

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

**Общество с ограниченной ответственностью «Племзавод
«Пушкинское»**

*биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные
серии 001P-03,*

регистрационный номер выпуска 4B02-03-00629-R-001P от 05.03.2024

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.

Генеральный директор управляющей организации эмитента - ООО "ГРАНД-НН Менеджмент", действующий на основании договора о передаче полномочий единоличного исполнительного органа Общества с ограниченной ответственностью «Племзавод «Пушкинское» управляющей организации Обществу с ограниченной ответственностью "ГРАНД-НН Менеджмент" б/н от 22.02.2016 г. / И.Л. Гордеев

Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещённых) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведённые 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	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 Эмитента	3
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	4
1.5. Описание структуры Эмитента, имеющее по мнению Эмитента значение для принятия инвестиционных решений	6
1.6. Структура участников, сведения об органах управления и сведения и о руководстве Эмитента	6
1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента (ценных бумаг Эмитента).....	6
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии Эмитента	7
2.1. Операционная деятельность Эмитента в динамике за последние 3 года.....	7
2.2. Оценка финансового состояния Эмитента в динамике за последние 4 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 мерах (действиях), предпринимаемых Эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.	7
2.3. Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента в динамике за последние 3 года.....	9
2.4. Кредитная история Эмитента за последние 3 года 10	
2.5. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента на последнюю отчетную дату. 11	
2.6. Описание судебных процессов, в которых участвует Эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента 11	
3. Сведения о размещаемых ценных бумагах Эмитента и исполнении обязательств по данным ценным бумагам.....	12
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещённых) Эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум 12	
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств 12	
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам 12	
3.4. Основные факторы 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. 12	
3.5. 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 14	

1. Общие сведения об Эмитенте

1.1 Основные сведения об Эмитенте

Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Племзавод «Пушкинское» (далее – Эмитент, Компания)

Сокращенное фирменное наименование: ООО «ПЗ «Пушкинское»

ИНН: 5203000478

ОГРН: 1135243000320

Место нахождения: 607940 Нижегородская область, Большебодлинский район, с. Большое Болдино

Дата государственной регистрации: 22.02.2013

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

Основные направления деятельности: производство молока и мяса крупного рогатого скота, племенное животноводство (крупный рогатый скот), растениеводство (выращивание зерновых и кормовых культур на семена, в т.ч. элитные, и фураж).

Структура выручки Эмитента по сегментам

Показатель, в тыс. руб. без НДС	2020 год		2021 год		2022 год	
	абс.	%	абс.	%	абс.	%
Растениеводство (продажа зерна, кормов и семян)	307 138	46%	273 740	42%	375 983	41%
Животноводство (продажа молока и КРС в живом весе)	298 260	45%	313 576	49%	470 720	51%
Мясопереработка (продажа мяса и мясопродукции)	60 807	9%	56 994	9%	73 470	8%
Прочее	4 008	1%	833	0%	3 408	0%
ИТОГО	670 213	100%	645 143	100%	923 581	100%

Молоко реализуется молокоперерабатывающим комбинатам. Племенной скот – сельскохозяйственным организациям, занимающимся разведением крупного рогатого скота, на обновление дойного стада. Зерновые частично идут на собственные нужды (на кормление скота), остальное – на реализацию (фураж – животноводческим организациям, семена – растениеводческим организациям). Кормовые культуры выращиваются для собственных нужд (на кормление скота).

Предприятие располагает крепкой материально-технической базой, необходимой для ведения сельскохозяйственной деятельности, имеет необходимые производственные помещения для содержания скота, хранения продукции растениеводства, содержания машинотракторного парка и размещения административной службы.

Персонал организации укомплектован квалифицированными специалистами, имеющими большой опыт работы в сельском хозяйстве.

Численность работников – 284 человек, в т.ч. 62 специалиста и руководителя.

Среднемесячная оплата труда 1 работника 40 тыс. руб./мес.

- 18 августа 1965 года - создание совхоза «Пушкинский»;
- 20 мая 1992 года - реорганизация Совхоза «Пушкинский» в Акционерное общество закрытого типа «Пушкинское»;
- 01 декабря 1994 года – АОЗТ «Пушкинское» становится подсобным хозяйством предприятия «Волготрансгаз»;
- 20 июля 2011 года – 11 апреля 2012 года – ликвидация филиала ООО «Газпром трансгаз Нижний Новгород» - подсобное хозяйство «Пушкинское»;
- 26 июля 2011 года – на базе филиала ООО «Газпром трансгаз Нижний Новгород» - подсобное хозяйство «Пушкинское» создается филиал ООО Агрофирма «Волготрансгаз племзавод «Пушкинское»;
- 22 февраля 2013 года – создано ООО «Племзавод «Пушкинское» в форме выделения его из ООО «Агрофирма «Волготрансгаз» путем реорганизации.

Устав Эмитента, а также иные внутренние положения раскрыты на странице Эмитента по адресу: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38572>

Сайт Компании в сети Интернет: <https://pz-pushkinskoe.ru/>

1.3. Стратегия и планы развития деятельности Эмитента

Стратегические планы Эмитента базируются на наличии неудовлетворенного спроса переработчиков молока, а также на его опережающем росте относительно возможностей производителей молока. В этой связи инвестиционная программа Эмитента направлена на обеспечение прироста производства молока, как за счет роста поголовья, так и вследствие повышения его продуктивности, одновременно с улучшением качественных характеристик конечного продукта. Для достижения данных целей в настоящее время реализуются следующие мероприятия:

- ✓ в 2022 году на ООО «ПЗ Пушкинское» была введена в строй молочная ферма на 624 головы;
- ✓ в 2024 году планируется строительство телятника на 200 скотомест для животных от 0 до 3 месяцев;
- ✓ планируется в течение 2024-2025 гг. провести реконструкцию зерновых складов.

За счет проведенной модернизации и реализации инвестиционной программы в течение 3-х лет планируется достижение годовой выручки Эмитента в размере более 1,2 млрд. руб.

1) Строительство телятника на 200 скотомест для животных от 0 до 3 месяцев

Стоимость проекта – 60 млн. руб. Ввод в эксплуатацию – 2024 г.

Проект направлен на расширение объемов производства, повышение уровня селекции молодняка животных, и в конечном итоге повышение качества молока.

2) Реконструкция семи зерновых складов

Стоимость проекта – 60 млн. руб. Реализация проекта – 2024-2025 гг.

Проект направлен на снижение потерь при хранении зерна, сохранении питательной ценности производимых кормов, что благоприятно скажется на привесах животных и качестве молока.

За счет проведенной модернизации и реализации инвестиционной программы в течение двух лет планируется:

- ✓ - увеличить поголовье крупного рогатого скота до 3,3 тыс. голов, в том числе коров до 1,2 тыс. голов;
- ✓ - валовое производство молока к 2025-2026 годам довести до 13 000 тонн в год;
- ✓ - достижение годовой выручки Эмитента в размере более 1,2 млрд. руб.

Заполнение ферм поголовьем предполагается за счет собственного воспроизводства. Кормовая база – собственная. Объем заготавливаемых кормов достаточен для обеспечения кормления животных. Использование сексированного семени позволяет довести выход телок до 90%. Выбраковка телят и дойных коров также планируется к реализации в живом весе.

1.4. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции Эмитента. Конкуренты Эмитента.

Молочное животноводство и растениеводство. Эмитент - одно из лучших предприятий Нижегородской области. Основные направления:

- ✓ молочное животноводство – 12,7 тыс. тонн молока в год;
- ✓ племенное животноводство – ежегодно реализуется около 200 нетелей;
- ✓ убой и переработка мяса КРС – мощность 30 тонн мяса в месяц;
- ✓ производство зерна – 30 тыс. тонн ежегодно;
- ✓ семеноводство - 5 тыс. тонн семян ежегодно;
- ✓ общее поголовье 2,8 тыс. голов, в том числе дойное поголовье 1 тыс. голов;
- ✓ земельные ресурсы сельскохозяйственного назначения составляют 15 тыс. га.

Производство зерна и заготовка кормов позволяют не только обеспечивать свои потребности в кормах, но и реализовывать до 30 тыс. тонн зерна в год на сторону.

Локальное производство - известный в регионе и за его пределами бренд как по молочной и мясной продукции, так и в сферах племенного животноводства и семеноводства. Имеется развитая поддержка со стороны региональных властей. Предприятие в своей сбытовой деятельности ориентировано на локальный рынок - Нижегородскую область. Имеет гарантированный рынок сбыта производимой сельскохозяйственной продукции.

Основные фактические и прогнозные показатели реализации продукции Эмитента приведены в таблице:

Продукт	Ед. измерения	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Молоко цельное	тн	9 180	9 462	9 365	9 750	12 039	12 128
Растениеводство	тн	30 021	6 535	28 879	19 550	25 258	28 460

Продукция мясопереработки	тн	206	190	266	241	267	260
КРС в живом весе	тн	192	154	92	39	29	128
Нетели	тн	82	117	94	51	86	142
Молоко цельное	Тыс.руб.	220 122	228 873	260 832	292 057	437 148	454 732
Растениеводство	Тыс.руб.	231 428	73 890	307 138	273 740	375 983	282 577
Продукция мясопереработки	Тыс.руб.	53 301	40 742	60 807	56 994	73 470	74 700
КРС в живом весе	Тыс.руб.	23 339	17 507	9 256	3 669	3 333	15 633
Нетели	Тыс.руб.	24 355	35 591	28 172	17 850	30 238	49 734

Среди основных покупателей Эмитента – крупные федеральные и региональные игроки – АО «Эйч энд Эн» (бывший АО «ДАНОН РОССИЯ»), АО «Ильино-Заборское», ООО «Кстовский мясокомбинат», ООО «Чернышхинский мясокомбинат», ООО «АГРОС», ООО «ННПП».

В конце 2021 - начале 2022 гг. введены в строй две молочные фермы: ферма на 624 головы на ООО «ПЗ Пушкинское» (Эмитент) и ферма на 624 головы на ООО «ПЗ им. Ленина» (выступало Поручителем по первому выпуску облигаций)

В 2022 году введена в эксплуатацию роботизированная молочная ферма на 835 голов дойного поголовья с 10 роботами на ООО «ПЗ им. Ленина» (выступало Поручителем по первому выпуску облигаций).

Частично уже получены субсидии на возмещение части инвестиционных затрат. До конца 2023 года планируется получить оставшуюся часть субсидий, что в общей сложности составит не менее 54% от стоимости каждого из проектов.

Всё это позволило в 2022-2023 гг. увеличить надои на 23%.

Молоко.

Рынок характеризуется стабильным растущим спросом.

На рынке сырого молока присутствует явный его дефицит, спрос превышает предложение, особенно в части качественного молока, которым отличается молоко ООО «ПЗ «Пушкинское». Предприятие регулярно получает коммерческие предложения от крупнейших переработчиков молока.

В ближайшие два года существенных изменений не ожидается, молоко будет востребовано, пользоваться повышенным спросом. Насыщение рынка – процесс длительный, обусловленный значительными начальными инвестициями, длительным технологическим циклом, необходимостью иметь собственную кормовую базу, сельскохозяйственными рисками.

По производителям рынок молока очень диверсифицирован, очень много хозяйств разного масштаба распределено по всем регионам РФ. По объему производства молока в рамках страны вся Нижегородская область имеет удельный вес 2% (занимает 13 место среди регионов РФ). Коэффициент самообеспеченности Нижегородской области по товарному молоку составляет 73%.

Доля ООО «ПЗ «Пушкинское» в производстве молока Нижегородской области занимает 2%. Реализация начатой инвестиционной программы даст возможность в течение 2 лет нарастить долю в производстве молока в области до 3%.

Племенное животноводство.

Предприятие является племенным заводом. Оно выращивает и поставляет племенной скот в другие животноводческие хозяйства для обновления дойного стада. Известно далеко за пределами Нижегородской области, за племенными животными приезжают из других регионов.

Зерновые.

Рынок характеризуется стабильным спросом.

Рынок производителей зерна сильно диверсифицирован, присутствует много хозяйств. Распределение по регионам неравномерное: высокая концентрация в южных и западных регионах с постепенным снижением по мере продвижения к северу.

Высокие цены на мировом рынке привели к активизации экспорта зерновых и, как следствие, к стабильному спросу со стороны трейдеров и подтягиванию внутренних цен к мировым. Негативных прогнозов на данном рынке в горизонте 2 лет не прогнозируется.

Обеспечивая свои внутренние производственные потребности хозяйство все излишки направляет на реализацию.

Ведется постоянная работа по повышению урожайности выращиваемых культур, использованию современных высокопродуктивных сортов семян, совершенствованию агрономических мероприятий и инструментов, рекультивации новых земель.

Другим перспективным направлением в растениеводстве является семеноводство (в том числе элитное). При сопоставимых затратах семеноводство позволяет получить дополнительный доход за счет разницы в ценах на семена и на фураж. Это направление предприятие активно развивает, обеспечивает семенами различные хозяйства, как Нижегородской области, так и других регионов.

Основные конкурентные преимущества:

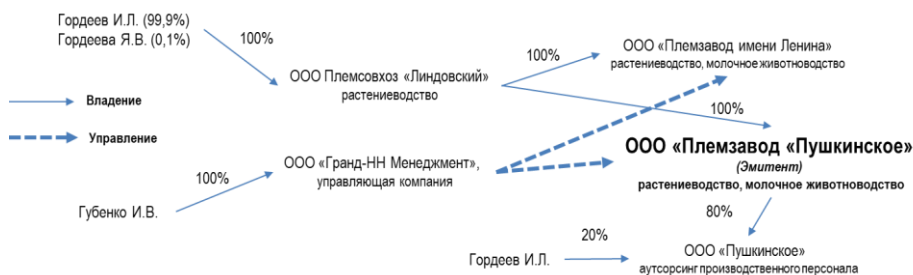
- 1) местный узнаваемый производитель (поставки свежей продукции, поддержка на уровне администрации района и области);
- 2) диверсифицированный бизнес;
- 3) нацеленность на высокое качество продукции;
- 4) мероприятия по продвижению продукции;
- 5) хорошо развитая система дистрибуции в Нижнем Новгороде и области;
- 6) известный, узнаваемый, отлично зарекомендовавший себя бренд;
- 7) Эмитент входит в число лучших хозяйств области.

Конкуренцию Эмитенту составляют локальные игроки. На региональном рынке производителей молока работает порядка 200 хозяйств. Доля самых крупных из них не более 3%, крупнейшие из которых: СПК «Дубенский», ООО «Бутурлинское зерно», СПК «Ждановский», СПК «Березники», ООО «Агрофирма «Заря». Доля Эмитента в производстве молока Нижегородской области составляет около 2%. Самообеспеченность области товарным молоком составляет 73%, часть которого вывозится за пределы региона. По этой причине конкуренция между хозяйствами практически отсутствует.

Порог входа на рынок довольно высок, ввода значительных новых мощностей в ближайшие время не планируется. С учетом реализуемых инвестиционных программ можно ожидать рост доли Эмитента.

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.

Эмитент входит в Дивизион «Растениеводство и Животноводство» Группы, который помимо Эмитента включает в себя следующие компании:



1.6. Структура участников, сведения об органах управления и сведения о руководстве Эмитента

Конечный бенефициар Гордеев Игорь Леонидович - 99,9%

Управление эмитентом на основании договора о передаче полномочий единоличного исполнительного органа осуществляется ООО «Гранд-НН Менеджмент». Управляющая компания основана в 2010 году с целью:

- ✓ оказания содействия органам управления производственных предприятий группы в обеспечении их эффективного функционирования;
- ✓ обеспечения защиты собственности и интересов собственника.

Генеральный директор УК – Гордеев И.Л.

Гордеев Игорь Леонидович родился в 1962 г. Имеет высшее образование. В 1993 году основал компанию ООО «Гранд-НН», которая более 25 лет специализируется на фасовке растворимого кофе и цикория. С февраля 2020 г. в компании запущен полный цикл по производству натурального кофе, а с августа 2020 г. запущено производство безалкогольных напитков на основе кофе и молока. Гордеев И.Л. является генеральным директором ООО «Гранд-НН». Кроме того, возглавляет следующие организации:

- ООО «Ковернинский молочный завод» (переработка сырого молока) – генеральный директор
- АО «Линдовское» (птицеводство) – директор
- ООО «Компания» (услуги, управление) – директор

Также зарегистрирован как индивидуальный предприниматель.

В настоящее время является депутатом Законодательного собрания Нижегородской области.

Гордеев И.Л. неоднократно награждался за добросовестный труд Почетными грамотами и Благодарностями областной, городской и районной администрации, Почетной грамотой Городской думы г. Н.Новгорода. В 2014 году получил главный приз в номинации «Человек Года» по итогам ежегодной одноименной премии от издания «Деловой квартал».

1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента (ценных бумаг Эмитента)

Информация о присвоенных Эмитенту рейтингах приведена в следующей таблице:

Рейтинговое агентство	Рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Ссылка на соответствующую страницу на сайте рейтингового агентства
Национальное Рейтинговое Агентство (НРА)	BBB-[ru]	Стабильный	23.06.2023	https://www.ranational.ru/press_release/ooo-pz-pushkinskoe/36682/

Код поля изменен

2. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА

2.1. Операционная деятельность Эмитента в динамике за последние 3 года

Показатели	2020 год	2021 год	2021/ 2020 гг	2022 год	2022/ 2021 гг	2023 год	2023/ 2022 гг
Валовой надой, т	9 664	10 161	5,1%	12 671	24,7%	12 855	1,5%
Поголовье, гол	2 563	2 640	3,0%	2 746	4,0%	2 721	-0,9%
в т.ч. коров	950	950	0,0%	1075	13,2%	1 170	8,8%
Надой на 1 корову, кг	10 173	10 696	5,1%	11 786	10,2%	10 987	-6,8%
Общая площадь, га	14 735	15 159	2,9%	15 007	-1,0%	14 531	-3,2%
Посевная площадь, га	11 287	12 121	7,4%	12 032	-0,7%	12 032	0,0%
в т.ч. зерновых, га	9 360	9 075	-3,0%	9 506	4,7%	8 819	-7,2%
Валовой сбор зерновых, т	29 801	25 012	-16,1%	31 771	27,0%	36 954	16,3%
Урожайность, ц/га	32	27,56	-13,9%	33,42	21,3%	41,90	25,4%
Фонд оплаты труда, тыс. руб.	124 078	155 567	25,4%	130 240	-16,3%	173 093	26,6%
Количество работников, чел	378	375	-0,8%	284	-24,3%	279	-1,8%
Выручка (без НДС), тыс. руб.	670 213	645 143	-3,7%	923 581	43,2%	877 670	-5,0%
Прибыль, тыс. руб.	184 352	119 318	-35,3%	157 454	32,0%	21 716	-86,2%

Как видно из представленной таблицы, Эмитент демонстрирует положительную динамику ключевых производственных показателей.

2.2 Оценка финансового состояния Эмитента в динамике за последние 4 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 мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели

Показатели финансовой деятельности Эмитента

Финансовые результаты за последние 4 года представлены в таблице ниже. В целом Компания характеризуется устойчивым ростом оборотов (131,6% за период с 2019 по 2022 год) и активов (на 91,3% за тот же период).

Для поддержания финансовой и операционной стабильности Эмитент регулярно отслеживает ключевые показатели производственной себестоимости, осуществляет управление оборачиваемостью активов, в том числе и прежде всего запасов и дебиторской задолженности, а в части обязательств Эмитент уделяет повышенное внимание соотношению финансового долга и собственного капитала, а также управлению стоимости заемных средств.

тыс. руб.	2019	2020	2021	2022
Валюта баланса	944 395	1 223 444	1 510 102	1 806 757
Основные средства	334 620	359 901	388 446	595 691
Собственный капитал	558 359	752 072	871 402	1 028 844
Запасы	368 516	445 841	577 123	574 820
Дебиторская задолженность	132 735	248 669	204 709	187 159
Денежные средства и их эквиваленты	1 548	10 576	8 182	95 088
Кредиторская задолженность	138 789	61 921	106 941	95 102
Прочие долгосрочные обязательства	53 392	74 609	85 321	43 240
Финансовый долг	185 929	318 640	428 227	523 496
Выручка	398 749	670 213	645 143	923 581
Валовая прибыль	63 829	184 352	146 878	200 267
Валовая рентабельность	16,0%	27,5%	22,8%	21,7%
Операционная прибыль	59 382	175 104	96 564	129 284
Операционная рентабельность	14,9%	26,1%	15,0%	14,0%
Чистая прибыль	53 133	193 714	119 318	157 454
Чистый долг/операционная прибыль	3,1	1,8	4,3	3,3

Ниже представлены также промежуточные результаты по итогам 9 месяцев 2023 года.

	9М 2023	2022	к-н-г, %
Валюта баланса	2 207 134	1 806 757	22,2%
Основные средства	707 125	595 691	18,7%
Собственный капитал	1 080 270	1 028 844	5,0%
Запасы	661 645	574 820	15,1%
Дебиторская задолженность	524 777	187 159	180,4%
Денежные средства и их эквиваленты	17 761	95 088	-81,3%
Финансовые вложения	268 986	341 725	-21,3%
Прочие внеоборотные активы	4 711	4 711	0,0%
Кредиторская задолженность	235 159	95 102	147,3%
Финансовый долг	672 767	523 496	28,5%
	9М 2023	9М 2022	г-к-г, %
Выручка	646 210	694 685	-7,0%
Валовая прибыль	92 243	174 828	-47,2%
Валовая рентабельность	14,3%	25,2%	-10,9 п.п.
Операционная прибыль	15 116	128 995	-88,3%
Операционная рентабельность	2,3%	18,6%	-16,2 п.п.
Чистая прибыль	51 426	144 321	-64,4%

Показатель Чистый долг/операционная прибыль рассчитывается по следующей формуле:

Чистый долг/операционная прибыль = (Финансовый долг-Денежные средства и их эквиваленты)/Операционная прибыль.

Показатель Финансовый долг рассчитывается следующим образом:

Финансовый долг = Краткосрочные кредиты и займы + Долгосрочные кредиты и займы

Показатель валовая рентабельность рассчитывается следующим образом:

Валовая рентабельность = Валовая прибыль/Выручка

Показатель операционная рентабельность рассчитывается следующим образом:

Операционная рентабельность = Операционная прибыль/Выручка

Деятельность Компании рентабельна, рентабельность постепенно повышается, рентабельность капитала (ROE) находится на очень высоком уровне.

	2019	2020	2021	2022
ROIC	6,4%	13,1%	5,9%	6,7%
ROA	5,6%	15,8%	7,9%	8,7%
ROE	9,5%	25,8%	13,7%	15,3%
ROS	13,3%	28,9%	18,5%	17,0%

Формулы расчёта указанных коэффициентов приводятся далее:

ROIC=(Операционная прибыль*(1- Ставка налога на прибыль, на момент расчёта равна 20%))/(Финансовый долг + Капитал)

ROA=Чистая прибыль/Активы

ROE=Чистая прибыль/Капитал

ROS=Чистая прибыль/Выручка

Оборачиваемость запасов находится в диапазоне, последнее время ускоряется. Оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности демонстрирует растущую тенденцию.

	2019	2020	2021	2022
Оборачиваемость запасов	2,1	1,6	1,3	1,6
<i>в днях</i>	174,4	221,8	289,4	227,6
Оборачиваемость дебиторской задолженности	2,8	3,5	2,8	4,7
<i>в днях</i>	130	104	128	77
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,9	4,8	5,9	7,2
<i>в днях</i>	188	75	62	51

Указанные коэффициенты рассчитаны по следующим формулам:

Оборачиваемость запасов=Выручка/ ((Запасы на конец периода + Запасы на начало периода)/2))

Оборачиваемость дебиторской задолженности=Выручка/ ((Дебиторская задолженность на начало периода + Дебиторская задолженность на конец периода)/2)

Оборачиваемость кредиторской задолженности=Себестоимость/ ((Кредиторская задолженность на начало периода + Кредиторская задолженность на конец периода)/2)

Значение в днях рассчитывается путём деления числа 365 (число календарных дней в году) на величину соответствующего коэффициента оборачиваемости.

Отчётность сформирована с учётом перехода 01.01.2022 г. на ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учёт аренды». Срок полезного использования на предприятии в соответствии с учетной политикой определяется с учетом Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы, утвержденной постановлением Правительства РФ от 01.01.2002 N 1.1.01.22 года. Согласно новому стандарту, арендатор признает предмет аренды (п. 10 ФСБУ 25/2018) как право пользования активом (ППА) и как обязательство по аренде. Обязательство по аренде, оценивается как сумма приведенной стоимости будущих арендных платежей на дату оценки. Таким образом, при переходе на новый стандарт возникла разница между стоимостью ППА и остаточной стоимостью лизингового имущества, которая списалась за счет нераспределенной прибыли.

Компания в 2022 и 2023 году активно наращивает основные показатели благодаря развитию основной деятельности и введению в эксплуатацию молочной фермы на 624 головы дойного стада.

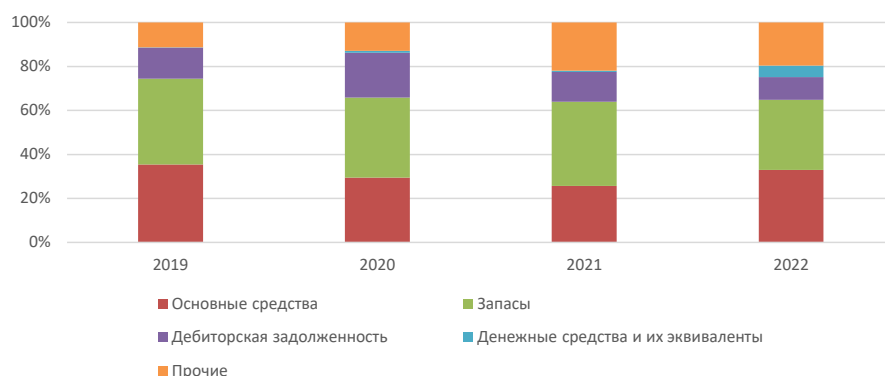
В целом финансовое положение Эмитента оценивается как устойчивое с положительной динамикой и перспективами роста.

Бухгалтерская (финансовая) отчётность Эмитента за 2018-9 мес. 2023 годы размещена на портале Интерфакс-ЦРКИ: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=38572&type=3>.

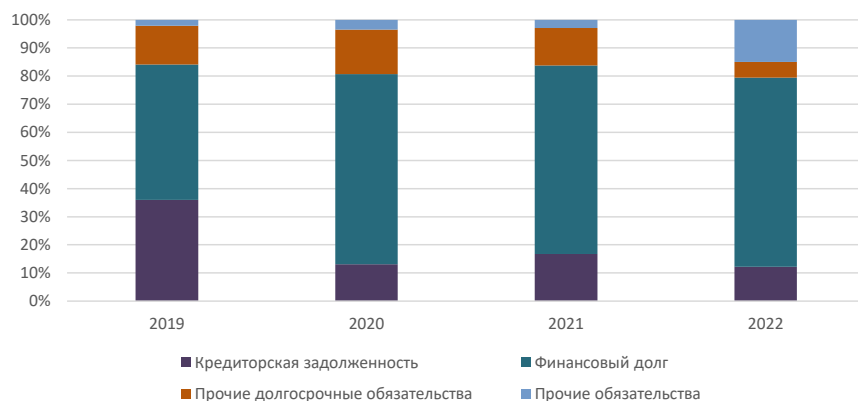
2.3. Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента за последние 3 года.

Эмитент характеризуется положительной динамикой балансовых показателей: за последние три года общие активы Эмитента выросли на 47,7% (на 91,3% за последние четыре года).

Структура активов представлена, главным образом, основными средствами, доля которых растёт благодаря вводу в эксплуатацию новых производственных комплексов, и запасами. На третьем месте прочие активы, представленные, в основном финансовыми вложениями.



В структуре пассивов доминирует финансовый долг, представленный, в том числе, биржевыми облигациями дебютного выпуска Биржевых облигаций (после окончания отчётного периода, отражённого на диаграмме, было полностью завершено размещение дебютного выпуска Биржевых облигаций, серии БО-01, а также первого выпуска облигаций в рамках Программы Биржевых облигаций, серии 001P-01, объём выпусков 375 и 200 млн рублей, соответственно). Сбалансированность структуры финансового долга возрастает, за счёт увеличения доли публичного долга и снижения доли кредитов и займов. Далее следует кредиторская задолженность и прочие обязательства (в основном, доходы будущих периодов).



Капитал Эмитента представлен Уставным капиталом (131 000 тыс. рублей) и нераспределённой прибылью (949 270 тысяч рублей на конец 9М 2023 года).

2.4. Кредитная история Эмитента за последние 3 года

В 2017 г. ООО «Племзавод «Пушкинское» предприятие для финансирования обновления парка основных фондов привлекло долгосрочный кредит ПАО «Сбербанк России» на общую сумму 19 млн. руб. со сроком погашения 5 лет.

В 2018 г. предприятие приобрело земли сельскохозяйственного назначения в Большеболдинском районе Нижегородской области общей площадью 5 257 га земель за счет привлечения долгосрочного кредита в ПАО «Сбербанк России» в размере 38 млн. руб. сроком на 5 лет.

В 2019 г. предприятие реализовало инвестиционный проект по реконструкции коровника на 200 голов под родильное отделение на 210 коров и 120 телят. Проект был профинансирован за счет долгосрочных кредитных средств ЗАО «ЮниКредит Банк» в размере 36,2 млн. руб. сроком на 8 лет.

В 2019-2020 гг. предприятие реализовало инвестиционный проект по строительству коровника беспривязного содержания на 624 головы с доильно-молочным блоком. Проект был частично профинансирован ПАО «Сбербанк России» в размере 193 млн. руб. сроком на 8 лет.

В 2022-23 гг. был размещен облигационный займ на сумму 375 млн. руб. Цели займа:

- ✓ финансирование инвестиционного проекта по строительству роботизированной молочной фермы на 835 голов дойного поголовья с 10 роботами Astronaut As (оборудование LELY INDUSTRIES NV, Голландия) на базе ООО «Племзавод имени Ленина» (выступало Поручителем по облигационному займу);
- ✓ общекорпоративные цели и пополнение оборотных средств.

Роботизированная ферма на 835 голов построена и введена в эксплуатацию в 2022 году. Выход на производственную мощность запланирован к концу 2023 года.

В 2022 году был привлечен долгосрочный кредит в ПАО «НБД-Банк» на сумму 60 млн. руб. для обновления парка сельскохозяйственной техники.

В 2023 году была зарегистрирована Программа биржевых облигаций. В рамках Программы в ноябре 2023 и в январе 2024 были размещены два пятилетних облигационных займа по 200 млн. руб. каждый. Из первой суммы 25% направлено на погашение банковских кредитов и займов, 10% на инвестиционные цели, остальное – на пополнение оборотных средств. Из второй суммы 20% планируется направить на инвестиционные цели, 20% - на погашение кредитов и займов, остальное – на пополнение оборотных средств.

Кроме того, предприятие привлекает краткосрочные оборотные средства на цели растениеводства и животноводства в ПАО «Сбербанк России», АО «Россельхозбанк», ПАО «НБД-Банк», ПАО «Совкомбанк». На протяжении всего периода кредитования предприятие имеет положительную кредитную историю, своевременно осуществляет погашение начисленных процентов по кредитам и основному долгу.

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

Банками-кредиторами Эмитента являлись и являются Сбербанк, Россельхозбанк, ЮниКредит Банк, Альфа-Банк, НБД-Банк, СМП Банк, Банк Уралсиб, ВТБ, Российский капитал, Уральский банк реконструкции и развития, Райффайзенбанк, Совкомбанк.

Крупнейшими торговыми дебиторами и кредиторами Эмитента по состоянию на 31.12.2023 являются:

Наименование дебитора	Доля в дебиторской задолженности
АО «Эйч энд Эн»	19,7%
АО «Линдовское»	19,2%
ООО «Племсовхоз «Линдовский»	18,7%
ООО «Племзавод «Семиинский»	10,7%
ООО «Строительная компания ПАНОРАМА»	10,3%
ИП Кокшайский Руслан Дмитриевич	5,7%
Прочие	Менее 3% каждый

Наименование кредитора	Доля в кредиторской задолженности
АО «Линдовское»	49,3%
ООО «Пушкинское»	6,4%
ООО «Племсовхоз «Линдовский»	6,3%
ООО «СтандартПроцессинг»	4,2%
ООО «Кстовский мясокомбинат»	3,0%
Прочие	Менее 3% каждый

2.6. Описание судебных процессов, в которых участвует Эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента

Истец - ООО «ПЗ Пушкинское», ответчик - ООО «СК Панорама». Подряд строительный - неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств, сумма 19,6 млн. руб.

3. СВЕДЕНИЯ О РАЗМЕЩАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЭМИТЕНТА И ИСПОЛНЕНИИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ДАННЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ

3.1. Основные сведения о размещаемых (размещённых) Эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум: вид, категория (тип), серия (для облигаций) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, количество размещаемых (размещённых) ценных бумаг, номинальная стоимость, сроки размещения, цена размещения или порядок ее определения. 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 по выпуску ценных бумаг размещены на портале Интерфакс-ЦРКИ:

<https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38572>

Код поля изменен

3.2 Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств

Денежные средства, полученные в результате размещения выпуска биржевых облигаций в объеме 200 000 000 рублей Эмитент намерен направить на:

- финансирование строительства нового телятника на 200 скотомест для животных от 0 до 3 месяцев – до 40% от суммы привлекаемых средств;
- частичное замещение привлеченных банковских кредитов – до 25% от суммы привлекаемых средств;
- общекорпоративные цели и пополнение оборотных средств.

3.3 Источники исполнения обязательств по ценным бумагам

Исполнение обязательств по ценным бумагам планируется за счёт денежного потока от операционной деятельности Эмитента.

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.

Анализ рисков при финансировании развития Эмитента показывает следующие возможные причины рисков, их сущность, а также методы компенсации и снижения рисков.

Матрица рисков и их анализ дают представление о том, какое влияние на бизнес могут оказать неблагоприятные события в деятельности Эмитента - от валютных рисков до снижения эффективности деятельности Эмитента.

Риски / классификационный признак	Категория	Вероятность возникновения	Величина потеря	Методы управления	Уровень
Растениеводство					
Зависимость сельскохозяйственного производства от природно-климатических условий	Риск снижения объемов производства	Весьма вероятная	Средняя	Использование агротехнических приемов страхования посевов (снегозадержание, подкормка, орошение)	Оправданный
Несвоевременная уборка предшествующих культур	Риск снижения объемов производства	Низкая	Средняя	Соблюдение технологии возделывания культур	Приемлемый
Потери при хранении продукции и семенного фонда	Риск увеличения затрат, риск снижения объемов производства	Низкая	Средняя	Проведение профилактических мероприятий, обеззараживания, ремонт и обслуживание помещений и оборудования, правильная закладка продукции на	Приемлемый

				хранение, страхование семян и готовой продукции	
Поломка техники	Риск увеличения затрат, риск снижения объемов производства	Низкая	Средняя	Планово-предупредительный ремонт техники, своевременное обновление парка	Приемлемый
Несвоевременная поставка сырья и материалов	Риск увеличения затрат, риск снижения объемов производства	Низкая	Средняя	Ужесточение санкций к поставщикам за недопоставку или срыв сроков. Создание страховых запасов. Работа с надежными поставщиками. Альтернативность в поставках	Приемлемый
Животноводство					
Позднее начало и окончание пастбищного периода	Риск увеличения затрат, риск снижения объемов производства	Низкая	Средняя	Диверсификация посевов кормовых культур, создание страховых фуражных фондов	Оправданный
Болезни животных	Риск увеличения затрат, риск снижения объемов производства	Низкая	Средняя	Проведение профилактических мероприятий, грамотно выстроенная система ветеринарного обслуживания животных	Оправданный
Нехватка молодняка для воспроизводства	Риск увеличения затрат, риск снижения объемов производства	Низкая	Средняя	Оптимизация поголовья по половозрастному признаку. Работа с осеменением, увеличение доли телок при воспроизводстве	Приемлемый
Снижение продуктивности	Риск увеличения затрат, риск снижения объемов производства	Низкая	Средняя	Работа с осеменением, своевременное обновление генетики	Оправданный
Отключение электроснабжения	Риск увеличения затрат, риск снижения объемов производства	Низкая	Средняя	Использование автономных источников электроснабжения	Оправданный
Реализация продукции					
Потери при реализации продукции	Снижение доходности	Вероятная	Средние	Проведение эффективной сбытовой политики, совершенствование логистики	Приемлемый
Продукция не находит сбыта в нужном стоимостном выражении	Снижение доходности	Вероятная	Средние	Снижение себестоимости продукции, проведение маркетинговых мероприятий, реклама	Приемлемый
Неудовлетворительное исполнение контрагентами условий договоров	Снижение доходности	Вероятная	Средние	Работа только с надежными контрагентами, использование предоплаты и дополнительных гарантий	Приемлемый
Финансовые риски					
Риск неплатежа за поставленную продукцию	Снижение ликвидности	Низкая	Средняя	Авансирование, предоплата, использование аккредитивов	Приемлемый
Неоптимальное распределение финансовых ресурсов при планировании производства	Риск увеличения затрат, риск снижения объемов производства	Низкая	Средняя	Повышение качества планирования, тщательный анализ приоритетов, оценка рентабельности, своевременная корректировка планов	Приемлемый
Крупные инвестиции в масштабные проекты	Риск увеличения затрат	Вероятная	Высокие	Глубокий анализ в предконтрактный период, оценка и распределение рисков	Приемлемый
Инфляция затрат	Риск увеличения затрат	Весьма вероятные	Средние	Повышение производительности.	Приемлемый

				Альтернативность отбора поставщиков	
Удорожание финансирования, рост процентных ставок	Риск снижения качества, риск увеличения затрат	Вероятная	Высокие	Анализ различных источников и условий финансирования. Получение дотаций и субсидий из бюджетов разных уровней. Поддержание высокого уровня рентабельности производства.	Приемлемый
Валютный риск	Риск роста себестоимости	Весьма вероятная	Низкие	Непосредственные расчеты в валюте не производятся. Доля сырья подверженного валютному риску не превышает 20% себестоимости, возможно замещение аналогами.	Приемлемый
Риски трудовых ресурсов					
Достижение намеченной цели с более высоким риском	Риск увеличения затрат	Вероятная	Высокие	Корректировка структуры производства, изменение текущих производственных программ	Приемлемый
Недостижение поставленных целей	Риск увеличения затрат	Вероятная	Высокие	Постановка эффективного менеджмента в компании, создание резервов, усиление контроля, гибкая мотивация, диверсификация производства и сбыта	Приемлемый
Ответственность за рискованные хозяйственные решения	Риск увеличения затрат	Вероятная	Высокие	Трудовая дисциплина, обучение и повышение квалификации персонала	Приемлемый
Несоблюдение трудовой дисциплины	Риск увеличения затрат	Вероятная	Высокие	Повышение мотивации труда, наказание за нарушение трудовой и производственной дисциплины	Приемлемый
Правовые риски					
Изменение налогового законодательства	Риск увеличения налоговой нагрузки	Низкая	Средние	Управление маржинальностью деятельности	Приемлемый
Изменение требований по лицензированию основной деятельности предприятия, либо лицензированию прав пользования объектами	Риск утраты лицензий	Низкая	Средние	В силу многопрофильной деятельности предприятие будет иметь время для приведения своей деятельности в соответствие с новыми требованиями. Основная деятельность не лицензируется.	Приемлемый

Таким образом, на основании приведенной матрицы можно подчеркнуть, что политика Эмитента в области управления рисками базируется на структурном анализе видов риска с учетом вероятности их наступления и тяжести потенциальных потерь бизнеса. К рискам с высокой вероятностью наступления и значимыми последствиями применяются соответствующие методы нивелирования.

К традиционно критичным видам рисков Эмитент относит риск удорожания стоимости заемных средств, в том числе для реализации инвестиционных проектов. Снижение эффекта от данного риска достигается диверсификацией источников финансирования и максимальным использованием компенсационных мер поддержки.

Также для отрасли сельского хозяйства всегда актуальны риски, связанные с трудовыми ресурсами, которым менеджмент Эмитента уделяет повышенное внимание, управление ими осуществляется путем применения широкого спектра методов мотивационного и дисциплинарного характера в соответствии с лучшими отраслевыми практиками.

3.5. 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 Эмитент произвел размещение трёх выпусков Биржевых облигаций:

- регистрационный номер выпуска 4B02-01- 00629-R от 14.01.2022 со следующими параметрами:

- 1) Вид, категория (тип), идентификационные признаки ценных бумаг: биржевые облигации.
- 2) Серия и иные идентификационные признаки размещаемых ценных бумаг: биржевые облигации с обеспечением процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии БО01, предназначенные для квалифицированных инвесторов
- 3) Количество размещаемых эмиссионных ценных бумаг: 375 000 (Триста семьдесят пять тысяч) штук.
- 4) Дата начала размещения Биржевых облигаций – 14.02.2022 года.
- 5) Дата погашения – 09.02.2026 года.
- 6) Ставка – 14% годовых
- 7) Основными направлениями использования привлеченных средств в размере 375 000 000 рублей стали:
 - ✓ финансирование инвестиционного проекта по строительству роботизированной молочной фермы на 835 голов дойного поголовья с 10 роботами на базе ООО «Племзавод имени Ленина» (выступало Поручителем по облигационному займу);
 - ✓ общекорпоративные цели и пополнение оборотных средств.

- регистрационный номер выпуска 4B02-01-00629-R-001P от 25.10.2023 со следующими параметрами:

- 1) Вид, категория (тип), идентификационные признаки ценных бумаг: биржевые облигации.
- 2) Серия и иные идентификационные признаки размещаемых ценных бумаг: биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии 001P-01, размещенные в рамках Программы Биржевых облигаций 4-00629-R-001P-02E от 12.10.2023.
- 3) Количество размещаемых эмиссионных ценных бумаг: 200 000 (Двести тысяч) штук.
- 4) Дата начала размещения Биржевых облигаций – 14.11.2023 года.
- 5) Дата погашения – 07.11.2028 года.
- 6) Ставка – 18% годовых
- 7) Основными направлениями использования привлеченных средств в размере 200 000 000 рублей стали:
 - ✓ финансирование строительства нового телятника на 200 скотомест для животных от 0 до 3 месяцев – 10% от суммы привлекаемых средств; частичное замещение привлеченных банковских кредитов – 25% от суммы привлекаемых средств;
 - ✓ общекорпоративные цели и пополнение оборотных средств.

- регистрационный номер выпуска 4B02-02-00629-R-001P от 23.11.2023 со следующими параметрами:

- 1) Вид, категория (тип), идентификационные признаки ценных бумаг: биржевые облигации.
- 2) Серия и иные идентификационные признаки размещаемых ценных бумаг: биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии 001P-01, размещенные в рамках Программы Биржевых облигаций 4-00629-R-001P-02E от 12.10.2023.
- 3) Количество размещаемых эмиссионных ценных бумаг: 200 000 (Двести тысяч) штук.
- 4) Дата начала размещения Биржевых облигаций – 23.01.2024 года.
- 5) Дата погашения – 16.01.2029 года.
- 6) Ставка – Ключевая ставка ЦБ России + 3,0%
- 7) Основные направления использования привлеченных средств в размере 200 000 000 рублей:
 - ✓ финансирование строительства нового телятника на 200 скотомест для животных от 0 до 3 месяцев – 15% от суммы привлекаемых средств;
 - ✓ ремонт семи зерновых складов – 10% от суммы привлекаемых средств;
 - ✓ частичное замещение привлеченных банковских кредитов – 20% от суммы привлекаемых средств;
 - ✓ общекорпоративные цели и пополнение оборотных средств.