

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Акционерное общество «РЕГИОН-ПРОДУКТ»

**Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии 001P-01, в количестве 50 000 (Пятьдесят тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 1 092-й день с даты начала размещения, биржевых облигаций, размещаемые путем открытой регистрации номер выпуска 4-05987-P-001P-02E от 06.07.2020 г.) подписки в рамках программы биржевых облигаций серии 001P (регистрационный номер 4B02-01-05987-P-001P от 14.09.2020 г. )**

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг

Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг

*Управляющий - Индивидуальный  
предприниматель, действующий на  
полномочий единоличного исполнительного  
органа АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ»  
управляющему Индивидуальному  
предпринимателю  
Артемову Артему Михайловичу от 18.12.2018*

*А.М. Артемов*

Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещенных) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним, Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме.

## Содержание:

1. Общие сведения об эмитенте	3
1.1. Основные сведения об эмитенте (полное и сокращенное фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации)	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	4
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	5
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	6
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента)	7
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента	7
2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года	7
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	8
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года	10
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года	11
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента	13
2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента	14
3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним	14
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум	14
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств	14
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам	14
3.4. 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	14
3.5. Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента	17
3.6. Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также информация о выпусках облигаций, погашенных в течении последних 5 лет	17
4. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента	17

## **1. Общие сведения об эмитенте:**

*1.1. Основные сведения об эмитенте (полное и сокращенное фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации)*

Полное фирменное наименование: **Акционерное общество «РЕГИОН-ПРОДУКТ»**

Сокращенное фирменное наименование: **АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ»**

ИНН: **5829060635**

ОГРН: **1055801700239**

Место нахождения: **440528, Пензенская область, Пензенский район, село Богословка**

Почтовый адрес: **440528, Пензенская область, Пензенский район, село Богословка, улица Автомобилистов, дом 29**

Дата государственной регистрации: **04.02.2005**

*1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.*

АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» было создано в 2004 г. под первоначальным названием ЗАО «Регион-Персонал», основным направлением деятельности которого было обеспечение кадрами производственного предприятия.

С 2016 г. АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» является технологическим, операционным и рыночным преемником образованного в 2001 году ЗАО «Регион-Хлеб». С указанного периода, Эмитент осуществляет производство и продажу продуктов снековой группы – сухариков и гренков под принадлежащими компании собственной торговой маркой (СТМ) ХРУСТ, а также под торговой маркой Жигулевские.

Также Эмитент производит продукцию для торговых сетей под частными торговыми марками (ЧТМ) данных сетей.

В 2017-2018 гг. Обществом была проведена модернизация технологического процесса: разрозненное и изжившее себя оборудование заменено на новое и современное и сформировано в комплексные автоматизированные линии. Повышена энергоэффективность за счет использования газа в качестве основного источника энергии. В результате чего в два раза сократились затраты на энергоресурсы, высвободились производственные и складские площади, снизилась себестоимость единицы продукции, а также повысился уровень и стабильность качества.

***Управленческие и технологические структуры предприятия включают в себя:***

- собственную сертифицированную лабораторию;
- изготовление хлеба (пока в компаниях-партнерах) по собственной специально разработанной обществом рецептуре;
- изготовление из хлеба сухариков в последовательности технологических операций;
- службу маркетинга;
- службу продаж;
- инженерную службу;
- бэк-офис.

Вся инфраструктура компании расположена с 2005 года в с. Богословка, Пензенского района, Пензенской области. Все активы компании, в том числе и земельные, принадлежат компании на праве собственности. Количество работников – 100 человек.

***Наши основополагающие Принципы:***

✓ ***Постоянное качество***

АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» использует в своем производстве только высококачественное сырье проверенных временем поставщиков. Наша лаборатория тщательно контролирует все этапы технологического цикла.

✓ **Стабильность и оперативность поставок:**

нас отличает оперативность и стабильность поставок любого объема продукции. Три производственных линии на базе современного оборудования, продуманные технологии и квалифицированный персонал позволяют выпускать 300 тонн сухариков и гренков в месяц.

✓ **Возможность поставки в любой регион:**

наше предприятие находится на одной из основных транспортных развязок страны, что делает удобным не только производство, но и доставку продукции в отдаленные регионы.

✓ **Маркетинговая поддержка:**

АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» готово оказать маркетинговую поддержку своим партнерам и предоставить торговое оборудование для продвижения продукции, производимой под собственной торговой маркой.

✓ **Выгодная цена:**

наша снековая продукция находится в среднем ценовом сегменте, что позволяет получить достойный заработок всем участникам дистрибуции и достичь желаемых объемов продаж.

В 2019-2020 гг. произошло существенное изменение структуры продаж продукции собственных и частных торговых марок. Так в 2018 г. удельный вес производимой и реализуемой продукции под частными торговыми марками составлял 63% от выручки предприятия, а по итогам 2019 г. и в настоящее время данный показатель составляет 33- 34%.

**Ключевые маркетинговые события:**

2019 год: была разработана новая рецептура хлеба, отработана оригинальная технология промышленной обжарки гренки и ее упаковки. В результате чего рынку предложен продукт максимально приближенный по качеству к ресторанному, но фасуемый как сухарики; получен новый конкурентный продукт на новом растущем сегменте рынка с высокой добавленной стоимостью, уникальное качество которого позволило заключить контракт с сетью Магнит.

2020 год: запущен новый продукт – локомотив ХрустБокс. Удобная упаковка, разделяющая обжаренную гренку и соус, в сочетании с ярким дизайном и удачной емой быстро нашли своего покупателя. Начиная с апреля этого года, продукт показывает высокую динамику прироста.

Партнерами Эмитента в 2019-2020 гг. стали такие торговые сети, как: «Магнит» –8000 магазинов; «Евроопт» и «Хит» (Республика Беларусь) –1000 магазинов; «Лента» - ПФО –38 магазинов; «СПАР» –120 магазинов; «Билла» –150 магазинов.

Наша компания вышла из уровня региональной и становится заметной на федеральном уровне, отсюда проявляется интерес у федеральных торговых сетей и крупных международных игроков.

Раскрытие информации на официальном сайте Эмитента: <https://region-product.com>

Раскрытие информации на сайте уполномоченного агентства по раскрытию информации (Акционерное общество «Система комплексного раскрытия информации и новостей» (АО «СКРИН»): <https://disclosure.skrin.ru/disclosure/5829060635>.

**1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.**

**2020 год:**

- ✓ Запуск первой линии производства хлеба;
- ✓ Модернизация линии по производству гренки;
- ✓ Снижение затрат на хлеб на 16%;
- ✓ Закрепление конкурентных преимуществ компании по итогам технологической модернизации и изменения структуры продаж.;
- ✓ Закрепление в федеральных сетях;
- ✓ Рост продаж в 1,3 раза;
- ✓ Рост EBITDa в 1,4 раза;

#### *2021 год:*

- ✓ Расширение географии присутствия в торговых сетях: «Пятерочка», «Магнит», «Красное&Белое», «Ашан», «Лента»;
- ✓ Запуск автоматизированной линии производства гренков и «ХрустБоксов»;
- ✓ Запуск второй линии производства хлеба и автоматизация охлаждения, хранения и транспортировки хлеба;
- ✓ Рост продаж в 1,8 раза относительно уровня 2019 года;
- ✓ Рост EBITDa в 2,3 раза относительно уровня 2019 года.

#### *2022 год*

- ✓ Строительство дополнительного склада с организацией полноценной системы погрузки: КПП, склад, стоянка грузового транспорта, докшелтеры и пр.;
- ✓ Рост продаж в 2,5 раза относительно уровня 2019 года
- ✓ Рост EBITDa в 4 раза относительно уровня 2019 года.

*1.4. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.*

АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» является производителем снековой продукции, такой как сухарики и гренки. У компании представлены следующие линейки продукции под собственной торговой маркой, включающие в себя несколько вкусов: сухарики ржано-пшеничные; гренки ржаные; гренки ржано-пшеничные; сухарики пшеничные, а также продукт комбинированный продукт «ХрустБокс».

Помимо производства товаров под собственной торговой маркой также производится продукция под частными торговыми марками.

Годовой рынок сухариков в РФ оценивается суммой свыше 16,0 млрд. руб. или свыше 300 тыс. тонн. Расчетная доля Регион-Продукт 1,5% в деньгах и 0,6% в весе.

Анализ потребителей сухариков по возрастам показал, что спрос на данную продукцию существует во всех возрастных категориях: 33% в возрасте от 18 до 34 лет, 56% – в категории от 35 до 54 лет, и 11% – в категории 55+. Согласно исследованию российского рынка снеков (Исследование компании Step by step) сухарики еще не скоро выйдут из моды. Данная продукция пользуется спросом у потребителей всех возрастов. Производство сухариков не показывает резких спадов. Со стороны производителей спрос поддерживается за счет новых вкусов, форм продукции, видов упаковок и других необычных решений. Значительных и внезапных изменений на данном рынке в ближайшую пару лет не предвидится.

Основные конкуренты Общества: «Три корочки», «Кириешки», «Beerka» (KDV Group) и «Хруsteam» (ООО «Фрито Лей Мануфактуринг»).

География присутствия продукции Эмитента: выпускаемая предприятием продукция известна более чем в 30 регионах России (включая Москву, Самару, Нижний Новгород, Саратов, Пензу, Ульяновск, Комсомольск на Амуре, Мурманск, Тамбов, Волгоград, Курск, Петропавловск-Камчатский, Тулу, Смоленск, Уфу, Екатеринбург, Пермь, Челябинск, Краснодарский край, Республику Марий Эл, Республику Мордовия, Республику Татарстан, Республику Башкортостан и др.) и в ряде стран ближайшего зарубежья.

*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.*

Подконтрольные организации и зависимые общества Эмитента, имеющие значение для принятия инвестиционных решений, отсутствуют.

1.6. Указывается структура акционеров/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 (по каждому из органов управления и соответствующему лицу раскрывается их персональный состав с указанием всех должностей, занимаемых таким лицом за последние пять лет).

В соответствии с уставом Эмитента:

Высшим органом управления Общества является Общее собрание акционеров.

Единственным акционером Общества является Волков Владимир Федорович.

Доля участия такого лица в уставном капитале Эмитента: 100%

Доля принадлежащих такому лицу обыкновенных акций Эмитента: 100%

Конечный бенефициар АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» Волков Владимир Фёдорович.

Профессиональный консультант, эксперт в области инвестиций. Выпускник программы Executive MBA ГУ ВШЭ 2005-2007 гг.

1990-2005 работал в частном бизнесе в качестве генерального директора и совладельца ряда российских производственных компаний пищевой промышленности и сельского хозяйства.

2005-2009, 2015-н.в. - профессионально занимается инвестиционным и финансовым консалтингом, этот опыт был усилен работой на государственной службе.

2009 -2015 - занимал ведущие должности в органах исполнительной власти Пензенской области в руководстве региональным сельскохозяйственным и инвестиционным блоком. Персонально отвечал за разработку и реализацию стратегии развития инвестиционного блока, включая инвестиционный маркетинг региона за рубежом, а также работу с инвесторами.

*Все должности, занимаемые таким лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:*

Период: 2009-декабрь 2015 гг

Организация: Правительство Пензенской области

Должность: Первый заместитель Председателя Правительства Пензенской области -  
Министр инвестиционного развития;

Период: 2016 г. - июль 2019 гг.

Организация: АО «Эм Ти Ай»

Должность: Генеральный директор;

Период: август 2019 – по настоящее время гг.

Организация: АО «Эм Ти Ай»

Должность: Генеральный директор (по совместительству);

Период: 2016 – по настоящее время гг.

Организация: ООО «Восток-Агро»

Должность: директор по стратегическому развитию (по совместительству);

Период: август 2019 - настоящее время

Организация: АО «НПП «Рубин» (Ростех).

Должность: директор по гражданской тематике.

Совет директоров (Наблюдательный совет) Общества на дату подписания настоящего Инвестиционного меморандума не избран.

Коллегиальный исполнительный орган (правление, дирекция) Уставом Эмитента не предусмотрен.

Руководство текущей деятельностью Эмитента осуществляется Индивидуальным предпринимателем Артемовым Артемом Михайловичем – Управляющим, действующим на основании Устава и Договора о передаче полномочий единоличного исполнительного органа АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» управляющему Индивидуальному предпринимателю Артемову Артему Михайловичу от 18.12.2018.

*Все должности, занимаемые таким лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству.*

Период: январь 2012 – настоящее время  
Организация: ООО «МОК»  
Должность: Генеральный директор (по совместительству)

Период: 2013- апрель 2018 гг.  
Организация: ЗАО «Регион-Хлеб»  
Должность: Генеральный директор

Период: сентябрь 2015- февраль 2017 гг.  
Организация: ООО «СТАРТ»  
Должность: Генеральный директор (по совместительству)

Период: октябрь 2018- н.в.  
Организация: ЗАО «Регион-Хлеб»  
Должность: Генеральный директор (по совместительству)

Период: февраль – декабрь 2018 г.  
Организация: АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ»  
Должность: Исполнительный директор

Период: 18.12.2018 – настоящее время  
Организация: АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ»  
Должность: Управляющий - Индивидуальный предприниматель

#### *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.*

Эмитент ведет операционную деятельность в сфере производства и реализации снековой продукции как под собственной, так и частными торговыми марками.

Основной вид деятельности по ОКВЭД 10.72 - Производство сухарей, печенья и прочих сахарных хлебобулочных изделий, производство мучных кондитерских изделий, тортов, пирожных, пирогов и бисквитов, предназначенных для длительного хранения.

99% выручки Общества приходится на этот вид деятельности.

Размер выручки по основному виду деятельности представлен в п.2.2. Настоящего Инвестиционного меморандума.

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.

К доходам от обычных видов деятельности Эмитента относятся доходы от производства и торговли сухарями и прочими сухарными хлебобулочными изделиями, предназначенными для длительного хранения. Остальные доходы относятся к внереализационным. Оценка готовой продукции осуществляется по учетным ценам. Учетная цена готовой продукции определяется по нормативной себестоимости. Нормативная цена готовой продукции определяется по себестоимости с учетом затрат, связанных с использованием в процессе производства основных средств, сырья, материалов, энергии, трудовых ресурсов. Общепроизводственные расходы распределяются пропорционально материальным затратам на каждую единицу выпускаемой продукции. Общехозяйственные расходы признаются в себестоимости проданной продукции. Расходы на продажу признаются в себестоимости реализованной продукции полностью в отчетном периоде их признания. Стоимость Основных средств, свыше 40 000 рублей, погашается начислением амортизации линейным методом. Материально-производственные запасы принимаются к учету по фактической себестоимости. Для оценки материалов, списываемых в производство, применяется метод «по средней себестоимости». При списании материалов применяется скользящая оценка МПЗ. Все расходы по кредитам и займам учитываются в составе внереализационных расходов.

Бухгалтерская отчетность размещена: <https://disclosure.skrin.ru/disclosure/5829060635>

Балансовые показатели, тыс. руб.	Данные строк и методика расчета	2017 г.	2018 г.	2019 г.	I полугодие 2020
Валюта баланса	1600	144 663	167 868	157 663	175 385
Заемные средства (кредиты и займы)	1410	76 223	76 639	71 688	73 837
Собственный капитал	итог Раздел III стр.1300	26 134	33 404	36 924	41 490
Выручка	2110	253 389	241 598	185 313	109 605
Чистая прибыль	2400	13 506	6 280	3 520	4 467
Прибыль до налога, процентов и амортиз.(ЕБИТДА), тыс. руб	Стр. 2300 Отчета о финансовых результатах + стр. 2330 Отчета о финансовых результатах + амортизация + лизинг	36 723	31 049	31 227	18 312
Долг / собственный капитал, раз	Стр.1400 Бухгалтерского баланса / Стр.1300 Бухгалтерского баланса	2,9	2,3	1,9	1,8

<b>Долг / EBITDA, раз</b>	(Стр. 1410 Бухгалтерского баланса + стр. 1510 Бухгалтерского баланса + долг по договорам лизинга) / (Стр. 2300 Отчета о финансовых результатах + стр. 2330 Отчета о финансовых результатах + амортизация + лизинг)	2,50	2,66	2,50	2,10
<b>Прибыльность продаж</b>	Стр. 2400 Отчета о финансовых результатах / Стр. 2100 Отчета о финансовых результатах	14%	7%	5%	10%
<b>Рентабельность по EBITDA</b>	(Стр. 2300 Отчета о финансовых результатах + стр. 2330 Отчета о финансовых результатах + амортизация + лизинг) / Стр. 2110 Отчета о финансовых результатах	12,5%	13,0%	16,8%	17,0%

<b>Финансовые показатели, тыс. руб.</b>	<b>Данные строк и методика расчета</b>	<b>2017 г.</b>	<b>2018 г.</b>	<b>2019 г.</b>	<b>I полугодие 2020</b>
Рентабельность активов %	(Стр. 2300 Отчета о финансовых результатах / Стр. 1600 Бухгалтерского баланса)*100	11,72%	4,63%	2,38%	2,55%
Прямые расходы к выручке от реализации %	(Стр. 2120 Отчета о финансовых результатах / Стр. 2110 Отчета о финансовых результатах)*100	62,72%	61,12%	58,52%	60,94%
Прибыльность продаж %	(Стр. 2400 Отчета о финансовых результатах / Стр. 2110 Отчета о финансовых результатах)*100	5,33%	2,60%	1,90%	<b>4,08%</b>
Коэффициент общей ликвидности, раз	Стр. 1200 Бухгалтерского баланса / (Стр. 1500 Бухгалтерского баланса - Стр. 1530 Бухгалтерского баланса - Стр. 1540 Бухгалтерского баланса)	2,94	1,59	1,93	1,89
Чистый оборотный капитал, тыс.руб.	Стр. 1200 Бухгалтерского баланса - Стр. 1500 Бухгалтерского баланса	82 008	34 107	45 824	53 173
Коэффициент общей платежеспособности	Стр. 1100 + Стр. 1200 Форма 1 / (Стр. 1520 Форма 1 + Стр. 1510 Форма 1 + Стр. 1550 Форма 1 + Стр. 1400 Форма 1)	1,22	1,25	1,31	1,31
Коэффициент автономии, раз	Стр. 1300 Бухгалтерского баланса / Стр. 1600 Бухгалтерского баланса	0,18	0,20	0,23	0,24
Доля долгосрочных кредитов в валюте баланса, %	Стр. 1400 Бухгалтерского баланса / Стр. 1600 Бухгалтерского баланса	53%	46%	45%	42%
Покрытие процентов по кредитам, раз	EBITDA / Стр. 2330 Отчета о финансовых результатах	4,57	2,64	3,02	3,70

<b>Валюта баланса</b>	Стр. 1600 Бухгалтерского баланса
<b>Заемные средства</b>	Стр. 1410 Бухгалтерского баланса + Стр. 1510 Бухгалтерского баланса
<b>Собственный капитал</b>	Итог по разделу III баланса

<b>Выручка</b>	Стр. 2110 Отчета о финансовых результатах
<b>Чистая прибыль</b>	Стр. 2400 Отчета о финансовых результатах
<b>Прибыль до налога, процентов и амортизации (ЕБИТДА)</b>	Стр. 2300 Отчета о финансовых результатах + стр. 2330 Отчета о финансовых результатах + амортизация (лизинг)

Коэффициент общей ликвидности показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем больше значение коэффициента, тем лучше платежеспособность предприятия. На протяжении 3 лет данный коэффициент снижался, однако в 2019 году он выше, чем в 2018. Это показывает, что существуют трудности в покрытии текущих обязательств.

Коэффициент общей платежеспособности характеризует способность предприятия покрыть все свои обязательства, как краткосрочные, так и долгосрочные, за счет всех активов. Коэффициент общей платежеспособности не достигает рекомендуемого значения ( $\geq 2$ ). Это означает, что имущество предприятия (актив баланса) не превышает в два раза его обязательства.

В целом по состоянию на конец 2019 года предприятие можно признать платежеспособным, но не абсолютно. Повышение платежеспособности предприятия связано с увеличением объемов реализации продукции, улучшением структуры оборотных средств, ростом оборотных активов, снижением краткосрочных обязательств и увеличением собственного капитала.

Следует отметить, что причинами снижения финансовых показателей является рост себестоимости продукции и снижение прибыли; недостаток собственных источников финансирования деятельности предприятия и значительное увеличение обязательств; отвлечение средств в дебиторскую задолженность; накопление запасов; неплатежеспособность покупателей продукции предприятия.

В целях стабилизации и улучшения финансовых показателей эмитентом планируется:

- снижение затрат на основное сырье – хлеб, путем создания собственной производственной площадки;
- проведение оптимизации расходов по операционной деятельности;
- расширение географии присутствия и наращивание клиентской базы. В марте 2019 года заключен долгосрочный перспективный Контракт с компанией «Евроторг» (Республика Беларусь). Планируется заключение ещё нескольких экспортных контрактов
- расширение продуктовой линейки;
- тщательное отслеживание и контроль проведения финансовых операций.

### 2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.

	2017 г., тыс. руб.	2018 г., тыс. руб.	2019 г., тыс. руб.
<b>ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
<b>Нематериальные активы</b>		599	522
<b>Здания и сооружения</b>	257	12 370	11 725
<b>Оборудование и прочие активы</b>	20 092	62 967	50 541
<b>Итого внеоборотные активы</b>	20 349	75 936	62 788
<b>ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
<b>Денежные средства</b>	166	293	182
<b>Дебиторская задолженность</b>	59 873	57 013	56 029
<b>Финансовые вложения</b>	51 922	21 783	22 389

Материалы и комплектующие	13 086	10 921	14 609
Прочие оборотные активы	2 612	1 851	1 666
Итого оборотные активы	127 659	91 861	94 875
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>148 008</b>	<b>167 797</b>	<b>157 663</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	10	1000	1000
Нераспределенная прибыль	26 012	32 404	35 924
Итого капитал и резервы	26 022	33 404	36 924
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Долгосрочные обязательства	76 223	76 639	71 688
Кредиторская задолженность	42 601	51 336	42 408
Краткосрочные кредиты	3 162	6 418	6 643
Итого обязательства	121 986	134 393	120 739
<b>ИТОГО ПАССИВЫ</b>	<b>148 008</b>	<b>167 797</b>	<b>157 663</b>

#### 2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

На 31.08.2020 г действуют кредитные договоры и договоры займа:

Наименование банка/иного физического или юридического лица	Сумма кредита, тыс. руб.	Остаток задолженности на 31.08.2020, тыс. руб.	Дата получения	Дата погашения
ПАО Банк «Кузнецкий»	10 000	2 200	04.12.2017	04.12.2020
ПАО Банк «Кузнецкий»	10 290	5 273,3	13.03.2018	13.03.2023
ПАО Банк «Кузнецкий»	35 000	17 564	24.09.2018	24.09.2021
ПАО Банк «Кузнецкий»	35 000	28 567	24.04.2019	24.04.2022
ПАО Банк «Кузнецкий»	13 000	12 400	24.01.2020	23.01.2023
АО «Поручитель»	4 820	1 405,8	25.03.2019	23.03.2021
АО «Поручитель»	2 400	1 878,3	06.03.2020	28.02.2022
АО «Пензмаш»	13 000	13 000	23.06.2020	31.12.2020
ИП Боброва О.В.	2 500	2 540,3	09.04.2018	31.12.2020
прочие займы		576,5	01.06.2020	31.12.2020
<b>СУММА:</b>	<b>126 010</b>	<b>85 405,2</b>		

На 31.08.2020 г действуют лизинговые договоры:

Лизингодатель	Сумма лизинга, тыс. руб.	Остаток задолженности на 31.08.2020, тыс. руб.	Дата получения	Дата погашения	Предмет лизинга
АО «ВТБ Лизинг «	2 103,4	503,1	25.05.2018	06.05.2021	Транспортное средство
АО «ВТБ Лизинг»	2 611,4	562,5	25.05.2018	06.05.2021	Транспортное средство

ООО «Сименс Финанс»	9 128,7	173,7	20.12.2016	20.09.2020	Линия для фасовки и упаковки хлебобулочных изделий
ООО «Сименс Финанс»	9 436,6	556	12.05.2017	20.11.2020	Линия для фасовки и упаковки хлебобулочных изделий
ООО «Сименс Финанс»	19 515,7	5 097,4	16.11.2017	07.08.2021	Линия для фасовки и упаковки хлебобулочных изделий
ООО «РЕСО-Лизинг»	3 028,6	2 356,3	16.07.2020	25.07.2023	Транспортное средство
ООО «РЕСО-Лизинг»	3 622,7	2 786,5	08.07.2020	25.07.2024	Транспортное средство
<b>СУММА</b>	<b>49 447,1</b>	<b>12 035,5</b>			

Закрытые кредиты/лизинги за последние 3 года

Наименование банка/ лизинговой компании	Сумма обязательства, тыс. руб.	Остаток задолженности на 31.08.2020	Дата выдачи, погашения	
ООО «Фольксваген Груп Финанц»	3 895	0	08.04.2016	28.03.2019
ВТБ Лизинг (акционерное общество)	3 592	0	30.05.2016	20.05.2019
ВТБ Лизинг (акционерное общество)	3 846	0	16.08.2018	19.07.2020
ВТБ Лизинг (акционерное общество)	1 677, 5	0	22.08.2018	25.07.2020
ООО «Аквилон-Лизинг»	5 392, 6	0	09.03.2017	03.03.2020
ООО «Аквилон-Лизинг»	5 013,5	0	09.03.2017	03.05.2010
ООО «Аквилон-Лизинг»	1 235	0	09.03.2017	03.04.2020
ПАО Банк «Кузнецкий»	13 530	0	22.09.2016	22.09.2019
ПАО Банк «Кузнецкий»	10 000	0	25.05.2017	24.05.2019
ПАО Банк «Кузнецкий»	4 000	0	29.05.2017	20.06.2019
ПАО Банк «Кузнецкий»	15 000	0	11.08.2017	11.08.2019
ПАО Банк «Кузнецкий»	10 000	0	14.02.2018	14.08.2019
ПАО Банк «Кузнецкий»	3 500	0	25.06.2017	25.06.2019
ПАО Банк «Кузнецкий»	2 500	0	20.06.2017	20.06.2018
ПАО Банк «Кузнецкий»	7 700	0	10.11.2016	11.02.2019
ПАО Банк «Кузнецкий»	10 000	0	16.02.2017	31.01.2019
ПАО Банк «Кузнецкий»	7 470	0	25.08.2016	26.04.2018
ВТБ Лизинг (акционерное общество)	4 702	0	26.04.2016	10.04.2019
ООО «Фольксваген Груп Финанц»	834,6	0	02.03.2016	28.02.2018
ООО «Фольксваген Груп	852,7	0	02.03.2016	28.02.2016

Финанц»				
ООО «Джон Дир Файнэншл»	3 640,5	0	23.05.2017	18.12.2018
<b>Итого:</b>	<b>118 381,4</b>			

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.

Основные дебиторы Эмитента по состоянию на 30.06.2020 г.

Наименование организации	Сумма задолженности, тыс. руб.	Доля, %
ЗАО «Регион-Хлеб»	14 338,3	20,0%
ООО «Торгсервис»	11 302,3	15,8%
ООО «Элемент-Трейд-Екатеринбург»	5 491,9	7,7%
Волкова Наталья Игоревна ИП	5 216,9	7,3%
ООО «Алкотрэйд бб»	2 803,4	3,9%
ООО «Евроторг»	2 708,6	3,8%
ООО «Гермес»	2 040,2	2,9%
ЗАО «Регион-Молоко»	1 908,7	2,7%
ООО «КубаньПродСервис»	1 767,3	2,5%
МУП «Пензгорстройзаказчик»	1 745	2,4%
АО «АТАРДО»	1 518,1	2,1%
ООО «Восторг»	1 509,6	2,1%
прочие	19 212	26,8%
<b>Всего</b>	<b>71 562,3</b>	<b>100,0%</b>

Основные кредиторы Эмитента по состоянию на 30.06.2020 г.

Наименование организации	Сумма задолженности, тыс. руб.	Доля
ООО «Сименс Финанс»	9 030,3	21,6%
ИП Ярославцев Евгений Сергеевич	6 800	16,3%
налоги + взносы в ПФР	5 924,5	14,2%
ИП Шалдыбин И.А.	2 306,5	5,5%
ООО «Альянс Групп»	1 962,7	4,7%
зар.плата	1 793,5	4,3%
ООО «УПАКТАРА»	1 714,6	4,1%
ИП Артемов Артем Михайлович	1 546,5	3,7%
ВТБ Лизинг (акционерное общество)	1 480,3	3,5%
ООО «Грейт Пак»	1 472,5	3,5%
ООО «ПРИЗМА»	1 185,1	2,8%
прочие	6 508	15,6%
<b>Всего</b>	<b>41 724,5</b>	<b>100,0%</b>

2.6. *Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.*

Судебные процессы, в которых участвует Эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента отсутствуют.

### **3. Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним:**

3.1. *Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум: вид, категория (тип), серия (для облигаций) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, количество размещаемых (размещенных) ценных бумаг, номинальная стоимость, сроки размещения, цена размещения или порядок ее определения, условия обеспечения (для облигаций с обеспечением), условия конвертации (для конвертируемых ценных бумаг). Вместо требуемой информации эмитентом может быть приведена ссылка на страницу в сети Интернет, на которой размещен текст решения о выпуске ценных бумаг (программы облигаций/ документа, содержащего условия размещения ценных бумаг) со всеми изменениями к таким документам.*

Эмиссионные документы размещены: <https://disclosure.skrin.ru/disclosure/5829060635>.

3.2. *Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств (указывается при размещении).*

Средства, полученные от размещения Биржевых облигаций, предполагается направить на следующие цели:

- Запуск первой линии производства хлеба
- Модернизация линии по производству гренки
- Снижение затрат на хлеб на 16%
- Закрепление конкурентных преимуществ компании по итогам технологической модернизации и изменения структуры продаж.
- Закрепление в федеральных сетях.

3.3. *Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.*

Источником исполнения обязательств по ценным бумагам будут являться:

- ✓ средства эмитента от эксплуатации проекта;
- ✓ средства эмитента от текущей деятельности.

3.4. *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.*

#### **Отраслевые риски**

Анализ потребителей сухариков по возрастам показал, что спрос на данную продукцию существует во всех возрастных категориях: 33% в возрасте от 18 до 34 лет, 56% – в категории от 35 до 54 лет, и 11% – в категории 55+. Согласно исследованию российского рынка снеков (Исследование компании Step by step) сухарики еще не скоро выйдут из моды. Данная продукция пользуется спросом у потребителей всех возрастов. Производство сухариков не показывает резких спадов. Со стороны производителей спрос поддерживается за счет новых вкусов, форм продукции, видов упаковок и других необычных решений. Значительных и внезапных изменений на данном рынке в ближайшую пару лет не предвидится.

Риск может быть классифицирован как низкий; в случае возрастания себестоимости ввиду его наступления будет компенсирован посредством повышения цен на продукцию.

Эмитент выбирает надежных и проверенных временем поставщиков. В случае изменения цен на сырьё Эмитентом будут проведены мероприятия, направленные на поиск новых поставщиков и заключение договоров с поставщиками сырья и материалов на более выгодных условиях. Повышение себестоимости не повлияет на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

Эмитент постоянно наращивает объемы производства и расширяет партнерскую сеть, снижение цен не может привести к существенному падению доходов эмитента, и не может оказать значимое влияние на его способность обслуживать обязательства по размещенным ценным бумагам.

Команда эмитента проводит детальные маркетинговые исследования, анализ рыночной ситуации и обоснованное прогнозирование уровня цен с учетом факторов сезонности, конъюнктурных колебаний и т.п.

### **Страновые и региональные риски**

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и ведет свою деятельность преимущественно на территории Российской Федерации.

Экономика страны квалифицируется как «развивающаяся», что характеризуется, как правило, повышенными рисками в экономике и относительно высокими темпами роста (выше темпов развитых стран). После 2014 года ситуация осложнилась ввиду развязывания геополитического конфликта между Россией и западными странами, следствием чего стало наложение взаимных экономических санкций. Темпы роста замедлились либо стали отрицательными на отдельных периодах.

Эмитент учитывает возможные риски, связанные с экономической ситуацией в стране, при планировании операционной деятельности и финансово-экономических показателей.

Возможные негативные изменения в динамике экономического развития РФ и связанные с этим изменения курсов валют, и инфляционные риски не могут оказать существенное влияние на деятельность Эмитента. В случае отрицательного влияния изменения ситуации в стране на деятельность компании Эмитент предполагает осуществить все действия, направленные на снижение влияния таких изменений на свою деятельность.

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и имеет юридический и фактический адрес места нахождения в с. Богословка Пензенского района Пензенской области. Риски, связанные с географическими особенностями региона, в том числе с повышенной опасностью стихийных бедствий, возможным прекращением транспортного сообщения в связи с удаленностью и (или) труднодоступностью и тому подобным отсутствуют.

### **Финансовые риски**

Деятельность и результаты деятельности Эмитента подвержены минимальным рискам колебания курса обмена иностранных валют, ввиду того что Эмитент получает доходы и несет расходы преимущественно в российских рублях, а также не имеет ни активов, ни обязательств, выраженных в иностранной валюте.

<b>Наименование риска</b>	<b>Вероятность возникновения</b>	<b>Показатели финансовой отчетности, подверженные влиянию риска и характер изменения в отчетности</b>
Риск изменения процентных ставок	средняя	Чистая прибыль за отчетный период и % к уплате
Валютный риск	низкая	Сведения не приводятся, так как Эмитент закупает и продает продукцию преимущественно в российских рублях
Инфляционный риск (рост инфляции)	низкая	Рост статей расходов (затрат), рост статей проценты к оплате и проценты к получению

## **Правовые риски**

Эмитент ведет свою деятельность преимущественно на территории Российской Федерации, в рамках российского законодательного поля, поэтому правовые риски, связанные с деятельностью Эмитента, связанные с изменениями в законодательном поле на внешнем рынке минимальны и отсутствие экспорта не окажет существенного влияния на финансовом положении эмитента.

Риски, связанные с изменением валютного регулирования минимальны, так как Эмитент ведет свою деятельность преимущественно на территории Российской Федерации, доля экспортных операций составляет менее 15 %.

Риск изменения налогового законодательства влияет на Эмитента в той же степени, что и на остальных субъектов экономической деятельности. В частности, изменение налогового законодательства в части увеличения налоговых ставок или изменения порядков и сроков расчета и уплаты налогов может привести к уменьшению чистой прибыли Эмитента.

В целом, риски изменения налогового законодательства и неоднозначность правоприменительной практики по отдельным нормам налогового законодательства характерны для большей части субъектов предпринимательской деятельности, осуществляющих свою деятельность на территории Российской Федерации, и могут рассматриваться как страновые риски.

Необходимо принимать во внимание, что налоговое законодательство постоянно меняется и развивается, Эмитент соблюдает действующее налоговое законодательство и осуществляет на постоянной основе мониторинг изменений налогового законодательства, а также изменений в правоприменительной практике.

Правовые риски, связанные с деятельностью эмитента, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин минимальные, Эмитент ведет свою деятельность преимущественно на территории Российской Федерации.

Правовые риски, связанные с деятельностью Эмитента, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности Эмитента либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы) отсутствуют, поскольку основная деятельность Эмитента не подлежит лицензированию.

Правовые риски, связанные с деятельностью Эмитента, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Эмитента (в том числе по вопросам лицензирования), которая может негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результатах текущих судебных процессов, в которых участвует Эмитент – низкая, так как Эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут негативно сказаться на результатах его деятельности. Изменение судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Эмитента, не способно существенно повлиять на результаты его деятельности.

Все валютные и таможенные риски Эмитента могут быть компенсированы посредством увеличения объема продаж на внутреннем рынке.

Правовые риски, в области интеллектуальной собственности, минимальные в виду того, что у Эмитента зарегистрированы исключительные права на товарные знаки «Хруст» на территории Российской Федерации и Республики Казахстан.

### **Риск потери деловой репутации (репутационный риск)**

Репутационный риск – низок и нивелирован благодаря привлечению партнеров, которые зарекомендовали себя как надежные и компетентные компании.

История бренда «Хруст» начинается с 2001 года и за 19 лет работы нам удалось пройти серьезный путь от небольшого регионального предприятия до производителя федерального уровня.

Основные принципы Эмитента в процессе осуществления своей деятельности: стабильность и оперативность поставок, постоянное высокое качество продукции, возможность поставки в любой регион, маркетинговая поддержка и выгодная цена.

В настоящее время наблюдается рост заинтересованности по отношению к продукции Эмитента от крупных федеральных, в том числе международных торговых сетей.

### **Стратегический риск**

Эмитент работает над системой стратегического управления рисками, занимается

разработкой регламентной документации, положений, политики, процессов, анализируя слабые и сильные стороны управления, существующие угрозы и возможности.

#### **Риски, связанные с деятельностью эмитента**

Риски, свойственные исключительно эмитенту или связанные с осуществляемой эмитентом основной финансово-хозяйственной деятельностью, в том числе риски, связанные с:

- отсутствием возможности продлить действие лицензии эмитента на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы) – деятельность Эмитента не подлежит лицензированию, данный риск отсутствует;

- возможной ответственностью эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ эмитента – риск отсутствует (дочерних обществ нет, ответственности по долгам третьих лиц Эмитент не несет);

- возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 30 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) эмитента – в настоящее время у Эмитента нет привязки к одному покупателю. Данный риск отсутствует.

Эмитентом на постоянной основе ведется работа по нейтрализации рисков, путем реализация следующих мер:

- ✓ тщательного, глубокого и объективного анализа текущей и перспективной рыночной ситуации.
- ✓ должной организацией производственных процессов и профессиональное управление на каждом этапе функционирования предприятия;
- ✓ разработан календарный план реализации проекта.

В команде эмитента работает высококвалифицированный управленческий персонал, способный вовремя принять правильные стратегические решения.

*3.5. Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента, включающие полное и сокращенное фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации данных лиц, а также адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен документ, содержащий сведения о лице, предоставившем обеспечение и условиях предоставляемого им обеспечения в соответствии со статьей 27.2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».*

Поручители по данному выпуску не предусмотрены.

*3.6. Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течении последних 5 лет.*

Ранее Компания не размещала облигации.

#### **4. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента.**

Отсутствует.