

ОБЩЕСТВО
С ОГРАНИЧЕННОЙ
ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

БК

ПРОИЗВОДСТВО
ИЗДЕЛИЙ ИЗ ПЛАСТМАСС

6 месяцев 2022

Выпуск 2

Наименование выпуска
БК-КО-02-об

Объем эмиссии
16 млн руб.

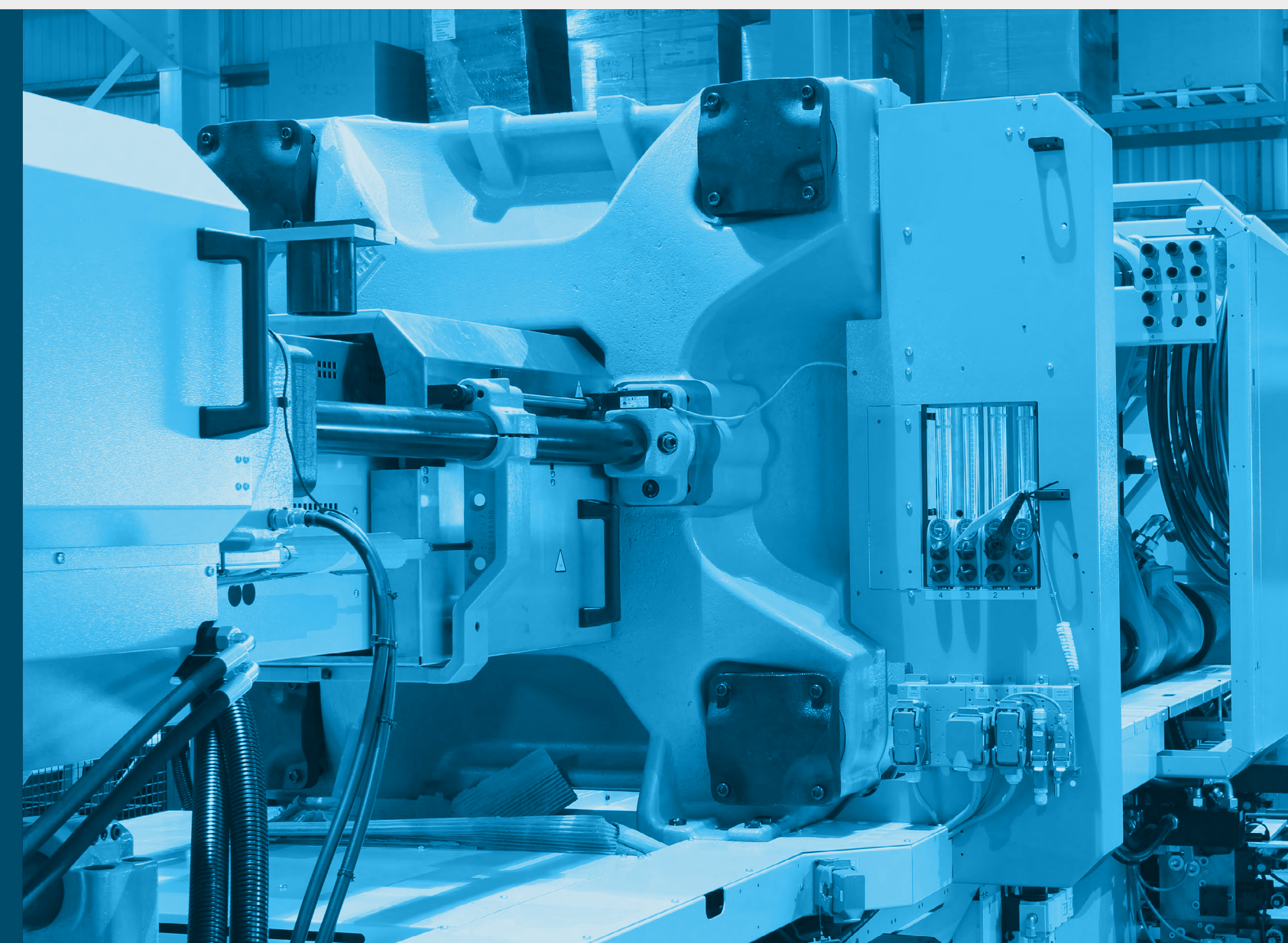
Номинал облигации
10 тыс. руб.

Срок обращения
18 месяцев

Ставка
15% годовых

Выплата купонов
ежемесячно

Состояние выпуска
в обращении



Ключевые тезисы

Финансовые результаты

6 мес. 2022

Выручка
млн руб. **141**

Рентабельность по EBIT
7,0%
+1,6% г/г

Рентабельность по чистой прибыли
1,5%
-0,4 г/г

Долг/Выручка
раз **0,32**
+0,03 г/г

Долг/Капитал
раз **5,23**
+0,93 г/г

Долг/EBIT
раз **5,18**
-0,06% г/г

Инвестиции в развитие производства

млн руб.

2016 — 5 млн руб.
Развитие нового направления пищевой упаковки.

2017 — 30 млн руб.
Расширение пищевого направления (покупка нового оборудования).

2018 — 6,3 млн руб.
Автоматизация производства (покупка ленточного конвейера, робота-манипулятора, термопластавтомата).

2020 — 16 млн руб.
Введение новой продукции и запуск нового оборудования. Увеличение объемов производства.

2021 — 16 млн руб.
Рефинансирование первого выпуска с сохранением оборотного капитала, что позволит продолжить расширение производства.

«БК» — компания, занимающаяся производством изделий из пластмасс для строительного и пищевого направлений промышленности.

Рынок переработки пластмасс растущий, при этом конкуренция за Уралом достаточно слабая: большинство производителей не могут предоставить стабильное качество в связи с тем, что работают на устаревшем оборудовании или используют вторсырье.

Выручка компании за 6 месяцев 2022 года составила 141 млн рублей. Драйвер роста — развитие пищевого направления.

ООО «БК» — производственная компания, работающая на рынке переработки пластмасс по нескольким направлениям

Вся операционная и торговая деятельность проходит через одно юридическое лицо ООО «БК», иных компаний в группе нет. Недвижимость находится в аренде, оборудование — в собственности компании. Число работников предприятия — 34 человека.

Продукция

Производство продукции из пластмассы

для оконной и строительной промышленности на собственных пресс-формах.

Производство пищевой упаковки из пластмассы

(соусницы, супницы, ведра) на собственных пресс-формах.

Производство продукции из пластмассы

на заказ на пресс-формах заказчиков.

Производственные помещения

1 700 м²

Цех основного производственного цикла

100 м²

Цех по ремонту и обслуживанию производства

2 000 м²

Складские помещения

120 м²

Офисные помещения

Производственное оборудование

19 термопластавтоматов (ТПА)

9 роботов-манипуляторов

8 ленточных конвейеров

7 сушилок

для подготовки сырья к производству

31 пресс-форма

12 автозагрузчиков

2 гидромодуля

1 упаковочный автомат



Особенность компании — оперативное выполнение заказов: производственный цикл занимает около суток

Производство из-за специфики работает круглосуточно. Термопластавтоматы должны постоянно находиться в разогретом состоянии для переплавки полипропилена. После остановки повторный запуск и калибровка оборудования занимают порядка 4–5 часов.

Для поддержания непрерывности работы заказы сырья делаются на ежедневной основе исходя из потребности в готовой продукции.

Суточный производственный цикл



Пример производства соусницы на термопластавтомате

8	12	22	53	1,6
мест в пресс-форме	секунд производственный цикл	часа в сутки производственный процесс	тыс. штук производительность в сутки	млн штук производительность в месяц



78% доходов формируется за счет пищевого направления

С развитием пищевого направления структура выручки изменилась: 78% доходов формируется за счет пищевого направления, 22% выручки формируется за счет строительной отрасли.

В 2022 году компания запустила и развивает новое направление деятельности — изготовление пресс-форм для сторонних заказчиков.

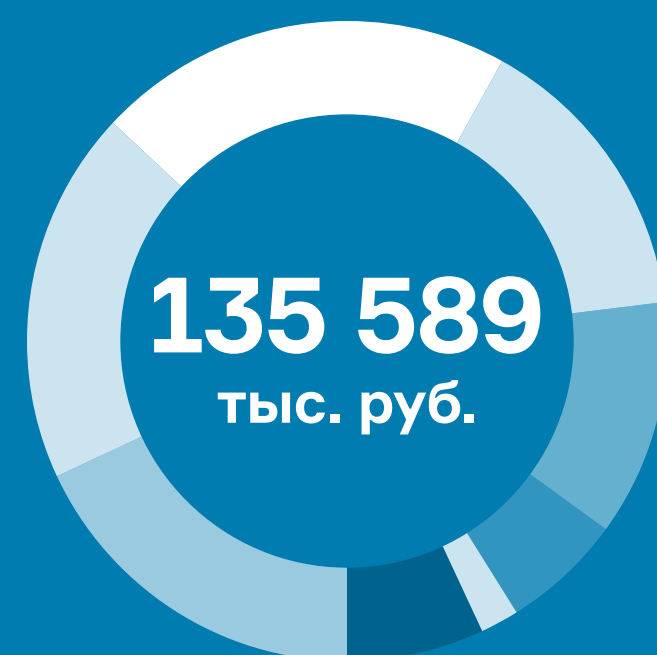
Структура выручки от посудной деятельности

за 6 мес. 2022

20,7%
Крышка / d=112 мм

19,0%
Контейнер 500 мл

18,8%
Контейнер 360 мл



6,5%
Прочее

14,7%
Вилки, ложки, ножи

11,6%
Соусник 50 мл

6,3%
Соусник 30 мл

2,3%
Контейнер 125/93 с замком



Руководство компании



Евгений Ефанов
директор

Основатель компании. Руководит финансовой и хозяйственной деятельностью общества, организует работу и эффективное взаимодействие всех структурных подразделений (бухгалтерии, отделов продаж и снабжения, склада, производства).

Систематически совершенствует личную профессиональную подготовку, стремится к получению новых знаний, участвуя в различных семинарах и мастер-классах.



Максим Багрий
коммерческий директор

С 2015 года занимается обеспечением поиска новых клиентов «БК» и работой с существующими торговыми точками, контролем дебиторской задолженности, анализом продаж.

Отвечает за материально-техническое снабжение предприятия, контролирует деятельность по хранению, транспортировке и сбыту продукции.



Переработка пластмасс — одна из лидирующих подотраслей химического комплекса России

По данным Федеральной службы государственной статистики (Росстат) по итогам 2021 года индекс промышленного производства по сравнению с 2020 годом показал рост на 5,3%. При этом индекс производства химических веществ и химических продуктов в декабре 2021 года по сравнению с тем же месяцем прошлого года вырос на 4,6%, а по отношению к ноябрю на 0,9%. Всего за январь-декабрь этот индекс вырос по отношению к 2020 году на 6,0%.

Согласно результатам анализа статистических данных Росстат, полученным Plastinfo.ru, производство пластмассовых и резиновых изделий в декабре 2021 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года осталось на том же уровне, но по сравнению с ноябрем месяцем выросло на 33,8%. Всего по итогам 2021 года производство резиновых и пластмассовых изделий в стране выросло на 7,7%.

Структура производства пластмассовых изделий в России

12 месяцев 2020 года



Выручка компании за 6 месяцев 2022 года составила 141 млн рублей. Драйвер роста — развитие пищевого направления

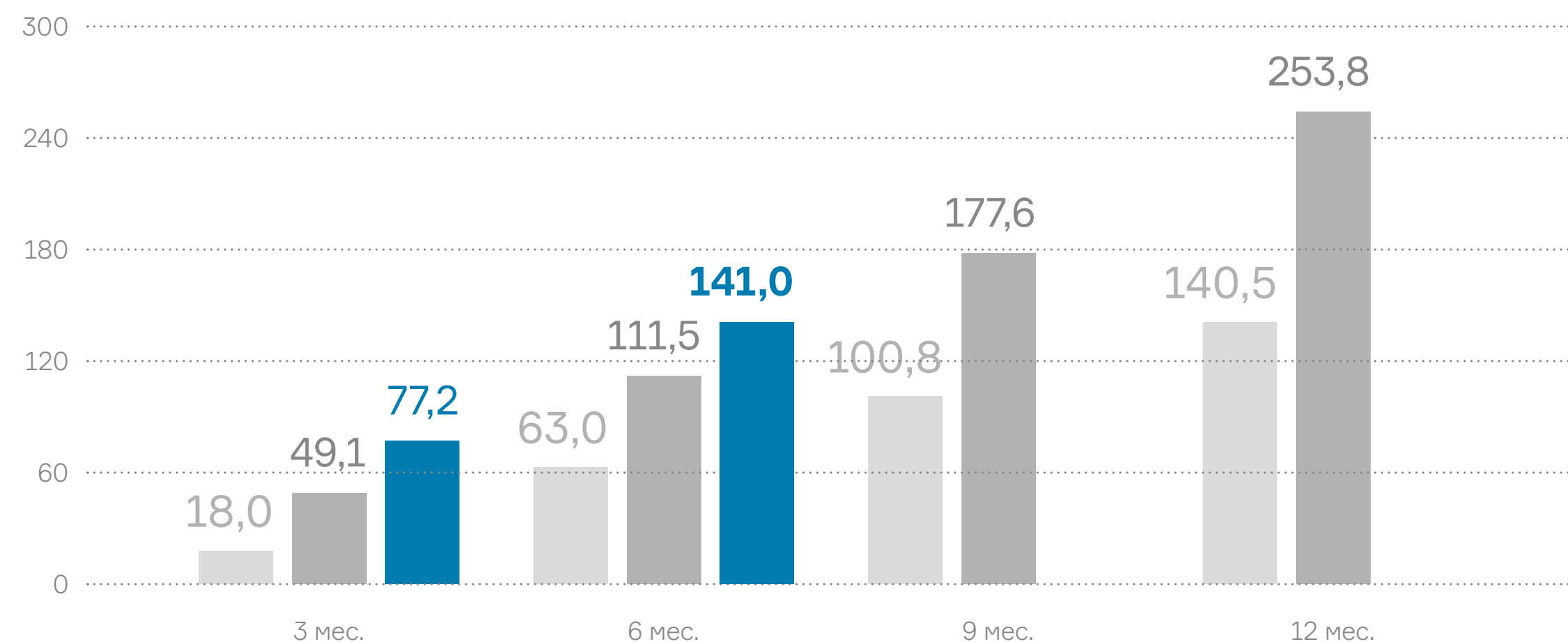
Начиная с 2021 года по многим позициям наблюдается рост заказов. Повышенный объем заказов на контейнеры и соусники, который возник в период самоизоляции, сохраняется. Производственные мощности по этому виду продукции загружены полностью.

Обороты компании стабильно растут за счет основного драйвера — посудного направления. В 1 полугодии 2021 года протестирована и запущена новая автоматическая упаковочная линия, которая сократила скорость операции до 20 сек., а производительность выросла до 84-90 тыс. приборов. В компании продолжают работу по сокращению времени упаковки до 14-15 сек., что позволит обрабатывать 130-140 тыс. приборов каждые 24 часа.

После запуска автоматизированной упаковочной линии объем продаж одноразовых приборов вырос с 2,7 до 4,5 миллионов единиц в месяц. При полном завершении процесса автоматизации в компании доведут этот показатель до 6-8 млн штук.

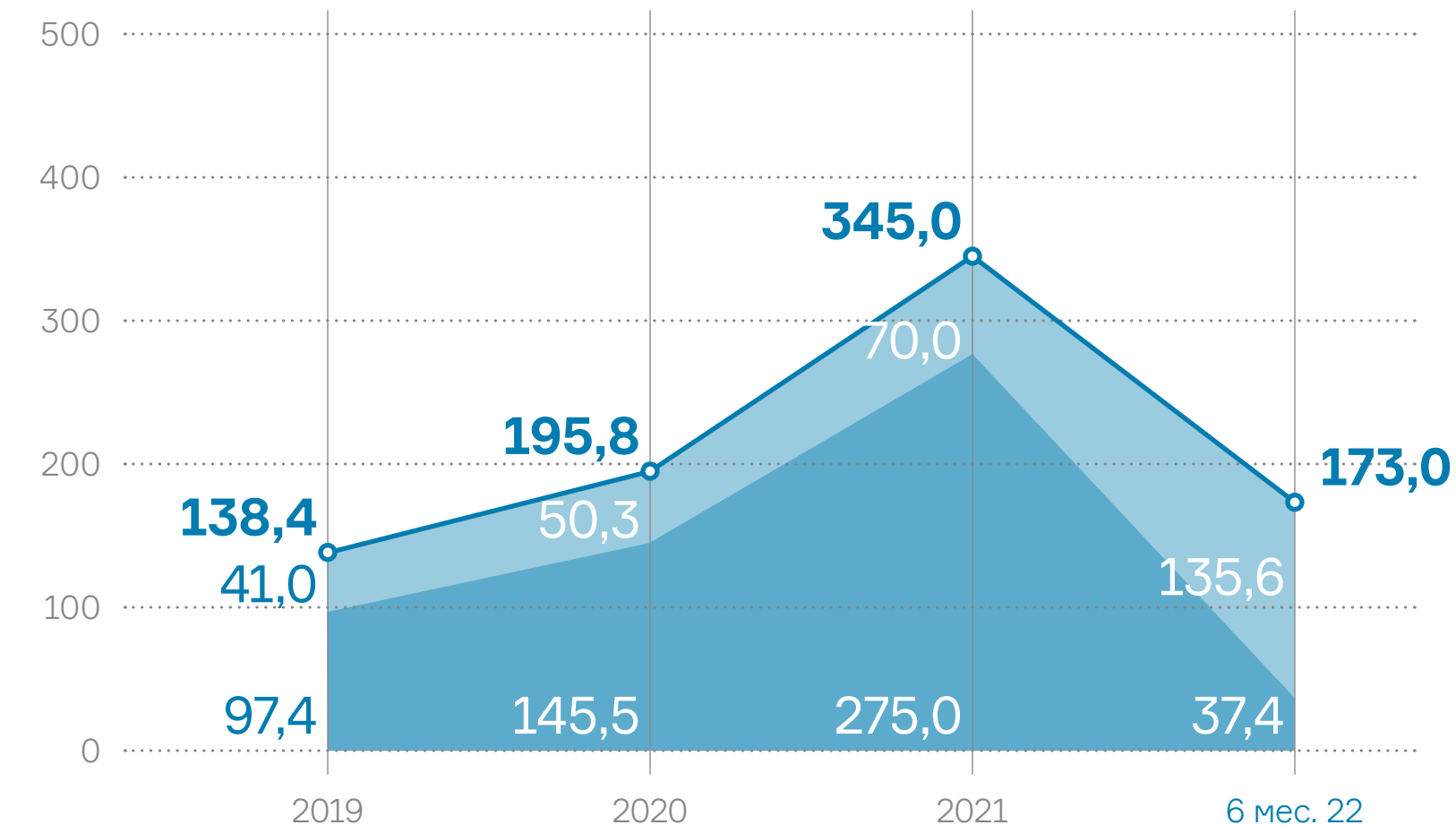
Также приступил к работе новый цех, где из продукции ООО «БК» формируются наборы в нескольких вариантах комплектации. Основными составляющими являются одноразовые приборы собственного производства — вилка, ложка, нож — с дополнительными компонентами: жевательными резинками, салфетками и прочим, по желанию заказчика.

Динамика выручки (без НДС)
млн руб.



2020 2021 2022

Выручка накопленным итогом (в т. ч. НДС)
млн руб.

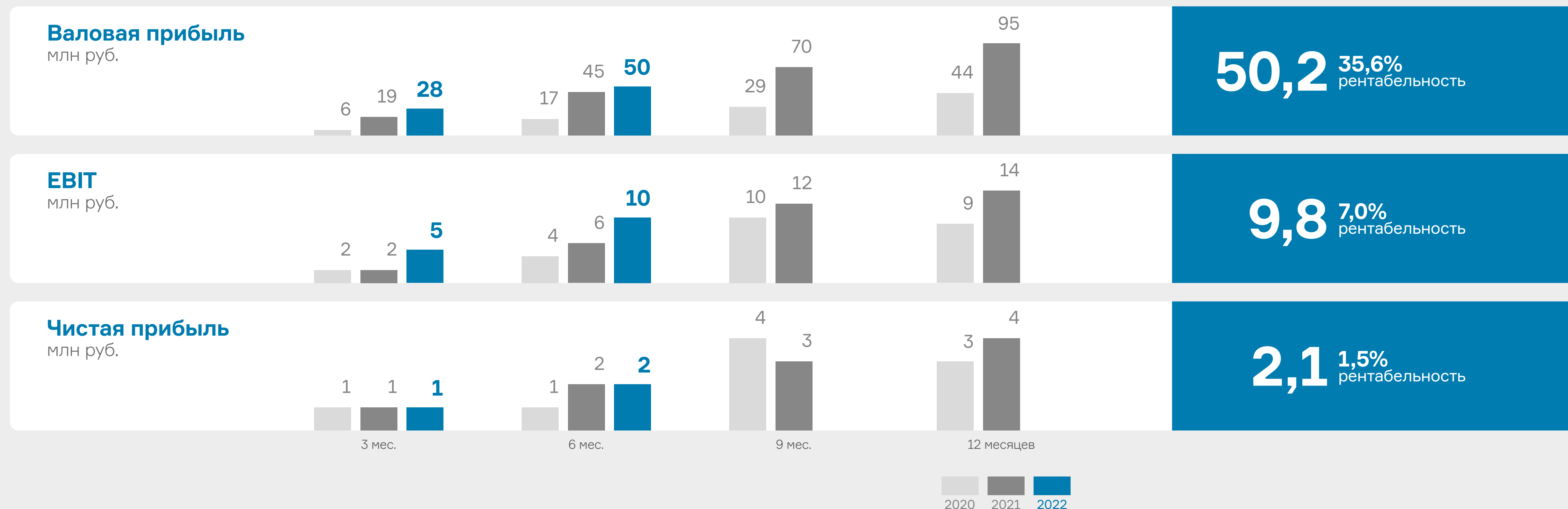


Строительное направление
Пищевое направление

По итогам 6 месяцев 2022 года ООО «БК» заработало чистую прибыль в размере 2,1 млн рублей, сохранившюся на уровне аналогичного периода прошлого года

По состоянию на 30.06.2022 года финансовые показатели компании существенно лучше значений того же периода 2021 года: валовая прибыль выросла на 12,5% и составила 50,2 млн рублей, показатель EBIT увеличился с 6,1 млн рублей до 9,8 млн рублей, прирост составил 3,7 млн рублей (+60,6%), чистая прибыль компании сохранилась на уровне 1 полугодия 2021 г. и составила 2,1 млн рублей.

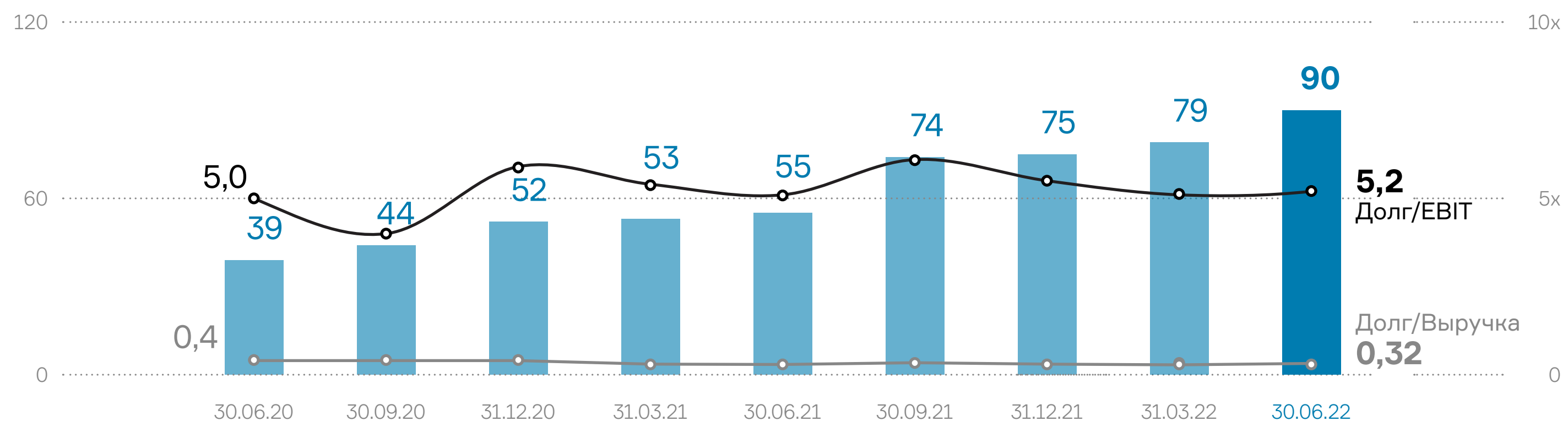
Финансовые результаты по итогам 6 мес. 2022 млн руб.



Финансовый долг компании на конец 2 квартала 2022 года составил 90,0 млн рублей, доля долга в выручке составила 32%, отношение долга к EBIT — 5,18x

У компании наблюдается несущественный рост показателя Долг/Выручка с 29% до 32%, проценты к уплате выросли до 7,3 млн руб. (в 2,1 раза к АППГ), прибыль от реализации составила 10,3 млн руб.

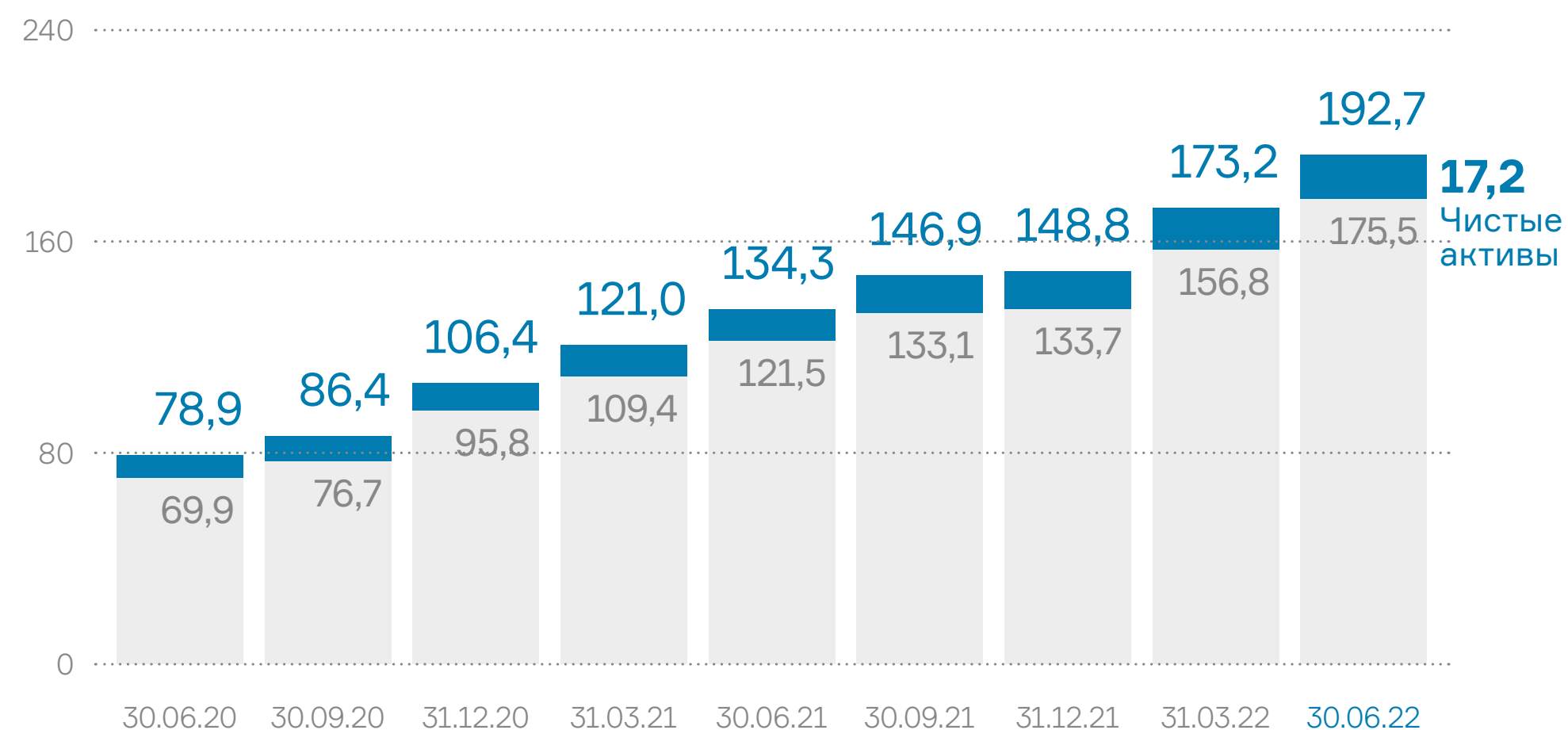
Финансовый долг млн руб.



Чистые активы компании на конец 2 квартала 2022 года увеличились до 17,2 млн рублей

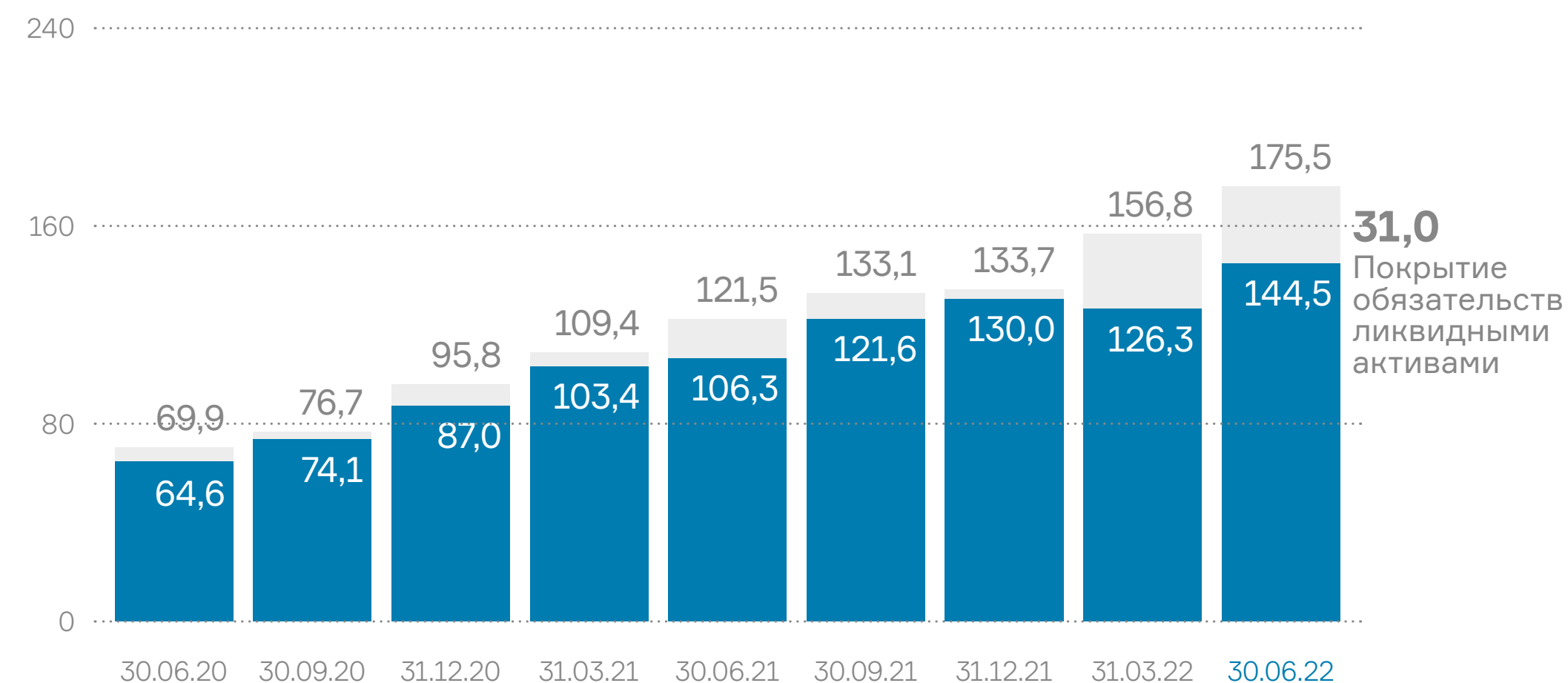
Ликвидные активы, такие как запасы, дебиторская задолженность и пр. покрывают обязательства на 82%. По итогам 6 месяцев 2022 года доля чистых активов в структуре активов составила 8,9%.

Покрытие обязательств всеми активами
млн руб.



Активы
Обязательства

Покрытие обязательств ликвидными активами
млн руб.



Обязательства
Ликвидные активы

Стратегия и риски

Риски и ограничения деятельности эмитента



- 1** **Высокие ценовые колебания на рынке сырья.**
На рынке присутствует 3 основных производителя: «Роснефть», СИБУР и «Лукойл», которые диктуют цены.
- 2** **Спад потребительского спроса.**
Данный риск влияет на рост рынка общественного питания.
- 3** **Поломки оборудования и пресс-форм.**
Для минимизации риска в 2018 году было закуплено оборудование для ремонта и изготовления пресс-форм.
- 4** **Ошибки в силу человеческого фактора.**
Для минимизации риска были закуплены роботы конвейеры для работы с готовой продукцией из термопластавтоматов.

Стратегия развития

Планируемые результаты

Запуск новой продукции в посудном и строительном направлении	Повышение конкурентоспособности, удовлетворение спроса
Запуск нового оборудования (до 6 новых единиц ТПА)	Увеличение оборота компании
Самостоятельное изготовление пресс-форм для собственного производства и развитие нового направления — изготовление пресс-форм для сторонних заказчиков.	Исключение зависимости от импорта и увеличение оборота компании
Расширение клиентской базы	Увеличение каналов сбыта в европейской части страны
Увеличение объема производства	Увеличение объема выручки на 70-80%

2022 2023 2024

Риски и факторы устойчивости компании

Ввиду сложившейся геополитической ситуации 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

Факторы устойчивости компании

Зависимость от импорта

1. Эмитент не ведет бизнес с европейскими контрагентами. Продажи осуществляются на рынке России.
2. С европейскими производителями компания не связана. При взаимодействии с китайскими партнерами изменений в работе нет.
3. Компания намерена полностью исключить зависимость от импорта пресс-форм, перейдя на самостоятельное производство пресс-форм.
4. При трудностях на рынке с сырьем для производства бумажной одноразовой упаковки, ожидается, что ей на смену придет одноразово-многоцветная, которую производит ООО «БК». Компания прогнозирует дальнейший рост спроса.

Макроэкономический риск

(рост инфляции, рост ключевой ставки ЦБ, изменение курсов валют, связанные с ужесточением санкционных мер по отношению к РФ ввиду сложившейся геополитической ситуации с февраля 2022 г.).

1. Волатильность курсов будет сказываться, но не напрямую. Ежемесячные производственные затраты в валюте довольно невелики в сравнении с оборотом, поэтому увеличение курса доллара не будет критичным. Тем не менее, компания учитывает этот момент при формировании цены на продукцию.
1. С рынка уходят некоторые компании-конкуренты, и на фоне снижения конкуренции растет спрос, все больше появляется оптовых заказчиков из западной части страны.

Инвестиции

Компания вышла на облигационный рынок в 2019 году, разместив выпуск коммерческих облигаций в объеме 16 млн руб. сроком размещения на полтора года, погасив его согласно графику в июне 2021 года.

В июне 2021 г. ООО «БК» разместил второй выпуск коммерческих облигации по закрытой подписке с целью рефинансирования первого выпуска облигаций с сохранением оборотного капитала.

Параметры выпуска

Наименование выпуска БК-КО-02-об	Ставка купонного дохода 15% годовых
Номер выпуска 4CDE-02-00500-R от 31.05.21	Длительность купонного периода 30 дней
Объем выпуска 16 млн руб.	Организатор выпуска/программы ООО «Юнисервис Капитал»
Состояние выпуска в обращении	Андеррайтер АО «Банк Акцепт»
Номинал одной облигации 10 000 руб.	
Срок обращения 540 дней	

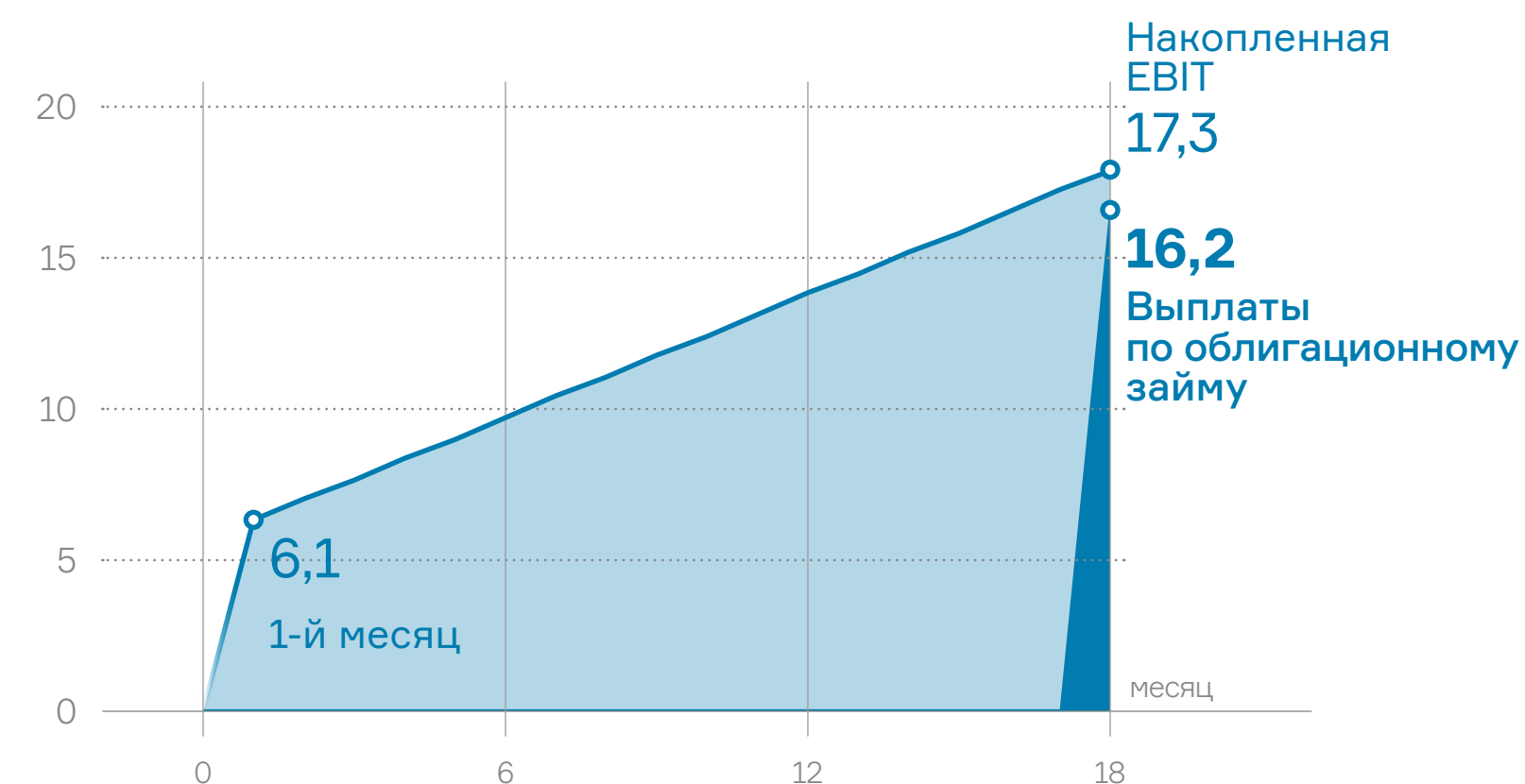
Цель привлечения инвестиций

Рефинансирование первого выпуска облигаций с сохранением оборотного капитала.

Это позволит предприятию не отказываться от планов по дальнейшему расширению производства.

Эффект инвестиций

млн руб.



Как стать инвестором

1 Открыть брокерский счет у любого брокера

ЗАПРОСИТЬ

у брокера добавление облигаций компании «БК» по коду ISIN в его учетную депозитарную систему

2 Обратиться к организатору выпуска

СООБЩИТЬ

желаемую сумму покупки менеджеру компании «Юнисервис Капитал».

Номинал одной облигации — 10 000 рублей.

ПОДПИСАТЬ

договор купли-продажи, обменяться документами с продавцом.

3 Совершить сделку

ПЕРЕЧИСЛИТЬ

средства со своего расчетного счета на счет продавца.

ПОДАТЬ

поручение своему брокеру на зачисление ценных бумаг. Параллельно с этим продавец подает поручение на списание.

4 Стать инвестором

ПОЛУЧАТЬ

ежемесячный купонный доход по ставке 15 % годовых.

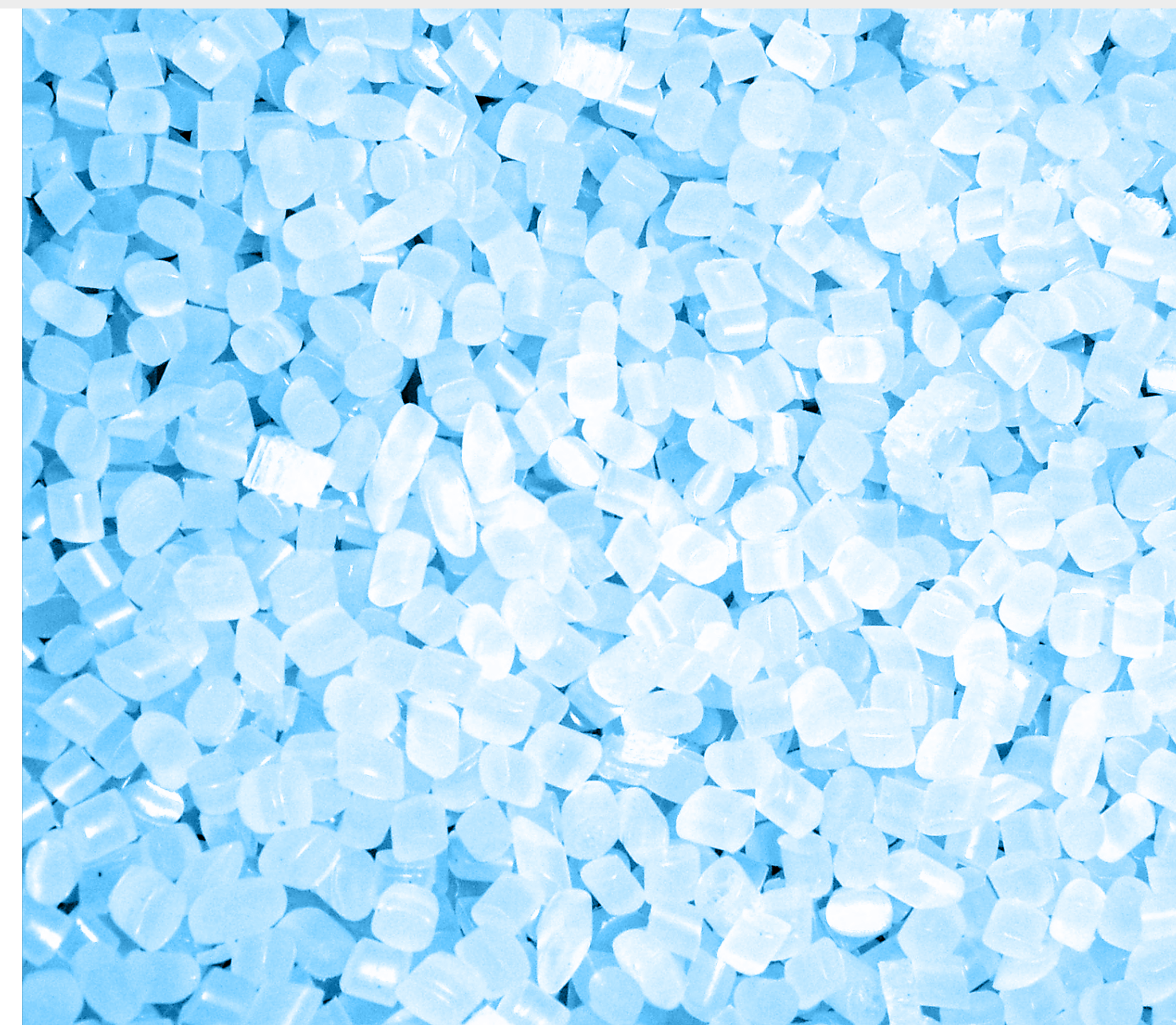
Все документы готовятся организатором выпуска.

Бухгалтерская отчетность

Показатели

тыс. руб.

	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Валюта баланса	86 012	106 410	148 756	192 713
Основные средства	13 271	16 409	18 483	48 227
Собственный капитал	7 680	10 591	15 077	17 203
Запасы	37 686	52 043	82 752	105 054
Финансовые вложения	1 327	4 178	431	14 166
долгосрочные	0	0	0	0
краткосрочные	1 327	4 178	431	14 166
Дебиторская задолженность	29 491	29 519	40 962	21 134
Кредиторская задолженность	40 680	43 553	58 189	66 332
Финансовый долг	37 652	52 265	75 490	90 000
долгосрочный	16 000	18 366	55 739	78 864
краткосрочный	21 652	33 899	19 751	11 136
Выручка	88 409	140 501	253 844	140 983
Валовая прибыль	23 336	44 382	95 367	50 189
Прибыль от реализации	4 463	16 008	34 391	10 323
Проценты к уплате	3 273	5 407	8 222	7 311
ЕВИТ	5 936	8 894	13 658	9 799
Чистая прибыль	2 175	2 912	4 486	2 127
Долг / Выручка	0,43	0,37	0,30	0,32
Долг / Капитал	4,90	4,93	5,01	5,23
Долг / ЕВИТ	8,44	5,88	5,53	5,18
Валовая рентабельность	26,4%	31,6%	37,6%	35,6%
Рентабельность по ЕВИТ	6,7%	6,3%	5,4%	7,0%
Рентабельность по чистой прибыли	2,5%	2,1%	1,8%	1,5%





Представленная информация в виде аналитического отчета под названием «Аналитическое покрытие» 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 мы не можем гарантировать точности и полноты представленных данных из-за того, что Компания не ведет аудита или иной проверки предоставляемой информации. Данная информация должна рассматриваться исключительно как личное мнение аналитиков 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,
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