

АНАЛИЗ ОТЧЕТНОСТИ



ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

КУЗИНА

6 месяцев 2023



ООО «Кузина»: причины разноплановой динамики финансовых показателей в 1 полугодии 2023 г.

Эмитент 1-е полугодие 2023 года посвятил развитию e-commerce-направления, оптимизации бизнес-процессов. По итогам 6 мес. 2023 года был зафиксирован рост прибыли от реализации и EBITDA LTM. При этом, показатели выручки и чистой прибыли продемонстрировали снижение.

Финансово-хозяйственная деятельность ООО «Кузина» на 30.06.2023 г. продемонстрировала разнонаправленную динамику. Выручка компании по итогам 6 мес. 2023 года уступила показателю аналогичного периода прошлого года, снизившись до значения в 191,3 млн руб. или на 21,7%. При этом значения прибыли от реализации и EBITDA LTM показали рост в 71,8% и 199,1% соответственно.

Ключевые причины падения выручки, несмотря на рост среднего чека до 320,91 руб., — снижение покупательской способности населения, а также закрытие 3-х собственных торговых точек в связи с их нерентабельностью.

При этом, ООО «Кузина» продолжает проводить масштабную программу по оптимизации внутренних процессов. Регулярно обновляется ассортимент, подстраиваясь под спрос покупателей и сезонные особенности, проводятся масштабные маркетинговые мероприятия, в частности август 2023 года был отмечен фестивалем эклеров. Более того, диверсификация способов реализации продукции, осуществляемая с помощью e-commerce-инструментов, уже по итогам 6 мес. 2023 г. позволила эмитенту нарастить операционный поток.

Ключевые финансовые показатели

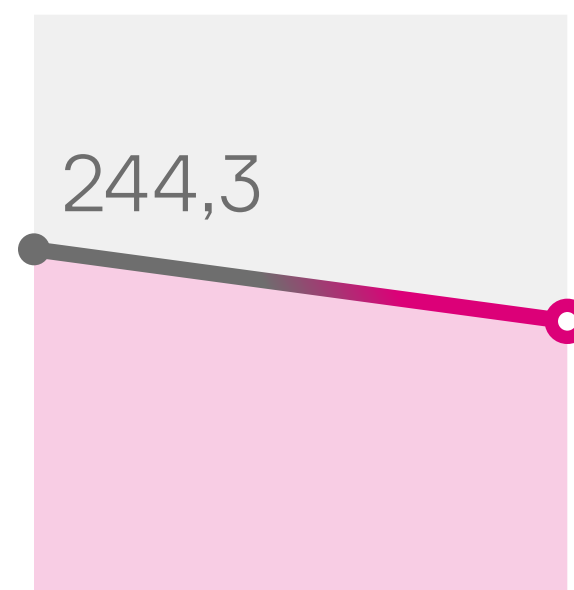
6 мес. 23 | 6 мес. 22

ВЫРУЧКА

млн руб.

191,3

-22%



6 мес. 22

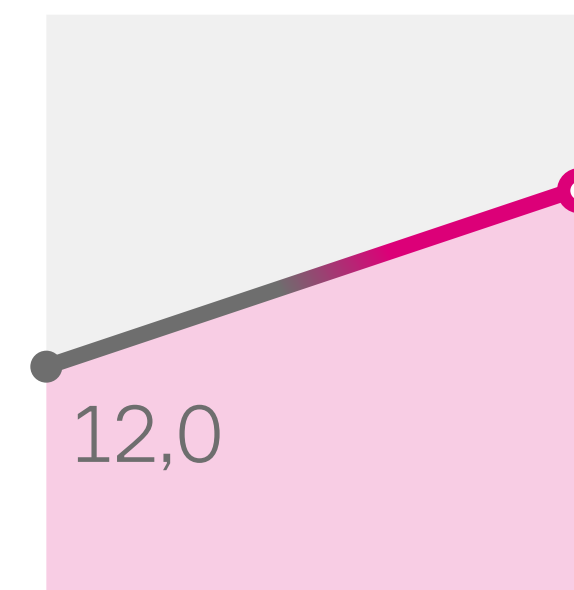
6 мес. 23

ПРИБЫЛЬ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ

млн руб.

20,5

+72%



6 мес. 22

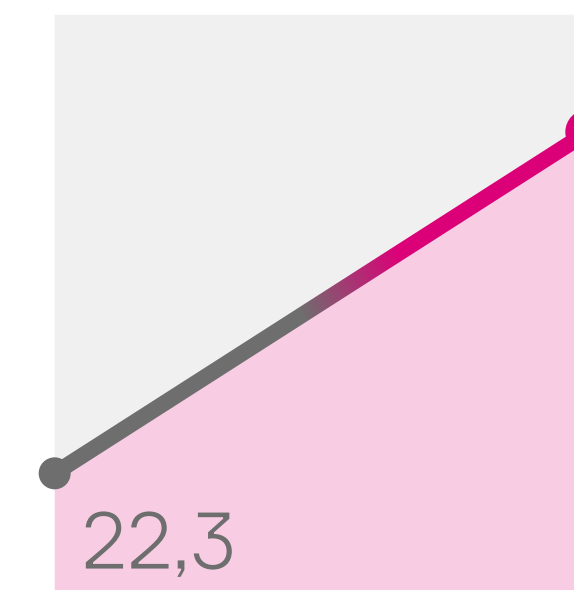
6 мес. 23

EBITDA LTM

млн руб.

79,6

+257%



6 мес. 22

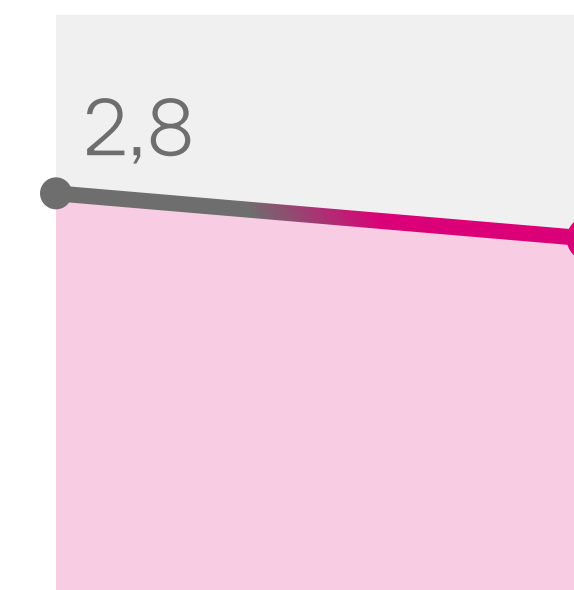
6 мес. 23

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ

млн руб.

2,5

-12%



3 мес. 22

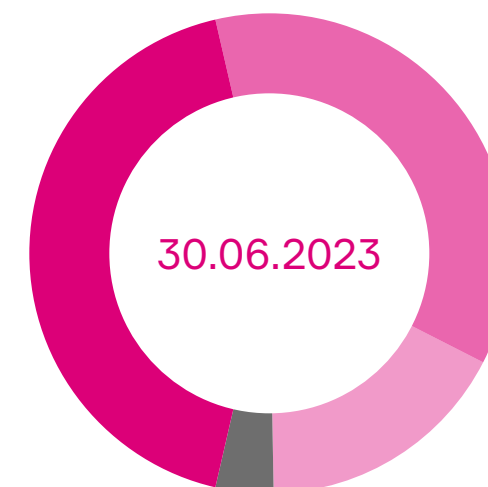
6 мес. 23

Структура оборотных активов

6 мес. 23

Оборотный капитал компании представлен в основном дебиторской задолженностью — 43% от величины оборотных активов; финансовыми вложениями, включающими займы, выданные связанным организациям, — 36%; а также запасами — 17%. Отметим, что структура и величина оборотных активов в целом не изменились в 2023 году в сравнении с сопоставимыми данными прошлых лет, что отвечает основному виду деятельности компании.

43%
Дебиторская
задолженность



36%
Финансовые
вложения

17%
Запасы

4%
Прочие



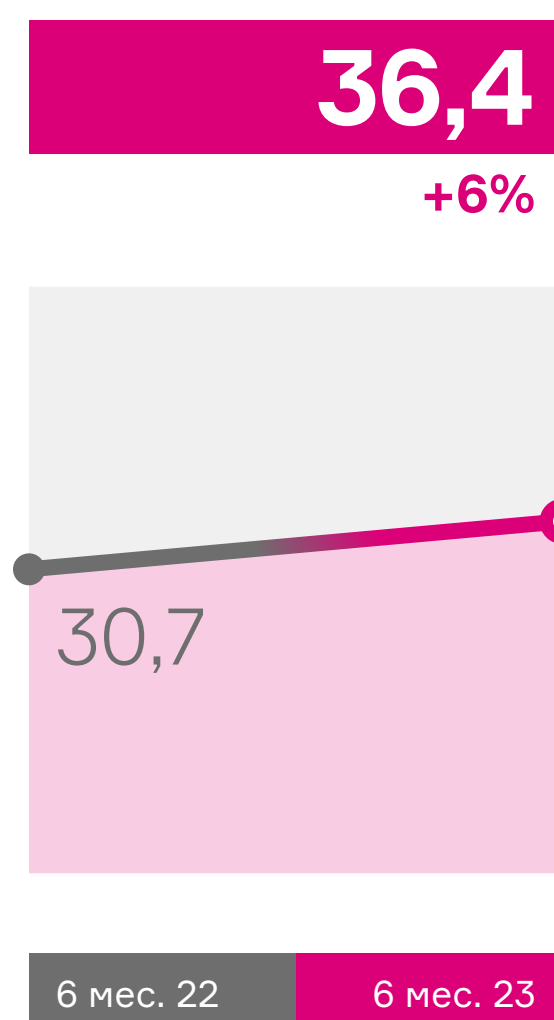
Уровень оборачиваемости

6 мес. 23 | 6 мес. 22

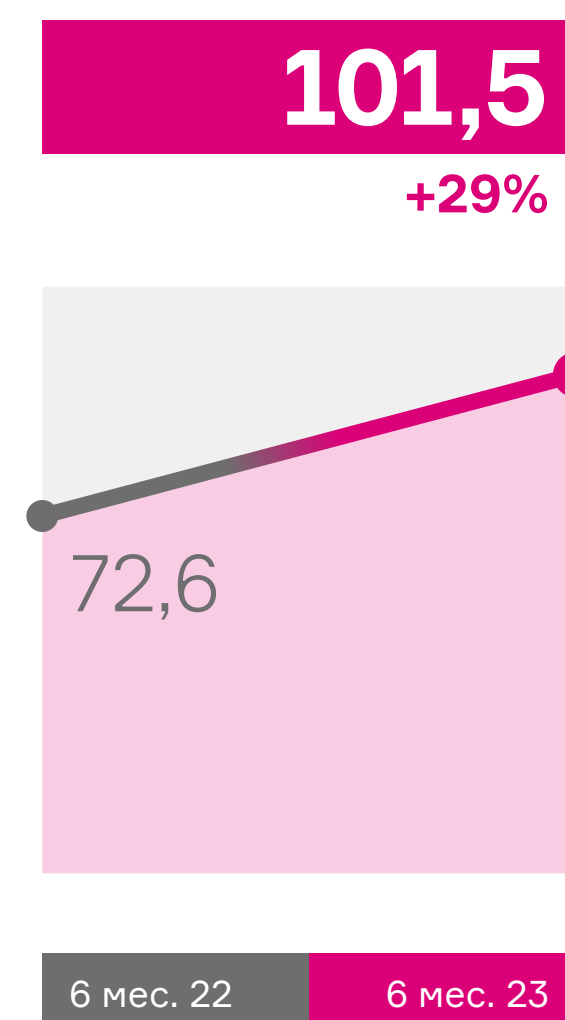
Оборачиваемость запасов для предприятия сферы общественного питания и розничной торговли кондитерскими изделиями находится на приемлемом уровне. Средняя продолжительность оборачиваемости запасов — около одного месяца.

Значение коэффициента текущей ликвидности на протяжении всех анализируемых периодов находится не ниже 2х. Так, по состоянию на 30.06.2023 г. КТЛ составил 5,76. Это говорит о том, что у эмитента достаточно оборотных средств для своевременного покрытия текущих обязательств.

ЗАПАСЫ дней



ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ дней

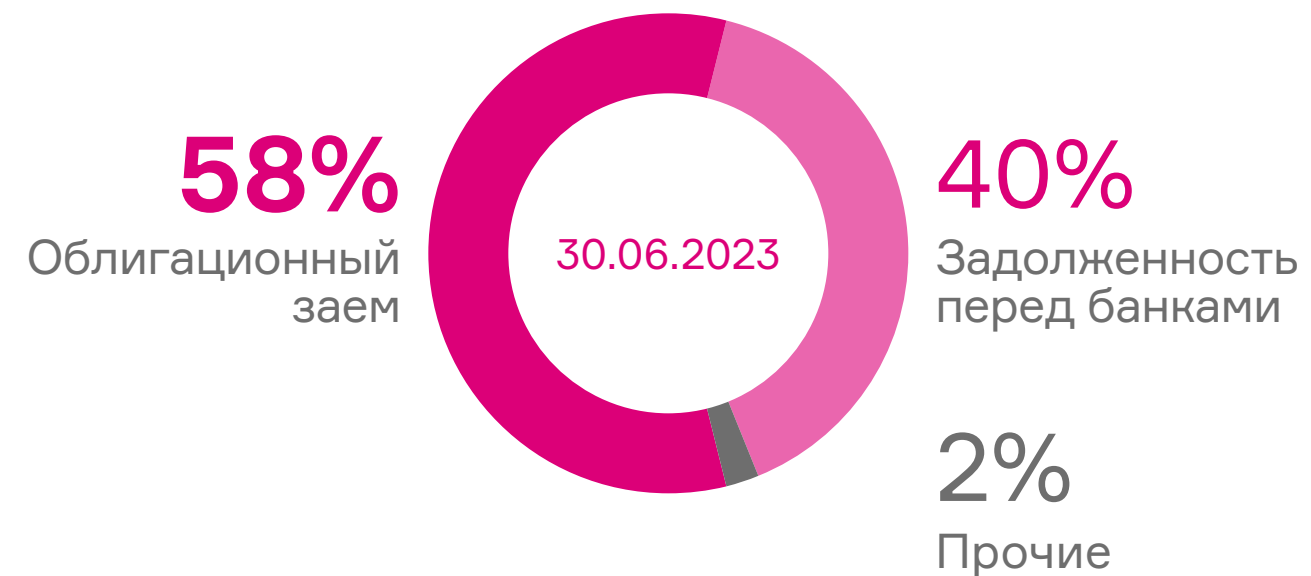


Структура кредитного портфеля

6 мес. 23

В структуре кредитных обязательств ООО «Кузина» задолженность по облигационным займам занимает наибольшую часть кредитного портфеля — 58% за счет привлечения нового выпуска во 2-м кв. 2023 г. на сумму 70 млн руб. Долю в 40% занимают обязательства перед банком, 2% — проценты по кредитам.

Напомним, что эмитент освоил 60 млн руб. облигационного выпуска серии Кузина-БО-П02, размещенного в объеме 70 млн руб. в апреле 2023 года. Средства были направлены на своевременное погашение частных займов и исполнение обязательств перед банками. Также благодаря облигационному займу удалось выделить ресурсы на развитие новых проектов и приобретение оборудования.



Показатели долговой нагрузки

6 мес. 23 | 6 мес. 22

ООО «Кузина» своевременно обслуживает финансовый долг, следуя графикам погашения. Общий размер финансового долга по итогам 6 мес. 2023 года увеличился в 2 раза к АППГ за счет привлечения дополнительного финансирования на развитие сети кофеен. При этом, показатели долговой нагрузки продолжают оставаться в рамках приемлемых диапазонов.

Отметим, что первые 6 месяцев 2023 года оказались продуктивными для ООО «Кузина». Компания освоила новые онлайн-площадки, в частности «СберМаркет» в Москве, агрегатор Obed.ru. Сейчас идет работа по заполнению витрин на Ozon и Wildberries, в планах — запуск собственного мобильного приложения. Использование e-commerce-инструментов — часть стратегии развития эмитента, которая позволяет диверсифицировать каналы реализации продукции.

Также в структуре ООО «Кузина» появился отдел маркетинга, одна из приоритетных задач которого — формирование системы управления и продвижения бренда. Как отметили представители эмитента, четко прописанные стандарты позволят в будущем масштабировать франчайзинговое направление, сохранив ключевые ценности Kuzina неизменными.

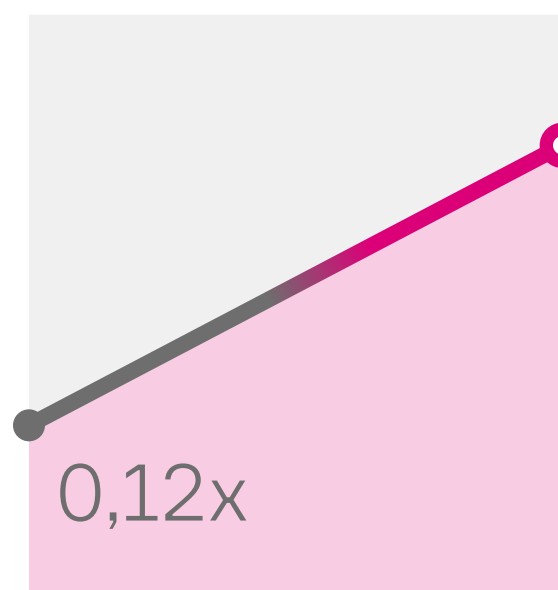
«Кузина» работает над расширением объемов бизнеса за счет развития и открытия новых торговых точек в Москве и Московской области в среднесрочной перспективе. В планах — масштабирование франшизы с учетом различных форматов экспансии в другие регионы. Готовится компания и расширить присутствие в городах Сибири, в которых уже сформирована логистика и работают кофейни.

Все вышеперечисленные мероприятия позволят эмитенту достичь роста ключевых финансовых показателей.

**ДОЛГ/
ВЫРУЧКА LTM**

0,31x

+158%



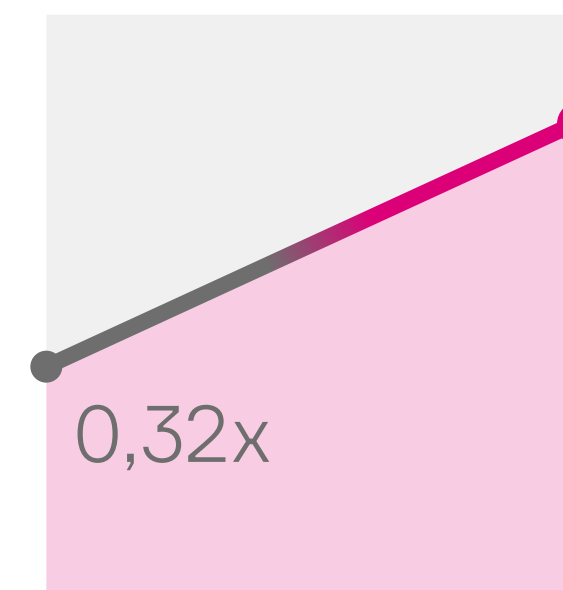
6 мес. 22

6 мес. 23

ДОЛГ/КАПИТАЛ

0,65x

+103%



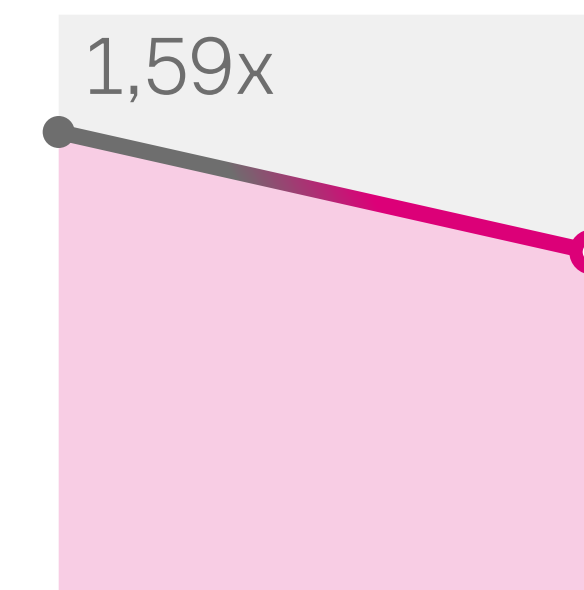
6 мес. 22

6 мес. 23

**ЧИСТЫЙ
ФИН. ДОЛГ/
ЕБИТДА LTM**

1,17x

-26%



6 мес. 22

6 мес. 23





Юнисервис
Капитал

ООО «Юнисервис Капитал»

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

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

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

ОТДЕЛ ПО СВЯЗЯМ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ

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

