

ООО «ПРОЕКТ 111»

ИНН 7838307811

Обзор эмитента по данным годовой бухгалтерской отчетности за 12 месяцев 2023 года и промежуточной бухгалтерской отчетности за 3 месяца 2024 года

В обзоре использованы данные, актуальные на 07.06.2024

ООО «Проект 111» – крупнейший* в России производитель сувенирной продукции согласно рейтингу РРАР ** 2023. Компания разрабатывает, кастомизирует и упаковывает коллекции мерча на продажу, а также предоставляет и реализует возможности монетизации брендов. Ассортиментная матрица насчитывает около 30 тыс. товарных единиц от экономичных до премиальных вариантов. Порядка 700 из них — собственной разработки.

Компания была основана в 1993 году, располагается в г. Санкт-Петербурге. Общая площадь производственных и складских помещений, имеющих в распоряжении компании, составляет 47,3 тыс. кв. м. Из них 5,8 тыс. приходится на 10 производственных участков — 9 собственных и одного арендуемого (производство упаковки). Остальные 41,5 тыс. кв. м. приходятся на складские помещения. Один склад в Санкт-Петербурге находится в собственности компании, ещё два арендуются. Помимо этого, компания арендует распределительный центр в Московской области площадью 1,5 тыс. кв. м. и склад в Новосибирске площадью 100 кв. м.

Численность сотрудников на 31.03.2024 г. составляет 370 человек. Крупнейшие совладельцы — Дегтяренко Андрей Анатольевич (69,15%), Дегтяренко Анна Анатольевна (15%) и Круглова Жанна Петровна (15%).

Единоличный исполнительный орган — Управляющий, индивидуальный предприниматель Боровков Павел Сергеевич.

В июне 2024 года рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) компании на уровне ruBBB, прогноз стабильный.

Облигации в обращении:

- Пркт111P1 (ISIN RU000A106U90)

погашение 03.09.2026 г.

текущий купон 14,5%

ООО «Проект 111» опубликовало отчётность за 2023 год и 3 месяца 2024 года. Компания продолжает демонстрировать уверенный рост абсолютных показателей. За период 2020-2023 гг. выручка выросла вдвое, размеры активов — в 2,5 раза. За 1-й квартал 2024 года выручка относительно аналогичного периода 2023 года выросла в 1,6 раза. Росту масштабов бизнеса компании способствует стабильный спрос на продукцию промоиндустрии в России.

Показатели, млн руб.	Код/Методика расчёта, РСБУ	2021	2022	2023	3м 2023	3м 2024
Выручка	стр. 2110 ф.2	4 835	5 055	7 009	940	1 526
Чистая прибыль	стр. 2400 ф.2	548	870	844	124	125
ЕБИТДА	стр. 2300 ф.2 + стр. 2330 ф.2 - стр. 2320 ф.2 + амортизация	694	1 139	1 242	159	251
ЕБИТДА (LTM)	ЕБИТДА за 1 кв. отч. года + 2-4 кв пред. года					1 334

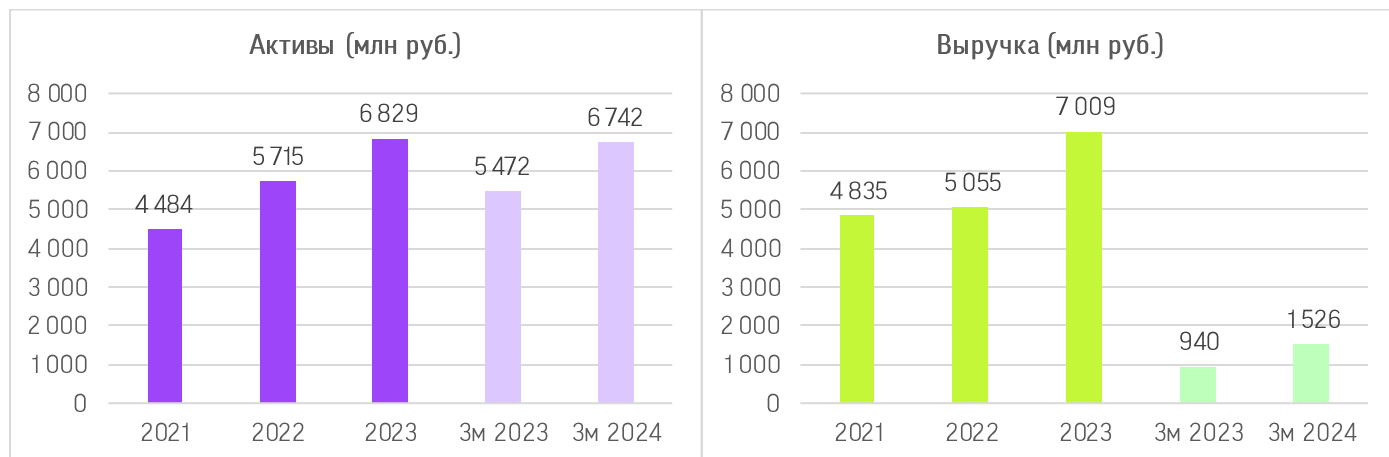
По [оценке](#) экспертов Ассоциации коммуникационных агентств России (АКАР), суммарный объем рекламы в

* - в категории "Сувенирная продукция" (<http://www.all20.ru/gifts/>).

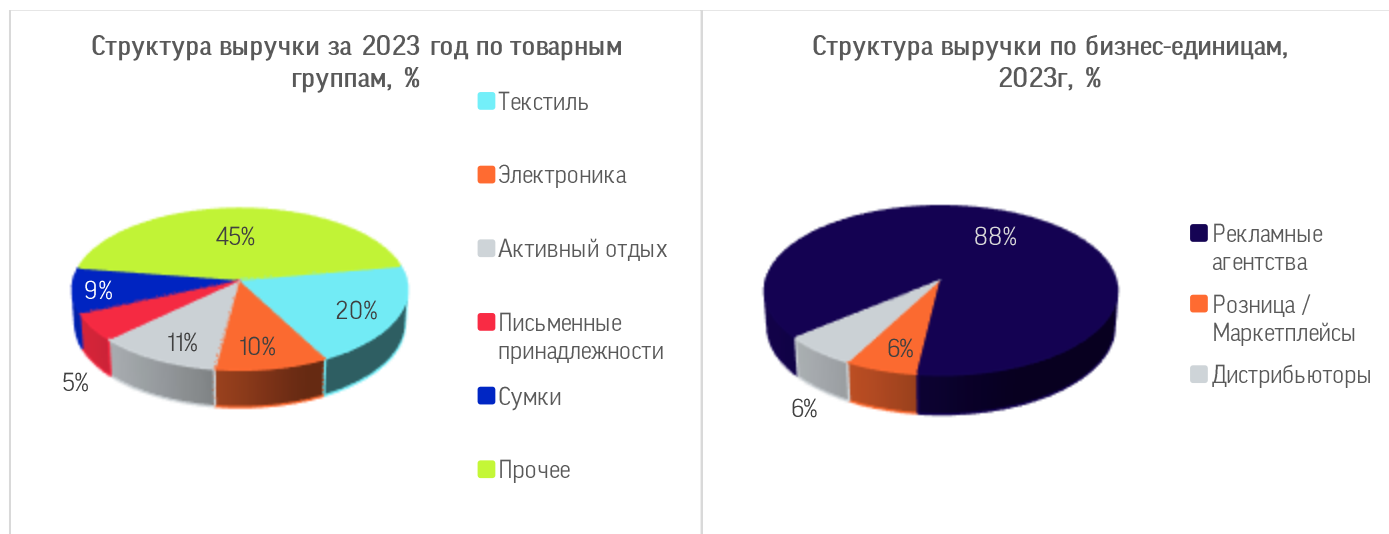
** - Рейтинг рекламных агентств России.

четырёх медиа-сегментах — интернет, радио, пресса, наружная реклама в 2023 году составил 731 млрд руб., что

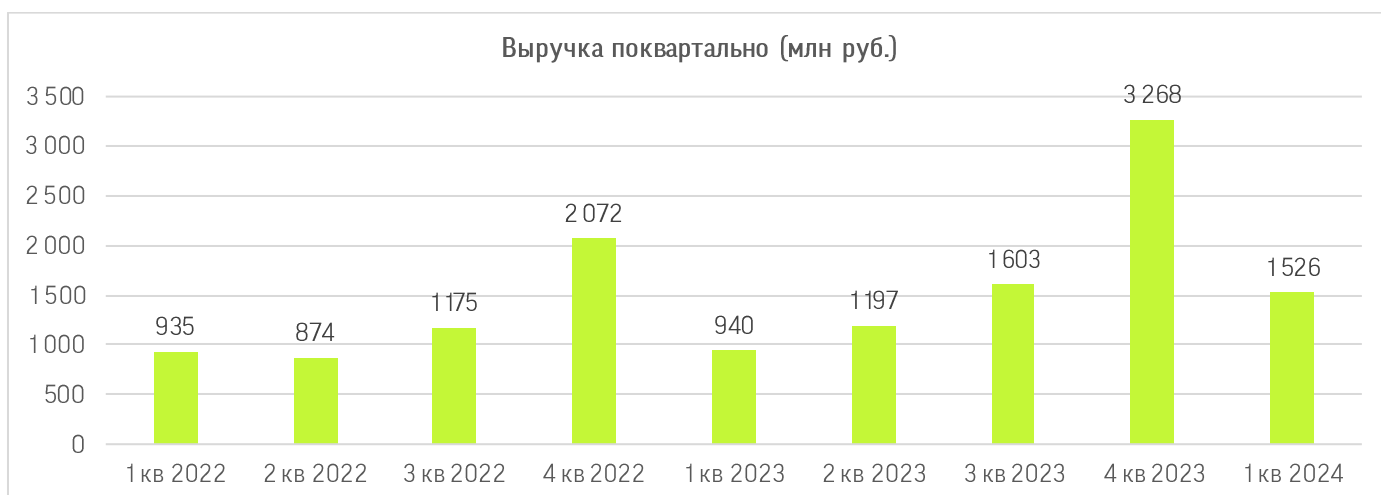
на 30% больше, чем годом ранее. С учетом рекламных бюджетов, израсходованных на создание креативных решений, производство промо-продукции, оплату услуг рекламных агентств, маркетинг и продвижение в ритейле, суммарный объем российского рынка маркетинговых коммуникаций в 2023 году достиг 1,7 трлн руб. По методологии, разработанной экспертами АКАР, сегмент промоиндустрии по итогам 2023 года оценен в 53 млрд руб. (+62% г/г).



В структуре выручки наибольшую долю занимает текстильная продукция. Помимо традиционных заказов со стороны корпоративного бизнеса, в последнее время этот сегмент пользуется высокой популярностью у блогеров и медиа, для которых мерч становится новым способом монетизации. Во 2-м полугодии 2023 года появился новый заметный тренд, повлиявший на увеличение спроса: на фоне кадрового дефицита на рынке труда мерч стал гораздо активнее использоваться компаниями для повышения лояльности сотрудников.



Деятельность компании имеет ярко выраженную сезонность: наибольшая доля выручки наблюдается в 4-м квартале, когда активизируется спрос со стороны клиентов в преддверии новогодних праздников. В 2024 году компания планирует нарастить годовую выручку до 10,7 млрд руб., за счет увеличения стока более чем в 2 раза, а также роста производственных возможностей на 30-40%.



Показатели, млн руб.	Код/Методика расчёта, РСБУ	2021	2022	2023	3м 2023	3м 2024
Активы	стр. 1600 ф.1	4 484	5 715	6 829	5 472	6 742
Капитал и резервы	стр. 1300 ф.1	1 984	2 464	3 308	2 588	3 332
Долгосрочные обязательства	стр. 1400 ф.1	1141	1 323	1 832	1 503	1 892
Краткосрочные обязательства	стр. 1500 ф.1	1358	1 928	1 689	1 380	1 519
Чистый долг	ст. 1410 ф.1 + ст. 1510 ф.1. - ст. 1250 ф.1	-141	-376	603	367	1 668

Столь быстрые темпы роста выручки в 2023 году и 1-м квартале 2024 года в немалой степени стали возможны благодаря вводу в эксплуатацию третьего производственно-складского комплекса (ПСК-3) класса А+ площадью 30 тыс. кв. м, строительство которого началось в 2020 году. Комплекс рассчитан на 25 тыс. паллетомест и способен обрабатывать до 15 тыс. заказов в месяц. Сейчас комплекс оснащается дополнительным новым производственным и складским оборудованием. Кроме того, компания занимается развитием его вспомогательной инфраструктуры. В частности, был приобретен в собственность ранее арендуемый смежный земельный участок, который обеспечивает подъездные пути к зоне разгрузки-погрузки и парковку грузового и легкового транспорта.

Рост валюты баланса компании в последние годы связан в основном с инвестициями в производственные активы. К концу 1 квартала 2024 года размер основных средств составил 2,8 млрд руб., их доля в структуре активов достигла 42%.

Показатели, млн руб.	Код/Методика расчёта, РСБУ	2021	2022	2023	3м 2023	3м 2024
Собственный капитал / активы, %	стр. 1300 ф.1 / стр. 1600 ф.1	44,3%	43,1%	48,4%	47,3%	49,4%
Рентабельность по чистой прибыли, %	стр. 2400 ф.2 / стр. 2110 ф.2	11,3%	17,2%	12,0%	13,2%	8,2%
Рентабельность по EBITDA, %	EBITDA / стр. 2110 ф.2	14,3%	22,5%	17,7%	16,9%	16,4%
Чистый долг / EBITDA (LTM)	(ст. 1410 ф.1 + ст. 1510 ф.1. - ст. 1250 ф.1) / EBITDA (LTM)	-0,20	-0,33	0,49	н/д	1,25
Текущая ликвидность	стр. 1200 ф.1 / стр. 1500 ф.1	1,88	1,60	2,27	1,93	2,42

ООО «Проект 111» в целом демонстрирует достаточно высокие показатели рентабельности. Особенно удачным для компании стал 2022 год. В 2023 году рентабельность несколько снизилась, до обычных среднегодовых уровней. Одной из причин стал рост себестоимости продукции за счет существенной доли в ее структуре импортных

товаров, которые подорожали в текущем году вслед за укреплением доллара. В связи с вводом в эксплуатацию «ПСК-3» выросли амортизация и налог на имущество, потребовалось увеличение персонала, появились расходы на содержание комплекса. Помимо этого, в 1,5 раза выросли коммерческие расходы. Это было связано с ростом расходов на аутсорсинг складского персонала в связи с запуском нового комплекса (ПСК-3) и одновременным продолжением работы на ПСК-1 и ПСК-2. Расширение бизнеса потребовало от компании увеличить расходы на дополнительные направления: аренду нового офиса в Москве, открытие распределительного центра в Московской области на арендуемых площадях и увеличение маркетинговой активности.

Высокая рентабельность способствует стабильному росту собственного капитала, его доля в пассивах на конец 1 квартала 2024 года составила 49,4%.

6 июня 2024 года компания увеличила уставный капитал с 20 тыс. руб. до 1 млн руб., перераспределив в его пользу часть накопленной прибыли.

Финансовый долг к концу 1-го квартала 2024 года составил 1,75 млрд руб. или 28% от общего объема пассивов. Из этого объема на облигации приходится 500 млн руб. В обращении на Московской Бирже находится выпуск серии 001P-01 (ISIN RU000A106U90).

Выпуск был размещен 07.09.2023, срок обращения — 3 года, ставка купона — 14,5% годовых. Оставшаяся часть финансового долга — банковское финансирование, которое включает в себя долгосрочный инвестиционный кредит от ПАО «Банк Уралсиб» в размере 1 млрд руб., а также возобновляемую кредитную линию, которая, как правило, полностью погашается к концу года. В рамках данной кредитной линии на 31.03.2024 г. компанией было выбрано 230 млн руб.

Чистый долг на конец 2023 года составил 603 млн руб. Это небольшой объем долговой нагрузки, учитывая наличие значительных денежных средств, находящихся на балансе компании на конец года — 920 млн руб. По итогам 1-го квартала текущего года большая часть долга была направлена на пополнение оборотных активов, что стало возможным после ввода в эксплуатацию нового производственно-складского комплекса. В течение 1-го квартала текущего года уровень запасов вырос с 2,4 до 3 млрд руб., при этом остаток денег на балансе сократился до 85 млн руб. Это вызвало рост чистого долга до 1,67 млрд руб. Тем не менее, благодаря хорошим показателям рентабельности параметры долговой нагрузки находятся на низких уровнях.

Последние события

Май 2024 г. Объем рекламы в средствах ее распространения за первый квартал 2024 года составил почти 190 млрд рублей, что на 32% больше, чем в соответствующем квартале 2023 года, сообщили ТАСС в пресс-службе Ассоциации коммуникационных агентств России (АКАР). Источник: [ТАСС](#).

Май 2024 г. Рекламный рынок в России может вырасти на 20%. Об этом "РГ" рассказал вице-президент Ассоциации коммуникационных агентств России (АКАР) Сергей Веселов. По его словам, динамика сектора зависит не только от экономических, но и внешнеэкономических факторов. 2023 год стал очень успешным годом для российской рекламной индустрии. Рынок вырос на 30% — это самый высокий показатель динамики за последние 15 лет. АКАР оценила объем рекламного рынка в 731 млрд руб., а объем всего рынка маркетинговых коммуникаций (сюда помимо собственно рекламного рынка входят рынок маркетинговых услуг, трейд-маркетинг, то есть затраты на продвижение в маркетплейсах и офлайн-торговых сетях и пр.) составил примерно 1.7 трлн руб. Источник: [Российская Газета](#).

Февраль 2024 г. Российские спортсмены осваивают рынок профессиональной экипировки и оборудования, создавая собственные бренды. Эти бизнес-проекты пока не могут составить конкуренцию известным производителям, но находят своего потребителя. Летом 2023 г. Александр Большунов объявил в соцсетях о запуске собственного бренда. Олимпийский чемпион Пекина-2022 стартовал с линейки одежды и аксессуаров для лыжников. Началось все с перчаток для лыжероллеров за 2900 руб., а сейчас ассортимент включает десятки наименований — от термобелья до массажных цилиндров. Все позиционирует сам спортсмен, а на товарах — логотип с инициалами Александра. При этом Большунов не первый профессиональный атлет в России,

выпустивший коллекцию спортивных товаров под своим именем. Экипировкой занимаются и представители других видов спорта. Источник: [Ведомости](#).

Октябрь 2023 г. Согласно исследованию аналитиков агентства «Сбермаркетинг», в России вырос спрос на мерч: бизнес увеличил расходы на брендированную продукцию, а клиенты охотнее стали носить футболки и худи с логотипами компаний. По итогам прошлого года этот рынок оценивался в 40 млрд руб. За девять месяцев 2023-го показатель превысил 70 млрд руб. Как утверждает руководитель департамента брендированной продукции и мерча «Сбермаркетинга» Гаянэ Тищенко, российский бизнес тратит на брендированную продукцию на 10-15% больше, чем годом ранее. Закладывается на это примерно 5% бюджета на маркетинг. Источник: [Коммерсантъ](#).

Настоящий материал не является адресованной для неограниченной группы лиц рекламой ценных бумаг и финансовых инструментов. Информацию, содержащуюся в данном материале, не следует рассматривать в качестве предложения, совета, приглашения или побудительной причины приобрести либо продать те или иные ценные бумаги, либо прочие финансовые инструменты. Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Прошлые показатели не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций. Настоящая информация не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована целиком или частично в каких-либо целях без письменного разрешения ООО «Цифра брокер».