

«Фридом Финанс»

Goldman Group | Разбор эмитента



Салих Насибулинов

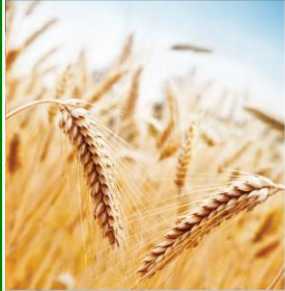
Руководитель направления персонального обслуживания ИК «Фридом Финанс»



Goldman Group



**GOLDMAN
GROUP**



Группа компаний Goldman Group – это динамично развивающийся многопрофильный холдинг, осуществляющий полный производственный цикл по выращиванию, переработке, хранению и торговле сельскохозяйственной продукцией, успешно реализовавший на практике замкнутый цикл производства – от «поля и фермы» до «переработки и прилавка».

На сегодняшний день Goldman Group занимает лидирующие позиции по уровню технологичности и инновационности в Красноярском крае.

Продукция компании представлена в собственной розничной сети магазинов, на российских e-commerce площадках Яндекс.Маркет, Wildberries и Ozon, и на глобальных агрегаторах AliExpress и eBay.

Направления Goldman Group



Нефтепродукты



Оптовая торговля

Розничная торговля

Хранение, перевалка и транспортировка



Зерновые и масличные культуры

Выращивание и производство семян

Хранение и переработка

Производство комбинированных кормов

Оптовая торговля



Мясо



Промышленное свиноводство

Убойно-обвалочное производство

Производство мясных полуфабрикатов, колбас и консервов

Оптовая торговля

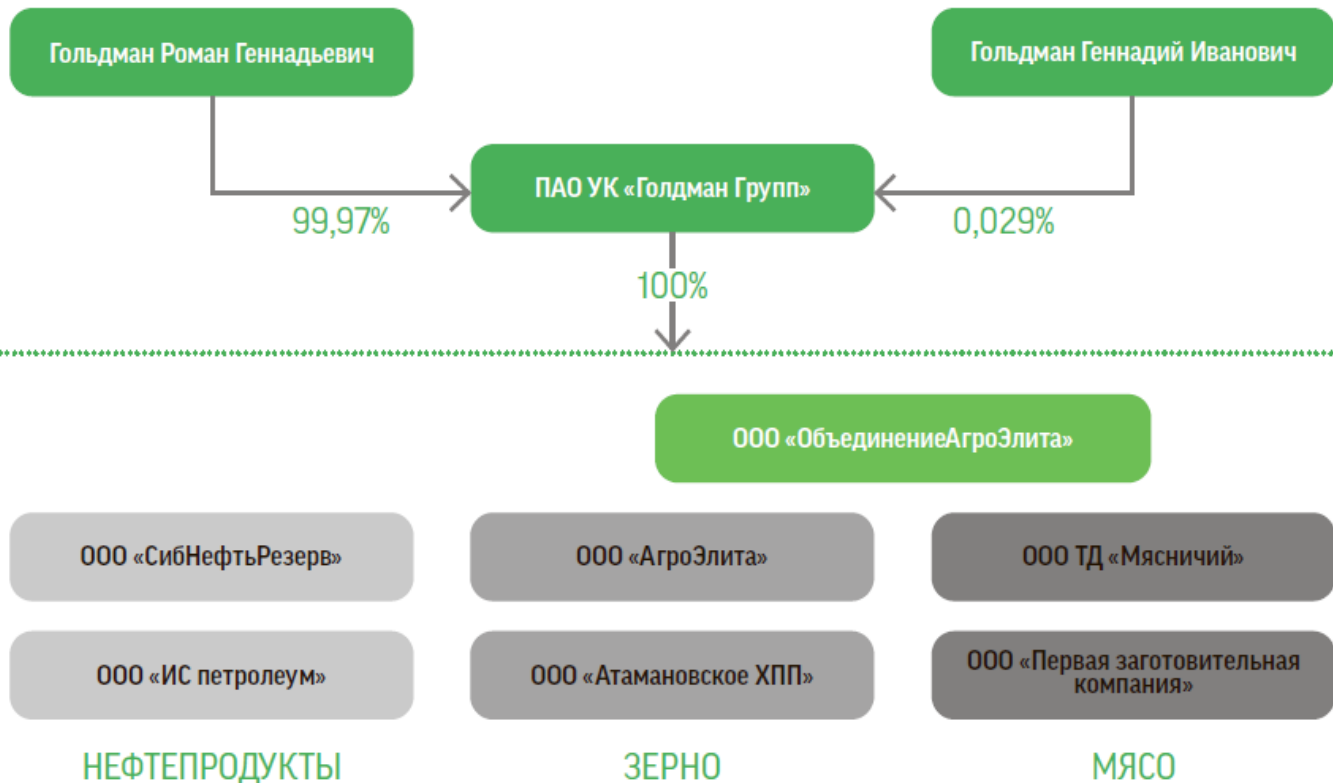
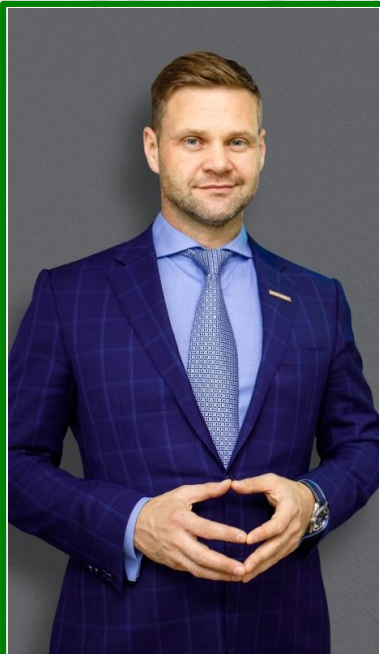


Сеть мясных магазинов

- Земельный банк составит не менее 120 тыс.га
- Завершится создание экосистемы и механизма франшизы для развертывания в регионах России и за рубежом.
- Завершится формирование линейки эко-продуктов наивысшего качества, продукция получит массовое распространение через интернет-площадки.
- Будет создан собственный маркетплейс

<https://goldmangroup.ru/o-kompanii>

Структура холдинга



Факты о Goldman Group



ТОЛЬКО ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

GOLDMAN GROUP (F.GOGR)

Потенциал роста: 39%
Цена пая при размещении: 1 000 руб.
Дисконт акций от текущей оценки: 16%

Оценка капитала | DCF
AgriFood Tech

ЗПИФ «Голдман Групп»: на пути к успешному развитию



Выручка, 6M21 (млн руб.)	1 910,55
EBITDA, 6M21 (млн руб.)	467,59
Прибыль, 6M21 (млн руб.)	191,74
Чистый долг, 6M21 (млн руб.)	3 782,40
ROA (%)	3,2
ROE (%)	37
ROE (%)	4,2
Маржа EBITDA (%)	24,5
Оценка капитализации (млн руб.)	18 465,48
Количество обыкновенных акций (млн шт.)	10 673,69
Дисконтированная оценка чистых активов (руб.)	1,46
Паяв и размещение (шт.)	2 000 000
Объем размещения (руб.)	2 000 000 000
Цена (руб.)	1 000
Начало реализации паяв	17.01.2022

17 января 2022 года начнется реализация инвестиционных паяв ЗПИФ комбинированной «Голдман Групп». Фонд является dlp-ФПО фондом AgriFood Tech холдинга GOLDMAN GROUP. В 2023 году запланирована конвертация паяв в обыкновенные акции при проведении листинга акций холдинга на одной из американских OTC площадок.

Холдинг GOLDMAN GROUP – первая компания в Сибири, которая успешно реализовала модель бизнеса по принципу симбиотической интеграции. На всех этапах производства используются и внедряются сельскохозяйственные биотехнологии, биоэнергетика и биоматериалы, ИТ-системы управления и прочие передовые технологии, которые позволяют добиться высокого качества продукции и результатов производительности.

Компания активно наращивает земельный фонд. Продукция компании представлена в собственной розничной сети магазинов, на российских и европейских площадках Яндекс.Маркет, Wildberries и Ozon, и на глобальных агрегаторах AliExpress и eBay.

График 1. Темпы роста выручки холдинга



Текущая оценка стоимости компании методом DCF составляет 18,5 млрд рублей. При первом размещении паяв ЗПИФ «Голдман Групп» акции компании учтены с дисконтом 16%. Потенциал роста к моменту выхода на публичный рынок составляет 39%. Потенциал роста не учитывает синергетический эффект от увеличения земельного фонда холдинга и удорожания рыночной стоимости земли.

- ✓ Форма собственности ПАО, с 1 января 2021 г. перешли на МСФО (IFRS)
- ✓ В 2022 году, как и в прежние годы примут участие в закупочных интервенциях зерна. Хранителем государственных запасов выступит «Атамановское хлебоприемное предприятие», входящее в состав холдинга.
- ✓ В марте 2022 Goldman Group приобрел племзавод «Тажный» и собственностью холдинга стали производственные активы, плодородные земли совхоза, а также популярный молочный бренд «Исток».
- ✓ 14 марта завершили процедуру регистрации своего торгового знака в Патентном ведомстве КНР. Это заняло полгода. Потенциальный спрос на паштеты, супы и готовые блюда из мяса под торговой маркой «Мясничий» оценивается в 1,5 млн банок в месяц.

Финансовые показатели

Итого внеоборотные активы

12,7 млрд.руб

Из них основные средства

5,2 млрд.руб (Стр. 27)

Итого долгосрочные
заемные средства

3,4 млрд.руб (Стр. 32)

<https://goldmangroup.ru/wp-content/uploads/2021/12/Promezhu-tochnaya-finansovaya-otchetnost-za-9-mesyacev-2.pdf>

Примечания	30 сентября 2021 года	30 сентября 2020 года	31 декабря 2020 года
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	66 139	47 938	66 137
Основные средства	9 5 261 242	4 708 737	4 880 995
Активы в форме права пользования	249 216	159 897	164 497
Внеоборотные биологические активы	10 117 778	46 912	51 033
Финансовые вложения	12 8 850	5 939	3 737
Гудвилл	6 981 719	6 981 719	6 981 719
Отложенные налоговые активы	27 361	26 563	16 680
Итого внеоборотные активы	12 712 305	11 977 705	12 164 798

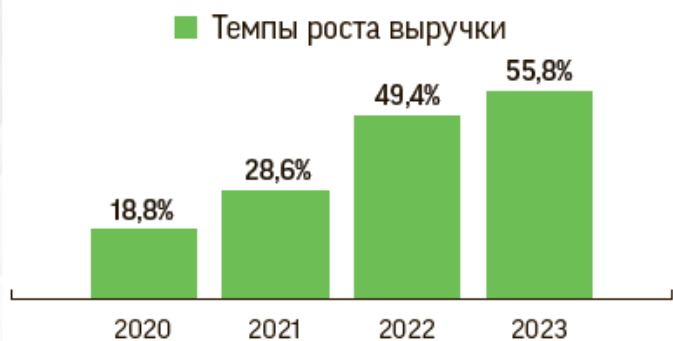
16. Заемные средства (долгосрочные)

В данном примечании представлена информация по долгосрочным заемным средствам Группы.

Долгосрочные заемные средства представлены следующим образом:

	Номинальная процентная ставка	Срок погашения	30 сентября 2021 года	30 сентября 2020 года	31 декабря 2020 года
Облигации	11,5-14,5%	2023-2026	2 578 939	1 409 911	1 623 517
Банковские кредиты	11,75-14,25%	2022-2023	347 529	110 000	237 571
Прочие займы	13,0-15,0%	2022-2024	539 362	0	362 450
Итого			3 465 830	1 519 911	2 223 538

Факторы инвестиционной привлекательности



19.01.22 рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности на уровне ruBB+ и изменило прогноз по рейтингу со стабильного на позитивный!

Оценочная стоимость холдинга составляет 18,4 млрд рублей. Учитывая, что количество обыкновенных акций составляет 10,6 млрд штук, целевая цена за одну акцию равна 1,73 рублей.

Дисконтированная оценка стоимости холдинга составляет 15,6 млрд рублей с ценой одной акции 1,46 рублей. Величина дисконта от оценки составляет 16%.

17 января реализовали паи ЗПИФ комбинированный «Голдман Групп» на 2 млрд. рублей (1 пая = 1000 рублей)

При условии достижения к 2023 году прогнозных показателей и сохранении текущей динамики роста активов, форвардная оценка стоимости 1 акции составляет 2,03 рубля.

Потенциал роста с учетом дисконта составляет 39% на горизонте до конца 2023 года, т.е. к моменту IPO и пост-IPO. (не учитывая эффект от увеличения земель в собственности и удорожания её стоимости)



Благодарю за
внимание!



Салих Насибулинов
Руководитель направления персонального
обслуживания ИК «Фридом Финанс»

