смак
производственная компания

3 мес. 2026

Аналитический обзор

ООО ПК «СМАК»

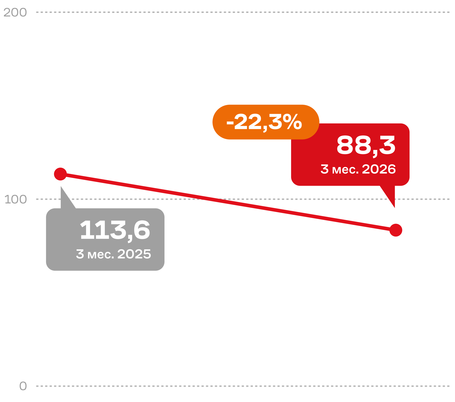
Финансовые результаты деятельности ООО ПК «СМАК» за 3 месяца 2026 года

Ключевые финансовые показатели эмитента за 1 квартал 2026 г. продемонстрировали разнонаправленную динамику. Выручка несколько сократилась, но EBITDA Adj LTM, валовая и чистая прибыль выросли.

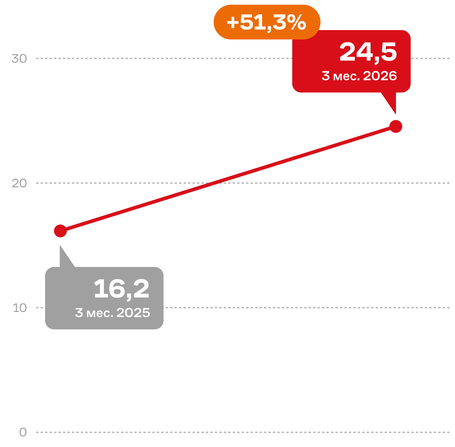
Ключевые финансовые показатели

3 мес. 2025 | 3 мес. 2026

Выручка
млн руб.



Валовая прибыль
млн руб.

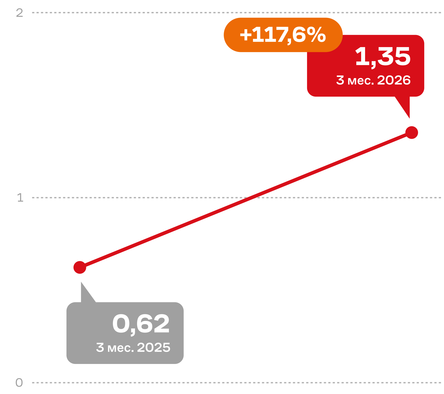


Несмотря на сокращение выручки на 22% относительно прошлого года из-за снижения физических объёмов продаж лососевой икры и консервов на фоне падения рыночного спроса, валовая прибыль увеличилась на 51%. Это стало возможным благодаря тому, что ПК «СМАК» понизила себестоимость продукции, скорректировав структуру продаж. В условиях роста цен на лососёвую икру, компания увеличила долю более маржинальных консервов в общем объёме реализации.

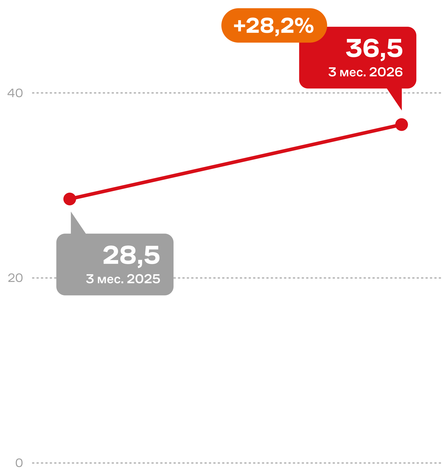
Ключевые финансовые показатели

3 мес. 2025 | 3 мес. 2026

Чистая прибыль
млн руб.



EBITDA Adj LTM
млн руб.

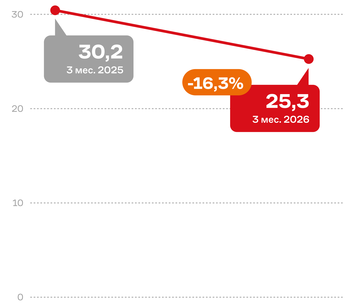


По итогам 1 квартала 2026 года чистая прибыль и EBITDA Adj LTM компании выросли относительно АППГ, несмотря на увеличение коммерческих и управленческих расходов. Затраты компании также увеличились во многом в связи с расширением фонда оплаты труда, что связано с индексацией окладов административного и коммерческого персонала. Эффект увеличения расходов был нивелирован опережающим ростом валовой прибыли, что позволило выйти на положительную динамику итоговых финансовых показателей.

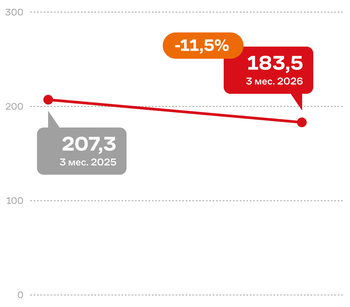
Балансовые показатели

3 мес. 2025 | 3 мес. 2026

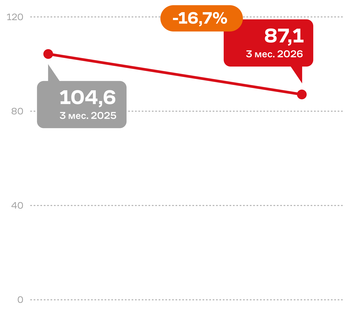
Основные средства
млн руб.



Запасы
млн руб.

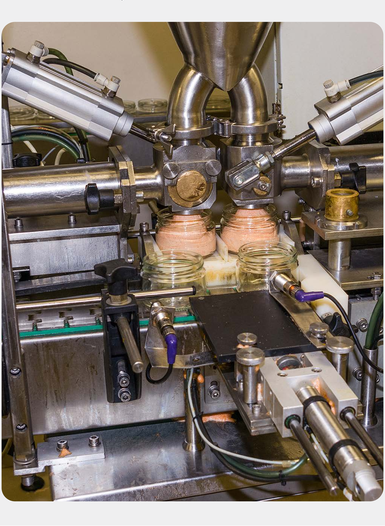


Дебиторская задолженность
млн руб.



Валюта баланса на отчётную дату сократилась на 6% относительно АППГ. Основные изменения структуры активов обусловлены тремя факторами: сокращением основных средств, запасов и дебиторской задолженности.

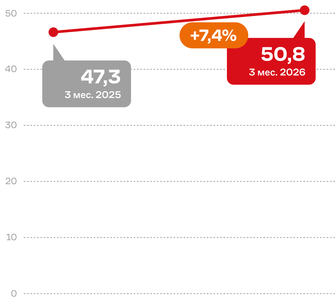
Снижение стоимости основных средств обусловлено приобретением склада, аренду которого компания ранее оплачивала. Запасы уменьшились на 12% за счёт использования ранее накопленных остатков сырья и материалов. Дебиторская задолженность сформирована преимущественно задолженностью покупателей за отгруженную продукцию, её сокращение обусловлено проведёнными в 2025 году взаимозачётами с АО «Тандер» (торговая сеть «Магнит»).



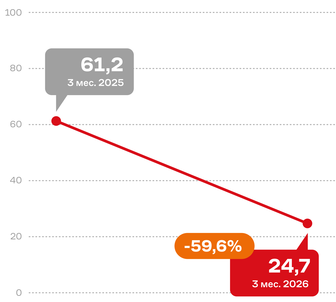
Балансовые показатели

3 мес. 2025 | 3 мес. 2026

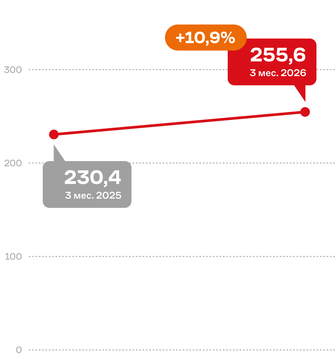
Собственный капитал
млн руб.



Кредиторская задолженность
млн руб.



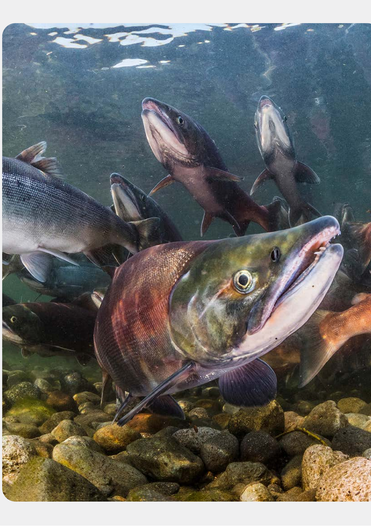
Финансовый долг
млн руб.



В структуре пассивов снижение затронуло кредиторскую задолженность, которая сократилась почти на 60% по сравнению с АППГ. Это обусловлено уменьшением объёмов расчётов с поставщиками и подрядчиками в отчётном периоде, в том числе, в связи со снижением закупочной активности и использованием ранее накопленных запасов.

Вся полученная чистая прибыль направлена на развитие бизнеса эмитента, поэтому собственный капитал компании увеличился на 7% относительно АППГ.

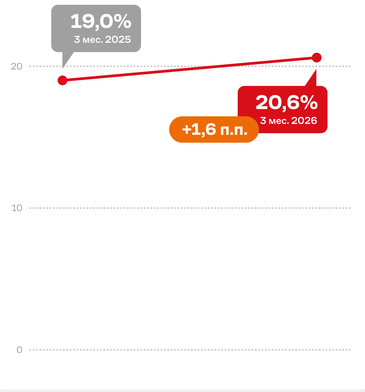
Финансовый долг увеличился на 11% и составил 255,6 млн руб. Рост обусловлен открытием в конце 2025 года новой невозобновляемой кредитной линии в ПАО «Сбербанк» с лимитом 45 млн руб.



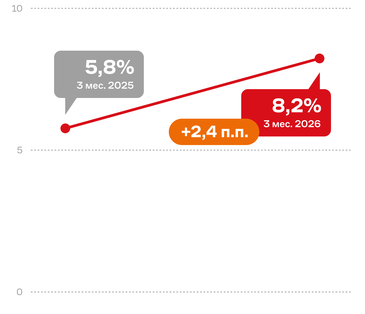
Показатели рентабельности

3 мес. 2025 | 3 мес. 2026

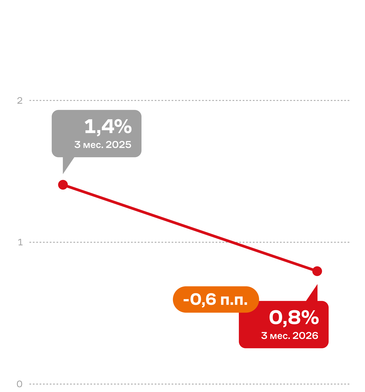
Валовая рентабельность LTM



Рентабельность по EBITDA Adj LTM



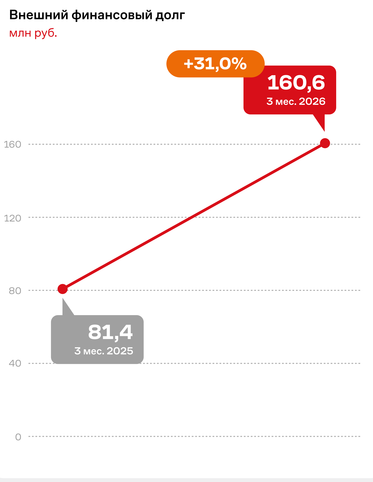
Рентабельность деятельности LTM

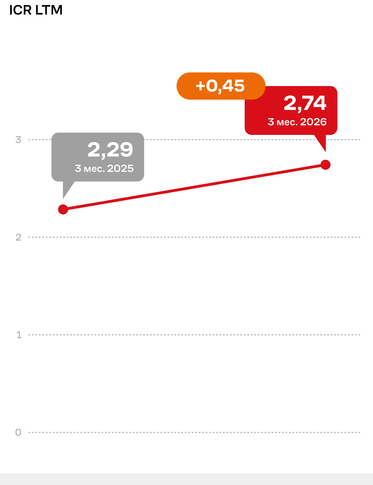


По итогам 1 квартала 2026 года динамика рентабельности носит разнонаправленный характер, что отражает структурные сдвиги в формировании финансового результата. Валовая рентабельность и по EBITDA adj LTM выросли до 20,6% и 8,2% соответственно, благодаря изменениям в структуре продаж, повышению производительности и ужесточению контроля над операционными расходами. При этом рентабельность деятельности снизилась на 0,6 п.п. до 0,8 %, что обусловлено сокращением сальдо прочих доходов и расходов: в 2024 году оно было околонулевым за счёт разовых внереализационных доходов, а в 2025 году соотношение вернулось к типичному уровню.

Показатели долговой нагрузки

3 мес. 2025 | 3 мес. 2026





В 1 квартале 2026 г. коэффициент чистый внешний долг / EBITDA adj LTM снизился до 2,3х, что обусловлено опережающим ростом операционных показателей по итогам отчётного периода и существенным остаток денежных средств, несмотря на рост внешнего долга.

Не менее значимое улучшение зафиксировано по коэффициенту покрытия процентов: он вырос с 2,29х до 2,74х. Текущий уровень долгового давления оценивается как комфортный и соответствующий целевым ориентирам.

смак
производственная компания

uscinvest.ru

Обзор подготовлен
АО «Инвестиционная компания
Юнисервис Капитал»

630099, Новосибирск,
ул. Романова, 28
+7 (383) 309-27-40

t.me/uniservicecapital

© Инвестиционная компания «Юнисервис Капитал»
© ООО ПК «СМАК»