



ПАО УК «Голдман Групп»

Обзор эмитента по данным годовой консолидированной финансовой отчетности по МСФО с аудиторским заключением за 2021 г.

04.05.2022

ПАО УК «Голдман Групп» – материнская компания холдинга Goldman Group, деятельность которого сконцентрирована в трёх сегментах: производство и торговля мясом и мясной продукцией, растениеводство и оптово-розничная торговля нефтепродуктами. В состав холдинга входит семь предприятий, работающих в Сибирском федеральном округе.

Основным акционером ПАО УК «Голдман Групп» является Роман Гольдман (87,21% обыкновенных акций на конец 2021 года). ПАО УК «Голдман Групп» имеет рейтинг кредитоспособности от «Эксперт РА» на уровне ruBB+. 19.01.2022 рейтинг был подтверждён с изменением прогноза со «стабильного» на «позитивный».

Основным генератором доходов холдинга является мясной сегмент – на него пришлось около 71% выручки в 2021 году. Сегмент включает в себя свиноферму и мясоперерабатывающие комбинаты. Продажи осуществляются через сеть магазинов «Мясничий», включающую 38 торговых точек (из них 8 точек работают по франшизе), интернет-магазин «мясничий24.рф» и собственное мобильное приложение «Мясничий». Помимо собственных площадок бренд «Мясничий» представлен в сетях ритейлеров «Окей», «Пятерочка», «Командор», «Аллея», «Красный Яр» и дискаунтере «Хороший», а также на маркетплейсах Ozon, Wildberries, СберМаркет и AliExpress.

С приобретением племзавода «Таежный» в конце 2021 года деятельность Холдинга масштабировалась – в планах мясное и молочное скотоводство: производство мяса КРС и молочной/кисломолочной продукции, племенное животноводство. Предприятия сегмента «Растениеводство» сконцентрированы на выращивании

зерновых и масличных культур. В 2021 году они обеспечили 7% выручки холдинга, кроме того, посевные площади холдинга полностью обеспечивают кормовой базой собственный свинокомплекс. При этом сегмент «Растениеводство» является самым маржинальным: в 2021 году он обеспечил холдингу 21% EBITDA. На начало мая 2022 года в пользовании Goldman Group находилось около 60 тыс. га посевных площадей. Предприятия сегмента «Растениеводство» укомплектованы современной с/х техникой, имеется собственное зернохранилище мощностью 70 тыс. тонн единовременного хранения, семеноводческая лаборатория и линия по производству комбикормов. Кроме того, в данном направлении холдинг занимается производством и продажей семян пшеницы внешним контрагентам.

Направление «Нефтепродукты» обеспечило холдингу в 2021 году 22% выручки. Холдингу принадлежит нефтебаза в черте г. Красноярск, парк спецтехники, автозаправочная станция, расположенная в деловом центре Красноярск. Основная задача данного направления – рост маржинальности сделок за счет оказания комплексной услуги по хранению, доставке и продаже горюче-смазочных материалов (ГСМ). По итогам 2021 года доля собственного потребления холдингом ГСМ составила 1,45% в выручке направления, еще 3,83% пришлось на розничные продажи через собственную АЗС холдинга. Большая доля выручки была получена за счет поставки топлива промышленным и аграрным предприятиям: 62,75% выручки обеспечили торговые компании, 16,2% - строительные и 12,68% - производственные, на остальные отрасли пришлось чуть более 3% всей выручки направления «Нефтепродукты».

ПАО УК «Голдман Групп» публикует консолидированную отчетность по МСФО. 2021 год стал для холдинга достаточно удачным: выручка выросла на 61%, чистая прибыль – на 54%. 13% выручки пришлось на операции внутри холдинга.

Показатели	2019	2020	2021
Активы, млн руб.	13 777	14 540	17 390
Капитал, млн руб.	10 873	11 319	12 310
Долгосрочные обязательства, млн руб.	1 935	2 303	3 500
Краткосрочные обязательства, млн руб.	968	918	1 581
Чистый долг, млн руб.	2 230	2 622	3 303
Выручка, млн руб.	2 806	3 333	5 364
Чистая прибыль, млн руб.	290	446	685
EBITDA, млн руб.	762	988	1 282

Собственный капитал / активы, %	78,9%	77,8%	70,8%
Рентабельность по чистой прибыли, %	10,3%	13,4%	12,8%
Рентабельность по EBITDA, %	27,1%	29,6%	23,9%
Долг / EBITDA	2,98	2,67	2,78
Текущая ликвидность	2,41	2,59	2,47

Рост показателей в 2021 году обусловлен получением отдачи от инвестиций в производство консервированной продукции на базе мясоперерабатывающего завода «Солонцы». С февраля начались её поставки в федеральные и региональные сети. Помимо этого, урожайность основных культур растениеводческих компаний холдинга по итогам 2021 года оказалась выше средних уровней по Красноярскому краю: урожайность пшеницы составила 35,78 ц/га, ячменя – 39,07 ц/га, рапса – 23,77 ц/га при средних значениях в хозяйствах края 28,8 ц/га, 30,2 ц/га и 17,2 ц/га соответственно.

Финансовый долг на конец 2021 года составил 3 млрд 561 млн руб. – 20% от общего объема пассивов. 75% долга представлено восемью облигационными займами объёмом в обращении 2 млрд 653 млн руб. Ещё 538 млн руб. долга (15%) – кредиты банков, 370 млн руб. (10%) – прочие займы.

В краткосрочных обязательствах существенный рост обусловлен ростом кредиторской задолженности в 2021 году – на 165% по сравнению с 2020 годом. Задолженность образовалась в результате исполнения сделки купли-продажи паев Закрытого паевого инвестиционного комбинированного фонда «Голдман Групп» (ISIN RU000A104909, инвестиционные паи зарегистрированы 10.12.2021).

В посевную кампанию, начавшуюся в мае 2022 года, компании холдинга планируют засеять рапсом порядка 65% площадей, 25% отводится пшенице, еще 10% - ячменю. Холдинг планирует экспортировать часть будущего урожая масличных культур. С учетом внешних макроэкономических факторов, возникших в начале 2022 года, стратегия холдинга не претерпела существенных изменений. Приоритетными направлениями являются растениеводство, производство и переработка мяса, а также запуск нового для холдинга направления – производства молока.

В текущих условиях холдинг ставит задачу по сохранению показателей продаж на внутреннем рынке и прироста за счет выхода на новые рынки и площадки сбыта.

В планах холдинга – дальнейший органичный рост бизнеса. Недавняя покупка племзавода «Таежный» позволит частично закрыть потребности в мясном сырье. Группа также планирует заниматься выращиванием племенного скота. Приобретенное комплексное предприятие располагает посевными площадями, автотракторным парком, оборудованием для подработки зерна и складскими помещениями для хранения зерновых и масличных культур объемом до 40 тыс. тонн.

Последние события:

Май 2022 г. Goldman Group начал посевную кампанию. В этом году аграрии обработали 60 тыс. га земель. Посевные площади под масличные культуры будут увеличены в четыре раза. Однако засеют не всю территорию, часть будет находиться «под паром» для обеспечения высокого урожая в следующем году. Основными культурами остаются рапс, пшеница, ячмень и овес. Растениеводческие предприятия группы самостоятельно вырабатывают семена, соответственно, холдинг не зависит от поставщиков из-за рубежа.

Март 2022 г. 14 марта сибирский производитель продуктов питания завершил процедуру регистрации своего торгового знака в Патентном ведомстве Китайской Народной Республики. Приоритетное право холдинга на использование бренда «Мясничий» в Китае действует до 13 марта 2032 года.

Февраль 2022 г. Холдинг заключил договор с Всероссийским научно-исследовательским институтом фитопатологии. В течение ближайших семи лет компания сосредоточит усилия на разработке и внедрении в растениеводство микробиологических технологий. За это время планируется апробировать несколько наиболее эффективных решений, способствующих снижению себестоимости продукта и повышению рентабельности. Следующим шагом станет регистрация патентов на разработки и их дальнейшая реализация на внутреннем и внешнем отраслевых рынках.

Январь 2022 г. Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании ПАО УК «Голдман Групп» на уровне ruBB+ и изменило прогноз по рейтингу на позитивный. Агентство позитивно оценило уровень прогнозной ликвидности за счет ожидаемого увеличения денежного потока от операционной деятельности на фоне роста бизнеса. Установление позитивного прогноза обусловлено расширением масштабов бизнеса группы и положительной динамикой ключевых финансовых показателей.

Декабрь 2021 г. ПАО УК «Голдман Групп» подписало договор купли-продажи долей в уставном капитале ООО «Авуар», которое является единственным собственником ООО «Племзавод «Таежный». Последний специализируется на производстве молока и мяса крупного рогатого скота с последующей их переработкой на базе собственного молочного завода и мясоперерабатывающего цеха, а также занимается растениеводством. Компания располагает посевными площадями, автотракторным парком, оборудованием для подработки зерна и складскими помещениями для хранения зерновых и масличных культур объемом до 40 тыс. тонн. Молочная ферма племзавода позволяет одновременно содержать до 3,3 тыс. коров. Производство молочных продуктов осуществляется на молочном заводе мощностью 8 тыс. тонн молока в год. На базе молочного завода действует

собственная микробиологическая лаборатория. Животноводческие фермы оснащены современным оборудованием: доильными установками и молочными танками DeLaval (Швеция), итальянскими кормораздатчиками и кормосмесителями DeLaval Optimat. Производство молочных продуктов осуществляется на молочном заводе только из свежего молока на высокотехнологичном оборудовании Nocado – Schwarte (Германия). Фасовку продукции в пластиковую тару осуществляет автоматическая фасовочно-укупорочная линия разлива молока и кисломолочных продуктов.

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 ИК «Фридом Финанс» 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 ИК «Фридом Финанс».