

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2024 ГОД

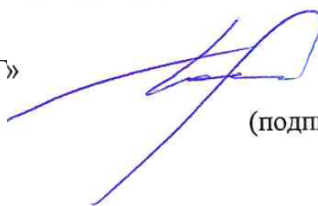
Общество с ограниченной ответственностью «РЕАТОРГ»

(полное фирменное наименование эмитента ценных бумаг)

Биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии 001P-01, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1092-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, регистрационный номер выпуска 4B02-01-00648-R-001P от 29.07.2022, размещаемые в рамках Программы биржевых облигаций серии 001P, имеющей регистрационный номер 4-00648-R-001P-02E от 29.03.2022

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 «РЕАТОРГ»



(подпись)

Г.А. Хачиян

(И.О. Фамилия)

Контактное лицо:

Заместитель директора по
финансам и информационным
технологиям

Виноградова Олеся
Валерьевна

(должность)

(фамилия, имя, отчество)

+7 495 966 31 40

Телефон:

Адрес электронной
почты:

vinogradova@reatorg.ru

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, так как фактические результаты деятельности эмитента (эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям 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 и сокращенное фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации.
- 1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.
- 1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.
- 1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты 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.
- 1.6. Указывается структура акционеров/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.
- 1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).
- 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).

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.
- 2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 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.
- 2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.
- 2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.
- 2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.
- 2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.
- 2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента.
- 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.

3. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента.

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

1.1. Основные сведения об Эмитенте

Полное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «РЕАТОРГ»

Сокращенное фирменное наименование: ООО «РЕАТОРГ»

ИНН: 5036117570

ОГРН: 1115074013735

Юридический адрес: г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный Округ Чертаново Северное, ш. Варшавское, дом 125, строение 1, помещение 1Н

Дата государственной регистрации: 14.09.2011 г.

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

ООО «РЕАТОРГ» было зарегистрировано 14.09.2011 г., с этого момента и ведёт активную деятельность. Штат составляет 85 человек.

Кратко история компания представлена следующими основными вехами:

2011: Основание компании REATORG как поставщика химического сырья.

2014: Начало поставок технологического оборудования для синтеза.

2015: Получение допуска саморегулируемой организации Ассоциация проектировщиков «Проектирование дорог и инфраструктуры» (далее СРО на проектные работы).

2016: Запуск производства оборудования под собственным брендом REATORG TECHNOLOGIES.

2017: Начало поставок оборудования для производства готовых лекарственных форм (далее ГЛФ, Дистрибьютерское соглашение с Agilent).

2018: Получение допуска саморегулируемой организации Ассоциация содействия строительным организациям «Национальный альянс строителей» (далее СРО на строительно-монтажные работы), Дистрибьютерское. соглашение с Merck. Производство и монтаж двух ректификационных колонн и двух установок синтеза.

2019–2025: Проектирование, подбор/производство и поставка технологического оборудования, монтаж оборудования и технологических трубопроводов для производства АФС, Дистрибьютерские соглашения с Tailin, Glassco, Universal Lab, Magus, с производителями лабораторного и аналитического оборудования Китай, Индия.

Производство лабораторной посуды под брендом REATORG.

Основной вид деятельности:

- 28.99.9 Производство оборудования специального назначения, не включенного в другие группировки

Эмитент является производителем и поставщиком промышленного и лабораторного оборудования, лабораторной посуды, сырья и материалов на химическом и фармацевтическом рынках. Данная деятельность включает в себя:

- Разработку концептуального проекта;
- Проектирование химических и фармацевтических производственных линий и лабораторий;
- Поставку, монтаж и введение в эксплуатацию технологического оборудования;

- Оснащение лабораторий (оборудование, мебель, посуда, расходные материалы);
- Поставку реактивов, интермедиатов, стандартов, субстанций, сырья для производств;

Эмитент реализует своим клиентам со склада в Москве и на заказ оборудование и расходные материалы производства Bruker, Phenomenex, Waters, Thermo, Restek, MacheryNagel, PerkinElmer, Хроматэк и Хромос для газовой и жидкостной хроматографии, спектрометрии и другого аналитического оборудования.

Также поставляет со склада в Москве и на заказ лабораторную посуду и принадлежности из пластика компаний DWK (Duran, Wheaton, Kimble, Azlon), Hirschmann, Brand, Lenz, Isolab, Witeg, Corning, Pirex, Burkle, Kautex, Kartell, Vitlab, Whatmann, Ratiolab.

Эмитент является поставщиком широкого спектра продукции Ika, Julabo, Lauda, Vacuubrand, Memmert, Binder, Hettich, Bandelin, Carbolite, Retsch, Fritsch, Bochem, Hanna, GFL, KNF, Sartorius, MettlerToledo, Nabertherm, Liebherr, химических реактивов, субстанций, интермедиатов BASF, Lanxess, Acros, Scharlau, Alfa Aesar и других производителей, фармацевтических стандартов USP, BP, EP.

Эмитент поддерживает постоянный складской запас диэтилового эфира, тетрагидрофурана, трифторуксусной кислоты, ацетонитрила, дихлорметана и других реактивов.

Эмитент публикует Ежеквартальный информационно-аналитический журнал «ХИМИЧЕСКИЙ ЭКСПЕРТ», позиционирующий как открытая площадка для общения представителей власти, лидеров химической, фармацевтической и смежных с ними отраслей экономики страны.

Устав Эмитента, а также иные внутренние положения раскрыты на странице Эмитента по адресу: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38615>

1.3. Стратегия и планы развития деятельности Эмитента

Потребителями продукции Эмитента являются заказчики, работающие в таких областях как фармацевтика, биотехнология, микробиология, пищевая отрасль и экологический мониторинг, где существуют высокие требования по качеству, соответствию требованиям регуляторов и эффективности поставщиков.

Основой бизнес-стратегии Эмитента является устойчивый рост развития услуг проектирования и комплексное оснащение химико-фармацевтических производств и лабораторий промышленным и лабораторным оборудованием, сырьём и материалами собственных разработок Эмитента с учётом компетенций и опыта прогрессивных партнёров с устойчивым положением на мировых рынках.

Одним из ключевых направлений стратегии Эмитента становится развитие дистрибуторских продаж аналитического и общелабораторного оборудования и расходных материалов, включая продукцию под собственным брендом. Данное направление ориентировано как на повышение глубины проникновения на существующие рынки, так и на расширение ассортимента, соответствующего потребностям клиентов из научно-исследовательской, фармацевтической, образовательной и пищевой отраслей.

Наблюдается тенденция к импортозамещению и росту спроса на продукцию с гарантированной технической поддержкой на территории РФ. Эмитент намерен использовать текущие дистрибуторские соглашения, расширять их, а также развивать ассортимент под брендом REATORG, усиливая позиции на этом рынке.

Программа развития собственных разработок и компетенций включает в себя:

- реализация проектов под ключ в фармацевтической и химической отрасли: от проработки технического задания до запуска в эксплуатацию и получения квалификационной документации.
- создание и развитие линейки оборудования для обеспечения предприятий по производству активной фармакологической субстанции (АФС) под брендом Эмитента;
- расширение линейки продуктов дистрибуции с привлечением передовых российских и международных компаний.

Комплексный подход Эмитента при организации нового или модернизации существующего производства позволяет экономить время, оптимизировать издержки и защитить инвестиции заказчика, так как во главу угла ставятся технология и качество конечного продукта.

Стратегия развития бизнеса Эмитента предполагает:

- Увеличение доли рынка.
- Прирост торговой выручки ежегодно до 25% по отношению к предыдущему отчетному периоду.
- Поддержание темпов роста и увеличение маржинальности по операционной прибыли за счёт увеличения продаж собственных торговых марок.
- Увеличение узнаваемости брендов (Reatorg, Reatorg Technologies).
- Увеличение показателя рентабельности по чистой прибыли до 12%.
- Развитие корпоративной информационной системы.

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

Рынок Эмитента

Динамика объема производства, импорта, экспорта и потребления малотоннажной химической продукции и среднетоннажной химической продукции в Российской Федерации за 2010–2020 годы в натуральном выражении приведена в Таблице 1.4.2.1.

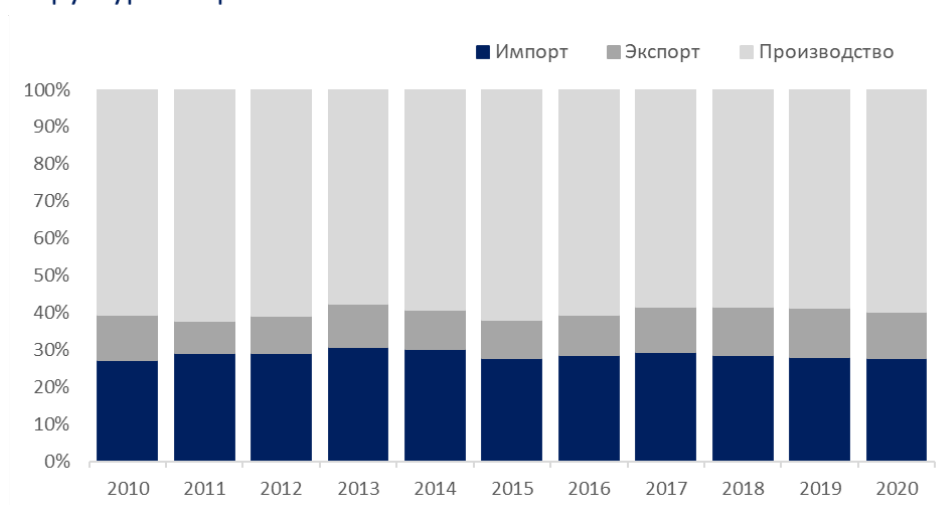
Динамика объемов производства и потребления, тыс. тонн

Таблица 1.4.2.1.

Наименование показателя	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Объем производства	2,715	2,974	3,389	3,117	3,301	3,233	3,143	3,290	3,450	3,587	3,711
Объем экспорта	554	414	566	631	581	538	567	688	767	822	782
Объем импорта	1,221	1,400	1,617	1,660	1,689	1,451	1,482	1,658	1,686	1,713	1,718
Объем потребления	3,382	3,960	4,440	4,146	4,409	4,146	4,058	4,260	4,369	4,478	4,647

(Источник: <http://government.ru/docs/all/138898/?page=3>)

Импортная составляющая потребления продукции малотоннажной химии составляет стабильные 27-28% в структуре потребления 2010-2020.



На основании исторических данных 2010-2020 спрогнозирован рост объемов производства, импорта и экспорта продукции.

Прогноз роста потребления продукции малотоннажной химии 15,8% (с 4 647 по 5 380 тыс. тонн) за период 2020-2030 гг. Потенциал роста компании в соответствии со стратегией развития на 25% в год лежит в экспортном замещении продукции и услугах НИОКР



(Прогноз компании по результатам развития потребления 2010-2020 гг.)

В течение последних 10 лет наблюдается рост рынка. Оценочно можно прогнозировать, что до 2030 года положительная динамика сохранится и рост составит до 15,8% по отношению к 2020 году.

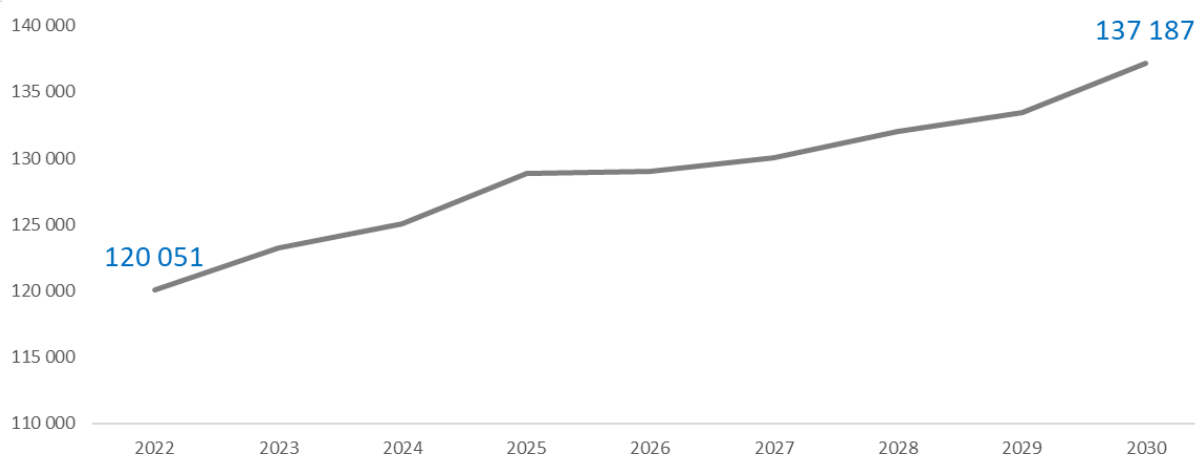
Стоимостные параметры для малотоннажной химической продукции находятся в диапазоне 5 - 10 долларов США за 1 кг продукции, для среднетоннажной химической продукции - 1,5 - 5 долларов США за 1 кг продукции. В среднем затраты на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы производителей малотоннажной химической продукции и среднетоннажной химической продукции составляют 3 - 5 процентов выручки.

Рынок аналитического и общелабораторного оборудования и расходных материалов в России Эмитент оценивает в 100 млрд рублей в год.

Эмитент оценивает рост рынка НИОКР в 17 млрд. руб. до 137 млрд. руб. в год к 2030 году без учета инфляции и курса доллара к рублю на уровне 85 рублей за доллар США.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Курс доллара к рублю	85	85	85	85	85	85	85	85	85
Стоимость малотоннажной продукции, долл. за кг	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5
Потребление, тыс. тонн	4 708	4 832	4 903	5 054	5 059	5 101	5 178	5 233	5 380
% НИОКР	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Рынок НИОКР, млн. руб.	120 051	123 209	125 024	128 877	129 001	130 064	132 045	133 430	137 187

Прогноз роста рынка НИОКР, млн. руб. до 2030 г. составит **17 136 млн. руб.** до **137 187 млн. руб.** по оценке компании



(Прогноз компании по результатам развития потребления 2010-2020 гг. и оценки «дорожной карты» правительства 2030)

Выводы: Развитие существующей экспертной базы и специалистов НИОКР и производство продукции под собственным брендом для замещения импортной продукции позволит Эмитенту обеспечить потребности заказчиков и поддержать целевые показатели по росту компании на уровне 25% в год.

Рыночные позиции Эмитента

Производственный комплекс состоит из офисного помещения (площадь 460 кв. м), складского помещения (площадь 510 кв. м), производственного помещения (225 кв. м), автомобилей различного назначения, включая грузоперевозки. Имеется специализированное оборудование: установка орбитальной сварки, комплекс разделки, зачистки и шлифовки труб и фитингов, контрольный эндоскоп для проверки сварных швов с артикуляцией и многое другое. Также имеются допуски СРО на проектно-монтажные работы.

Медийная поддержка деятельности

Эмитент осуществляет выпуск печатного журнала (средство массовой информации ПИ № ФС 77 – 79770) «Химический эксперт».

Экспертный Совет и Редакционная коллегия журнала совместно с участниками индустрии, призвано способствовать развитию отрасли. Среди задач журнала - поиск решений по актуальным вопросам, моделирование новых, в дополнение к существующим, форм сотрудничества в сферах наиболее чувствительных к различным ограничениям и санкциям, в которых находится экономика России.

В контексте обсуждений различных новаций, на суд читателей журнала Эмитента выносятся и правовые аспекты, неразрывно связанные с ними. Это оценки и мнения представителей власти, профильных ведомств и юристов.

Для повышения эффективности журнальных публикаций и их практической реализации, журнал учредил деловой дискуссионный Клуб «Костандов». Такое название символизирует миссию и цели журнала, созвучные тем, которые ставила перед собой химическая отрасль СССР - вывести индустрию в мировые лидеры! Тогда эта цель была успешно реализована под руководством министра химической промышленности СССР Леонидом Аркадиевичем Костандовым.

Ещё одним важным элементом в формировании «обратной связи», другими словами, повышения практической ценности дискуссий и выступлений на страницах журнала, является аудитория и персонифицированная система распространения журнала. Среди редакционных подписчиков в данной категории: представители министерств и ведомств, регламентирующие и контролирующие индустрию, руководители крупных и ключевых компаний, эксперты и ученые, те, кто в силу своего положения и авторитета имеет влияние на развитие индустрии. Для них предусмотрена основная часть экземпляров журнала в бумажном виде. Также, по принципу «из рук – в руки», предусмотрено распространение бумажного журнала на профильных выставках и конференциях. Другая категория, персонализированных получателей бумажной версии журнала это профильные представители научного мира и ВУЗов.

Чтобы донести содержание номеров журнала как можно большему количеству участников рынка, предусмотрена электронная версия с бесплатным доступом к контенту.

Характеристики издания:

Учредитель: ООО «РЕАТОРГ»

Свидетельство о регистрации: серия ПИ № ФС77-79770 от 18 декабря 2020 г.

Периодичность: 4 выпуска в год.

Формат: А4, Евростандарт.

Объём: 64 – 120 стр.

Тираж:

бумажный выпуск: 1 000 экз.

электронная версия: без ограничений.

Подписка (электронная версия): бесплатно.

Территория распространения: Россия.

Цепочки поставок с инновационными производителями тихоокеанского региона

Эмитент продлил эксклюзивный договор с Tailin BioEngineering. Китайская компания является одним из лучших партнёров, специализирующаяся на инновациях и разработке продуктов в области биотехнологии, точной медицины, фармацевтической технологии и безопасности пищевых продуктов.

Уже более 20 лет Tailin BioEngineering разрабатывает и поставляет новые технологии и оборудование. по всему миру, объединяет R&D, производство, продажи и обслуживание, имеет сертификаты ISO9001 и ISO14001. Эмитент эксклюзивно предлагает на российском рынке высокотехнологичное лабораторное оборудование и расходные материалы компании. Началась эта совместная работа ещё в 2017 году, когда конкуренция с американскими и европейскими

поставщиками требовала от новых игроков на рынке максимальной мобилизации ресурсов, маркетинговых инвестиций и надёжных дистрибьюторских решений на местах. Сегодня Эмитент и Tailin BioEngineering — это стратегические партнёры, связанные множеством совместных текущих и реализованных проектов; сотрудничество продолжается, выводятся на рынок России новые разработки и решения от компании Tailin.



Сотрудники, отвечающие за развитие цепочек поставок с инновационными производителями тихоокеанского региона:



Павел Александрович Мынкин

Директор по развитию

Имеет многолетний опыт работы по развитию бизнеса и организации эффективных процессов продаж оборудования и материалов компаний: Agilent, Merck Millipore, Metrohm, REATORG TECHNOLOGIESTM, Huber, DWK (DURAN, WHEATON, KIMBLE), ViBRA, Nuve, A&D, PanReac AppliChem.

Презентация: <https://youtu.be/PzHOvjEPyBw>

Презентация реакторного оборудования REATORG TECHNOLOGIES:
<https://youtu.be/FaJx3E5QWws>

Эксплуатация и техническое обслуживание оборудования

Отдел эксплуатации и технического обслуживания оборудования отвечает за монтаж оборудования как марки «Reatorg Technologies», так и производителей - партнеров Эмитента. Направление работ включает в себя монтаж оборудования и технологических трубопроводов, осуществление пуско-наладочных работ.



Основные конкуренты

Основные конкуренты Эмитента на текущий момент – такие игроки как ООО «НПП Лабтех», ГК «ХИММЕД».

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 не входит в группу компаний или холдинг.

Офис Эмитента находится в Москве. Эмитент не имеет дочерних предприятий и представительств.

1.6. Указывается структура акционеров/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.

Высший орган управления Общества: Собрание участников Общества.

Сведения об участниках / учредителях юридического лица:

1. Хачиян Георгий Аркадьевич, гражданин Российской Федерации, размер доли участия в Обществе (%) – 100.

Хачиян Георгий Аркадьевич является единственным участником и бенефициаром с прямым владением в капитале эмитента.

Исполнительный орган Общества:

Генеральный директор Хачиян Георгий Аркадьевич до 20.02.2023 года;

Генеральный директор Прудников Сергей Андреевич с 21.02.2023 года до 05.12.2024 года;

Генеральный директор Хачиян Георгий Аркадьевич с 06.12.2024 года по настоящее время.

Ниже приводятся краткие сведения об образовании, профессиональной квалификации и стаже работы руководящих лиц Эмитента.

Занимаемая должность	Сведения о персонале				
	ФИО	Образование и специальность (учебное заведение, год выпуска)	Проф. квалификация	Стаж работы (общий)	Должности за последние 5 лет
Генеральный директор	Хачиян Георгий Аркадьевич	Российский химико-технологический университет им. Д.И. Менделеева, Специальность: Химическая технология синтетических биологически активных веществ, 2002 г.	Инженер	>20 лет	Генеральный директор ООО «РЕАТОРГ» 2011-2023 Главный редактор ООО «РЕАТОРГ» 2023-2024 Генеральный директор ООО «РЕАТОРГ» 2024 по н.в.
Заместитель генерального директора	Кузьмицкий Андрей Викторович	МГУ им. М.В. Ломоносова Специальность: Химия 2000 г.	Химик	>20 лет	Начальник производственно - технологического подразделения ООО «Натива» 2011-2019 Заместитель генерального директора ООО «РЕАТОРГ» 2019 по н.в.
Директор по развитию	Мынкин Павел Александрович	МИСиС, Специальность: обработка металлов давлением 1998 г.	Инженер	>20 лет	Директор по развитию ООО «РЕАТОРГ» 2017- по н.в.

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 / подтверждения	Ссылка на соответствующую страницу на сайте рейтингового агентства
Национальные Рейтинговое Агентство (НРА)	BBB- ru	Стабильный	08.11.2021	https://www.ra-national.ru/press_release/ooo-reatorg/33536/
Национальные Рейтинговое Агентство (НРА)	BB+ ru	Стабильный	24.10.2022	https://www.ra-national.ru/press_release/ooo-reatorg/35097/
Национальные Рейтинговое Агентство (НРА)	BB+ ru	Стабильный	23.10.2023	https://www.ra-national.ru/press_release/ooo-reatorg/37131/
Национальные Рейтинговое Агентство (НРА)	B ru	Стабильный	22.10.2024	https://www.ra-national.ru/press_release/ooo-reatorg/39286/

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

2.1. Операционная деятельность Эмитента в динамике за последние 3 года

Информация о размере выручки и прибыли, полученной Эмитентом в результате операционной деятельности приведена в главе 2.2. настоящего Отчета Эмитента.

2.2. Оценка финансового состояния Эмитента в динамике за последние 3 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

Бухгалтерская (финансовая) отчетность Эмитента за 2022-2024 годы размещена на портале Интерфакс-ЦРКИ: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company-38615/otchyotnost-kompanii>

Краткая выдержка из отчетности приводится ниже.

Показатели финансовой деятельности Эмитента				
	2022	2023	2024	±/±
1600 Валюта баланса	630 972	593 004	622 826	5,0%
1150 Основные средства	34 090	31 719	32 975	4,0%
1300 Собственный капитал	63 749	55 191	10 307	-81,3%
1210 Запасы	191 944	269 564	387 049	43,6%
1230 Дебиторская задолженность	344 338	252 846	167 082	-33,9%
1250 Денежные средства и их эквиваленты	42 618	16 619	5 048	-69,6%
1240 Финансовые вложения	1 749 -	-		
1260 Прочие активы	1 633	2 432	1 178	-51,6%
1520 Кредиторская задолженность	391 121	201 132	212 813	5,8%
1410 Финансовый долг	118 800	284 893	345 768	21,4%
2110 Выручка	1 084 303	1 296 526	850 920	-34,4%
в т.ч. по направлению Оптовая торговля	992 618	1 183 818	822 949	-30,5%
2100 Валовая прибыль	313 051	328 046	184 165	-43,9%
в т.ч. по направлению Оптовая торговля	288 145	425 024		
Валовая рентабельность	28,9%	25,3%	21,6%	
в т.ч. по направлению Оптовая торговля	29,0%	35,9%		
2200 Операционная прибыль	65 293	57 409	-61 163	-206,5%
Операционная рентабельность	6,0%	4,4%	-7,2%	
2400 Чистая прибыль	33 284	34 918	-44 884	-228,5%
Чистый долг/операционная прибыль	7,2	8,2	-9,1	

Источник: данные компании

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

В 2024 году показатель выручки снизился на 34,4%, валовая прибыль снизилась на 43,9%. Величина убытка, полученного по итогам 2024 года, составила 44 884 тыс. руб.

Убыточность деятельности Эмитента в 2024 году носит временный характер, связано с реализацией Эмитентом проектов, носящих длительный цикл, начатых в начале 2022 года, при планировании которых не были учтены события, произошедшие в 2023 и 2024 годах, а именно:

- введение правительствами недружественных стран санкций против Российской Федерации, которые привели к увеличению себестоимости импортируемого продукта вследствие удорожания логистики (использование мультимодальных маршрутов в обход санкционных зон и введение в цепочку поставщиков компаний-посредников);

- усложнение логистического плеча также привело к увеличению срока самой поставки, а финансовые и складские риски требовали дополнительных затрат на предоплату, банковские гарантии и страхование груза;

- отсутствие возможности провести приемочные испытания на европейских заводах-изготовителях;

- выполнение гарантийных обязательств в полном объеме легли на Эмитента, без возможности перевыставления регрессных требований поставщикам-нерезидентам. Отсутствие сервисной поддержки и гарантийных обязательств европейских производителей привело к незапланированным задержкам и дополнительным расходам в целях поддержания деловой репутации;

- ввиду ковидных ограничений, введенных правительством КНР, не было возможности провести приемочные испытания на китайских заводах-изготовителях оборудования, что повлекло значительное увеличение сроков и стоимости пуско-наладочных работ;

- из-за высоких кредитных ставок большинство инвестпроектов по строительству цехов производства фармацевтических субстанций, согласованные коммерческие предложения и новые проекты на 2024 год общей суммой более 1 млрд руб., были заморожены и/или перенесены на 2025 год.

В результате по итогам 2024 года Эмитент получил маржинальную прибыль по торговой деятельности в размере 261 458 тыс. руб. и убытки по направлению «Выполнение монтажных и пусконаладочных работ по проектам» - 55 172 тыс. руб. и по направлению «Выполнение работ по монтажу оборудования» - 15 345 тыс. руб.

Валовая прибыль (строка 2100 Отчета о финансовых результатах за 2024 год) составила 184 165 тыс. руб., в т.ч. убыток по проектной деятельности составил 70 517 тыс. руб.

В 2024 году для завершения проектов с обязательным соблюдением договорных условий, избежания штрафных санкций, Эмитент принял обязательства продолжать финансировать расходы, тем самым увеличивая убыток от проектной деятельности.

Несмотря на указанные выше события, Эмитент проводит ряд оздоровительных мероприятий, а именно:

- в настоящее время на завершающей стадии подписание договоров на оказание комплексных работ по проектированию, поставке и монтажу установок на общую сумму 235 млн руб., с 70%-ным авансированием, в стадии проработки также профильных проектов на 250 млн руб.;

- проведена реорганизация, с усилением отдела продаж (отдел увеличен в четыре раза), проведены переговоры с клиентами по переходу на предоплатную схему работы, с поставщиками
- на постоплатную.

Важно отметить, что для Эмитента направление бизнеса, связанное с реализацией сложных проектов инжиниринга, помимо экономического эффекта, содержит ключевой критерий успешности в долгосрочной и среднесрочной перспективе. Развитие уникальных технических компетенций Эмитента на стремительно растущем рынке инжиниринговых работ и услуг приведет к увеличению объемов выполняемых работ, оказываемых услуг, носящих эксклюзивный и уникальный характер и обеспечит высокий уровень прибыли.

Благодаря реализованным изменениям

- Эмитент на текущий период осуществляет расчеты по своим обязательствам в срок и в полной мере,

- в первом квартале 2025 г. увеличилась валовая выручка на 12,7% по сравнению с аналогичным периодом 2024 г.

Как следует из бухгалтерской отчетности Эмитента, используя мощный источник внутреннего финансирования в виде дохода от оптовой торговли, на данном этапе Эмитент активно инвестирует в развитие направления проектов инжиниринговых работ и услуг, что в моменте выражается в превышении расходов над выручкой по данному направлению деятельности. Развитие компетенций и наработка технологических решений, в которых заинтересован рынок, станет закономерным драйвером повышения прибыльности данного направления на среднесрочном горизонте.

Таким образом, динамика показателей Чистой прибыли и Операционной рентабельности не отражает структуру доходности видов бизнеса.

	2022	2023	2024
Оборачиваемость запасов	6,1	5,6	2,6
в днях	60	65	141
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,2	4,3	4,1
в днях	87	84	90
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,3	3,3	3,2
в днях	159	112	113

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.

По итогам 2024 года у Эмитента существенно сократилась величина дебиторской задолженности за счет снижения показателя выручки.

В отчёте Эмитента за 2022 год был отмечен риск резкого роста процентных ставок по кредитам, который реализовался в течение второй половины 2023 года и на протяжении 2024 года. При этом фактический уровень купонного дохода по размещенным облигациям в настоящее время существенно ниже рыночных ставок кредитования, что является дополнительным конкурентным преимуществом.

Эмитент осуществляет плановое погашению облигаций в 2025 году.

Значение чистой рентабельности (ROS) держится на низком уровне, поскольку на чистую прибыль влияет фактор отрицательной валовой прибыли по договорам монтажа и ПНР, как выделенному в отчётности направлению деятельности. Также Эмитент показывает низкие значения рентабельности собственного капитала (ROE) и рентабельности активов (ROA).

	2022	2023	2024
ROIC	28,6%	13,5%	-13,7%
ROA	5,3%	5,9%	-7,2%
ROE	52,2%	63,3%	-435,5%
ROS	3,1%	2,7%	-5,3%
Чистый долг/выручка	0,43	0,36	0,65
Запасы/чистый долг	0,41	0,57	0,70
Средние запасы/выручка	0,16	0,18	0,39

Формулы расчёта указанных коэффициентов приводятся далее:

ROA=Чистая прибыль/Активы

ROE=Чистая прибыль/Капитал

ROS=Чистая прибыль/Выручка

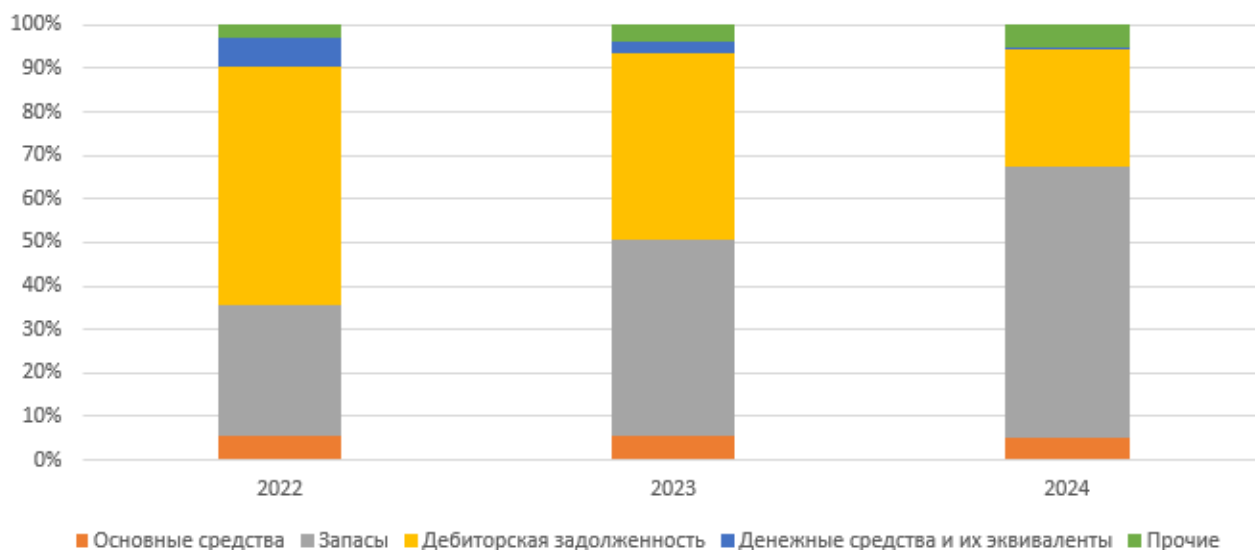
Эмитент успешно взаимодействует с контрагентами, как покупателями, так и поставщиками, обеспечивая получение отсрочек от поставщиков продукции, увеличение доли авансовых платежей и диверсификацию структуры продаж, как по типам продукции, так и по сегментам бизнеса покупателей.

Широкий перечень поставщиков из-за рубежа и наличие большого числа потенциальных замещающих номенклатурных групп, производимых в дружественных странах, позволяет рассчитывать на сохранение размера бизнеса, а уход значительной доли крупных иностранных конкурентов с российского рынка – на значительное расширение деятельности Эмитента.

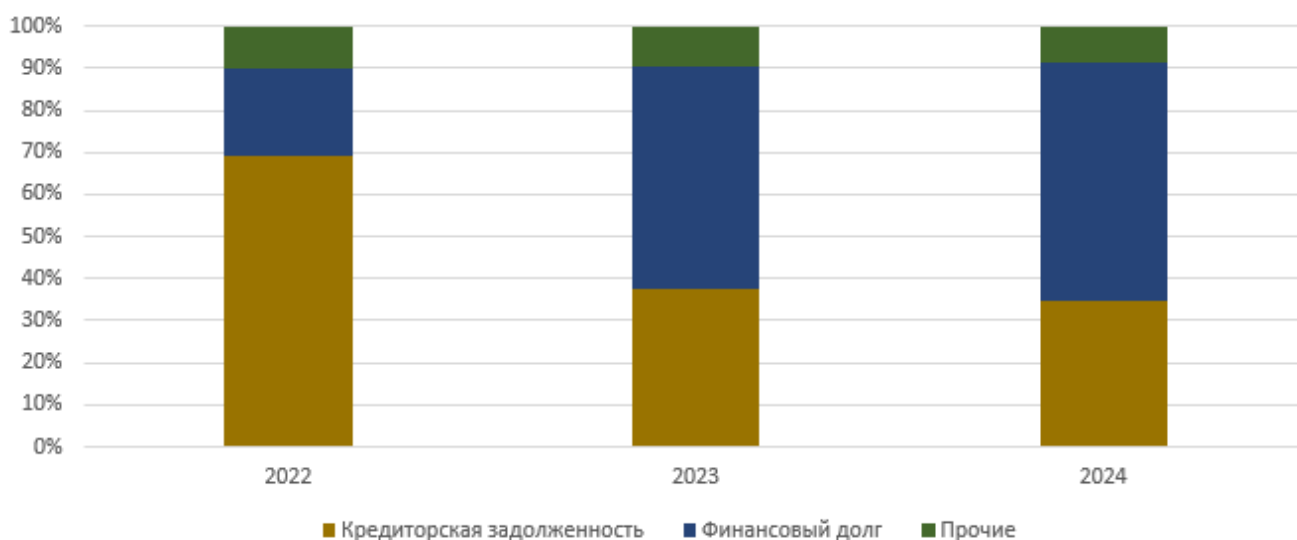
2.3. Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента за последние 3 года.

Активы Эмитента сформированы, главным образом, запасами и дебиторской задолженностью, что соответствует природе торгового бизнеса. Рост запасов связан с реализацией крупных проектов по модернизации одного самых крупных в стране заводов по

производству фармацевтических субстанций и выполнением условий по обеспечению ввода поставленного и смонтированного оборудования в эксплуатацию, увеличением количества проектов с длительным циклом производства, начиная с 2025 года:



Обязательства представлены кредиторской задолженностью и финансовым долгом.



Собственный капитал сформирован Уставным капиталом 10 000 тыс. руб. и нераспределённой прибылью, величина которой 307 тыс. руб. на конец 2024 года. В течение 2024 года дивиденды не выплачивались.

Основные средства представлены оборудованием для монтажа технологических линий и автотранспортом, требуемым для перевозки хрупкого оборудования для химических и фармакологических производств и лабораторий.

Структура основных средств по видам существенных изменений не претерпела.

2.4 Кредитная история Эмитента

На протяжении всего периода кредитования Эмитент имеет положительную кредитную историю, своевременно осуществляет погашение начисленных процентов по кредитам и основному долгу.

Подробная информация о кредитном портфеле на 31.12.2024 приведена далее:

Заемщик / Кредитная организация	Форма кредитования (ВКЛ, НКЛ, кредит, овердрафт) / Цель кредитования	Лимит кредитования, тыс.руб.	График погашения основного долга	Размер ежемесячного платежа, тыс.руб.	Ставка, %	Обеспечение (недвижимость, ТМЦ, авто, оборудование) / Залогодатель / Поручитель	Требования по поддержанию оборотов	Дата выдачи	Дата завершения договора / кредитного соглашения	Дата погашения	Задолженность, тыс.руб. на 31.12.2024
ДЕЙСТВУЮЩИЕ КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ											
ПАО ПРОМСВЯЗЬБАНК	ВКЛ	50 000	по мере поступления выручки по определенному контракту		ЦБ+6	поручительство собственника	100% от суммы кредита ежеквартально	29.06.2022	19.02.2025	по графику (ежемесячно)	49 101
Альфа-Банк АО	ВКЛ	50 000			ЦБ+7	поручительство собственника	50% от среднедневной задолженности по действующим кредитным продуктам	21.09.2022	21.09.2025	по графику	35 000
МЕТАЛЛИНВЕСТЬ АНК ПАО АКБ	ВКЛ	33 333			ЦБ+5	поручительство собственника	График поддержания кредитного оборота	15.11.2023	14.05.2025	по графику	41 667
БИОХИМИК АО	ЗАЙМ	100 000	до 30.11.2025		17%			27.11.2024	30.11.2025	одним платежом	100 000
ИТОГО:		233 333									225 768

2.5 Основные кредиторы и дебиторы Эмитента

Дебиторская задолженность по состоянию на 31.12.2024 составляет 167 082 тыс. руб. Крупнейшие дебиторы включают покупателей / заказчиков АО БИОХИМИК и АКсельФАРМ ООО, которые являются лидерами в своей отрасли и являются высококласными клиентами с отсрочками по платежам.

Заказчик / Покупатель	Сумма (тыс.руб.)	Доля в Дебиторской задолженности
БИОХИМИК АО	14 189	8%
АКСЕЛЬФАРМ ООО	6 045	4%
Филиал АО «НПО «Микроген» в г. Пермь «Пермское НПО «Биомед»	5 491	3%
Прочие	141 357	85%
Итого	167 082	100%

Кредиторская задолженность по состоянию на 31.12.2024 составляет 212 813 тыс. руб.

Контрагент	Кредит	Доля в ДЗ
Поставщик 1 (нерезидент)	13 024	6%
Поставщик 2 (нерезидент)	8 696	4%
МЕТРОМ РУС ООО	5 894	3%
Поставщик 3 (нерезидент)	1 632	1%
Прочие	183 567	86%
Итого	212 813	100%

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

Основным видом деятельности по ОКВЭД Эмитента является 28.99.9 Производство оборудования специального назначения, не включенного в другие группировки.

Также деятельность осуществляется в рамках кодов ОКВЭД 46.90 Торговля оптовая неспециализированная, 42.99. Строительство прочих инженерных сооружений, не включенных в другие группировки и прочих.

Потребителями продукции и услуг Эмитента являются заказчики, работающие в таких областях как фармацевтика, биотехнология, микробиология, пищевая отрасль и экологический

мониторинг, где существуют высокие требования по качеству, соответствию требованиям регуляторов и эффективности поставщиков.

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

В отчётном периоде Эмитент не являлся участником в судебных процессах, которые могут существенно повлиять на состояние Эмитента.

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.

Основные факторы рисков характерны для деятельности, связанной с закупкой товаров, сырья и материалов у иностранных поставщиков:

- валютные риски, выражающиеся в значительных колебаниях курсов валют, в которых происходят взаиморасчеты;

- риски транзакционных ограничений между государствами, что может влиять на товарооборот за счет снижения возможностей оплаты за поставленный товар нерезидентам.

2.8.1. Страновой и политический риск

Экономические перспективы Российской Федерации во многом зависят от мировой макроэкономической ситуации, эффективности экономических мер, финансовых механизмов и кредитно-денежной политики Правительства Российской Федерации, развития налоговой, правовой, административной и политической систем.

Политическая и экономическая нестабильность, текущая ситуация с введением санкций, неопределенность и волатильность фондового и товарного рынков и другие риски оказали и могут продолжать оказывать влияние на российскую экономику.

Неблагоприятные экономические условия могут повлечь замедление темпов роста спроса на услуги и продукцию компании и привести к удорожанию заемного капитала. Для обеспечения финансовой устойчивости компания проводит оптимизацию долговой нагрузки.

Основные риски, связанные с возможно нестабильной политической и экономической ситуацией в Российской Федерации, представляются маловероятными.

2.8.2. Налогообложение

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Учитывая вероятность такой позиции, компания внимательно изучает налоговое законодательство, отслеживает его изменение и использует взвешенные и безопасные подходы к учету доходов и расходов, к отражению хозяйственных операций.

2.8.3. Правовой риск

Законодательный процесс в Российской Федерации является активным, и вносимые в действующее законодательство изменения могут привести к существенному преобразованию сложившихся правоотношений.

Риски, связанные с изменением политики в области лицензирования не могут оказать существенного влияния на деятельность компании, поскольку деятельностью, подлежащей

обязательному лицензированию общество не занимается.

Изменение судебной практики может оказать влияние на деятельность Эмитента. Вместе с тем данный вид риска представляется маловероятным.

2.8.4. Административный риск

Основные решения, относящиеся к деятельности компании, принимает генеральный директор. Риск возникновения конфликтов интересов оценивается нами как незначительный. По мнению Эмитента, возможный ущерб от потери одного из топ-менеджеров можно оценить, как невысокий, а вероятность потери сразу нескольких топ-менеджеров как низкую.

2.8.5. Рыночные риски

Рыночные риски – риски того, что справедливая стоимость будущих денежных потоков по финансовым инструментам будет колебаться в рыночных ценах. Данные риски включают в себя валютные риски, а также риски изменения процентной ставки. По мнению Эмитента, валютные риски и риски изменения процентной ставки являются не существенными.