

# ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2019 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью «Агрофирма «Рубеж»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 001P-01, размещенные по открытой подписке в рамках Программы биржевых облигаций серии 001P, идентификационный номер 4-00465-R-001P-02E от 20.06.2019, присвоенный ПАО Московская биржа, идентификационный номер выпуска 4B02-01-00465-R-001P от 02.07.2019, международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN) RU000A100K31, в количестве 250 000 (двести пятьдесят тысяч) штук; номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) Российских рублей каждая; общей номинальной стоимостью 250 000 000 (двести пятьдесят миллионов) Российских рублей.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента облигаций, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, допущенных к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг.

Генеральный директор  
ООО «Агрофирма «Рубеж»

«12» мая

20 20 г.

(подпись)

П.А. Артёмов

М.П.

Контактное лицо:

Старший юристконсульт

Шляпников Максим  
Сергеевич

(должность)

(фамилия, имя, отчество)

88457446070

Телефон:

Адрес электронной  
почты:

rubej2006@mail.ru

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, 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 отчете эмитента облигаций.



## **1. Общие сведения об эмитенте:**

### **1.1. Основные сведения об эмитенте:**

Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Агрофирма «Рубеж»

Сокращенное наименование: ООО «Агрофирма «Рубеж»

ИНН: 6445005149

ОГРН: 1026401858460

Место нахождения: Россия, 413718, Саратовская область, Пугачевский район, село Старая Порубежка, улица Лободина, 27/1

Дата государственной регистрации: 06 июня 2002 г.

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

#### **1.2.1. Краткая характеристика эмитента.**

Общество с ограниченной ответственностью «Агрофирма «Рубеж» создано 06 июня 2002 года на базе бывшего сельскохозяйственного производственного кооператива (СПК) «Рубеж» в с. Старая Порубежка Пугачевского района Саратовской области.

Сельскохозяйственный производственный кооператив (СПК) «Рубеж» был организован в 1997 году на базе крестьянского хозяйства «Рубеж», созданного при слиянии нескольких земельных и имущественных паёв, выделившихся из колхоза имени XX Партсъезда. Основной задачей вновь организованного хозяйства ставилось производство зерновых культур и подсолнечника.

Сегодня ООО «Агрофирма «Рубеж» производит и реализует всю гамму растениеводческой продукции (пшеницу хлебопекарную, подсолнечник масличный и кондитерских сортов, просо, нут, кукурузу, сою, рожь, ячмень) и продукции животноводства (молоко, мясо, скот в живой массе, племенная продукция). По обрабатываемым площадям, объему, а самое главное, по эффективности производства, предприятие является одним из наиболее заметных в Саратовской области.

ООО «Агрофирма «Рубеж» находится в левобережной части Саратовской области, которая расположена на восток от р. Волги.

По состоянию на сегодняшний день ООО «Агрофирма «Рубеж» является одной из наиболее крупных агрофирм Саратовской области. Общество имеет свыше 750 сотрудников, территория посевов составляет свыше 110 тыс. га, более 300 ед. техники, свыше 4000 ед. КРС.

В арсенале Общества - современный эффективный агрокомплекс с передовыми сельскохозяйственными технологиями, собственный элеватор, хранилища, подъездные ж/д пути, аттестованная производственно-технологическая лаборатория, система ежедневного мониторинга исполнения работ и удаленная система контроля.

#### **1.2.2. История создания и ключевые этапы развития эмитента.**

Год	Описание
2002	Создание общества.
2006	Создание второго подразделения, включающего в себя зерноводческий и животноводческий участки в с. Большая Таволожка Пугачевского района, путем выкупа активов КХ «Большетаволожское» и ООО «Восход-2002».
2009	Создание третьего подразделения, включающего в себя зерноводческий и животноводческий участки в с. Березово Пугачевского района, путем выкупа активов ООО «Дружба». Приобретение зернокомплекса элеваторного типа с железнодорожными подъездными путями.
2013	Создание четвертого подразделения, включающего в себя зерноводческий и животноводческий участки в с. Жестянка Пугачевского района, путем выкупа активов СХА «Жестянское».
2016	Приобретение ООО «БАГУР», являвшееся единственным участником ООО «Жадовское», путем выкупа 100% долей участников общества. В результате чего ООО «Агрофирма «Рубеж» стало собственником ООО «Жадовское» и принадлежащих ему активов, в т.ч. земельных участков, и получило возможность вести свою деятельность на территории Дергачевского района.
2017	Создание пятого подразделения, включающего в себя зерноводческий участок в с.



	Клевенка Ивантеевского района.
2019	Выход компании на публичный рынок долгового капитала. Ликвидация ООО «Жадовское» и ООО «БАГУР», являвшегося единственным участником ООО «Жадовское», в связи с производственной необходимостью. В результате чего ООО «Агрофирма «Рубеж» сохранило принадлежавшие им активы, в т.ч. земельные участки, и оставило за собой возможность вести свою деятельность на территории Дергачевского района.

Устав и иная информация эмитента размещены:

- на сайте Эмитента:

[http://rubej.org/?page\\_id=631](http://rubej.org/?page_id=631).

- на сайте уполномоченного агентства по раскрытию информации (ООО «Интерфакс-ЦРКИ»):

<https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37814>.

### **1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.**

Миссия эмитента состоит в обеспечении населения г. Саратова, Саратовской области и других городов высококачественной и экологичной с/х продукцией и осуществлении эффективного взаимодействия с товаропроизводителями.

В соответствии с заданной стратегией ключевыми ориентирами и направлениями развития ООО «Агрофирма «Рубеж» на ближайшие годы являются:

- производство и реализация продукции растениеводства и животноводства;
- удовлетворение потребительского спроса на продукцию в регионе присутствия;
- расширение территории и наращивание производственных мощностей;
- повышение уровня автоматизации производственных процессов;
- соблюдение высоких стандартов качества;
- поддержка социальных проектов и формирование рабочих мест.

В ближайшей перспективе эмитент планирует реализовать следующие задачи:

- наращивание площади орошаемых земель;
- строительство 2-й очереди элеватора;
- расширение посевных площадей и увеличение доли высокомаржинальных культур;
- организация и оптимизация логистических цепочек для крупных партий отгружаемой

продукции;

- наращивание и эффективное использование земель с/х назначения;
- модернизация и обновление основных средств;
- автоматизация текущих процессов;
- развитие систем анализа и контроля рисков.

### **1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша).**

#### **Конкуренты эмитента.**

ООО «Агрофирма «Рубеж» - один из крупнейших игроков на сельскохозяйственном рынке Саратовской области.

Свою деятельность эмитент осуществляет на земельных участках, расположенных в Саратовской области в степной зоне Заволжья. По природно-климатическим условиям территория ведения хозяйственной деятельности ООО «Агрофирма «Рубеж» относится к средней полосе Поволжья с ярко выраженным континентальным климатом.

Земельный массив ООО «Агрофирма «Рубеж» расположен с юго-восточной стороны с. Старая Порубежка, которое находится в 30 километрах от районного центра - города Пугачёва. Земельные участки вытянуты в длину на 25 километров с севера на юг и представлены слабо волнистой равниной.

Согласно ежегодному обзору компании BEFL по состоянию на май 2019 года ООО «Агрофирма «Рубеж» входит в ТОП-50 компаний России – крупнейших владельцев сельскохозяйственной земли: земельный банк эмитента составляет более 110 000 га, из которых в собственности находятся примерно 38 000 га, в аренде – свыше 73 900 га, в т.ч. у учредителей – 6 849 га.

В своей деятельности эмитент использует современные технологические и организационные решения в области управления бизнесом, имеет отлаженную систему логистики, высокие производственные показатели, высококвалифицированную управленческую команду.

Основными конкурентами эмитента являются:

- ООО «Урожай»;
- АО «Золотой век»;
- ООО «МТС Ершовская»;
- АО «Сельхозтехника»;
- ООО «Золотой колос Поволжья».

В целом, основными конкурентными преимуществами эмитента являются:

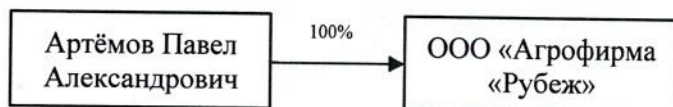
- удобное территориальное расположение относительно крупных перерабатывающих предприятий;
- удаленный процессинговый контроль (система «Агросигнал»);
- положительная деловая репутация и известность на рынке;
- эффективная логистическая организация;
- опыт, квалификация руководства и специалистов;
- оснащенность техникой под все типы производственных задач;
- наличие природного водного потока вдоль посевных территорий;
- высокая эффективность работы персонала.

Для укрепления своих рыночных позиций в ближайшей перспективе эмитент будет осуществлять увеличение посевной территории, расширение ассортимента продукции, расширение сбытовой сети.

**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.**

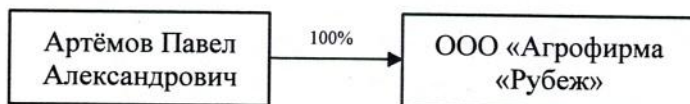
По состоянию на текущую дату ООО «Агрофирма «Рубеж» не входит в состав холдинга. Филиалов и представительств эмитент не имеет.

Организационная структура эмитента выглядит следующим образом:



**1.6. Структура участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.**

**1.6.1. Структура участников эмитента.**



Единственным участником Общества с ограниченной ответственностью «Агрофирма «Рубеж» является Артёмов Павел Александрович. Конечным бенефициаром Общества с ограниченной ответственностью «Агрофирма «Рубеж» является Артёмов Павел Александрович.



**1.6.2. Сведения об органах управления эмитента.**

Наименование	Состав	Компетенция
Общее собрание участников Общества (Единственный участник Общества)	Единственный участник Общества Артёмов Павел Александрович	<ul style="list-style-type: none"> <li>- определение основных направлений деятельности Общества, принятие решений об участии в ассоциациях и других объединениях коммерческих организаций;</li> <li>- принятие решения о размещении Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг;</li> <li>- утверждение годовых отчетов и годовых бухгалтерских балансов;</li> <li>- принятие решения о распределении чистой прибыли Общества между его участниками;</li> <li>- создание филиалов и представительств Общества, утверждение положений о них;</li> <li>- другие вопросы в соответствии с законодательством Российской Федерации и уставом Общества.</li> </ul>
Единоличный исполнительный орган	Генеральный директор Артёмов Павел Александрович	<ul style="list-style-type: none"> <li>- действует от имени Общества, в том числе представляет его интересы и совершает сделки;</li> <li>- организует эффективное руководство текущей исполнительской деятельностью;</li> <li>- разрабатывает и реализует конкретные направления экономической политики Общества в целях повышения прибыльности его деятельности;</li> <li>- определяет направления и конкретных участников долгосрочных хозяйственных связей Общества;</li> <li>- осуществляет иные действия согласно уставу Общества и действующему законодательству Российской Федерации.</li> </ul>

Высшим органом управления эмитента является общее собрание участников Общества (единственный участник Общества). Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества – генеральным директором. Совет директоров и коллегиальный исполнительный орган у ООО «Агрофирма «Рубеж» как органы управления обществом отсутствуют.

**1.6.3. Сведения о руководстве эмитента.**

В состав ключевых руководителей эмитента входят следующие лица:

№	ФИО	Должность	Основные компетенции	Все должности, занимаемые лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству
1.	Улитин Сергей Владимирович	Исполнительный директор	<ul style="list-style-type: none"> <li>- общие вопросы, связанные с деятельностью Общества;</li> <li>- вопросы взаимодействия с органами государственной власти и местного самоуправления, министерством сельского хозяйства Саратовской области, с предприятиями, организациями и их представительствами, находящимися в г. Саратов, и г. Энгельс.</li> </ul>	02.07.2005 г. – наст. вр. Исполнительный директор
2.	Третьякова	Главный	- финансовые вопросы,	26.09.2019 г. – наст. вр.

	Ольга Анатолевна	бухгалтер	связанные с деятельностью Общества.	Главный бухгалтер
3.	Ширяева Елена Ивановна	Заместитель генерального директора по персоналу и социальным вопросам	- кадровые вопросы.	01.05.2004 г. – наст. вр. Заместитель генерального директора по персоналу и социальным вопросам
4.	Дворянчиков Алексей Владимирович	Директор элеватора	- вопросы, связанные с хранением и отгрузкой продукции растениеводства; - железнодорожная логистика.	30.12.2009 г. – наст. вр. Директор элеватора
5.	Тимохина Ольга Александровна	Консультант по животноводству	- вопросы, связанные с производством, приобретением и поставкой продукции животноводства; - вопросы поставки оборудования для МТФ, кормовых добавок.	11.04.2013 г. - 28.02.2019 г. Заместитель генерального директора по животноводству; 01.03.2019 г. – наст. вр. Консультант по животноводству

#### 1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).

У эмитента, ценных бумаг эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

#### 1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ (информация приводится в случае включения ценных бумаг в Сектор РИИ).

Не применимо.

### 2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента:

#### 2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.

Основными направлениями деятельности эмитента являются:

- производство, переработка, хранение, реализация продукции с/х назначения;
- разработка новых технологий по переработке с/х продукции с последующей реализацией на внутреннем и внешнем рынках;
- растениеводство;
- животноводство;
- производство и реализация продукции пищевой промышленности;
- осуществление операций на товарной бирже;
- заготовка, переработка и производство с/х продукции;
- строительство объектов производственного, социального и культурно-бытового назначения;
- иные виды деятельности в соответствии с уставом ООО «Агрофирма «Рубеж».

Структура выручки эмитента по видам деятельности	в тыс. руб.			в %		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Растениеводство	1 102 574	1 075 710	1 370 473	92%	88%	91%
Животноводство	77 173	98 914	98 895	6%	8%	6%
Покупные товары	3 450	22 597	23 467	0%	2%	2%
Услуги элеватора	5 707	23 973	14 463	0%	2%	1%
Транспортные услуги	3 570	3 426	15	0%	0%	0%
Прочее	4 906	4 021	3 772	0%	0%	0%
<b>ИТОГО:</b>	<b>1 197 380</b>	<b>1 228 641</b>	<b>1 511 085</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



По сравнению с 2017 годом эмитент существенным образом нарастил объемы производства и сбыта продукции – выручка эмитента возросла по следующим основным направлениям:

- растениеводство (рост на 267 899 тыс. руб., или на 24%);
- животноводство (рост на 21 722 тыс. руб., или на 28%);
- услуги элеватора (рост на 8 756 тыс. руб., или на 150%).

По остальным направлениям, за исключением транспортных услуг, также наблюдалось увеличение.

Рассматривая структуру выручки эмитента, следует заметить, что основной направленностью эмитента является растениеводство. Основными возделываемыми культурами являются пшеница озимая, ячмень, просо, подсолнечник, соя, сорго, нут, кукуруза, рожь.

Структура выручки по виду деятельности «Растениеводство»	в тыс. руб.			в %		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Подсолнечник	808 209	765 399	932 717	73%	71%	68%
Суданская трава	0	187	0	0%	0%	0%
Пшеница	11 667	150 038	85 876	1%	14%	6%
Нут	234 205	6 191	216 741	21%	1%	16%
Соя	0	21 153	5 091	0%	2%	1%
Рожь	23 162	25 845	13 279	2%	2%	1%
Кукуруза	1 028	34 651	69 758	0%	3%	5%
Ячмень	19 714	52 322	46 950	2%	5%	3%
Просо	1 955	9 682	0	0%	1%	0%
Зерноотходы	8	3	18	0%	0%	0%
Солома	0	0	43	0%	0%	0%
Сорго	2 626	10 239	0	0%	1%	0%
<b>ИТОГО:</b>	<b>1 102 574</b>	<b>1 075 710</b>	<b>1 370 473</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Источник: данные эмитента

Основную долю в структуре выручки эмитента по направлению деятельности «Растениеводство» занимает выращивание подсолнечника, пшеницы, нута, кукурузы и ячменя (по состоянию на конец 2019 года, выручка, получаемая от реализации данных сельскохозяйственных культур занимает соответственно 68%, 6%, 16%, 5% и 3% в общем объеме выручки по направлению «растениеводство»).

**2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей<sup>1</sup> 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.**

Бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента размещена:

- на странице эмитента в сети Интернет: [http://rubej.org/?page\\_id=631](http://rubej.org/?page_id=631);
- на сайте уполномоченного агентства по раскрытию информации (ООО «Интерфакс-ЦРКИ»):

<https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37814>

### 2.2.1. Долг

Наименование показателя	Код / Методика расчета	2017	2018	2019
Долг	Ст. 1410 ф.1 (РСБУ) + Ст. 1510 ф.1 (РСБУ) + Ст. 1450 ф.1 (РСБУ) + Ст. 1550 ф.1 (РСБУ)	1 242 525	1 798 811	1 947 316



По состоянию на конец 2019 года долг эмитента сформирован из долгосрочных и краткосрочных заемных средств и остатка задолженности по лизинговым платежам. Структура долга по состоянию на конец 2019 года выглядит следующим образом:

- долгосрочные заемные средства – 59,39%;
- краткосрочные заемные средства – 29,6%;
- остаток задолженности по лизинговым платежам – 11,01%.

За рассматриваемый период долговые обязательства эмитента возросли на 704 791 тыс. руб., при этом, в структуре баланса доля долговых обязательств возросла с 39,58% до 51,72%. Значительное увеличение долговых обязательств эмитента связано с существенным развитием деятельности.

#### 2.2.2. Чистый финансовый долг

Наименование показателя	Код / Методика расчета	2017	2018	2019
Чистый долг	Ст. 1410 ф.1 (РСБУ) + Ст. 1510 ф.1 (РСБУ) + Ст. 1450 ф.1 (РСБУ) + Ст. 1550 ф.1 (РСБУ) – Ст. 1250 ф.1 (РСБУ)	1 239 880	1 777 064	1 924 073

#### 2.2.3. Чистые активы

Наименование показателя	Код / Методика расчета	2017	2018	2019
Чистые активы	Ст. 1300 ф.1 (РСБУ) + Ст. 1530 ф.1 (РСБУ)	1 507 337	1 546 566	1 577 021

Чистые активы организации по состоянию на конец 2019 года существенно (в 253 раза) превышают уставный капитал. Это положительно характеризует финансовое положение. К тому же необходимо отметить увеличение чистых активов на 4,6% в течение рассматриваемого периода. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку.

#### 2.2.4. Показатели выручки и прибыли

Наименование показателя	Код / Методика расчета	2017	2018	2019
Выручка	Ст. 2110 ф.2 (РСБУ)	1 197 380	1 228 641	1 511 085
Себестоимость	Ст. 2120 ф.2 (РСБУ)	(892 038)	(1 124 445)	1 433 184
Валовая прибыль (убыток)	Ст. 2100 ф.2 (РСБУ)	305 342	104 196	77 901
Прибыль (убыток) от продаж	Ст. 2200 ф.2 (РСБУ)	305 342	104 196	77 901
Проценты к уплате	Ст. 2330 ф.2 (РСБУ)	(93 680)	(101 627)	(132 878)
Прочие доходы	Ст. 2340 ф.2 (РСБУ)	89 537	78 805	200 701
Прочие расходы	Ст. 2350 ф.2 (РСБУ)	(152 367)	(21 589)	(102 488)
Прибыль (убыток) до налогообложения	Ст. 2300 ф.2 (РСБУ)	148 832	59 785	43 236
Текущий налог на прибыль	Ст. 2410 ф.2 (РСБУ)	0	(1 016)	(835)
Прочее	Ст. 2460 ф.2 (РСБУ)	(44 690)	(19 540)	(11 946)
Чистая прибыль	Ст. 2400 ф.2 (РСБУ)	104 142	39 229	30 455

За рассматриваемый период наблюдается положительная динамика по выручке организации – в среднем темп прироста составил 14% ежегодно. Согласно выбранной стратегии развития на ближайшую перспективу эмитент планирует сохранить заданные темпы.

#### 2.2.5. Показатели рентабельности

Наименование показателя	Код / Методика расчета	2017	2018	2019
Рентабельность активов (ROA), %	(Ст. 2400 ф.2 (РСБУ) * (365 / Количество	4%	1,16%	0,82%



	дней в периоде)) / ((Активы на начало периода + Активы на конец периода) / 2)			
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	(Ст. 2400 ф.2 (РСБУ) * (365 / Количество дней в периоде)) / (((Собст. капитал на начало периода + Собст. капитал на конец периода) / 2)	7%	2,57%	1,95%
Рентабельность продаж по валовой прибыли (ROSgp), %	Ст. 2100 ф.2. (РСБУ) / Ст. 2110 ф.2 (РСБУ)	26%	8%	5,16%
Рентабельность продаж по чистой прибыли (ROSnp), %	Ст. 2400 ф.2. (РСБУ) / Ст. 2110 ф.2 (РСБУ)	9%	3,19%	2,02%

В течение рассмотренного периода деятельность эмитента является прибыльной, однако показатели рентабельности не являются равномерными, что обусловлено ростом организации.

#### 2.2.6. EBITDA и маржа EBITDA

Наименование показателя	Код / Методика расчета	2017	2018	2019
Прибыль до налогообложения	Ст. 2300 ф.2 (РСБУ)	148 832	59 785	42 236
Амортизационные отчисления	Амортизационные отчисления	196 448	281 728	385 036
Проценты к уплате	Ст. 2330 ф.2 (РСБУ)	93 680	101 627	132 878
Лизинговые платежи	Лизинговые платежи	106 140	119 291	129 657
EBITDA	Ст. 2300 ф.2 (РСБУ) + Амортизационные отчисления + Ст. 2330 ф.2 (РСБУ) + Лизинговые платежи с НДС	545 100	562 431	689 807
Маржа EBITDA	EBITDA / Ст. 2110 ф.2 (РСБУ)	0,46	0,46	0,46
Долг / EBITDA	Долг / EBITDA	2,28	3,20	2,82

Эмитент демонстрирует значительные объемы показателя EBITDA. Приводя в целях анализа соотношение показателей долга и EBITDA следует отметить, что не смотря на рост данного показателя за период 2017 – 2019 с значения в 2,28 до 2,82, тем не менее, показатель укладывается в общепринятый норматив.

#### 2.2.7. Прочие показатели

Наименование показателя	Код / Методика расчета	2017	2018	2019
Коэффициент концентрации заемного капитала, %	(Ст. 1410 ф.1 (РСБУ) + Ст. 1510 ф.1. (РСБУ)) / Ст. 1700 ф.1 (РСБУ)	31%	42%	39%
Отношение размера задолженности к собственному капиталу, %	(Ст. 1400 ф.1 (РСБУ) + Ст. 1500 ф.1 (РСБУ)) / Ст. 1300 ф.1 (РСБУ)	108%	136%	139%
Отношение размера долгосрочной задолженности к сумме	Ст. 1400 ф.1 (РСБУ) / (Ст. 1300 ф.1 (РСБУ) + Ст. 1400 ф.1 (РСБУ))	31%	41%	46%

долгосрочной задолженности и собственного капитала, %				
--	--	--	--	--

Основными факторами, которые могут негативно повлиять на ключевые показатели деятельности эмитента, являются:

- ухудшение экономической ситуации в стране и регионе присутствия;
- усиление конкуренции;
- природно-климатические факторы.

В целях стабилизации и улучшения показателей деятельности планируется:

- проведение оптимизации расходов по операционной деятельности;
- проведение мероприятий, направленных на рост эффективности использования земельных угодий и повышение урожайности;
- тщательное отслеживание и контроль проведения технологических операций.

Кроме того, резервы повышения конкурентоспособности и устойчивости эмитента состоят в контроле за качеством производимой продукции, контроле издержек обращения, постепенном снижении себестоимости продукции.

### 2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.

По итогам 2019 года величина активов эмитента достигла 3 765 366 тыс. руб., увеличившись по сравнению с 31 декабря 2017 года на 625 695 тыс. руб. (или на 120%), при этом:

- внеоборотные активы увеличились на 374 538 тыс. руб. (или на 130%);
- оборотные активы увеличились на 251 157 тыс. руб. (или на 113%).

Рост внеоборотных активов в основном был обеспечен за счет увеличения следующих статей:

- основные средства (увеличение на 268 961 тыс. руб., или на 125%);
- прочие внеоборотные активы (увеличение на 109 439 тыс. руб.).

Отрицательно изменившихся статей среди внеоборотных активов не было.

В то же время произошли следующие изменения в структуре оборотных активов:

- запасы увеличились на 321 969 тыс. руб. (или на 119%);
- дебиторская задолженность уменьшилась на 107 570 тыс. руб. (или на 212%);
- денежные средства и денежные эквиваленты увеличились на 20 598 тыс. руб. (или на 878%).

С точки зрения структуры активов необходимо отметить, что соотношение внеоборотных и оборотных активов составляет примерно 42/58, при этом за последние три года наблюдается тенденция в сторону увеличения оборотных активов и постепенного снижения внеоборотных.

За рассматриваемый период собственный капитал эмитента вырос на 69 684 тыс. руб. (или на 105% соответственно). Уставный капитал эмитента оплачен полностью. Кроме того, возросла нераспределенная прибыль эмитента – с 31 декабря 2017 года данный показатель увеличился на 69 684 тыс. руб., или на 105% соответственно.

Суммарные обязательства эмитента за тот же период выросли на 556 011 тыс. руб., при этом основные изменения произошли за счет следующих статей:

- долгосрочные заемные средства – рост на 231 704 тыс. руб. (или на 134%);
- прочие долгосрочные обязательства - рост на 464 287 тыс. руб.;
- краткосрочные заемные средства – увеличение на 278 800 тыс. руб. (или на 194%);
- кредиторская задолженность – снижение на 148 780 тыс. руб. (или на 162%).

По состоянию на конец 2019 года обязательства эмитента практически поровну представлены краткосрочными и долгосрочными обязательствами. В сравнении с величиной пассивов суммарные обязательства эмитента составляют почти 56%, что свидетельствует о достаточно устойчивом положении компании – эмитента.

В целях оптимизации структуры обязательств следует осуществлять перераспределение краткосрочных обязательств в пользу долгосрочных. Формирование программы биржевых облигаций и размещение биржевых облигаций позволит решить данную задачу.



Показатель	Код / Методи ка расчета	Значение показателя, тыс. руб.		
		2017	2018	2019
		3	4	5
1	2			
Внеоборотные активы	Ст. 1100 ф.1 (РСБУ)	1 194 456	1 381 410	1 568 994
Нематериальные активы	Ст. 1110 ф.1 (РСБУ)	0	901	0
Основные средства	Ст. 1150 ф.1 (РСБУ)	1 102 869	1 203 972	1 371 830
Финансовые вложения	Ст. 1170 ф.1 (РСБУ)	21 755	21 743	17 893
Прочие внеоборотные активы	Ст. 1190 ф.1 (РСБУ)	69 832	154 794	179 271
Оборотные активы	Ст. 1200 ф.1 (РСБУ)	1 945 215	2 271 064	2 196 372
Запасы	Ст. 1210 ф.1 (РСБУ)	1 716 416	2 019 692	2 038 385
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	Ст. 1220 ф.1 (РСБУ)	23 210	55 754	39 370
Дебиторская задолженность	Ст. 1230 ф.1 (РСБУ)	202 944	173 871	95 374
Денежные средства и денежные эквиваленты	Ст. 1250 ф.1 (РСБУ)	2 645	21 747	23 243
Итого Активы	Ст. 1600 ф.1 (РСБУ)	3 139 671	3 652 474	3 765 366

Капитал и резервы	Ст. 1300 ф.1 (РСБУ)	1 507 337	1 546 566	1 577 021
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	Ст. 1310 ф.1 (РСБУ)	6 217	6 217	6 217
Переоценка внеоборотных активов	Ст. 1340 ф.1 (РСБУ)	270 055	270 055	270 055
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Ст. 1370 ф.1 (РСБУ)	1 231 065	1 270 294	1 300 749
Долгосрочные обязательства	Ст. 1400	674 931	1 093 991	1 370 922

	ф.1 (РСБУ)			
Заемные средства	Ст. 1410 ф.1 (РСБУ)	674 931	827 535	906 635
Прочие обязательства	Ст. 1450 ф.1 (РСБУ)	0	266 456	464 287
Краткосрочные обязательства	Ст. 1500 ф.1 (РСБУ)	957 403	1 011 917	817 423
Заемные средства	Ст. 1510 ф.1 (РСБУ)	297 594	704 820	576 394
Кредиторская задолженность	Ст. 1520 ф.1 (РСБУ)	389 809	307 097	241 029
Прочие обязательства	Ст. 1550 ф.1 (РСБУ)	270 000	0	0
Итого Пассивы	Ст. 1700 ф.1 (РСБУ)	3 139 671	3 652 474	3 765 366

#### 2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Кредитор	Ссудная задолженность 2017, тыс. руб.	Структура задолженности 2017, %	за период 2017 – 2019, тыс. руб.		Структура задолженности на конец 2019, %	Ссудная задолженность на конец 2019, тыс. руб.	Кредитная история
			Привлечено	Погашено			
ПАО "АК БАРС" БАНК	34 108	10%	50 000	84 108	0%	0	положительная
Банк ВТБ (ПАО)	0	0%	519 000	519 000	0%	0	положительная
АО "НВКбанк"	0	0%	225 000	225 000	0%	0	положительная
АО "Россельхозбанк"	106 858	31%	104 800	203 408	1%	8 250	положительная
ПАО Сбербанк	134 435	39%	1 958 014	650 287	97%	1 442 162	положительная
АО ЮниКредит Банк	16 000	5%	0	16 000	0%	0	положительная
СПКК "Пугачёв-Кредит"	50 825	15%	50 720	70 451	2%	31 094	положительная
<b>ИТОГО:</b>	<b>342 226</b>	<b>100%</b>	<b>2 907 534</b>	<b>1 768 254</b>	<b>100%</b>	<b>1 481 506</b>	

Для финансирования деятельности эмитент использует банковское кредитование. Среди основных банков – контрагентов присутствуют Банк ВТБ (ПАО), АО "Россельхозбанк", ПАО Сбербанк и другие. Кредитная история эмитента положительная, обязательства исполнялись без просрочек.

#### 2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.

##### 2.5.1. Основные дебиторы эмитента

Приведены данные по основным дебиторам эмитента по состоянию на конец 2019:



Наименование	Общий объем задолженности (требований), тыс. руб.	Структура задолженности, %	Комментарий
МРИ ФНС №6	43 077	45%	НДС
ООО Лизинговая компания «Европлан»	10 844	11%	Оборудование
АО «Росагролизинг»	6 485	7%	Оборудование
ООО "Скания Лизинг"	9 682	10%	Оборудование
ООО «МЭЗ «ЮГ РУСИ»	3 478	4%	Подсолнечник
Прочие	21 808	23%	Прочее
<b>Итого:</b>	<b>95 374</b>	<b>100%</b>	

#### 2.5.2. Основные кредиторы эмитента

Приведены данные по основным кредиторам эмитента по состоянию на конец 2019:

Наименование	Общий объем задолженности (требований), тыс. руб.	Структура задолженности, %	Комментарий
ООО "РегионАгроСервис"	44 948	18%	Подсолнечник
ООО "ТрансГрупп"	2 749	1%	С/Х продукция
ООО "Агросоюз-Маркет"	10 328	4%	С/Х техника
ООО "БДА-Капитал"	27 318	11%	Семена
ООО "СНАП"	114 404	47%	Семена, средства хим. защиты
Прочие	41 282	19%	Прочее
<b>Итого:</b>	<b>241 029</b>	<b>100%</b>	

#### 2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.

Сельское хозяйство является одной из наиболее важных и приоритетных отраслей народного хозяйства Российской Федерации.

Структура сельхозпроизводства по категориям хозяйств:

- Сельскохозяйственные организации – 55,07%;
- Хозяйства населения – 32,96%;
- Крестьянские (фермерские) хозяйства – 11,96%.

Индексы производства в сельском хозяйстве держатся на достаточно высоком уровне.

За последнее время сохраняется достаточно большой объем посевных площадей, выделяемых под зерновые и зернобобовые культуры в общей структуре посевных площадей. Также отмечается некоторый рост данных культур в общей структуре посевных площадей.

**Основными факторами развития сельскохозяйственной отрасли являются:**

- государственная поддержка;
- стабильность государственной законодательной и регулятивной политики;
- снижение стоимости энергетических ресурсов.

**Государственная поддержка АПК:**

- «Программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 годы»;
- Подпрограмма «Технологическая и техническая модернизация, инновационное развитие»;
- Федеральная целевая программа «Устойчивое развитие сельских территорий на период 2014-2017 гг. и на период до 2020 года»;
- Федеральная целевая программа «Развитие мелиорации земель сельскохозяйственного назначения России на 2014-2020 гг.»;
- «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия в Саратовской области на 2014-2020 гг.».

#### 2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента.

Текущие судебные разбирательства, способные существенно повлиять на деятельность эмитента, отсутствуют.

**2.8. 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.**

Приведен анализ факторов риска, в частности:

- страновые и региональные риски;
- отраслевые риски;
- финансовые риски;
- правовые риски;
- риск потери деловой репутации;
- стратегические риски;
- риски, связанные с деятельностью Общества.



№ п/п	Наименование риска	Описание риска	Методы управления риском	Подверженность риску
1.	Страновые и региональные риски	<p>1.1. Политические риски: - <i>геополитические риски (риски международных конфликтов);</i> - <i>политическая нестабильность в стране и регионе (военные конфликты, терроризм, введение чрезвычайного положения);</i> - <i>социальные риски.</i></p> <p>1.2. Экономические риски, связанные с государственным регулированием: - <i>изменения в проводимой налоговой политике;</i> - <i>изменения в проводимой денежно-кредитной политике государства.</i></p> <p>1.3. Экологические риски: - стихийные бедствия; - ужесточение требований к охране окружающей среды.</p>	В случае наступления указанных событий Общество будет действовать в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации и исходя из текущей оценки ситуации. Общество не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, смогут привести к исправлению ситуации, поскольку данные риски находятся вне контроля Общества.	Низкая
2.	Отраслевые риски	<p>Основные риски: - конкурентная борьба; - динамика цен на производимую продукцию; - динамика развития компании и конкурентов; - сокращение мер государственной поддержки.</p>	<p><i>Основные меры, направленные на противодействие риску:</i> - <i>диверсификация производимой продукции;</i> - <i>участие в долгосрочных контрактах;</i> - <i>освоение перспективной продукции;</i> - контроль за качеством производимой продукции; - контроль издержек обращения; - постепенное снижение себестоимости продукции.</p>	Средняя

(продолжение таблицы)

3.	Финансовые риски	<p><u>Валютные риски</u> Общество осуществляет деятельность на внутреннем рынке, проводит операции на территории Российской Федерации в национальной валюте. Возникновение валютных рисков возможно вследствие того, что Общество приобретает импортное оборудование, оплата которого устанавливается в иностранной валюте, а оплата производится в рублях по курсу ЦБ РФ на день оплаты. В связи с этим, валютные риски связаны с резким изменением курса рубля относительно мировых валют. Общество не привлекает заемные средства в иностранной валюте.</p> <p><u>Процентные риски</u> Кредитный портфель Общества практически в равной степени представлен краткосрочными и долгосрочными заемными средствами.</p> <p><u>Инфляционные риски</u></p>	<p>Основные меры, направленные на противодействие риску:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- тщательный анализ заключаемых договоров;</li> <li>- балансировка денежных потоков;</li> <li>- заключение долгосрочных контрактов;</li> <li>- поиск и диверсификация источников финансирования;</li> <li>- формирование оптимального (сбалансированного) портфеля заемных средств;</li> <li>- уделение повышенного внимания к повышению оборачиваемости оборотных активов;</li> <li>- уделение повышенного внимания прогнозированию негативных факторов при составлении финансовых планов.</li> </ul>	Средняя
4.	Правовые риски	Риски, связанные с возможными изменениями валютного, таможенного, антимонопольного регулирования	<p>Общество осуществляет свою деятельность в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.</p> <p>Снижению правовых рисков способствует постоянное осуществление мониторинга нормативных правовых актов, регулирующих деятельность. Кроме того, по состоянию на дату утверждения настоящего отчета, не участвует в судебных процессах, способных существенным образом повлиять на его финансово-хозяйственное положение.</p>	Низкая
5.	Риск потери деловой репутации	Риск возникновения убытков в результате уменьшения числа покупателей и заказчиков, неисполнения заключенных договоров вследствие формирования негативного представления о финансовой	<p>Основные меры, направленные на противодействие риску:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- постоянный мониторинг показателей деятельности (финансовых и операционных);</li> <li>- контроль качества продукции;</li> <li>- тщательный отбор</li> </ul>	Низкая



		устойчивости, финансовом положении Общества, качестве его продукции или характере деятельности.	поставщиков.	
--	--	---	--------------	--

6.	Стратегический риск	Риск возникновения у Общества убытков в результате ошибок, допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития Общества.	<b>Основные меры, направленные на противодействие риску:</b> - тщательная проработка управленческих решений; - анализ текущей ситуации в отрасли и перспектив развития, действий контрагентов и конкурентов, потребностей покупателей и заказчиков, возможностей кадрового, финансового и технического обеспечения изменений.	Низкая
7.	Риски, связанные с деятельностью Общества	Основные риски: - природно-климатические риски; - техногенные риски.	<b>Основные меры, направленные на противодействие риску:</b> - предварительный комплексный анализ причин и факторов возникновения явлений и процессов в лито-, атмо-, гидросфере и прогнозирование их частоты и последствий; - приобретение специализированного оборудования для предотвращения определенных типов природных явлений; - страхование от природных рисков; - соблюдение ГОСТ 17.1.1.01 – 77, ГОСТ 17.0.0.01-76, системы стандартов в области охраны природы и улучшения использования природных ресурсов и других; - использование передовых технических достижений для повышения урожайности и контроля посевов.	Средняя

Политика Общества в области управления рисками основана на постоянном мониторинге рыночной ситуации и своевременном принятии мер по уменьшению воздействия рисков. В случае возникновения одного или нескольких перечисленных ниже рисков Общество предпримет все возможные меры по минимизации негативных последствий. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей ситуации, создавшейся в каждом конкретном случае.

**3. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента.**

Иная информация отсутствует.