

KUZINA

Общественное питание, кафе-кондитерские

Выпуск 1

Наименование выпуска
Кузина-БО-П01

Состояние выпуска
В обращении

Начало размещения
16.09.2019

Дата погашения
26.08.2023

Объем эмиссии
55 млн руб.



Ключевые тезисы

Показатели ООО «Кузина»

9 мес. 2020 г.

Выручка (млн руб.)

245,2

Средний чек (руб.)

225

Количество чеков (шт.)

1091566

Рентабельность по ЕВІТ (%)

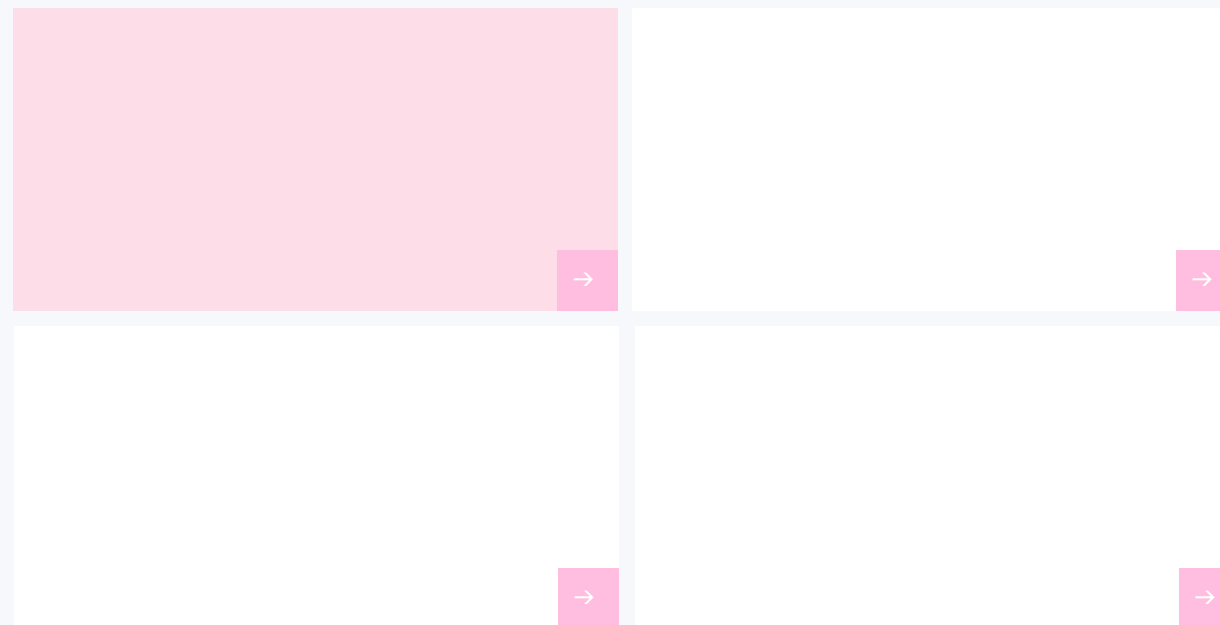
3,3%

Рентабельность по чистой прибыли (%)

1,3%

Долг/ЕВІТ (раз)

8,98x



Kuzina — сеть кондитерских магазинов-кафе в Новосибирске, Барнауле и Москве

На текущий момент под брендом Компании работает 61 кафе-кондитерская. Первое кафе было открыто в 2003 году в Новосибирске, в 2014 году — первое в Барнауле, в 2015 — в Москве. В 2016 году сеть вышла на рынок США. В 2019 году количество кафе-кондитерских сети Kuzina превысило 60, за год открылось 21 заведение.

Основные показатели ООО «Кузина» на 30.09.2020

Выручка за 9 мес. 2020 г. (млн руб.)	245,2
Объем рынка* (тыс. тонн)	3663
Персонал (чел.)	98
Кафе-кондитерские** (шт.)	27

Присутствие сети Kuzina в регионах



* Рынок кондитерских изделий России, 2019 г. (по данным Ассоциации предприятий кондитерской промышленности)

** Указаны кафе эмитента, остальными управляют партнерские компании и франчайзи

ООО «Кузина» — ключевая компания сети Kuzina в направлении розничной торговли кондитерскими изделиями

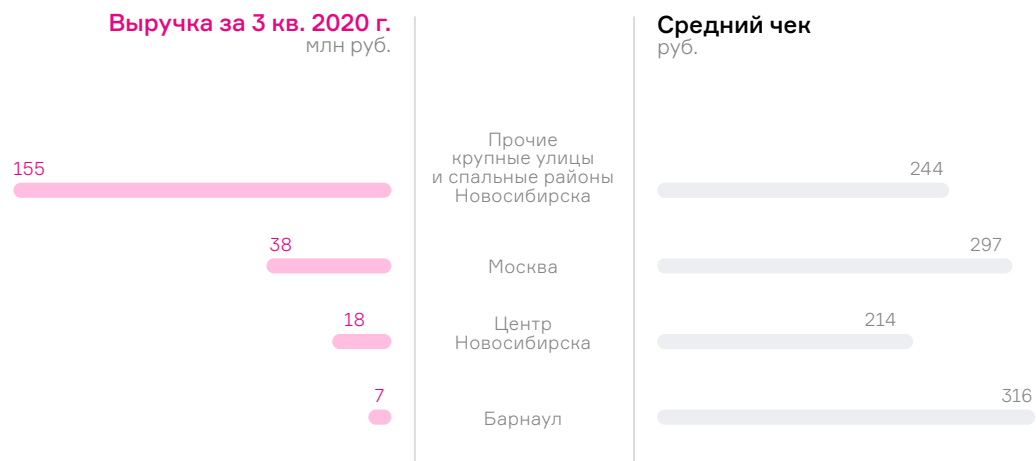
Через ООО «Кузина» проходят основные материальные и финансовые потоки. Кондитерские изделия производятся по единым стандартам для всей сети на двух производственных площадках в Новосибирске и Москве, что позволяет обеспечивать полный контроль процесса изготовления качественной продукции. Производством управляет ООО «Ресурсы питания»



Под управлением ООО «Кузина» находится розничная сеть из 22 кафе-кондитерских в Новосибирске, 4 — в Москве, и 1 — в Барнауле

Открытие каждой кафе-кондитерской сопровождается предварительной оценкой эффективности, включая анализ местного объема спроса, трафика, уровень конкуренции, влияния на действующие кафе и синергетический эффект от территориального покрытия. Это позволило максимально эффективно покрыть все районы города. Однако во 2 квартале из-за возникших ограничений часть кафе-кондитерских временно приостанавливала работу, в июле были закрыты 2 кафе в Якутске.

Показатели кондитерских Kuzina по местоположению



Количество кондитерских по местоположению*

шт.

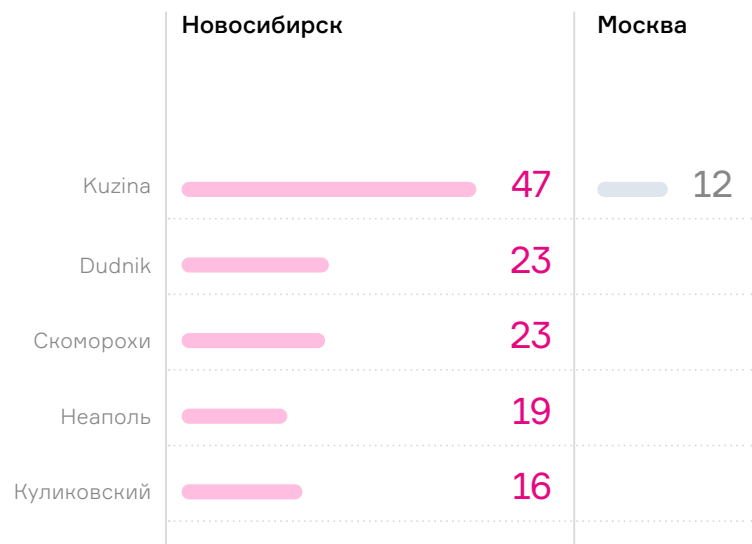


* Без франчайзи

На рынке Новосибирска бренд Kuzina является крупнейшим представителем сетевых кафе-кондитерских с 46 заведениями

Прямому конкуренту — сети «Dudnik» — принадлежит 23 торговые точки в Новосибирске. Заметными конкурентами также являются кондитерские «Скоморохи», «Неаполь» и «Куликовский». Согласно данным «2ГИС», на сентябрь 2020 г. в Новосибирске сосредоточено более 500 кафе-кондитерских. Средняя выручка такого кафе составляет порядка 1,3 млн руб. в месяц. Исходя из этого, данный рынок можно оценить в годовом выражении в 6 млрд руб. Доля эмитента на новосибирском рынке составляет около 7%.

Основные конкуренты (кафе-кондитерские)



540 шт.

Число кафе-кондитерских в Новосибирске, сентябрь 2020 г.

1,3 млн руб.

Средняя выручка 1 кафе-кондитерской в месяц

6,0 млрд руб.

Объем рынка в Новосибирске

6,5%

Доля Kuzina

С 2014 года Kuzina выходит в города, менее насыщенные кафе-кондитерскими

Новосибирский рынок — один из самых насыщенных в России по числу кофеен/кондитерских, по данным справочника «2ГИС». Среди мегаполисов РФ Новосибирск находится на 8-м месте после Сочи, Краснодара, Санкт-Петербурга и других городов.

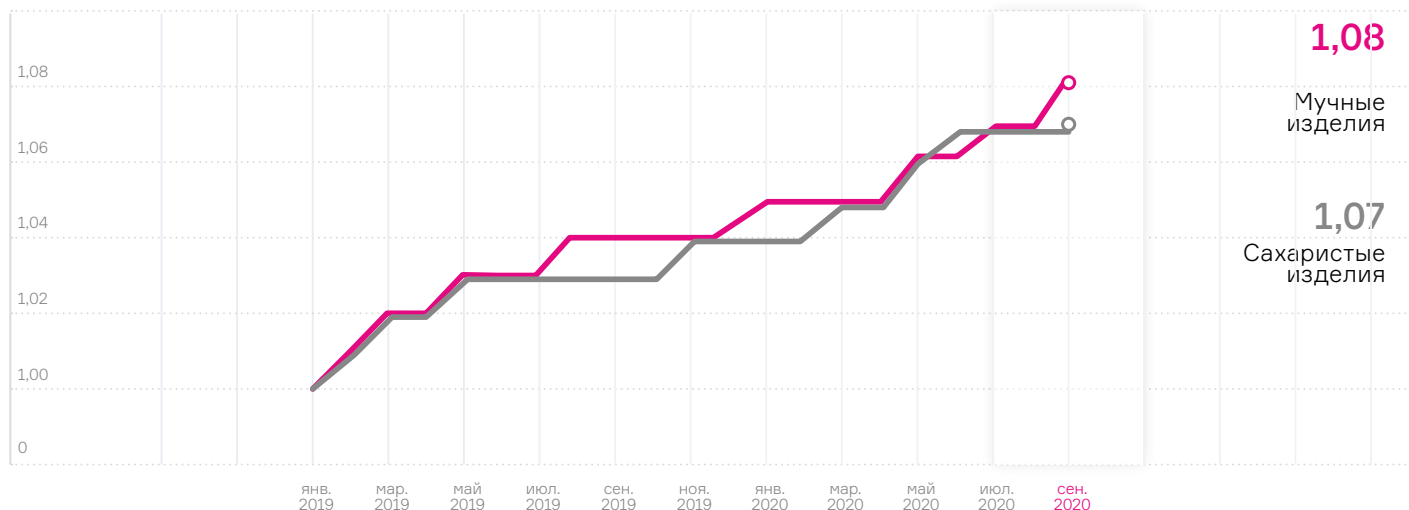
Основные показатели по регионам

Число кондитерских на 100 тыс. жителей	Число кофеен на 100 тыс. жителей	Число кафе-кондитерских на 100 тыс. жителей
Барнаул 68	Барнаул 11	Барнаул 9
Новосибирск 64	Новосибирск 32	Новосибирск 31
Томск 44	Томск 15	Томск 16
Москва 24	Москва 23	Москва 22

Цены на сладости с начала 2019 года выросли на 7-8%

Сахаристые кондитерские изделия за два года подорожали, в среднем, на 8%, на основе шоколада — на 7%. Рост обусловлен, в том числе, подорожанием ингредиентов. Больше всего цены увеличились на масло, муку и яйца

Индекс цен на кондитерские изделия в РФ
раз



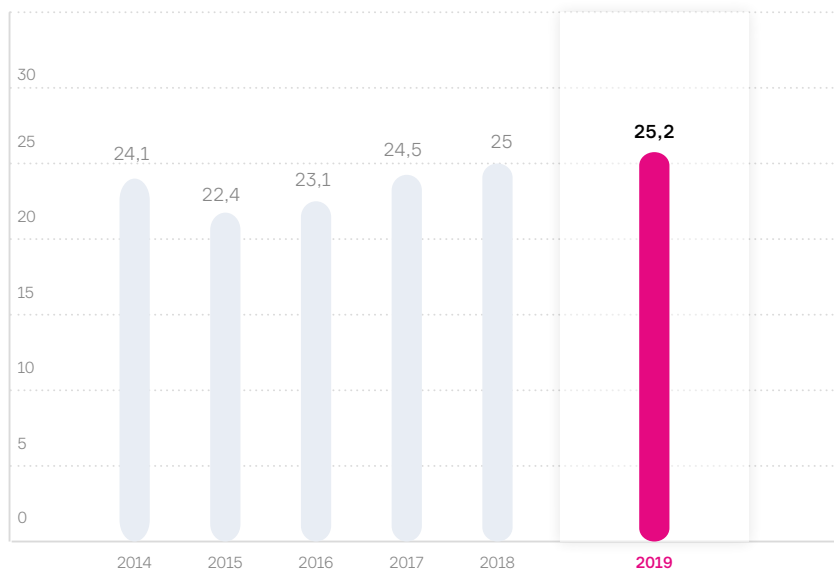
Индекс цен на основные ингредиенты в РФ, сент. 2020 г. к янв. 2019 г.

1,15 Мука пшеничная	1,06 Молоко
1,12 Масло сливочное	1,05 Какао
1,10 Соль поваренная пищевая	0,91 Сахар-песок
1,07 Маргарин	0,84 Яйца куриные

Среднестатистический россиянин в 2019 году съел 25,2 кг кондитерских изделий

Среднедушевое потребление кондитерских изделий в 2019 году составило 25,2 кг. На 2020 год прогнозируется рост до 25,5 кг на человека. При этом, по потреблению кондитерских изделий и шоколада, Россия отстает от других развитых стран и имеет потенциал для роста. Компании-производители кондитерских изделий все больше ориентируются на запросы потребителей.

Динамика потребления кондитерских изделий в России,
кг/чел в год

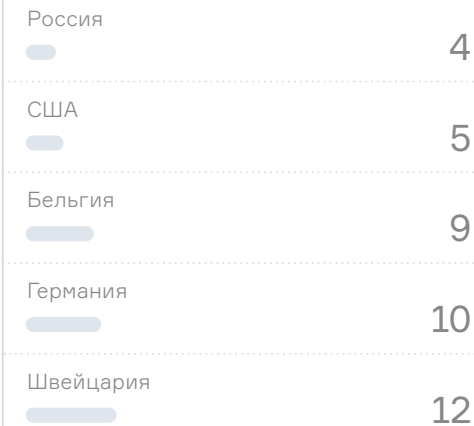


Основные показатели

Потребление кондитерских изделий в 2019
кг/чел



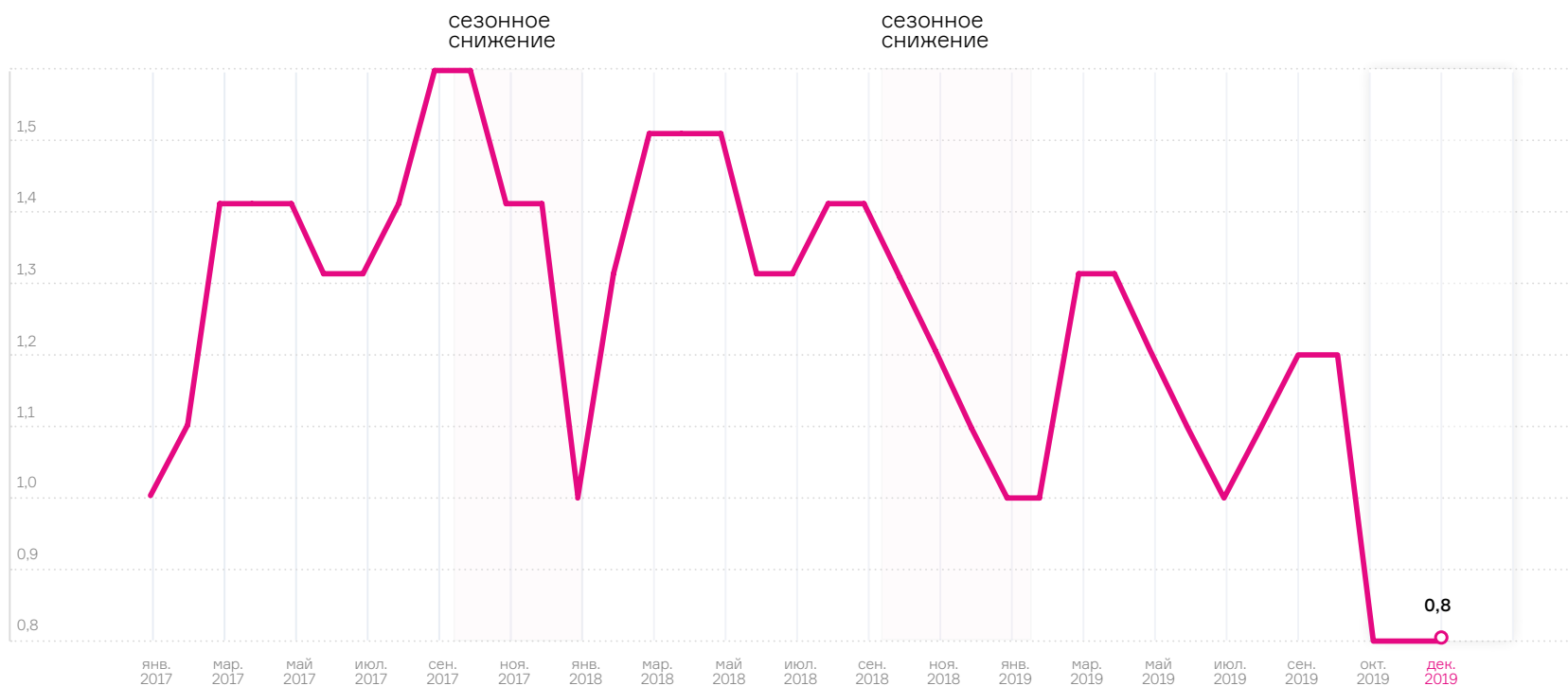
Потребление шоколада в 2019
кг/чел



Спрос на продукцию Kuzina сезонный

У кафе-кондитерских наблюдается спад посещаемости с осени до января, рост с февраля и подъем до окончания теплого времени года. Резкое увеличение продаж в феврале и марте обосновано: сладости покупаются на 14 и 23 февраля, 8 марта. Кроме того, в апреле Пасха, когда популярностью пользуются куличи. Ростом трафика также сопровождается начало учебного года.

Индекс посещаемости раз



По итогам 9 мес. 2020 года выручка компании составила 245,15 млн рублей

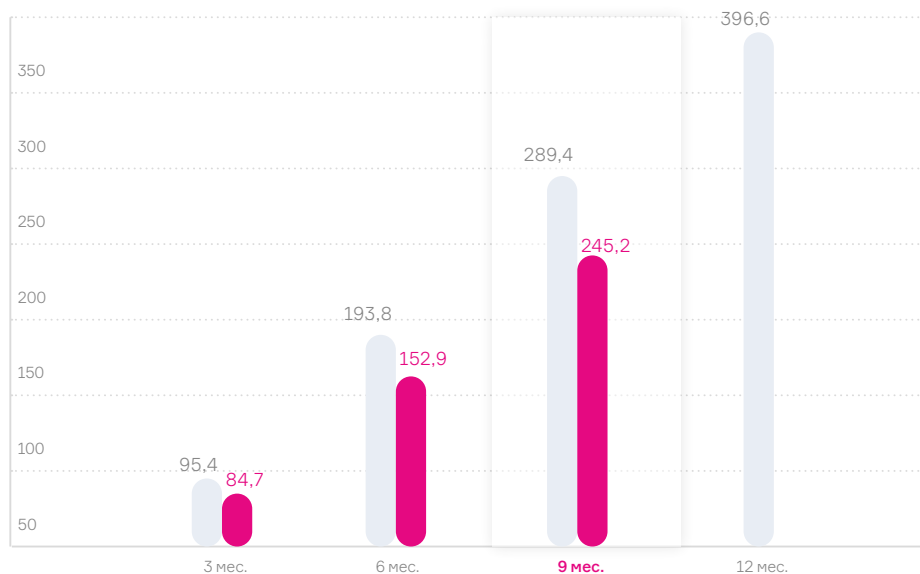
Меры, введенные в связи с пандемией коронавируса в 2020 году, существенно сказались на финансовом положении эмитента. Выручка компании сократилась на 15% относительно прошлого года. В Москве на период ограничений были закрыты все магазины и приостановлено производство. В ответ на ограничения компания с 15 апреля подключила доставку через Интернет-магазин. В 3 кв. 2020 г. объем продаж был восстановлен, выручка за 3 месяца 3-го квартала в 2020 г. меньше прошлогоднего периода на 3,5%.

В структуре продаж ООО «Кузина» наибольшую долю занимают кондитерские изделия, в основном торты, пирожные и фирменные булочки сети — «Синнамены». В 2020 году компания запустила новые направления продаж: пирожки и сэндвичи, внедрила программы, позволяющие получать бонусы и скидки от покупателей.

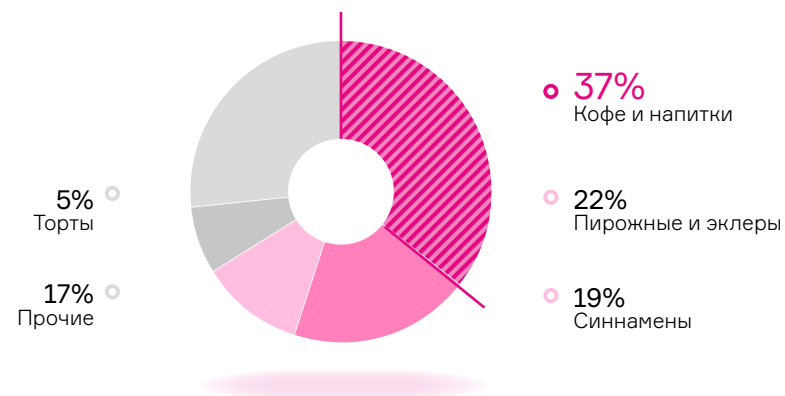
В дальнейших планах — запуск продаж злаковых батончиков в ритейл, для производства которых будет использовано уникальное в России оборудование.

Выручка кафе-кондитерских ООО «Кузина» по месяцам
млн руб.

○ 2019 г. | ● 2020 г.



Структура выручки по номенклатуре 9 мес. 2020 г.
%



Выручка за 2019 г. (тыс. руб.)

245 152

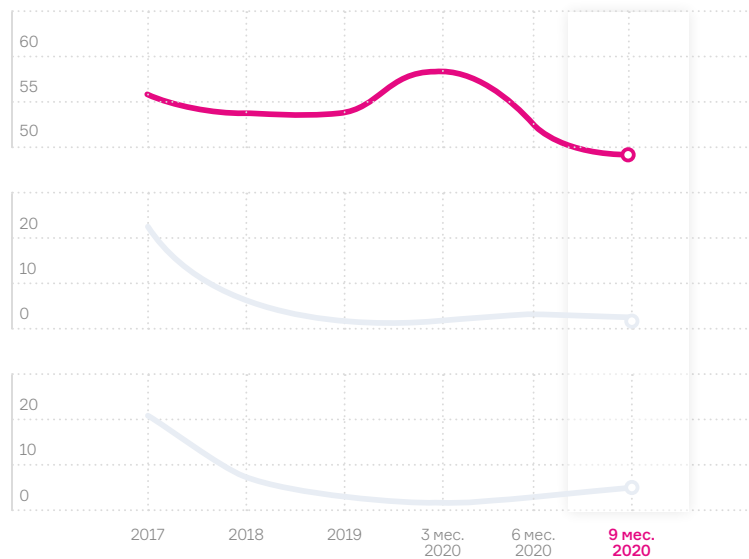
За 9 месяцев 2020 года чистая прибыль составила 3,2 млн рублей

По итогам 9 мес. 2020 года чистая прибыль компании составила 3,2 млн рублей, рентабельность по чистой прибыли установилась на уровне 1,3%. Снижение чистой прибыли является результатом ограничений, связанных с пандемией. Для сохранения прибыли основной задачей стало снижение арендных ставок на конкретный период, где компания смогла добиться хороших результатов.

В ограниченные сроки Kuzina запустила собственный интернет-магазин.

Показатели рентабельности

%



49,96%
Валовая
рентабельность

122,5
млн руб.
Валовая прибыль

3,26%
Рентабельность
по EBIT

8,0
млн руб.
EBIT

1,32%
Рентабельность
по чистой прибыли

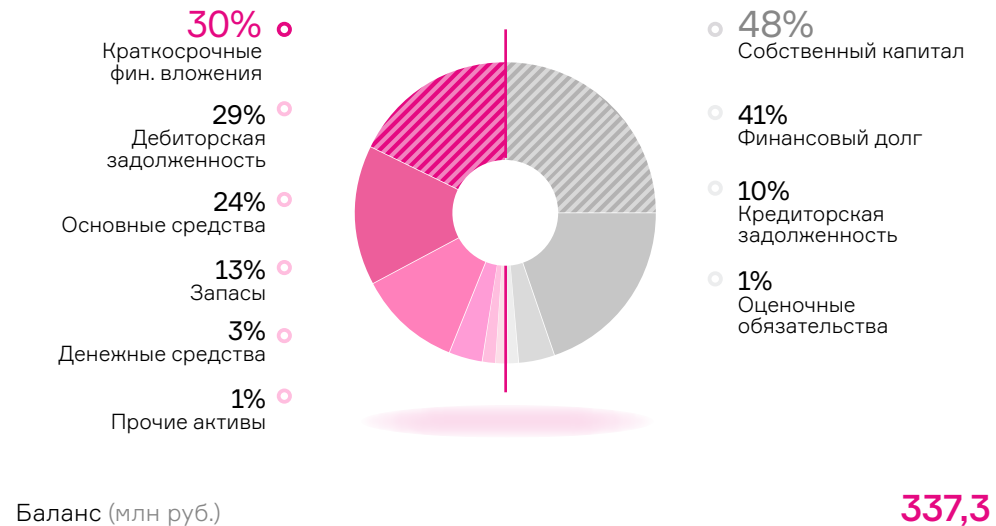
3,2
млн руб.
Чистая прибыль

С 2017 года объем бизнеса увеличился в 2 раза — активы выросли со 169,3 до 337,3 млн рублей на конец 3 квартала 2020 г.

В структуре активов 75% — ликвидные. В оборотных активах наибольшую долю занимают финансовые вложения, что связано с сосредоточенностью ключевых финансовых потоков на ООО «Кузина», в том числе, общество выступает как инвестор во внутренние проекты группы.

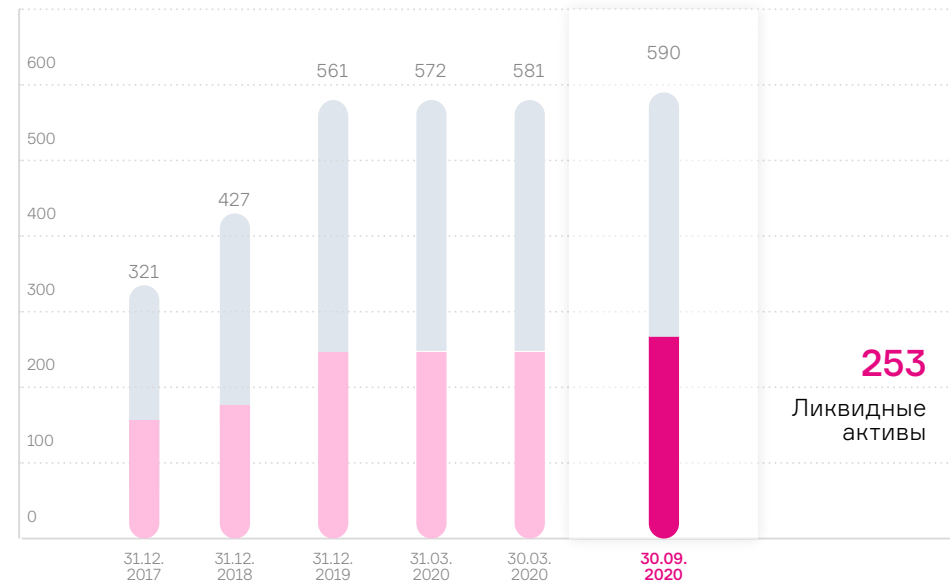
За 9 месяцев 2020 года валюта баланса увеличилась на 18,5 млн рублей. Увеличение произошло в связи с ростом сети, в основном в части запасов, для поддержания нормального функционирования новых кондитерских. Финансовый долг сформирован преимущественно облигационным займом и кредитами, предоставленными банками «Акцепт» и «Интеза»

Структура баланса



Активы

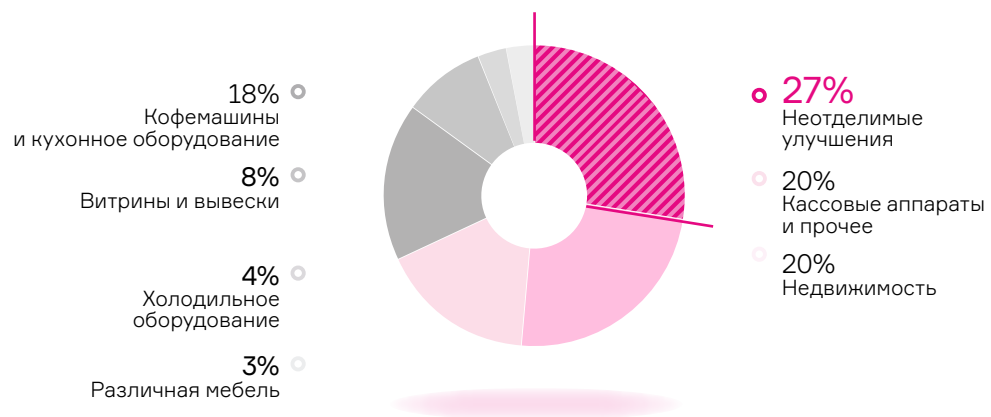
млн руб.



В составе активов эмитента существенную долю занимают основные средства

В структуре основных средств наибольшая доля приходится на приобретенную недвижимость, кофемашины, кухонное оборудование и неотделимые улучшения торговых точек. Недвижимость была приобретена в ипотеку. Еще около пятой части занимает прочее оборудование и мебель: холодильные шкафы, ледогенераторы, кассовое оборудование, витрины, вывески и т.п.

**Балансовая стоимость основных средств
на 30.09.2020**



Основные средства (тыс. руб.)

80 110

В структуре активов 29% занимает дебиторская задолженность и 10% кредиторская

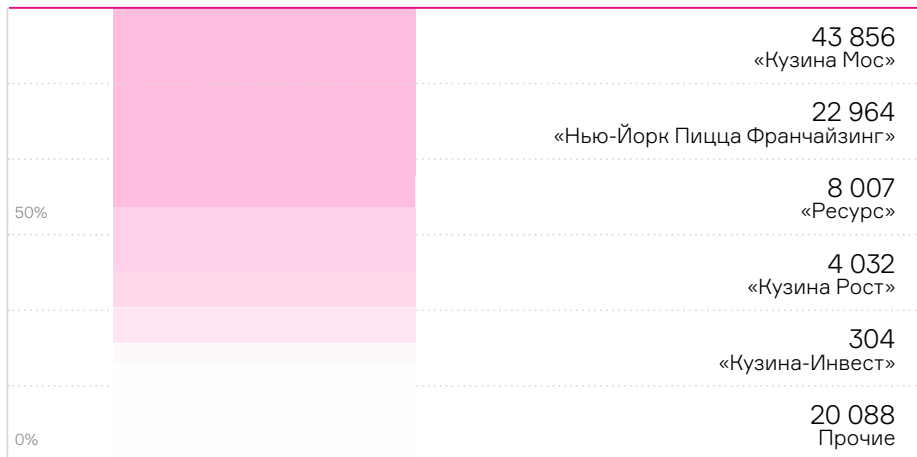
Кредиторская задолженность составила 33,6 млн руб. Крупнейшие кредиторы — это «Интерлизинг», предоставляющий услуги по покупке оборудования для производственного цеха в лизинг, и «Кузина РОСТ», работающая под брендом Kuzina, которой эмитент реализует кондитерскую продукцию.

Дебиторская задолженность представлена компаниями, работающими под брендом Kuzina, которым эмитент также осуществляет поставки кондитерской продукции.

Дебиторы

тыс. руб.

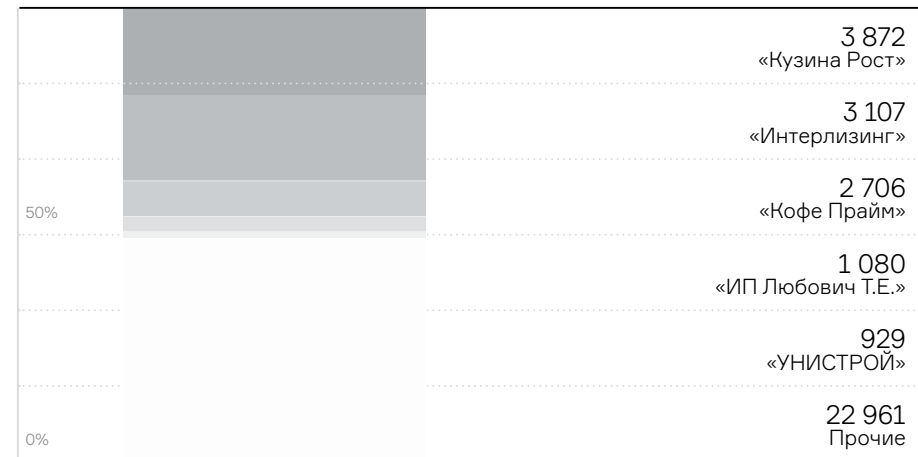
99 251
Общая дебиторская задолженность



Кредиторы

тыс. руб.

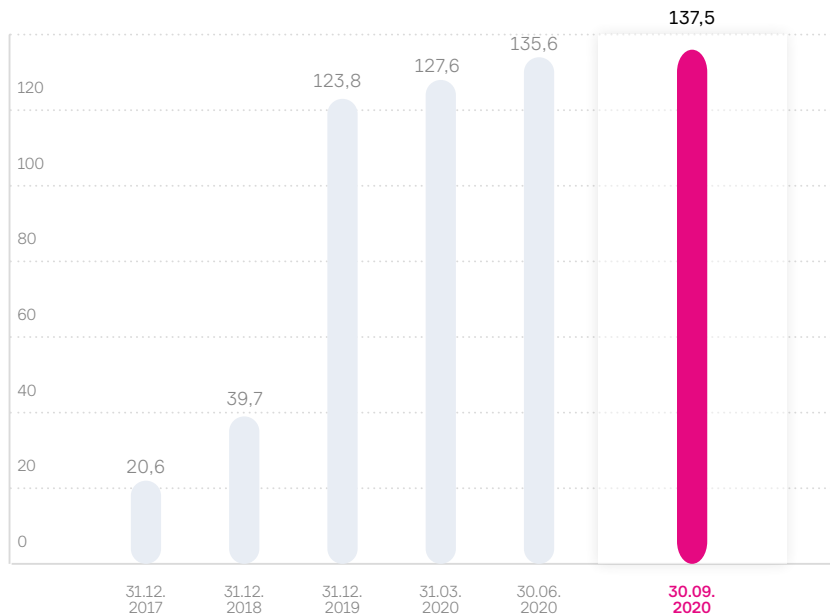
34 655
Общая кредиторская задолженность



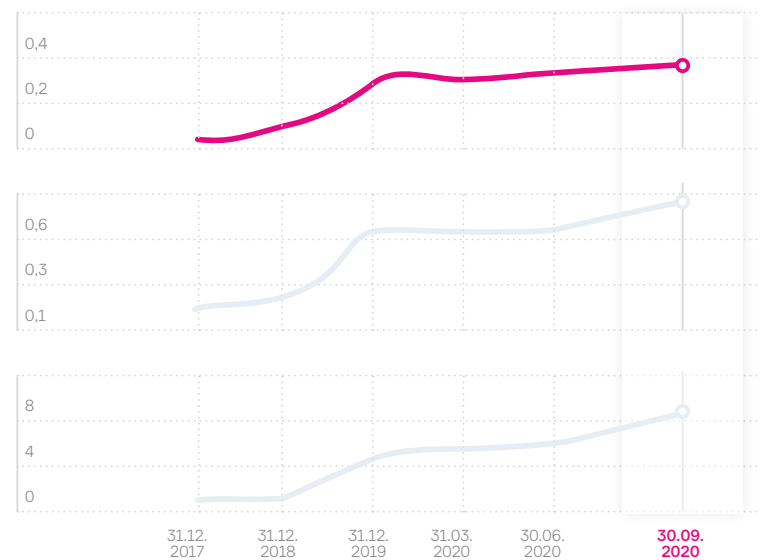
По итогам 9 месяцев 2020 года финансовый долг компании составил 137,5 млн рублей

На конец 3 квартала 2020 г. 93% финансового долга сформировано выпуском биржевых облигаций и кредитом банка «Акцепт». Оставшаяся часть долга представлена овердрафтами, кредитом на приобретение недвижимости и на пополнение оборотных средств. По результатам 9 мес. 2020 года доля долга в выручке составила 39%, отношение долга к капиталу — 0,84х. В связи со снижением показателя EBIT (вследствие роста коммерческих расходов) увеличился показатель долг/EBIT до 8,98х.

Финансовый долг млн руб.



Показатели долговой нагрузки



0,39
Долг/Выручка

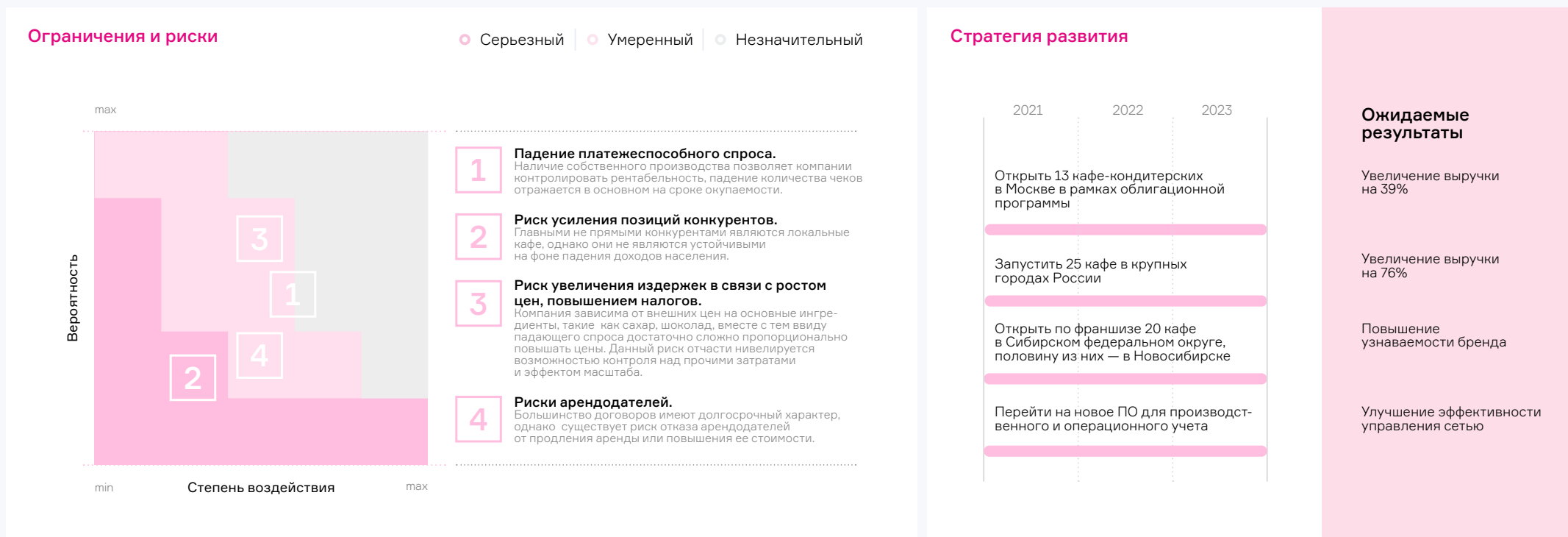
0,84
Долг/Капитал

8,98
Долг/ЕБИТ

Основной стратегией компании является открытие новых кафе-кондитерских в Москве и СФО

Во втором квартале в связи с пандемией коронавируса была приостановлена работа части кондитерских, остальные кондитерские предлагали продукцию на вынос, также осуществляется доставка через сервисы «Яндекс. Еда» и Delivery club.

Чтобы адаптироваться к новым условиям компания оперативно запустила интернет-магазин в Новосибирске и Москве. В 3 кв. 2020 г. компания восстановила объем продаж, выручка за 3 мес. в 3 кв. меньше прошлогоднего периода на 3,5%.



Источник: данные эмитента

Бухгалтерская отчетность по РСБУ

Показатели бухгалтерской отчетности эмитента — ООО «Кузина»

тыс. руб.

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020
Валюта баланса		169 309	238 281	318 787	326 495	333 176	337 272
Основные средства	7 862	12 220	18 536	72 234	69 253	75 200	80 110
Собственный капитал	97 159	124 033	148 725	160 984	161 307	162 793	164 217
Запасы	6 998	3 934	9 685	26 893	35 075	32 341	44 020
Финансовые вложения	71 346	114 459	128 451	112 321	110 120	110 203	99 873
Кредиторская задолженность	16 611	24 689	49 874	32 057	35 880	33 407	34 655
Дебиторская задолженность	21 544	25 924	43 412	95 505	95 840	99 629	99 251
Финансовый долг	9 618	20 587	39 683	123 788	127 594	135 632	137 506
долгосрочный	0	0	0	54 993	54 993	54 993	54 993
краткосрочный	9 618	20 587	39 683	68 795	72 601	80 639	82 513
Выручка		357 754	417 364	396 560	84 693	152 926	245 152
Валовая прибыль	144 126	198 442	230 487	216 773	49 237	80 760	122 485
ЕБИТ	46 034	77 370	54 685	30 229	2 475	6 495	7 998
Чистая прибыль	44 050	75 096	52 192	20 059	323	1 809	3 233
Долг / Выручка	0,03	0,06	0,10	0,31	0,33	0,38	0,39
Долг / Капитал	0,10	0,17	0,27	0,77	0,79	0,83	0,84
Долг / ЕБИТ	0,21	0,27	0,73	4,10	5,27	6,23	8,98
Валовая рентабельность	46,6%	55,5%	55,2%	54,7%	58,1%	52,8%	50,0%
Рентабельность по ЕБИТ	14,9%	21,6%	13,1%	7,6%	2,9%	4,2%	3,3%
Рентабельность по чистой прибыли	14,2%	21,0%	12,5%	5,1%	0,4%	1,2%	1,3%



Представленная информация в виде аналитического отчета под названием «Аналитическое покрытие» по подготовлена аналитиками «Юнисервис Капитал» (общество с ограниченной ответственностью, именуемое в дальнейшем Компания) на основе открытых источников, заслуживающих доверия, по нашему мнению, а также информации, которую предоставляют компании, упомянутые в отчете. Мы рекомендуем использовать информацию, размещенную в отчете, исключительно в ознакомительных целях, так как не можем гарантировать точность и полноту представленных данных ввиду отсутствия с нашей стороны аудита или иной проверки предоставляемой информации. Данная информация должна рассматриваться исключительно как личное мнение аналитиков, чьи имена указаны на начальной странице текущего отчета, относительно организаций, рынков, описываемых событий и их взаимосвязей, но стоит учитывать, что мнение Компании может отличаться от мнения аналитиков. Мы настоятельно рекомендуем не принимать инвестиционных или любых иных решений, руководствуясь лишь данным отчетом. Пользователи должны принимать решения самостоятельно или с помощью привлеченных независимых консультантов, если сочтут нужным, на основе собственного анализа, где данный отчет может выступать лишь одним из факторов, влияющих на принятие решения. Ни Компания, ни аналитики не несут ответственности за действия, совершенные на основе информации, изложенной в настоящем отчете. Информация, изложенная в отчете, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов, при этом единственным источником опубликования текущей информации выступает сайт Компании — uscapital.ru. Информация, содержащаяся в отчетах, может изменяться в дальнейшем по усмотрению Компании без уведомлений, если иное не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении.

ООО «Юнисервис Капитал»

Россия, 630099, г. Новосибирск, ул. Романова, 28, 5 этаж

Отдел по связям с общественностью

Артём Иванов

as@uscapital.ru
+7 (383) 349-57-76, доб. 209

Отдел по работе с клиентами

info@uscapital.ru
+7 (383) 349-57-76
uscapital.ru