

**ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ
ЗА 2022 ГОД**

**ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ КОМПАНИЯ «СМАК»**

Биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии БО-П01, размещенные 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.

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.

Директор ООО ПК «СМАК»

А.А.Черепенников

(подпись)

« 02» мая 2023 г.

М.П.

Контактное лицо:	Директор	Андрей Анатольевич Черепенников
	(должность)	(фамилия, имя, отчество)
Телефон:	+7 (383) 363-97-95	
Адрес электронной почты:	Acherepennikov@gmail.com	

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, так как фактические результаты деятельности эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям 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.	5
1.4. 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 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.....	9
2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.....	9
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.	10
2.3. Структура активов, обязательств, собственного 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 31.12.2022.....	15
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....	16
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.....	16

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

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, а также консервов из мяса птицы.

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», «Ашан», «Лента», «Магнит»).

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 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. 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.

2020 год, декабрь – ООО ПК «Смак» разместила дебютный выпуск облигаций, объемом эмиссии 50 млн руб. Привлеченные инвестиции компания направила на пополнение оборотного капитала с целью наращивания объемов продаж и выручки, и развития собственной производственной площадки.

2021 год, июль, август – производственная компания запустила новый продукт - линейку консервов из мяса птицы (паштет из мяса курицы, утки и индейки). Теперь в ассортименте компании не только рыбная продукция, но и продукция из мяса птицы. Также запущено собственное производство рыбного фарша.

2022 год, октябрь, ноябрь, декабрь — производственная компания повысила собственную устойчивость, приобретя новое оборудование — дозатор. Что позволило увеличить максимальную производительность с 30 тыс. банок в смену до 32 тыс. банок в смену.

Эмитент заключил договор на проведение газа для создания узла газификации, варки продукции и котельной.

ПК «СМАК» реализовала политику импортозамещения, заменив в производстве бельгийскую пищевые добавки отечественными и китайскими аналогами, при этом уровень качества был сохранен. Ассортимент компании пополнила икра щуки фирменного посола.

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:

2023 год — приобретение в собственность арендуемых складских помещений, реализация проекта по газификации производства и покупка оборудования для стерилизации консервов для создания собственной котельной, что позволит сократить текущие расходы. 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, наращивание прибыли на 10 - 20%;
- расширение географии продаж.

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 ассортимента;
- развитие географии продаж;
- обновление оборудования.

1.4. 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. Также с 2021 года в ассортименте компании присутствуют консервы из мяса птицы.

Продукция компании представлена в: Сибирском, Дальневосточном, Приволжском, Южном, Центральном, Уральском Федеральных округах, в Московской области. В странах СНГ: Казахстан, Киргизия.

Около 10,2% продаж приходится на Казахстан и страны СНГ, доля поставок в центральные регионы России достигла 29,9%, СФО — 19,2%. В ЦФО и УФО компания имеет региональные склады.

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 текущего 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%) и в целом на первый квартал текущего 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 цен связаны с сезонным фактором и покупательной способностью населения.

Объём рынка лососевой икры в России в 2022 г. составил около 10 тыс. тонн, что соответствует потреблению 70–90 грамм на человека в год.

Таким образом, доля компании на икорном рынке в России составляет около 0,5%.

Рыбные консервы

Производство рыбных консервов — одна из немногих отраслей отечественной промышленности, которой кризис помог развиваться. Увеличение объёмов производства рыбных консервов вызвано эффективной политикой по стимулированию отрасли, а именно реализацией программы РФ «Развитие рыбохозяйственного комплекса».

В России по итогам 11 месяцев 2022 года было произведено 510,4 млн банок рыбных консервов, что на 4,6% меньше, чем произвели в аналогичные период годом ранее. Снижение производства (хоть и не существенное) связано с сокращением потребления на фоне роста цен на сырьё. 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 объёме 1 399 т, за 2021 год объём 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», «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.

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

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

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.

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.
Бубнова Ольга	Финансовый	Сибирский	Финансовое управление на протяжении 18

Юрьевна	директор	институт управления (РАНХиГС), Сибирский государственный университет путей сообщения (СГУПС)	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 4-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 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.

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, а также линейки консервов из мяса птицы.

Продукция компании представлена в Сибирском, Дальневосточном, Приволжском, Южном, Центральном, Уральском Федеральных округах, в 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 7 тонн продукции или 32 тыс. банок в смену, текущий объем загрузки — 6 тонн или 29 тыс. банок в смену.

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 «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.

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 27 млн рублей, складских помещений — 11 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.

Динамика развития ассортимента, тонн

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

Компания предугадывает тенденции развития и предлагает рынку наиболее актуальный ассортимент продукции. В отчетном периоде наибольшую долю в производстве составили консервы – 76,0% или 1 198 тонн.

Казахстан и страны СНГ стабильно занимают более 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
Валюта баланса	316 021	311 872	327 782
Основные средства	5 961	13 422	13 553
Собственный капитал	14 799	22 956	30 704

Запасы	123 917	114 870	141 537
Дебиторская задолженность	136 085	172 562	164 254
Кредиторская задолженность	86 048	72 838	76 817
Финансовый долг	214 405	205 681	213 064
долгосрочный финансовый долг	196 382	196 382	198 212
краткосрочный финансовый долг	18 023	9 299	14 852
Внешний финансовый долг	65 566	56 842	66 682
Денежные средства	30 372	487	2 299
Выручка	420 082	483 794	404 393
Валовая прибыль	45 555	68 615	63 074
Прибыль от реализации (ЕВИТ)	6 969	25 071	25 197
Чистая прибыль	6 186	8 072	10 047
Внешний финансовый долг / Выручка	0,16	0,12	0,16
Внешний финансовый долг / Капитал	4,43	2,48	2,17
Внешний финансовый долг / Прибыль от реализации (ЕВИТ)	9,41	2,27	2,65
Валовая рентабельность	10,8%	14,2%	15,6%
Рентабельность по реализации (ЕВИТ)	1,7%	5,2%	6,23%
Рентабельность по чистой прибыли	1,5%	1,7%	2,5%

По итогам работы эмитента за 12 месяцев 2022 г. выручка составила 404,4 млн рублей, что ниже уровня прошлого года на 16,4%. Снижение произошло из-за перераспределения производства продукции: снизился объем производства красной икры из-за существенного роста себестоимости сырья при одновременном увеличении объемов изготовления рыбных консервов.

Чистая прибыль по итогам работы в 2022 году составила 10,0 млн руб., что на 24,4% выше уровня прошлого года.

Валюта баланса в отчетном периоде увеличилась незначительно по сравнению с 2021 г. – на 5,1%. В активе выросли запасы на 20,1% при одновременном снижении дебиторской задолженности на 4,8%. В пассиве увеличился собственный капитал на 33,8%. В целом структура баланса ликвидна, на 31.12.2022 г. коэффициент текущей ликвидности составил 3,38, что является значением выше среднего отраслевого.

Текущий финансовый долг составил 213,1 млн рублей, при этом долг перед собственником эмитента составляет 146,4 млн. рублей, внешний долг – 66,7 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.

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 (ЕВIT)	стр. 2200 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, собственного капитала в динамике за последние 3 года.

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

В структуре активов наибольшую долю занимают дебиторская задолженность (50,1%) и запасы (43,2%). В структуре пассивов заемные средства составляют 65,0 % валюты баланса, при этом большая часть обязательств – 146,4 млн руб. – долг перед Черепенниковым А.А., единственным участником компании.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Финансовый долг, тыс. руб.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
<i>Долгосрочный</i>	196 382	196 382	198 212
Облигации	50 000	50 000	40 000
Черепенников А.А.	146 382	146 382	146 383
Банк «Левобережный» (ПАО)	-	-	11 829
Прочие			
<i>Краткосрочный</i>	18 023	9 299	14 852
Черепенников А.А.	2 974	1 541	

Банк «Левобережный» (ПАО)	-	-	6 603
ООО «Сибопт»	13 823	-	-
ПАО «Промсвязьбанк»	-	7 617	7 993
Прочие	1 226	141	256
Итого	214 405	205 681	213 064

Текущий финансовый долг составил 213,1 млн рублей, при этом долг перед собственником эмитента составляет 146,4 млн рублей, внешний долг – 66,7 млн рублей.

Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.12.2022 г.

Дебиторы	Сумма, тыс. руб.	Доля
ООО «ЮГСЕРВИС»	19 058	11,6%
ООО «Алкотрэйд 66»	16 231	9,9%
ООО «ПРИБОЙ-С»	11 853	7,2%
ООО «АЛКОТРЕЙД 54»	11 770	7,2%
ООО «Морские ресурсы»	8 124	4,9%
Прочие	97 218	59,2%
Итого	164 254	100,0%

Дебиторская задолженность по состоянию на 31.12.2022 г. занимает 50,1% в активах общества. Состав задолженности диверсифицирован, наибольшую долю занимает покупатель ООО «ЮГСЕРВИС» - 11,6%.

Кредиторы	Сумма, тыс. руб.	Доля
ИП Кленов В.В.	20 477	26,7%
ТОО Elitefood-Ко	18 448	24,0%
ИП Дорошкевич В.Д.	15 229	19,8%
ИП Ким Е.	6 512	8,5%
ООО «Прибой-С»	6 072	7,9%
Прочие	10 079	13,1%
Итого	76 817	100,0%

Кредиторская задолженность по итогам 2022 г. составила 76,8 млн руб. (23,4% ВБ). Сформирована в основном текущей задолженностью основным поставщикам за сырье, а также полученными авансами от покупателей.

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

ООО ПК «СМАК» является одним из крупнейших производителей рыбных консервов и паштетов, фасованной икры лососевых и других морских рыб, продукция которого представлена в Сибирском, Дальневосточном, Приволжском, Южном, Центральном, Уральском Федеральных округах, в Московской области. В странах СНГ: Казахстан, Киргизия.

Максимальный объем производства ООО ПК «СМАК» составляет 7 тонн продукции или 32 тыс. банок в смену, текущий объем загрузки — 6 тонн или 29 тыс. банок в смену.

Компания предугадывает тенденции развития и предлагает рынку наиболее актуальный ассортимент продукции, который на момент 31.12.2022 г. представлен следующими видами 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.

В отчетном периоде наибольшую долю в производстве составили консервы – 76,0% или 1 198 тонн.

Отметим, что **объем рынка консервов** можно оценить в 600-700 млн усл. банок консервов в год при средних ценах от 90 до 10 тыс. руб./тыс. усл. банок. В 2022 году можно было наблюдать сокращение объемов производства на отечественном рынке — за 11 мес. 2022 г. было произведено на 4,6% меньше рыбных консервов, чем за 11 мес. 2021 г. Причины — сокращение потребления из-за роста цен на сырье.

Что касается другого целевого рынка эмитента — **рынка икры**, то он традиционно характеризуется высокой волатильностью и сложным прогнозированием из-за значимости природных факторов, влияющих на путину. Например, в 2022 году рынок столкнулся с неудачной путинной лососевых рыб, а производство в 2022 году составило до 10 тыс. тонн. Сокращение объемов производства ожидаемо привело к росту цен, так среднегодовая стоимость одного килограмма составила 5 080 руб.

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.

2.7. 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 запаса 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 16% 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», «Ашан», «Лента»), что также позволяет обеспечить широкое географическое присутствие и узнаваемость марок товара. Бренды компании зарекомендовали себя благодаря стабильному качеству, пользуется доверием и спросом потребителей.
Зависимость от импорта	• 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.
Макроэкономический риск (рост инфляции, рост ключевой ставки ЦБ, связанные с ужесточением санкционных мер по отношению к РФ ввиду сложившейся геополитической ситуации с февраля 2022 г.).	• При нынешней инфляции с учетом текущих кредитных ставок в банках, для компании увеличить объем закупа будет довольно сложно. Однако, благодаря тому что путина лососевых начинается летом и идет в течение 3 месяцев, есть возможность подготовиться к запуску и выбрать для него оптимальный момент. • По текущей путине минтая эмитент отмечает рост цен. ПК «СМАК» планирует скорректировать цены реализации готовой продукции, что позволит сохранить уровень финансовых показателей.