ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ
ЗА 2020 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью «СДЭК-Глобал»

Биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии БО-П01, размещенные в полном объеме путем открытой подписки в рамках программы биржевых облигаций, в количестве 500 000 (Пятисот тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 500 000 000 (Пятьсот миллионов) российских рублей, регистрационный номер выпуска 4B02-01-00562-R-001P от 04.02.2021.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента облигаций, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, допущенными к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг.

Генеральный директор Общества с ограниченной ответственностью
«СДЭК-Глобал» Л.Я. Гольдорт
(подпись)
«___» _____ 2020 г. М.П.

Контактное лицо:	Главный бухгалтер (должность)	Умхаева Юлия Анатольевна (фамилия, имя, отчество)
Телефон:	(383) 230-50-12 (доп.12051)	
Адрес электронной почты:	y.umhaeva@cdek.ru	

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, 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 отчете эмитента облигаций.

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. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента....4

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. 6

1.6. Структура 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)....9

2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента....10

2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года. 10

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. 12

2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года....15

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года....15

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.12.2020**Ошибка! Закладка не определена.**

2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. 15

2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента. 17

2.8. 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....20

1. **Общие сведения об эмитенте:**

1.1. Основные сведения об эмитенте:

Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «СДЭК-Глобал»

Сокращенное фирменное наименование: ООО «СДЭК-Глобал»

ИНН: 7722327689

ОГРН: 1157746448463

Место нахождения: Российская Федерация, Новосибирская область, город Новосибирск

Дата государственной регистрации: 18.05.2015

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

ООО «СДЭК-Глобал» — международная логистическая компания на рынке экспресс-доставки, работающая в 23 странах мира, является основной операционной компанией, владельцем IT-платформы и бренда.

Эмитент координирует весь логистический процесс и взаиморасчеты, а также выступает как главная операционная компания с обслуживанием пула основных корпоративных клиентов.

История развития эмитента:

В 2000 г. в Новосибирске основана служба доставки «Служба доставки Экспресс-курьер». В 2002 г. запущена автоматизированная система, позволяющая учитывать и контролировать доставку грузов на всех этапах.

В 2009 г. Открытие первых офисов франчайзи, становление глобальной IT-платформы. В 2011 г. компания вводит комплекс услуг для интернет-магазинов. В 2012 г. открывается первый зарубежный офис «СДЭК» в столице Казахстана городе Алма-Аты. В 2014 году открыто представительства в столице Китайской Народной Республики Пекине.

В 2015 году был зарегистрирован эмитент ООО «СДЭК-Глобал». С момента регистрации компания становится центральным юридическим лицом, владельцем объектов интеллектуальной собственности. Франшиза «СДЭК» вошла в топ-5 самых успешных франшиз по версии русской редакции журнала Forbes. Открыты представительства в Армении и Беларуси.

2017-2020 г.г. – открыты представительства в Таиланде, Турции, Германии, Чехии, Узбекистане, США, Южной Корее, ОАЭ, Латвии, Англии, Германии (Франкфурт-на-Майне), Польше, Азербайджане, Финляндии, Италии. Сервис «СДЭК» вошел в пятерку лидеров на рынке экспресс-доставки. Запущена площадка интернет-торговли «СДЭК.Маркет», а также новый сортировочный комплекс площадью 30 тыс. м2.

Устав эмитента размещен: https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38284.

1.3. Стратегия и планы развития деятельности.

Эмитент не планирует менять основной вид деятельности. Глобальная стратегия развития – масштабирование бизнеса по ряду направлений:

На 2021-2023 г.г. эмитент запланировал:

2021 год — масштабирование b2c («business-to-consumer», в данном случае: доставка товаров из интернет магазинов), b2b («business-to-business» - доставка посылок для корпоративных клиентов) и c2c («consumer-to-consumer» - доставка посылок от одного частного лица другому) на международном направлении, строительство складского комплекса в Санкт-Петербурге, развитие сети постаматов, обновление IT-платформы (програмное обеспечение, серверы).

2022 год — Увеличение доли рынка проекта «СДЭК.Маркет», развитие направления «СДЭК.Финанс» (оказание финансовых и расчетных услуг). Запуск мейлфорвардинга из 5 новых стран в РФ, из России в Узбекистан и Азербайджан, а также между США и Германией в Казахстан, Киргизию, Беларусь; между Китаем и Германией, Польшей, Италией, Испанией.

2023 год — организация мейлфорвардинга из 7 новых стран в РФ, а также между всеми франчайзи.

1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.

ООО «СДЭК-Глобал» оказывает услуги по доставке грузов различным категориям клиентов, а именно: корпоративным клиентам, интернет-магазинам, частным клиентам.

Операционная деятельность эмитента включает в себя взаимодействие с клиентами и франчайзи.

Эмитент – клиенты:
Эмитент осуществляет курьерскую доставку (с привлечением франчайзи, партнеров) переданного клиентом отправления до адреса получателя автотранспортом и пешими курьерами, или до ближайшего к получателю пункта выдачи заказов. Оказывает дополнительные услуги по приему наложенных платежей от физлиц (получателей товара); прием, обработку, комплектацию, упаковку, хранение и доставку заказов по поручению клиентов (интернет-магазинов) в рамках комплексной услуги фулфилмент.

Эмитент – франчайзи:
Эмитент осуществляет консолидацию всех заказов, поступающих от франчайзи, распределение, логистику, взаиморасчеты по наложенным платежам, устанавливает франчайзи роялти в виде фиксированных процентных ставок от стоимости чистых продаж лицензионной продукции, а также оказывает прочие услуги: продажа ТМЦ/фирменной упаковки, ведение бухгалтерского учета, подбор персонала, аутсорс кредитного контроля.

Положение эмитента на рынке
Условно весь рынок экспресс-доставки можно разбить на 4 уровня:

- Национальные и международные почтовые операторы (DHL, «Почта России», FedEx и т.д.). Крупнейшие компании с собственной инфраструктурой, парком самолетов, автомобилей и т.д.;

- Федеральные логистические/транспортные/курьерские компании. Как правило, логистические компании не имеют своей инфраструктуры (автомобильного, самолетного парка) и пользуются услугами федеральных транспортных компаний;
- Собственные логистические службы/пункты выдачи заказов/постаматы. У крупнейших интернет-ритейлеров есть собственные логистические службы, часто — с инфраструктурной базой;
- Внутригородская доставка.

ООО «СДЭК-Глобал» является федеральным логистическим оператором с широкой сетью пунктов выдачи заказов.

Структура рынка

	2019	*%*	**2020**	*%*	***Рост 2020/2019***
Почта России	95	*17%*	104	*12%*	*9%*
Логистические компании	141	*24%*	203	*23%*	*44%*
Собственные службы магазинов	335	*59%*	576	*65%*	*72%*
Всего	**571**		**883**		***55%***

Общий объем посылок в России в 2020 году по данным DATAINSIGHT составил 883 млн штук – на 35% больше, чем в 2019 году. Порядка 65% посылок, доставленных в 2020, приходится на собственные логистические службы магазинов, 23% — на логистические компании, 12% доставлено по почте.

Самый популярный канал доставки — ПВЗ и постаматы. В первой половине 2020 года через ПВЗ и постаматы было получено 68% всех посылок. В апреле 2020 в связи с карантинными ограничениями и самоизоляцией доля доставки до двери превысила долю заказов в ПВЗ.

Оценка рынка фулфилмента в 2020 году — 27,5 млрд рублей и 109 млн отправлений. Совокупный среднегодовой темп роста (CAGR) с 2018 года составил 63%.

В 2020 году количество отправлений через службу эмитента составило 63,5 млн шт. ООО «СДЭК-Глобал» занимает около 7% всего рынка и 2-е место по географическому охвату доставки (после «Почты России»), входит в топ-5 курьерских компаний страны.

В структуре доставки посылок все большую долю занимает самовывоз. Данный вид услуги появился около 4-х лет назад. Его преимущества — меньшая себестоимость по сравнению с доставкой курьером до двери и отсутствие привязки к месту и времени доставки, что более удобно заказчику. Эмитент активно участвует во внедрении и популяризации данного направления.

Ключевые конкуренты эмитента — крупные маркетплейсы, развивающие собственные логистические службы: Wildberries, OZON и крупнейшие транспортные компании: «Деловые Линии», Логистическая компания «ПЭК», «Байкал Сервис», ТК «Энергия» и другие.

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.

Дочерним обществом эмитента является ООО «ОМНИСДЭК» на основании того, что ООО «СДЭК-Глобал», в силу преобладающего участия в его уставном капитале, имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом (п. 2. ст. 6 Федерального закона от 08.02.1998 N 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»).

Полное фирменное наименование дочернего общества: Общество с ограниченной ответственностью «ОМНИСДЭК»

Сокращенное фирменное наименование: ООО «ОМНИСДЭК»

ИНН: 7722486819

ОГРН: 1207700145223

Место нахождения: город Москва

Размер доли участия эмитента в уставном капитале дочернего общества: 51%, 510000 руб.

Генеральный директор: ГРИГОРЯНЦ АРТУР СОГОМОНОВИЧ

Основное направление деятельности: Торговля оптовая электронным и телекоммуникационным оборудованием и его запасными частями.

Зависимым обществом эмитента является ООО «СДЭК.МАРКЕТ» на основании того, что ООО «СДЭК-Глобал» имеет более двадцати процентов уставного капитала ООО «СДЭК.МАРКЕТ» (п. 4. ст. 6 Федерального закона от 08.02.1998 N 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»).

Полное фирменное наименование зависимого общества: Общество с ограниченной ответственностью «СДЭК.МАРКЕТ»

Сокращенное фирменное наименование: ООО «СДЭК.МАРКЕТ»

ИНН: 6194002171

ОГРН: 1196196029776

Место нахождения: РОСТОВСКАЯ ОБЛАСТЬ ГОРОД РОСТОВ-НА-ДОНУ

Размер доли участия эмитента в уставном капитале дочернего общества: 25%, 250000 руб.

Генеральный директор: ПАЛИЙ ВЛАДИМИР ИВАНОВИЧ

Основное направление деятельности: Торговля розничная по почте или по информационно-коммуникационной сети Интернет.

1.6. Структура 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.

Участники Общества (бенефициары):
Гольдорт Леонид Яковлевич, Пиксаев Вячеслав Викторович, Цацура Евгений Юрьевич.

Уставный капитал ООО «СДЭК-Глобал»: 10 100 рублей.

ФИО учредителя	Доля в уставном капитале
Гольдрот Леонид Яковлевич	5 600 рублей 55,44%
Пиксаев Вячеслав Викторович	4 400 рублей 43,56%
Цацура Евгений Юрьевич	100 рублей 1%

К органам управления ООО «СДЭК-Глобал» относятся:

- Единоличный исполнительный орган — Генеральный директор;
- Совет директоров (наблюдательный совет);
- Общее собрание участников Общества.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества – генеральным директором в лице Гольдорта Леонида Яковлевича. Единоличный исполнительный орган без доверенности действует от имени Общества, подотчетен Общему собранию участников; может быть избран также и не из числа участников Общества. Избирается Общим собранием участников Общества сроком на десять лет.

Совет директоров Общества осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных настоящим уставом и Федеральным Законом «Об обществах с ограниченной ответственностью» к компетенции иных органов. Члены Совета директоров Общества назначаются единогласно всеми участниками Общего собрания участников в порядке, предусмотренном Уставом ООО «СДЭК-Глобал» и Федеральным Законом «Об обществах ограниченной ответственностью», сроком на 5 (пять) лет. Количество членов Совета директоров должно быть не менее 3 (трех) человек. Генеральный директор Общества не может быть одновременно Председателем Совета директоров Общества. Председатель Совета директоров Общества избирается членами Совета директоров Общества из их числа большинством голосов от общего числа голосов, которыми обладают члены Совета директоров. Совет директоров вправе в любое время переизбрать своего Председателя.

Состав Совета директоров ООО «СДЭК-Глобал»:

Цацура Евгений Юрьевич – председатель совета директоров.
С 2009 г. по настоящее время – советник собственника ОАО «Северо-Кулундинское».
С 19.03.2019 г. по настоящее время – заместитель генерального директора по общим вопросам ООО «СДЭК-Глобал».
С 20.10.2020 г. по настоящее время – участник (учредитель) ООО «СДЭК-Глобал».

Гольдрот Леонид Яковлевич – член совета директоров.

С 01.10.2015 г. по настоящее время – генеральный директор ООО «СДЭК-Глобал», участник (учредитель) ООО «СДЭК-Глобал».
С 18.10.2019 г. по настоящее время – генеральный директор ООО «Фининвест».

Пиксаев Вячеслав Викторович – член совета директоров.
С 24.04.2015 г. по настоящее время – участник (учредитель) ООО «СДЭК-Глобал».
С 10.08.2018 г. по настоящее время – директор ООО «НПС-Мейл».
С 11.04.2018 г. по настоящее время – генеральный директор ООО «НПС-Томск».

Высшим органом Общества является общее собрание участников Общества, которое руководит деятельностью Общества в соответствии с действующим законодательством и Уставом ООО «СДЭК-Глобал».

Сведения о руководстве ООО «СДЭК-Глобал»

ФИО	Должность	Образование	Сведения о занимаемых должностях за последние 5 лет
Леонид Гольдорт	Собственник и сооснователь компании, генеральный директор, член Совета директоров	НГТУ, факультет автоматики и вычислительной техники.	С 01.10.2015 г. по настоящее время - генеральный директор ООО «СДЭК-Глобал», участник (учредитель) ООО «СДЭК-Глобал». С 18.10.2019 г. по настоящее время – генеральный директор ООО «Фининвест».
Евгений Цацура	Председатель Совета директоров, заместитель генерального директора по общим вопросам	НГТУ, факультет бизнеса.	С 2009 г. по настоящее время – советник собственника ОАО «Северо-Кулундинское». С 19.03.2019 г. по настоящее время - заместитель генерального директора по общим вопросам ООО «СДЭК-Глобал». С 20.10.2020 г. по настоящее время - участник (учредитель) ООО «СДЭК-Глобал».
Вячеслав Пиксаев	Собственник и сооснователь компании, член Совета директоров	НГТУ, факультет летательных аппаратов	С 24.04.2015 г. по настоящее время - участник (учредитель) ООО «СДЭК-Глобал». С 10.08.2018 г. по настоящее время – директор ООО «НПС-Мейл». С 11.04.2018 г. по настоящее время - генеральный директор ООО «НПС-Томск».
Сергей Егоров	Директор по развитию	НГУ, гуманитарный факультет. Специальность — историк, преподаватель со знанием иностранного языка.	С 01.11.2014 г. - коммерческий директор ООО «СДЭК-ИМ». С 03.05.2018 г. по настоящее время - директор по развитию ООО «СДЭК-Глобал».

		Dardy Business School (Дания).	
Максим Толстобров	Коммерческий директор	НГУЭУ, финансы и кредит, экономист. НГМУ, психиатрия.	С 31.10.2014 г. - операционный директор ООО «СДЭК-ДС». С 10.05.2018 г. по настоящее время - коммерческий директор ООО «СДЭК-Глобал».
Ольга Сгибнева	Директор по маркетингу	НГТУ, социология.	С 22.08.2016 г. - директор по маркетингу ООО «СДЭК-ИМ». С 03.05.2018 г. по настоящее время - директор по маркетингу ООО «СДЭК-Глобал».
Любовь Мамасева	Директор юридического департамента	СибУПК, юриспруденция.	С 01.10.2014 г. - руководитель юридического отдела ООО «СДЭК-ДС». С 15.05.2019 г. по настоящее время - Директор юридического департамента ООО «СДЭК-Глобал».
Юлия Умхаева	Главный бухгалтер	НГУЭУ, бухгалтерский учет, анализ и аудит, экономист.	С 08.08.2017 г. - главный бухгалтер ООО «СДЭК-ДС». С 01.03.2019 г. по настоящее время - главный бухгалтер ООО «СДЭК-Глобал».
Елена Ельнова	Директор по персоналу	НГПУ, физико-математический факультет. НГУ,управление персоналом.	С 01.10.2014 г. - директор по персоналу ООО «СДЭК-ИМ». С 03.05.2018 г. по настоящее время - директор по персоналу ООО «СДЭК-Глобал».

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.

Платформа «СДЭК» объединяет 2950 пунктов выдачи заказов (ПВЗ)/офисов по всему миру, которые работают как единое целое, оказывая услуги, в том числе друг другу.

Количество юридических лиц-партнеров (франчайзи) - 2 186

Страны присутствия: Россия, Казахстан, Киргизия, Беларусь, Армения, Азербайджан, Узбекистан, Грузия, Турция, Южная Корея, Чехия, Латвия, Польша, Китай, Германия, ОАЭ, США, Великобритания, Таиланд, Финляндия, Болгария, Испания, Израиль.

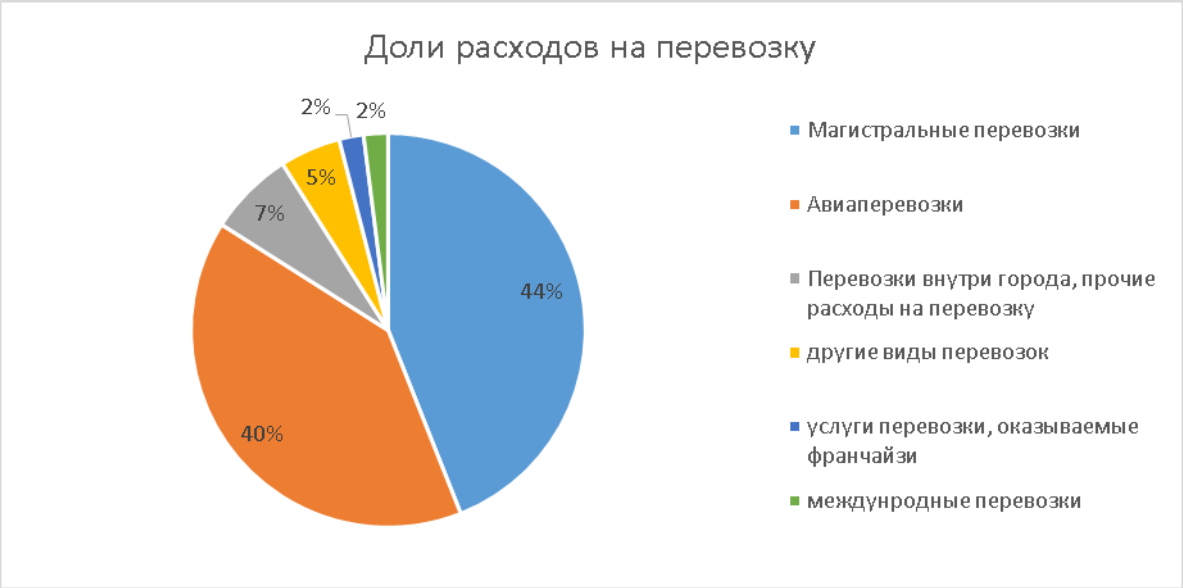
ООО «СДЭК-Глобал» координирует весь логистический процесс и взаиморасчеты, а также выступает как главная операционная компания с обслуживанием пула основных корпоративных клиентов.

Динамика доли направлений сервиса «СДЭК» по количеству накладных

Направление	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
B2C/Фулфилмент	47%	55%	53%	60%
B2B	37%	39%	44%	36%
C2C и прочие направления	16%	6%	3%	4%

За 4 года компания увеличила количество отправлений практически в 6 раз: с 10,9 до 63,5 млн штук в 2020 году. При этом выросла доля направления B2C, которое является флагманским. Доля направления B2B снижается, однако в абсолютном выражении количество накладных увеличилось с 21 млн шт. в 2019 году до 23 млн шт. в 2020 году.

Основной объем доставок происходит грузовыми автомобилями (более 90%), на авиаперевозки приходится 7% грузов, однако в стоимостном выражении эти каналы практически идентичны. Эмитент использует все транспортные услуги на аутсорсинге.



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, тыс. руб.	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
Валюта баланса	4 434 453	4 561 914	5 688 276
Основные средства	95 499	182 291	262 365
Собственный капитал	25 598	197 114	1 348 485
Запасы	69 336	461 555	87 756
Дебиторская задолженность	2 872 075	2 355 461	3 320 202
Кредиторская задолженность	4 036 693	4 362 801	4 247 243
Финансовый долг	372 162	0	0
долгосрочный	283 000	0	0
краткосрочный	89 162	0	0
Выручка	4 174 201	9 469 410	15 701 203
Валовая прибыль	1 436 534	3 360 749	6 838 876
Операционная прибыль	59 345	339 566	1 948 888
Чистая прибыль	6 803	171 516	1 151 370
EBITDA LTM	23 691	203 859	1 392 157
Валовая рентабельность	34,4%	35,5%	43,6%
Операционная рентабельность	1,4%	3,6%	12,4%
Рентабельность деятельности	0,2%	1,8%	7,3%
Чистый долг/EBITDA	0,00	0,00	0,00
Долг/Выручка	0,09	0,00	0,00
Долг/Собственный капитал	14,54	0,00	0,00
ICR	1,09	0,00	0,00

В 2020 году «СДЭК-Глобал» показал сильный финансовый результат: выручка по итогам года составила 15,7 млрд руб. против 9,5 млрд руб. годом ранее (+66%). Операционная прибыль увеличилась с 339 млн руб. до 1,9 млрд руб. Наибольший относительный рост наблюдается по статье чистая прибыль, которая достигла значения в 1,1 млрд руб. (+571% к АППГ).

Также важно отметить, что развитие «СДЭК-Глобал» происходило не только в плоскости объемов бизнеса, но и в плоскости эффективности деятельности, что отразилось на ключевых показателях рентабельности. В сравнении с 2019 годом существенно выросли: валовая рентабельность (с 35,5% до 43,6%), операционная рентабельность (с 3,6% до 12,4%) и рентабельность по чистой прибыли (с 1,8% до 7,3%). Общий рост рентабельностей эмитента свидетельствует об эффективном менеджменте и продуманной стратегии развития.

Положительная динамика финансовых результатов отразилась и на балансе организации: валюта баланса в сравнении с 2019 годом увеличилась на 25% и составила 5,7 млрд руб. по отчетности за 12 мес. 2020 г. Собственный капитал в указанном периоде вырос с 197 млн руб. до 1,3 млрд руб.

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
Выручка LTM	За **первый** квартал текущего года показатель «Выручка LTM» 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 «Выручка LTM» 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 «Выручка LTM» 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 «Выручка LTM» равен показателю статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год.
EBITDA LTM	Отчет о Прибылях и Убытках за 12 мес. 2020 г.: прибыль (убыток) от реализации (строка 2200) + Прочие доходы (строка 2340) – Прочие расходы (строка 2350);
ICR	EBITDA LTM / Проценты к уплате LTM
Валовая рентабельность	Валовая прибыль/Выручка
Рентабельность по операционной прибыли	Прибыль (убыток) от реализации/Выручка
Рентабельность по чистой прибыли	Чистая прибыль/Выручка

Бухгалтерская (финансовая) отчетность размещена по ссылке: https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38284.

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

Строка	31.12.2018	%	31.12.2019	%	31.12.2020	%
Валюта баланса	4 434 453	100%	4 561 914	100%	5 688 276	100%
Основные средства	95 499	2%	182 291	4%	262 365	5%
Собственный капитал	25 598	1%	197 114	4%	1 348 485	24%
Запасы	69 336	2%	461 555	10%	87 756	2%
Дебиторская задолженность	2 872 075	65%	2 355 461	52%	3 320 202	58%
Денежные средства	961 944	22%	485 096	11%	920 284	16%
Кредиторская задолженность	4 036 693	91%	4 362 801	96%	4 247 243	75%
Финансовый долг	372 162	8%	0	0%	0	0%
– долгосрочный	283 000	6%	0	0%	0	0%
– краткосрочный	89 162	2%	0	0%	0	0%

Основную величину активов на 31.12.2020 г. занимает оборотный капитал, 58% которого приходится на дебиторскую задолженность (подробней см. раздел «дебиторы и кредиторы») и 16% – на денежные средства.
Пассивы представлены: на 75% – кредиторской задолженностью (подробней см. раздел «дебиторы и кредиторы») и на 24% – собственным капиталом.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Тыс. руб.	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Финансовый долг	372 162	0	0
– долгосрочный	283 000	0	0
– краткосрочный	89 162	0	0

По состоянию на 31.12.2020 г. финансовый долг отсутствует. В 2017 – 2018 гг. долговая нагрузка была преимущественно представлена внутригрупповыми займами и кредитом от Альфа-Банка на сумму 50 млн руб.

2.5.Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.12.2020 г.

Крупнейшие дебиторы	Текущая сумма, тыс. руб.	Доля, %
ИНТЕРГРУП ООО	318 894	10%
А КЛАСС КАПИТАЛ ООО УК	164 870	5%
МАРШРУТ ООО	138 384	4%
СДЭК-МАСТЕР СИБИРЬ ООО	129 868	4%
ЯНДЕКС.МАРКЕТ ООО	125 041	4%
АДИДАС ООО	111 969	3%
Beijing CDEK International Freight Forwarding Co LTD	100 458	3%
АРВАТО РУС ООО	67 412	2%
Прочие	2 163 306	65%
Итого	**3 320 202**	**100%**

Дебиторская задолженность представляет собой задолженность контрагентов и франчайзи по услугам перевозки посылок, курьерской доставки и обработки отправлений. В число

контрагентов входят крупные ритейлеры и интернет-магазины: Яндекс-Маркет, Адидас, Лореаль и т.д. Структура дебиторской задолженности – диверсифицирована, крупнейший контрагент – ООО «Интергруп» (доля в ДЗ = 10%), расчеты с которым представляют собой авансовые платежи в рамках строительства сортировочной линии в Санкт-Петербурге.

Крупнейшие кредиторы	**Текущая сумма, тыс. руб.**	**Доля, %**
АРВАТО РУС ООО	202 631	5%
СДЭК Центральная Азия	74 109	2%
АЛЬФА-ЛИЗИНГ ООО	68 457	2%
ФИЛИАЛ МЕЖДУНАРОДНОЙ АССОЦИАЦИИ ВОЗДУШНОГО ТРАНСПОРТА (ИАТА)	48 810	1%
ЭЙЧ ЭНД ЭМ ООО	45 295	1%
СДЭК-МАСТЕР СИБИРЬ ООО	43 697	1%
АЛЬЯНС ООО	36 019	1%
СДЭК-ЭКСПЕРТ ООО	32 106	1%
Прочие	3 696 120	87%
Итого	**4 247 243**	**100%**

Кредиторская задолженность представлена обязательствами перед контрагентами в рамках расчетов по наложенным платежам и предоплатам от юридических лиц (в т.ч. интернет магазинов) за услуги курьерской доставки и перевозки посылок. Структуру кредиторской задолженности можно охарактеризовать как высокодиверсифицированную - отсутствуют контрагенты с долей более 5%.

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

ООО «СДЭК-Глобал» является федеральным логистическим оператором с широкой сетью пунктов выдачи заказов.

Основные направления работы эмитента:

Направление	2017	2018	2019	2020
B2C/Фулфилмент	47%	55%	53%	60%
B2B	37%	39%	44%	36%
C2C и прочие направления	16%	6%	3%	4%

B2C

Доставка посылок от интернет-магазинов физическим лицам. Это основное направление, формирует 60% всего оборота. ООО «СДЭК-Глобал» занимает около 10% рынка, работает более чем с 90 000 интернет-магазинов, среди которых H&M, «Леруа Мерлен», Adidas, eBay.

B2B

Доставка документов и писем. Занимает до 36% в количестве отправлений и 14% — в доходах. Доля ООО «СДЭК-Глобал» — около 1,5% российского рынка B2B.

C2C

Приоритетное направление для развития, запущенное в 2017 году, заключается в отправке посылок между физическими лицами через широкую сеть офисов с возможностью наложенного платежа. Занимает около 18% в выручке компании.

Авиа карго

Оказание услуг более мелким логистическим компаниям путем перепродажи выкупленных объемов у авиаперевозчика. ООО «СДЭК-Глобал» является одним из крупнейших агентов российских компаний «Аэрофлот», S7, Utair, «Уральские авиалинии».

Мейлфорвардинг

Стратегический проект для развития. Фактически это B2C сегмент, но на международном уровне. Пока сервис с помощью партнеров доставляет заказы из интернет-магазинов США, Германии, Великобритании, Финляндии, Италии, Таиланда, Польши, Турции.

Услуга позволяет клиентам экономить на покупке зарубежных брендов, стоимость которых в России намного выше. Планируется организовать отправления за рубеж, а также между другими странами без участия РФ.

Фулфилмент

Перспективное направление для развития, запущено в апреле 2020 года в Москве. Полный комплекс услуг для интернет-магазинов и других корпоративных клиентов, включая прием и обработку заказов, складское хранение товара, отправку покупателям, проверку качества от поставщика, прием и консолидацию возвратов. В планах открыть филиалы в Новосибирске, Краснодаре и Санкт-Петербурге на базе логистических центров сервиса «СДЭК».

Сопутствующие сервисы:

«СДЭК.МАРКЕТ»
Собственный маркетплейс, находится в стадии отладки и запуска. По задумке разработчиков, основное отличие CDEK.MARKET от конкурентов в отсутствии абонентской платы для партнеров и принцип «свободной торговли» - продавцы сами могут устанавливать цены и скидки на свои товары. Оказывая полный комплекс услуг от расчетов до доставки, «СДЭК.Маркет» предоставляет своим поставщикам лучшие условия среди агрегаторов.

Корпоратиный университет
Каждый новый сотрудник сервиса «СДЭК» проходит бесплатное обучение бизнес-процессам, hard skills (профессиональные навыки, которые можно измерить) и soft skills (неспециализированные навыки).
Обязательным является обучение также для франчайзи и одного его менеджера по продажам, по итогам которого проходит аттестация. Курс входит в паушальный взнос.
Остальные сотрудники франчайзи могут обучаться в других местах, но обязаны пройти бесплатную аттестацию в корпоративном университете «СДЭК».

«Омнисдэк»
Собственная сеть постаматов, созданная благодаря синергии лидера экспресс-доставки документов и грузов ООО «СДЭК-Глобал» (51%) и продуктовой международной компании ООО «ОМНИК» (omnic.net), разрабатывающей кросс-индустриальные инновации (49%). Через постаматы выдаются товары уже из 30 000 интернет-магазинов, планируемое количество постаматов к 2021 году — более 500 ед. Некоторые из постаматов объединяют в себе функции вендинга (продажа через торговые автоматы) и почтомата (хранение и выдача товаров). Клиенты могут пользоваться широким спектром услуг: доставка еды, почтовые услуги, электронная коммерция и розничная торговля.

В основе всех услуг, оказываемых эмитентом, лежит собственный программный комплекс «Экспресс-Курьер» (ЭК).

В настоящее время действует уже пятая версия платформы ЭК, которая обеспечивает автоматизацию бизнес-процессов логистики, складов, курьерской доставки, продаж, финансов, call-центра.

Данная система помогает упростить взаимодействие и объединить участников транспортно-логистических процессов в одном информационном пространстве в текущем времени.

- Операторы: прием и выдача отправлений, получение актуальной информации для консультирования клиентов;
- Сотрудники склада: автоматизация и отражение складских перемещений заказов, выдача груза на доставку, возврат недоставленного;
- Сотрудники финансовых служб: учет движения денежных средств на расчетных счетах компании, работа с платежными документами, взаиморасчеты с франчайзи;
- Менеджеры продаж: учет контрагентов, расчет заработной платы сотрудников, повышение прозрачности расчетов;
- Менеджеры развития логистики: контроль за своевременностью транспорта, соблюдением договорных обязательств перевозчиков;
- Операторы call-центра: упрощение и автоматизация процесса взаимодействия с клиентами;

У системы есть администратор, имеющий полный доступ ко всем ресурсам. Сотрудники эмитента и компаний-франчайзи обладают ограниченным доступом, который зависит от компетенции и профильного направления их работы. Каждый из модулей ЭК позволяет наладить процесс оказания транспортных услуг, оптимизировать расходы и сократить ошибки, вызванные человеческим фактором. Система основана на микросервисной архитектуре для повышения стабильности работы компании.

2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.

В настоящий момент ООО «СДЭК-Глобал» не является участником судебных процессов, которые могут существенно повлиять на его финансовое состояние.

2.8. 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
Рыночный риск (потеря доли рынка, усиление конкуренции)	Рыночный риск характеризуется риском потери доли рынка в следствии усиления конкурентной среды. В рамках усиления конкурентного преимущества, эмитент ежегодно расширяет сеть ПВЗ и постаматов, разрабатывает комплексные услуги для своих клиентов, ведет строительство новых складов и сортеров (в 2021 году запланировано строительство склада и сортера в Санкт-Петербурге и сортера в аэропорту Домодедово), обновляет IT-платформу. Все эти меры нацелены на улучшение качества предоставляемых услуг (удобства отправки и получения посылок) и скорости обработки отправлений.
Инфраструктурный IT риск (сбой IT систем ответственных за обработку заказов, потеря посылок, нарушение сроков доставки)	Эмитент регулярно обновляет оборудование, следит за его исправностью. На текущий момент производится модернизация IT платформы, которая занимается обработкой поступающих заказов. По итогу модернизации платформы планируется десятикратный рост обрабатывающих мощностей. Текущие производственные риски контролируемые.
Финансовый риск (возврат займов, долговая нагрузка эмитента)	ООО «СДЭК-Глобал» придерживается сдержанной финансовой политики. С учетом размещения долг/выручка составит не более 0,05х и долг/EBITDA LTM составит не более 0,5х, что является низким и контролируемым значением долговой нагрузки.

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.

Управление рисками эмитента состоит из следующих этапов:

- выявление факторов риска;

- оценка риска;

- выбор методов управления рисками.

В процессе выявления факторов риска систематизируется информация об их количестве, взаимосвязи и управляемости, вероятности несения убытков, связанных с данными факторами риска, а также о мерах, которые могут снизить возможные убытки либо выпадающие доходы.

Оценка риска строится на всестороннем изучении финансово-хозяйственной деятельности эмитента, внешней среды, на анализе внешних и внутренних факторов риска, построении и анализе цепочек развития событий при действии тех или иных факторов риска, установлении механизмов и моделей взаимосвязи показателей и факторов риска.

Оценка рисков производится после того, как возможные их предпосылки и источники идентифицированы и отнесены к одной из трех категорий:

- известные риски;

- предвидимые;

- непредвидимые.

Выбор метода оценки зависит от категории, к которой относятся выявленные факторы риска.

Так, для известных рисков при наличии соответствующей информации в качестве прогнозных оценок используют расчетную оценку ожидания потерь, оценку максимального снижения (при заданном уровне доверительной вероятности) величины контролируемых показателей и др.

При рассмотрении предвидимых рисков основное внимание направлено на выявление сценариев, при реализации которых может произойти снижение целевых показателей до критического уровня. В ряде случаев, когда эмитент не обладает достаточной статистической информацией, применяется метод экспертного построения сценариев.

В различных хозяйственных ситуациях эмитент использует разные способы достижения оптимального (приемлемого) уровня риска.

Применяемые методы управления рисками можно разделить на три типа:

- метод уклонения от риска (отказ от ненадежных партнеров, скоринговый анализ клиентов);
- метод диверсификации риска (диверсификация поставщиков услуг по регионам и виду деятельности);
- метод компенсации риска (стратегическое планирование деятельности, прогнозирование внешней обстановки, мониторинг социально-экономической и нормативно-правовой среды, создание системы резервов).