Kuzina

ПРЕЗЕНТАЦИЯ
ИНВЕСТОРАМ
3 мес. 2023

ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ **ОБ ЭМИТЕНТЕ**

Kuzina – это сеть кафе-кондитерских, расположенных в шести городах: Новосибирске, Москве, Барнауле, Томске, Бердске и Краснообске.

В состав сети входят собственные заведения, кондитерские под управлением компаний-партнеров, а также точки, открытые в рамках развития франчайзингового проекта.

Продукция, составляющая ассортимент кафе-кондитерских, выпускается под собственной торговой маркой на двух производственных площадках, расположенных в Москве и Новосибирске под управлением компании-партнера ООО «Ресурсы Питания».

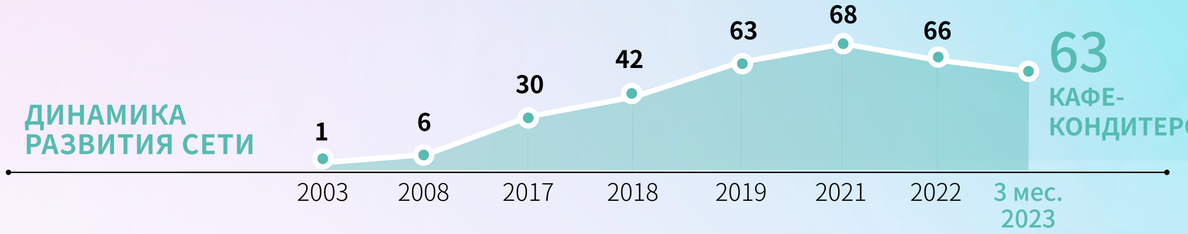
СЕТЬ КАФЕ-КОНДИТЕРСКИХ

63

ОБЩЕЕ КОЛИЧЕСТВО КОНДИТЕРСКИХ на 31.03.2023

38	11	14
собственных[1]	партнерских	франчайзи

ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ СЕТИ



[1] в том числе 10 из них под управлением ООО «Кузина МОС»

СТРУКТУРА БИЗНЕСА

ООО «Кузина» — ключевая компания сети Kuzina, которая является предприятием общественного питания и 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 обеспечивает полный контроль качества продукции. Производством управляет ООО «Ресурсы питания».

За развитие франчайзинговой сети отвечает партнер эмитента — ООО «Нью-Йорк Пицца Франчайзинг», которое является владельцем торговой марки Kuzina.

СОБСТВЕННЫЕ [1]
38
кафе-кондитерских

ПАРТНЕРСКИЕ
11
кафе-кондитерких

4 — ООО «Стар»
4 — ООО «Кузина-Инвест»
2 — ООО «Ваниль»
1 — ООО «Латте»

14
кафе
ФРАНЧАЙЗИ

10 — ИП Чолач Р.А.
4 — ИП Бодрова О.А.

ЭМИТЕНТ
ООО «КУЗИНА»

ООО «НЬЮ-ЙОРК ПИЦЦА ФРАЙЧАЙЗИНГ»

торговая марка
франчайзинг
услуги по управлению

управление
собственной сетью
и партнерскими кафе

ООО «РЕСУРСЫ ПИТАНИЯ»

производство
оптовая торговля
закуп и логистика

[1] в том числе 10 из них под управлением ООО «Кузина МОС»

АССОРТИМЕНТ **КАФЕ-КОНДИТЕРСКИХ**

Основную долю в выручке занимают кондитерские изделия, также значительную часть выручки обеспечивают сети продажа напитков — кофе, лимонады, смузи, фраппе. Ежеквартально компания проводит анализ покупательского спроса, заменяя утратившие популярность продукты на более востребованные.

30%
Торты
27.9

28%
Напитки
26.3

10%
Булочки «Синнамены»
9.8

6%
Штучные пирожные
5.6

5%
Пирожные «Эклеры»
4.7

21%
Прочие
19.1

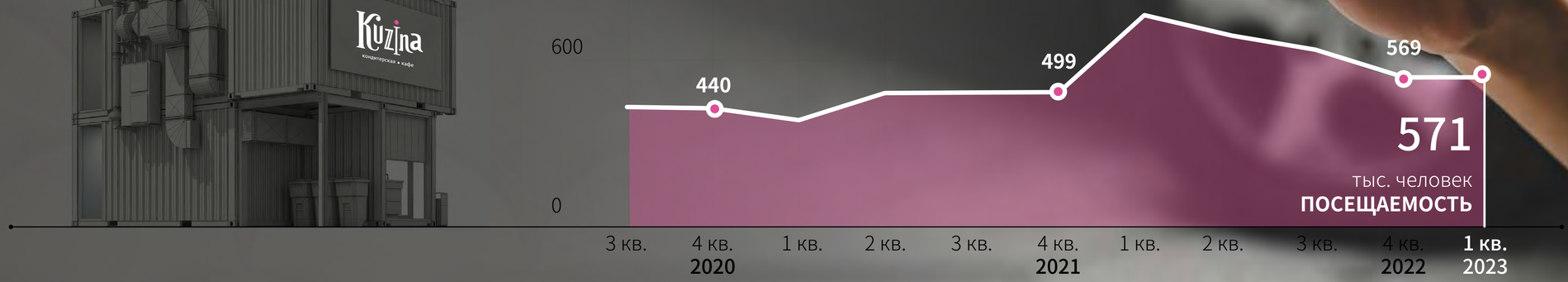
ЭФФЕКТИВНЫЙ **МАРКЕТИНГ**

Поддержание высокого спроса на продукцию достигается благодаря росту сети кондитерских в совокупности с эффективным маркетингом.

Меню кафе-кондитерских меняется в зависимости от сезона, компания выпускает ограниченные тематические серии. Это позволяет поддерживать интерес гостей к продукции на высоком уровне. «Кузина» организует фестивали по отдельным позициям. В рамках фестиваля действует расширенный ассортимент десертов по более высокой цене. Такие мероприятия позволяют увеличить объемы продаж, повысить маржинальность и обновить меню.

Продукция компании доступна для заказа через сайт www.kuzina. ru, а также через сервисы доставки (Яндекс.Еда, DeliveryClub, Самокат)

ДИНАМИКА ПОСЕЩАЕМОСТИ[1]



[1] по кафе-кондитерским эмитента и компаниям-партнерам

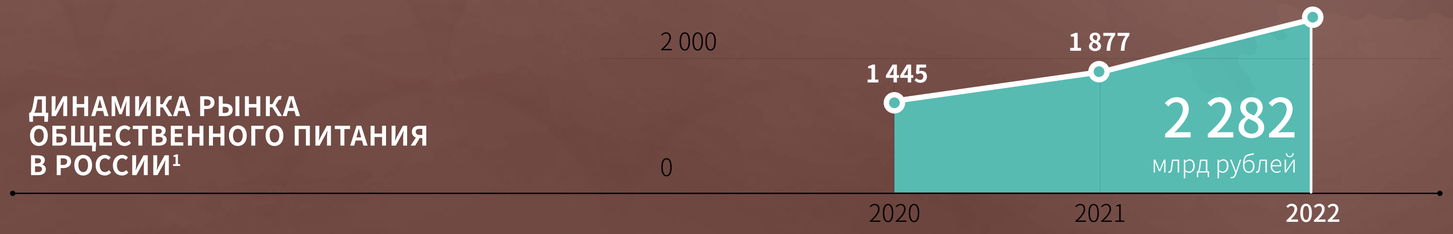
РЫНОК ОБЩЕСТВЕННОГО ПИТАНИЯ

Рынок общественного питания России (рестораны, кафе и бары) в 2022 году вырос на 21,6% к 2021 году. В 2022 г. отрасль столкнулась с новым кризисом, только успев восстановиться от пандемии, экономическая ситуация в стране приняла экстраординарный характер на фоне геополитической ситуации.

Новый кризис негативно сказался на доходах населения (в 3 кв. 2022 г., по данным Минэкономразвития, они сократились на 3,4%) и на динамике отрасли. Рост рынка обусловлен в основном повышением цен на блюда на фоне высокой инфляции.

РОСТ ОБОРОТА РЫНКА ОБЩЕСТВЕННОГО ПИТАНИЯ
2022 к 2021 гг.

ДИНАМИКА РЫНКА ОБЩЕСТВЕННОГО ПИТАНИЯ В РОССИИ[1]



[1] по данным Росстата.

ПОЗИЦИЯ НА РЫНКЕ НОВОСИБИРСКА

Согласно данным «2ГИС», по состоянию на февраль 2023 г. в Новосибирске сосредоточено 514 кофеен и кафе-кондитерских. Средняя выручка кафе такого формата составляет порядка 1,2 млн руб. в месяц. Исходя из вышеизложенного, новосибирский рынок можно оценить в 7,4 млрд руб. в годовом выражении.

Доля эмитента на рынке новосибирской области составляет около 6,5% с оборотом по итогам 2022 года на уровне 460 млн руб. По количеству точек Kuzina является абсолютным лидером в сибирском регионе среди кондитерских сетей. Конкурирующие торговые сети работают в том же формате, что и Kuzina, но основную ставку делают на продукцию глубокой заморозки с использовани ем дисконт-маркетинговых активностей.

Kuzina выпускает свежую продукцию premium качества, в своем средне-ценовом сегменте.

27
торговые точки
КОНДИТЕРСКАЯ СЕТЬ «КУЛИКОВСКИЙ»

24
торговые точки
КОНДИТЕРСКАЯ СЕТЬ DUDNIK

БЛИЖАЙШИЕ КОНКУРЕНТЫ KUZINA

КОМАНДА KUZINA

Основной собственник компаний — Эрик Шогрен, ведет бизнес в России с 1994 года. В течение 20 лет постоянно жил в Новосибирске, последние 5 лет больше времени проводит в США, развивая кондитерский бизнес. Является гражданином России и США.

ЭРИК ШОГРЕН

Собственник и основатель брендов Kuzina и New York Pizza

Развивает сеть в Миннеаполисе: приобрел пекарню Baker’ s wife и сеть кофеен Woullets. Основал Kuzina в 2003 году и развил её до масштабной сети, состоящей из 66 точек.

ЕВГЕНИЯ ГОЛОВКОВА
Управляющий Kuzina и New York Pizza — индивидуальный предприниматель

С 2010 г. отвечает за стратегическое управление и развитие компании. Вывела сеть Kuzina на федеральный рынок, разработала франчайзинговую программу.

АРТЮШЕНКО МАРИНА
Операционный директор направления Kuzina

Создала сильную команду, нацеленную на результат. В 2022 году увеличила операционную прибыль более чем на 40% относительно 2021 года.

ДЕНИС ПРИВАЛОВ
Директор производства Kuzina

Увеличил производительность труда на 78%. Ежемесячно выпускает 3-5 наименований новой продукции.

ФИНАНСОВЫЕ **ПОКАЗАТЕЛИ**

ПОКАЗАТЕЛИ , ТЫС. РУБ.	31.12.20	31.12.21	31.12.22	31.03.22	31.03.23	03.23/03.22
Валюта баланса	344 352	340 868	330 807	339 376	326 197	-3,9%
Основные средства	76 563	81 441	90 264	78 591	86 371	9,9%
Собственный капитал	165 849	188 229	187 905	189 361	189 570	0,1%
Запасы	58 899	41 086	38 552	38 076	38 913	2,2%
Дебиторская задолженность	98 406	112 929	99 058	117 162	103 123	-12,0%
Кредиторская задолженность	44 901	70 480	62 710	81 926	66 170	-19,2%
Финансовый долг	131 998	79 343	49 358	65 590	38 634	-41,1%
долгосрочный	54 993	38 194	13 928	32 594	27 215	-16,5%
краткосрочный	77 005	41 149	35 430	32 996	11 419	-65,4%
Выручка	344 185	512 410	460 612	122 868	93 438	-24,0%
Валовая прибыль	169 344	232 123	270 298	58 509	57 427	-1,8%
Операционная прибыль	14 844	24 197	34 315	5 387	4 927	-8,5%
Чистая прибыль	4 865	22 379	5 577	1 131	1 665	47,2%
EBITDA LTM	23 950	34 877	62 294	35 132	71 118	102,4%
Валовая рентабельность	49,2%	45,3%	58,7%	47,6%	61,5%	+13,9 п.п.
Операционная рентабельность	4,3%	4,7%	7,4%	4,4%	5,3%	+0,9 п.п.
Рентабельность деятельности	1,4%	4,4%	1,2%	0,9%	1,8%	+0,9 п.п.
Чистый долг / EBITDA LTM	4,49	2,07	0,51	2,34	0,38	-83,8%
Долг / Выручка LTM	0,38	0,15	0,11	0,12	0,09	-25,0%
Долг / Собственный капитал	0,80	0,42	0,26	0,35	0,20	-42,9%
Собственный капитал / Активы	0,48	0,55	0,57	0,56	0,58	3,6%
ICR	3,48	6,80	10,05	6,43	9,07	41,1%
КТЛ	2,08	2,19	2,30	2,14	2,88	34,6%

Основные финансовые показатели деятельности ООО «Кузина» за 3 мес. 2023 г. имеют разнонаправленную динамику: на фоне снижения выручки (-20,0% к АППГ) эмитент демонстрирует ощутимый рост чистой прибыли (+47,2% к АППГ). Показатель EBITDA LTM на 31.03.2023 г. зафиксирован на отметке 71,1 млн руб., что более чем в два раза превышает показатель на 31.03.2022 г.

Эмитент продолжает последовательно сокращать размер финансового долга, который на отчетную дату составил 38,6 млн руб., что ниже значения прошлого года на 41,1%. Это также является минимальным значением за последние три года.

Показатели долговой нагрузки имеют хороший запас прочности и отчётливую положительную динамику, начиная с 2022 года: [Долг/Выручка LTM] и [Долг/Собственный капитал] сократились на 25,0% и 42,9%, соответственно.

СТРУКТУРА БАЛАНСА

Валюта баланса эмитента по итогам 3 месяцев 2023 года составила 326,2 млн руб.

Структура активов компании высоколиквидная, доля оборотных активов в балансе составляет 71,2%. У ООО «Кузина» высокая капиталоёмкость – 56,8% баланса составляет нераспределённая прибыль.

326.2

млн рублей

БАЛАНС ЭМИТЕНТА

за 31.03.2023 г.

АКТИВЫ

32% Дебиторская задолжность **103.1**

12% Запасы **38.9**

26% Основные средства **86.4**

5% Прочие **16.0**

25% Краткосрочные финансовые вложения **81.8**

ПАССИВЫ

57% Нераспределенная прибыль **185.1**

3% Краткосрочные займы и кредиты **11.4**

20% Кредиторская задолженность **66.2**

2% Прочие **7.4**

17% Долгосрочные обязательства **56.1**

ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА

Показатели долговой нагрузки находятся на значениях близких к минимальным: доля долга в выручке по состоянию на 31.03.2023 г. составила 9%, отношение долга к капиталу – 20%.

В связи с уменьшением финансового долга при одновременной росте показателя EBITDA LTM, соотношение «Чистый долг / EBITDA LTM» составило 0,38х.

ЧИСТЫЙ ФИН. ДОЛГ

33 млн рублей

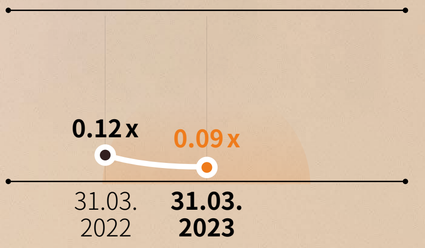
EBITDA LTM

71 млн рублей

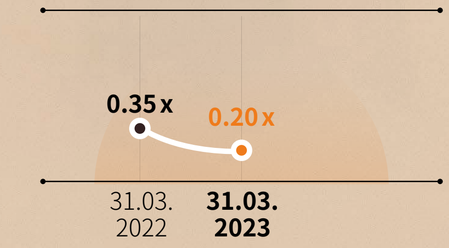
ЧИСТЫЙ ФИН. ДОЛГ/ EBITDA LTM

0.38 x

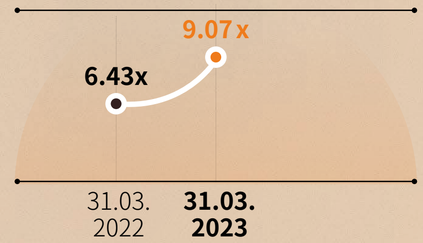
ДОЛГ/ ВЫРУЧКА LTM



ДОЛГ/ СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ



ICR



БЛИЖАЙШИЕ **ПЛАНЫ**

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ

1 **ОТКРЫТИЕ НОВЫХ ТОРГОВЫХ ТОЧЕК**
в городах Сибири, Москве и Московской области

2 **РАСШИРЕНИЕ И ПЕРИОДИЧЕСКОЕ ОБНОВЛЕНИЕ ТОВАРНОЙ МАТРИЦЫ**
для наращивания представленности компании на полках ритейлеров

3 **МАСШТАБИРОВАНИЕ ФРАНШИЗЫ С УЧЕТОМ РАЗЛИЧНЫХ ФОРМАТОВ**
для развития в других регионах.

4 **РАЗВИТИЕ СОТРУДНИЧЕСТВА С АГРЕГАТОРАМИ ДОСТАВКИ**
выход на площадки маркетплейсов (Ozon и Wildberries).

5 **ОПТИМИЗАЦИЯ ОПЕРАЦИОННОЙ РАБОТЫ И БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ**

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

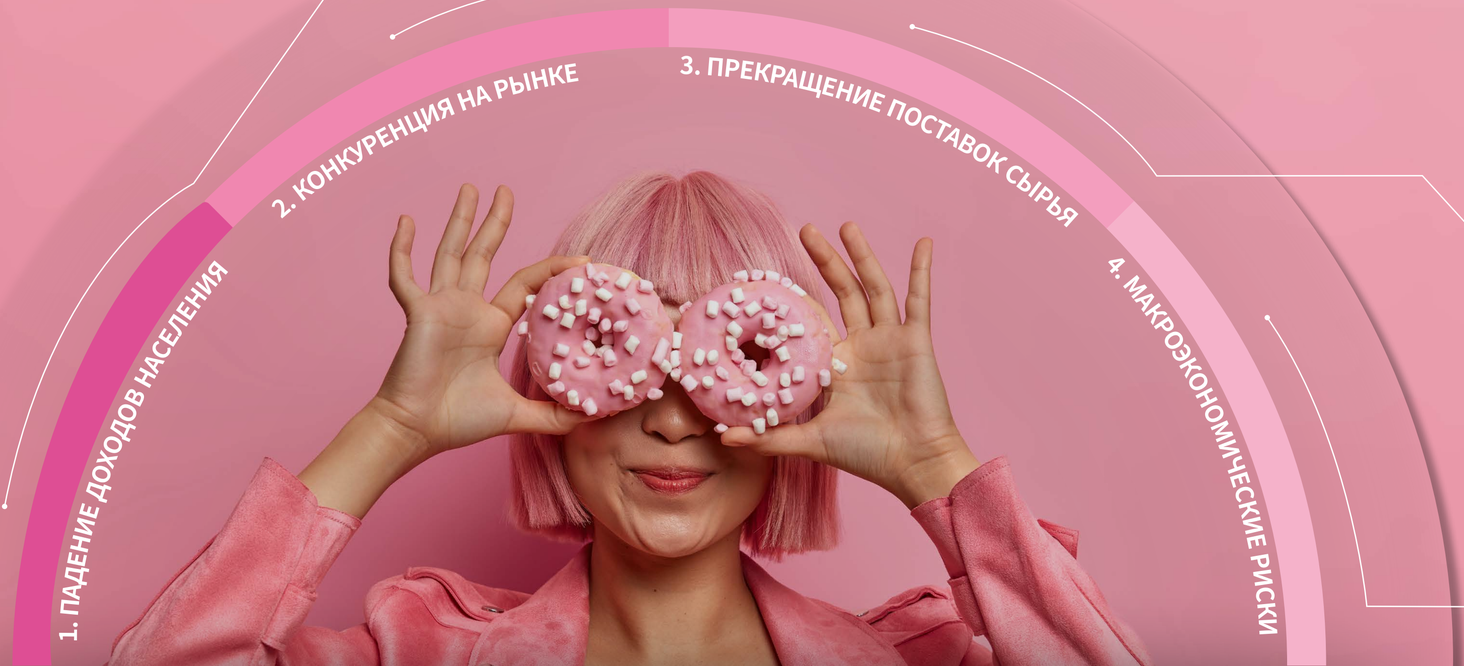
- **Узнаваемость бренда.**
- **Наличие позитивной кредитной истории** – у компании уже имеется один облигационный выпуск, размещенный в сентябре 2019 г., обязательства по которому компания исправно выполняет, как в части выплаты купонного дохода, так и в части амортизационного погашения бумаг.
- **Производственные площадки в Новосибирске и Москве с единым центром контроля качества,** который позволяет поддерживать высокие стандарты, применяемые в компании при низкой себестоимости продукции. Потенциально производство сможет обслуживать будущие филиалы в Томске, Новокузнецке, Кемерово и в Московской области.

2023 **2024** **2025**

ФАКТОРЫ **УСТОЙЧИВОСТИ**

Ввиду сложившейся геополитической ситуации в России (с февраля 2022 г.) компания столкнулась с рядом потенциальных макроэкономических рисков. 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.

РИСКИ КОМПАНИИ



СПОСОБЫ НИВЕЛИРОВАНИЯ

1. Снижающаяся покупательная способность населения ограничивает рост рынка кафе-кондитерских. Эмитент увеличивает количество регионов присутствия и регулярно обновляет меню, привлекая новых клиентов и удерживая действующих покупателей.

2. Условия жесткой конкуренции на кондитерские изделия сохраняются, однако Kuzina остается самым узнаваемым брендом в Новосибирске. Компания имеет собственное производство и может оперативно запускать новые категории продукции и гарантировать её высокое качество.

3. В 2022 году компания приступила к реализации программы импортозамещения, заменив ингредиенты зарубежного производства на отечественную продукцию. В производстве десертов «Кузина» используются гелевые покрытия, декоративные сладкие элементы, мастичные изделия и ряд конфитюров российского производства, компания перешла на упаковку российского производства.

4. Рынок сбыта диверсифицирован: помимо собственных и партнерских торговых точек, а также франчайзи, компания работает агрегаторами, развивает новое направление — e-commerce. Более того, у компании есть возможность нивелировать риск повышения цен на сырье с помощью регулирования цен на собственную продукцию.

ПЕРВЫЙ ВЫПУСК

В сентябре 2019 года ООО «Кузина» дебютировало на публичном рынке, разместив облигации на сумму 55 млн руб. привлеченные средства компания направила на открытие кафе-кондитерских в Москве.

В рамках участия в национальном проекте «МСП и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» компания получает компенсацию до 70% затрат на купонные выплаты по облигациям.

За время обращения облигаций на рынке эмитент исправно выполняет все взятые на себя обязательства перед инвесторами, завоевав себе репутацию надежно партнера.

ООО «Кузина» осуществила 25 частичных досрочных погашений, и на 31.03.2023 г. объем в обращении составляет 8,23 млн руб. Полное погашение выпуска, согласно графику, состоится 26.08.2023 г.

85% **выпуска погашено[2]**

Номер выпуска

4B02-01-00480-R-001P от 10.09.2019

ISIN-код

RU000A100TL1

Эмитент
ООО «Кузина»

Номинал облигации
10 тыс. рублей

Срок обращения
1 440 дней

Купонный период
30 дней

Амортизация
по 3,4% с 19-го по 47-й купонные периоды, 1,4% — в дату окончания 48-го периода

ООО «ЮНИСЕРВИС КАПИТАЛ»

АО «БАНК АКЦЕПТ»

ООО «ЮЛКМ»

[1] Общий объем программы 500 млн рублей. [2] на 31.03.2023.

ВТОРОГО ВЫПУСКА

Цель: Пополнение оборотных средств с целью восполнения оборотного капитала, который в 2021-2022 г.г. был направлен на погашение финансового долга.

Наименование выпуска

Кузина-БО-П02

Номер выпуска

4B02-02-00480-R-001P от 11.04.2023 г.

ISIN-код

RU000A1065H8

Эмитент
ООО «Кузина»

Номинал одной облигации
1 000 рублей

Срок обращения
1 440 дней

Купонный период
30 дней

Амортизация
по 8% от номинальной стоимости биржевой облигации в даты окончания 24, 27, 30, 33, 36, 39, 42, 45 купонных периодов и 36% в дату окончания 48 к.п.

Доходность к погашению (YTM)
17%

Call-опцион
досрочное погашение по усмотрению эмитента в даты окончания 24 и 36 к.п.

Дюрация
2,5 лет

Организатор

ООО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ЮНИСЕРВИС КАПИТАЛ»

ПВО

ООО «ЮЛКМ»

КАК СТАТЬ **ИНВЕСТОРОМ**

1. Открыть брокерский счет

лично в офисе брокерской компании;

дистанционно через сайт брокерских компаний при наличии подтвержденной регистрации на портале «Госуслуги».

2. Приобрести облигации ООО «Кузина»[1]

у брокера, менеджера банка, где открыт ваш счет, оставив поручение по телефону или лично в отделении;

специализированного программного обеспечения: программа QUIK;

личного кабинета на веб-сайте – такую возможность предоставляют некоторые брокеры/банки.

3. Получить купонный доход

выплата дохода по купону ежемесячно.

По вопросам покупки биржевых облигаций ООО «Кузина» вы можете проконсультироваться со специалистами компании «Юнисервис Капитал»:

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

[1] Перед покупкой необходимо пополнить свой брокерский счет на сумму покупки с учетом комиссии банка/брокера.

ООО «Кузина»

Россия, 630049, Новосибирская область,
г. Новосибирск, Красный проспект, 157, эт. 1, пом. 32

Воробьев Дмитрий Дмитриевич
руководитель отдела финансирования
и кредитования инвестиций

+7 (383) 209-19-94
fin2@nypizza.ru

kuzina.ru

По вопросам приобретения облигаций:

Юнисервис Капитал
630099, г. Новосибирск, ул. Романова, 28, 5 этаж

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

uscapital.ru

РАЗДЕЛ ИНВЕСТОРАМ
смотреть

КАРТОЧКА КОМПАНИИ
смотреть

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ
смотреть