



# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Общества с ограниченной ответственностью «Сибирский комбинат хлебопродуктов»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 001P-02, размещаемые путем открытой подписки регистрационный номер выпуска – 4B02-02-00497-R-001P от 10.01.2024.

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 и без регистрации проспекта ценных бумаг).

Генеральный директор

И.И. Баринов

Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещенных) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные 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.

## Оглавление

<b>1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ</b>	<b>4</b>
1.1. Основные сведения об эмитенте.	4
1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.	4
1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента	6
1.4. Описание отрасли, в которой эмитент осуществляет основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции Эмитента. Ключевые факторы инвестиционной привлекательности. Конкуренты эмитента.	6
1.5. Описание структуры эмитента, имеющее по мнению эмитента, значение для принятия инвестиционных решений.	13
1.6. Структура акционеров/участников, сведения об органах управления и сведения о руководстве эмитента.	13
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).	13
<b>2. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА.</b>	<b>14</b>
2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.	14
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 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.	15
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.	18
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.	19
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.	20
2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.	21
<b>3. СВЕДЕНИЯ О РАЗМЕЩАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЭМИТЕНТА И ИСПОЛНЕНИИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО НИМ.</b>	<b>22</b>
3.1. Основные сведения о размещаемых эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.	22
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств (указывается при размещении).	22
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.	22
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.	22
<i>Отраслевые риски</i>	23
<i>Страновые риски</i>	25
<i>Финансовые риски</i>	26
<i>Правовые риски</i>	27
<i>Репутационные риски</i>	28
<i>Стратегические риски</i>	28

<i>Риски, связанные с деятельностью Эмитента</i>	28
3.5. Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям Эмитента.	29
3.6. 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 течение последних 5 лет	29

## 1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

### 1.1. Основные сведения об эмитенте.

Полное фирменное наименование эмитента: *Общество с ограниченной ответственностью «Сибирский комбинат хлебопродуктов»*

Сокращенное фирменное наименование эмитента: *ООО «Сибирский КХП»*

ИНН/КПП: *5520900173 / 552001001*

ОГРН: *1145543024770*

Место нахождения: *646040, Омская область, Марьяновский район, р.п. Марьяновка*

Дата государственной регистрации: *16.06.2014*

Корпоративный сайт: <http://sibkhp.ru/>

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

#### *Общая информация об Эмитенте*

Сибирский комбинат хлебопродуктов - крупный агропромышленный комплекс в пос. Марьяновка Омской области, основанный в середине XX века. Объединяет в себе элеватор, мукомольный, комбикормовый и крупяной заводы, а также вспомогательные цеха, склады, подъездные автомобильные и железнодорожные пути.

На сегодняшний день Эмитент – диверсифицированная компания, работающая в ключевых сегментах зернового рынка России: Хранение, Переработка и Производство:

- Элеватор Сибирский КХП — один из крупнейших в регионе, емкостью более 100 тысяч тонн единовременного хранения зерна. Приемка зерна автотранспортом — более 3 000 тонн в сутки (120 – 130 грузовых автомобилей), погрузка на железнодорожный транспорт — порядка 3 000 тонн в сутки (40 – 45 железнодорожных вагонов);
- Мукомольный завод ежедневно перерабатывает около 250 тонн зерна для производства пшеничной муки всех сортов и манной крупы, порядка 70 тонн для производства муки ржаной;
- Комбикормовый завод производительностью 230 тонн кормов в сутки для сельскохозяйственных животных и птицы;
- Завод по производству круп - порядка 100 тонн в сутки;
- Контейнерный терминал текущей мощностью свыше 1000 TEU (*Twenty-foot Equivalent Unit (TEU, «теус»)*) — это единица измерения, равная объему, занимаемому стандартным 20-футовым контейнером), что соответствует 13 – 15 поездам по 76 контейнеров в месяц.

«Сибирский комбинат хлебопродуктов» сертифицирован по международной системе менеджмента качества ISO. Неоднократно комбинат отмечался почетными наградами. В числе наград — Золотая медаль «За высокое качество продукции», а также награда Правительства Омской области по «Достижению высоких производственно-экономических показателей работы».

В октябре 2019-го года Компания победила в конкурсе «Растущие компании Сибири», организованном Московской Биржей при поддержке Сибирского Главного Управления Банка России и Межрегиональной ассоциации руководителей предприятий (МАРП) в номинации «Сибирская инициатива» (наилучшая реализация целей национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» среди предприятий, входящих в реестр МСП);

В июне 2020 года ООО «Сибирский КХП» включено в список системообразующих предприятий области;

В мае 2021 года ООО «Сибирский КХП» стал обладателем особого знака качества «Бизнес класса AAA». Это предпринимательский Michelin, который является признанием безупречной деловой репутации. «Бизнес класса AAA» — премия Альфа-Банка для корпоративных клиентов сегмента малого и среднего бизнеса (на основе комплексной оценки эксперты банка выбирают среди клиентов наиболее эффективные, конкурентоспособные, устойчивые компании. Оценка учитывает срок деятельности компании, динамику, потенциал развития и другие показатели);

По итогам экспортной деятельности в 2022 году ООО «Сибирский КХП» стал призером в номинации «Прорыв года» регионального этапа конкурса «Экспортёр года».

#### *Информация о компании в сети Интернет*

Сайт Эмитента в сети Интернет: <http://sibkhp.ru/>

Страница, на которой размещён Устав Компании, а также иная информация для инвесторов: <http://sibkhp.ru/disclosure/>, <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38004>

## *История развития Эмитента*

История Эмитента начинается в 1941 году, когда был построен кирпичный элеватор в посёлке Марьяновка Омской области. Одновременно с пуском элеватора, были выполнены работы по строительству ряда подсобных объектов, проведена работа по благоустройству территории, проложены территориальные железнодорожные пути, обустроены весовые для приема сырья с железнодорожного и автотранспорта.

В 1950-х годах началось строительство уже железобетонных монолитных, цилиндрических силосов и рабочей башни элеватора.

В период конца 1960-х — начала 1970-х годов проходило строительство мельницы и дальнейшее расширение элеватора. Изменилась технология строительства силосов, началось строительство из сборных железобетонных конструкций, расширялись собственные подъездные и маневровые железнодорожные пути. Закончилось строительство комбикормового завода. Существенно расширилась территория элеватора, она протянулась почти на один километр вдоль Транссибирской магистрали.

В 1999-м была проведена реконструкция мельницы, а в 2008-м, после банкротства предыдущего собственника, мощности начали сдаваться в аренду.

В 2010-2011-х годах имущество элеватора и мельницы по производству муки из «серых» культур было приобретено в собственность.

В 2013-м году была успешно проведена аккредитация элеватора для хранения зерна интервенции, а также заключен первый внешнеторговых контракт на поставку зерна.

В 2014-м году было начато производство комбинированных кормов для животных и птиц, а в 2015-м, после реконструкции мельницы, увеличена мощность выпуска муки со 140 тн/сут до 250 тн/сут, начато производство ржаной муки.

В 2016-м году было осуществлено техническое перевооружение мукомольного производства, и аккредитация элеватора Национальным клиринговым центром в качестве базиса хранения товара для организованных торгов на Национальной Товарной Бирже (НТБ), входящей в группу Московская Биржа. Также в этом году компания начала производство продукции под собственными торговыми марками.

В 2017-м году была проведена реконструкция завода по производству комбикормов. А в 2018-м начато строительство крупяного завода и начата модернизация завода комбикормов при участии средств Фонда развития промышленности.

В 2020 году Эмитент запустил производство круп – перловая, ячневая, пшеничная, горох колотый, овсяные хлопья. Начали продажу минеральных удобрений российского производства.

В конце 2021 года запущена в эксплуатацию контейнерная площадка, отправлен первый контейнерный поезд со льном в Китай. Также Эмитент вступил в национальный проект по внедрению инструментов бережливого производства, выполняемому совместно с экспертами Федерального центра компетенций.

В 2022 году развивались экспортные поставки сырья и продукции в страны Центральной и Юго-Восточной Азии, заключен трехлетний государственный контракт на хранение Эмитентом зерна интервенционного фонда в объеме 30 тысяч тонн.

В 2023 году продолжили работу по увеличению площади и повышению мощности контейнерной площадки, приобретен погрузчик для работы с контейнерами – ричстакер, приступили к оказанию услуг контейнерного терминала (приемка и отправка, перевалка, перевозка контейнеров) сторонним контрагентам. Значительно увеличен экспортный товароборот с Китаем не только по сельскохозяйственному сырью, но и по собственной продукции.

На протяжении всей современной истории Компании, особое внимание уделяется развитию, модернизации и совершенствованию производственных мощностей. Эффект от этого позволяет Компании уверенно и успешно выходить на новые рынки.

Сегодня ООО «Сибирский КХП» производит и реализует на оптовом рынке страны в разные ее регионы порядка 25 видов кормов, 20 видов муки и круп, а зерновые и масличные культуры помимо внутреннего рынка также реализуются и за пределы страны, Компания, успешно развиваясь, уверенно наращивает доли на рынках своего присутствия и планомерно расширяет географию поставок.

### 1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента

Средства от облигационного займа планируется направить на продолжение модернизации основных средств Компании с целью дальнейшего развития её бизнеса. В частности, за счёт средств займа предполагается частичное финансирование реконструкции контейнерного терминала, строительства завода растительных масел полного цикла и расширения внутренних сетей железнодорожных путей.

#### *Позиционирование*

Сибирский КХП – надёжная площадка для оказания услуг хранения и перевалки агрокультур, а также организации поставок российским и иностранным контрагентам, как сырьевых, так готовых сельскохозяйственных товаров, изготовленных на собственной производственной базе.

Являясь одним из аккредитованных элеваторов для хранения зерна Интервенционного Фонда, а также Базисом, аккредитованным Национальным Клиринговым Центром (НКЦ) для осуществления хранения товара в рамках организованных торгов на площадке Национальной Товарной Биржи (группа Московская Биржа), Сибирский КХП показал себя надёжным партнёром, в полном объёме и добросовестно исполнившим все свои обязательства в рамках договоров хранения с НКЦ.

#### *Стратегия и планы работы на ближайшие 3-5 лет*

Стратегическими задачами, которые ставит перед собой Сибирский КХП на 2024 - 2029 годы, в рамках которых сформированы планы работы, являются:

- Увеличение доли рынка сбыта и объемов производимой продукции:
  - Реконструкция существующих (модернизация транспортерных линий комбикормового завода) и ввод новых производственных мощностей (маслозавод);
  - Расширение ассортимента выпускаемой продукции;
  - Выход на розничный рынок;
- Увеличение доли компании на рынках хранения и перевалки зерновых:
  - Строительство новых емкостей для хранения;
  - Ускорение отгрузки за счет увеличения мощности и пропускной способности точек погрузки;
  - Совершенствование технологического процесса приемки, хранения и отпуска зерновых;
  - Заключение долгосрочных контрактов на оказание услуг;
- Повышение рентабельности:
  - Уменьшение затрат на приобретение энергоресурсов за счет генерации собственных (тепло и пар котельной на технологии вихревого сжигания лузги);
  - Минимизация процентных выплат по привлекаемым денежным средствам;
  - Применение более производительного и энергоэффективного оборудования;
  - Внедрение инструментов бережливого производства.

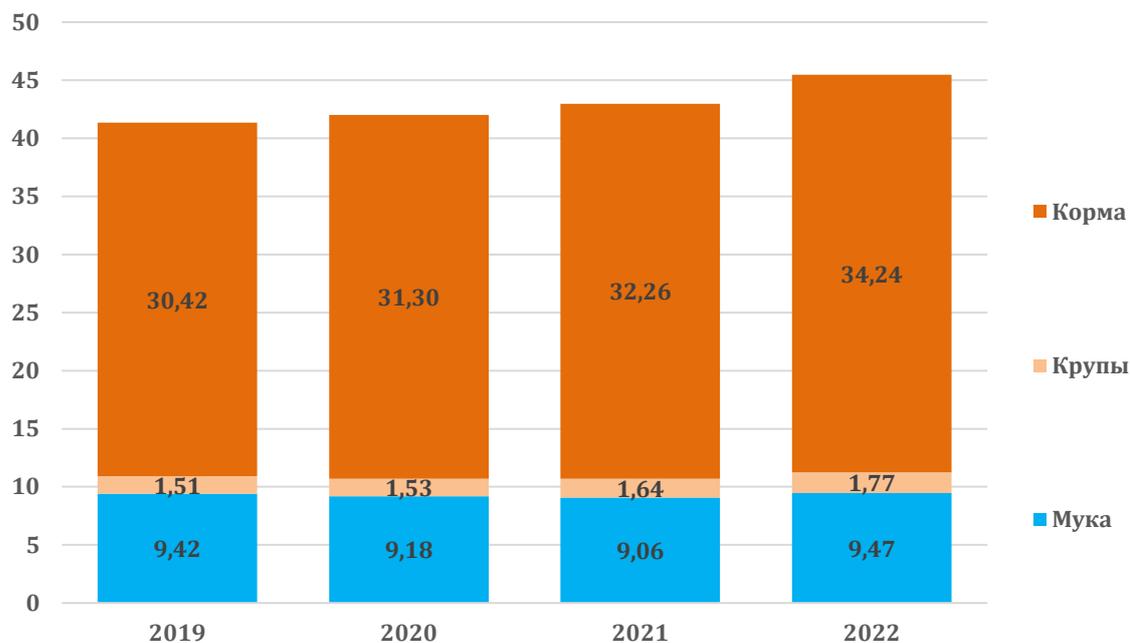
Стратегия основывается на инвестиционной программе, которая позволит увеличить объемы производства за счет обновления и строительства дополнительной инфраструктуры, а также предполагает выход Эмитента на лидирующие позиции среди производителей муки, круп и кормов Сибирского региона по мощности и качеству инфраструктуры.

### 1.4. Описание отрасли, в которой эмитент осуществляет основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции Эмитента. Ключевые факторы инвестиционной привлекательности. Конкуренты эмитента.

С учётом диверсифицированного характера бизнеса Эмитента, необходимо провести анализ тенденций на ключевых рынках присутствия.

## Анализ рынка: Производство

График: объёмы производства отдельных видов продукции в РФ по годам, млн. тонн



Источник: Росстат

График: объёмы производства отдельных видов продукции в Омской области по годам, тыс. тонн



Источник: Омский комитет статистики, Министерство сельского хозяйства Омской области

В стране продолжает расширяться производство мяса, увеличивается и потребность в кормах. Согласно прогнозу Союза комбикормщиков России в ближайшие два года объем производства комбикормов в России увеличится до 36 - 38 млн. тонн, прирост производства комбикормовой продукции составляет в среднем 7 - 9 % в год. По мнению аналитиков ПроЗерно, текущая потребность страны в комбикормах составляет 42 млн. тонн, а к 2025-му вырастет до 60 млн. тонн.

Таким образом, даже текущие производственные показатели свидетельствуют о дефиците комбикормов, и, соответственно, рынок России за пять лет может удвоиться в объёме.

Мукомольно-крупяная промышленность входит в число наиболее социально значимых отраслей агропромышленного комплекса, поскольку в первую очередь мука служит ключевым сырьем для хлебопекарной и кондитерской отраслей. В Омской области находятся 13 комбикормовых производств, 58 мукомольных предприятий и 18 производителей круп.

Ключевое влияние на мукомольно-крупяную отрасль оказывает урожайность и стоимость зерновых культур, поскольку в структуре себестоимости выпускаемой продукции до 80% приходится на сырье.

Последние годы мы видим достаточно стабильный объем производства муки, что говорит о некоей стабильности данного рынка. При этом Россия, производя ежегодно около 10 млн.т муки, продает за рубеж не более 6 - 8% от этого объема, а по общему количеству экспортирует в 12-15 раз меньше муки чем Турция, в 5 раз меньше Казахстана и до недавнего времени практически вдвое меньше Украины.

По мнению ряда аналитиков, на мукомольном рынке в 2024–2026 годы возобновится умеренный (на 3–4%) рост за счет наращивания объемов экспорта. Рынок будет характеризоваться изменением структуры производства по типам муки: доля фасованной муки увеличится, а доля бестарной муки сократится.

Таким образом, в условиях достаточного высокого уровня внутренней конкуренции основной задачей и драйвером роста для производителей муки являются сохранение доли рынка и увеличение сбытовой сети как на территории России, так и за рубежом, за счёт:

- Обновления производственных мощностей;
- Расширения ассортимента продукции с высокой глубиной переработки и высокой добавленной стоимости;
- Предложения разумной цены для потребительского рынка;
- Снижения производственных издержек;
- Повышения качества производимых товаров;
- Адаптация качества товара и упаковки под требования иностранных потребителей.

#### *Анализ рынка: Хранение и перевалка зерновых культур*

Рынок хранения и перевалки зерновых культур в России очень закрытый. Открытых агрегированных данных не имеется, поскольку элеваторы не обязаны отчитываться об объёмах товаров, принимаемых или снимаемых с хранения. Кроме того, многие товары хранятся вне элеваторов на специализированных и неспециализированных складах.

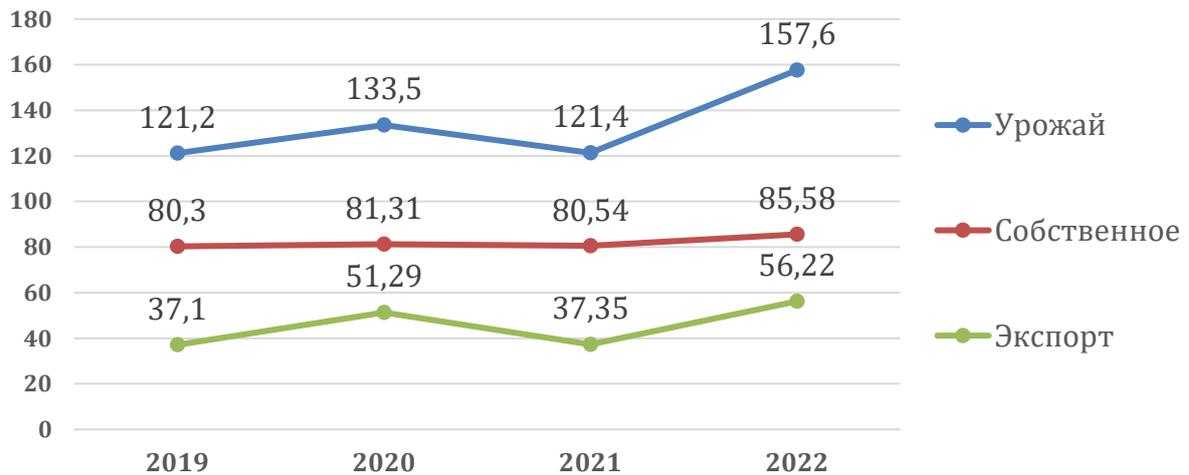
Рынок элеваторов возможно разделить на две группы: Элеваторы перевалочной и экспортной направленности и Базисы хранения. Первые показывают значительную оборачиваемость (объём физического прихода и отгрузки товара в сравнении с номинальным объёмом мощностей по хранению), поскольку на их базе накапливаются товары для отгрузок на экспорт, например, перевалочный комплекс в Новороссийске. Вторая группа больше сосредоточена на оказании услуг хранения и подработки (сушка, очистка и т.п) товара. Эмитент относится ко второй группе – элеватор в основном используется в целях накопления и подготовки партий зерна с необходимым качеством для собственного производства муки и кормов. Доля услуг сторонним контрагентам по перевалке при этом незначительна. Экспертно оценено, что для окупаемости «типового» элеватора необходима оборачиваемость не менее 1,0 (т.е. приход и отгрузка за год в объёме номинальной мощности элеватора). Показатель оборачиваемости элеватора Эмитента составляет порядка 1,6 – 1,7.

#### *Анализ рынка: Зернотрейдинг*

Согласно прогнозам аналитиков (Российский Зерновой Союз, ПроЗерно), потребление зерна в мире в ближайшем будущем будет превышать производство. Мировой рынок зерна остается стабильным, несмотря на политические, экономические или погодные аспекты. Ключевая роль пшеницы объясняется потребностью исполнения целей государственной стратегии продовольственной безопасности продуктов питания.

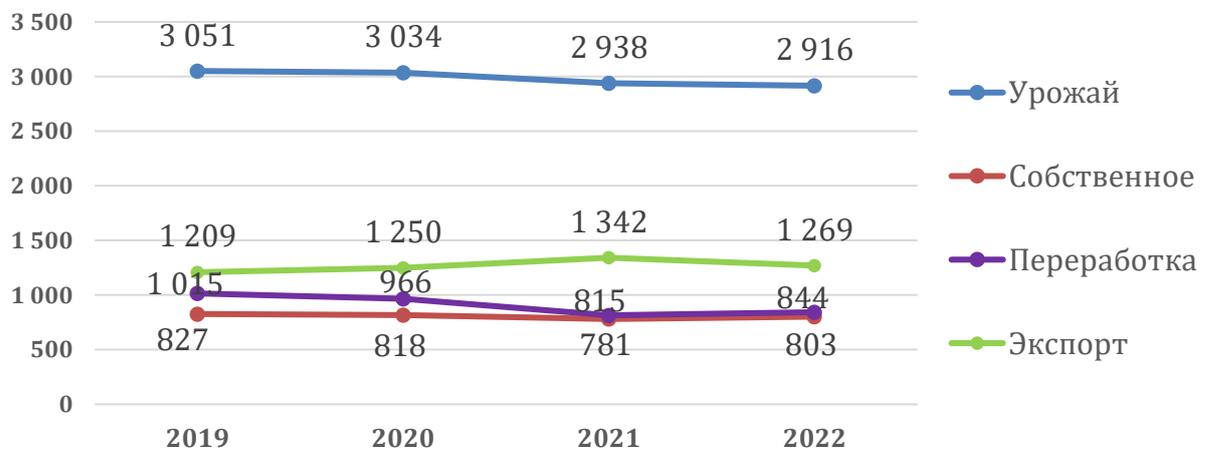
Российский рынок показывает в последние годы хорошую тенденцию роста: большие урожаи позволили нарастить экспорт зерна. Зерно – основной груз, экспортируемый из Сибири. Пшеница в общем объеме занимает 50-55%, ячмень -13-17%, зернобобовые – 10-12%, масличные – 20-30% (ФТС).

График: объёмы производства и потребления зерна в РФ, млн. тонн



Источник: Росстат

График: объёмы производства и потребления зерна в Омской области, тыс. тонн



Источник: Омский комитет статистики, Министерство сельского хозяйства Омской области

Стоит отметить, что данные по зернотрейдингу достаточно фрагментированы. Можно говорить о достаточной надёжности данных по экспорту, поскольку информация о движении товаров имеется в базах ФТС и ФНС. Однако объёмы внутреннего зернотрейдинга, с точки зрения статистики, пока недостоверны.

В то же время, используя ряд косвенных показателей, можно оценить объёмы рынка тех или иных участников. В частности, одним из таких показателей является объём отгрузок по железной дороге.

Отгрузка зерновых омскими компаниями со станций Омской области (тонн)			
	2021 год	2022 год	на 01.12.2023
Среднеарифметическое значение	23 653	20 723	23 188
Максимальное значение	169 812	143 164	121 437
Сибирский КХП	37 607	30 984	73 102
Всего отгружено	1 017 078	725 302	765 197
Доля Сибирского КХП	3,70%	4,27%	9,55%

С начала работы направления зернотрейдинга, доля Эмитента в области уверенно растёт и достигла к текущему моменту порядка 10%. При этом стоит отметить, что общий уровень отгрузок из области в 2022-2023гг несопоставим с 2018-2021гг и не показывает роста тех лет. Данное обстоятельство связано с полным прекращением поставок в Европейские страны, тем не менее Компания успешно переориентировалась на работу с покупателями из Азиатского региона и всё более уверенно занимает значимую долю рынка в регионе.

## Основные конкуренты Эмитента: Производство

В Омской области находятся 13 комбикормовых производств, 58 мукомольных предприятий и 18 производителей круп. Наиболее крупные производители муки и круп: АО «Мельница», КФХ Бозоян А. Э., ОАО «Омская макаронная фабрика», ООО «Фудагро». Крупнейшее производство кормов: ООО «Титан-Агро», ГК «РУСКОМ», АО «Лузинский комбикормовый завод».

## Основные конкуренты Эмитента: Хранение и перевалка зерновых культур

Объем элеваторных мощностей для хранения и перевалки зерновых культур в Омской области составляет порядка 1,1 млн. тонн. Сибирский КХП занимает третье место в регионе по объёму мощностей, при этом Эмитент находится в стратегически выгодном местоположении (удешевление транспортировки). У Эмитента в наличии три высокопроизводительные сушилки – возможность приемки больших объемов влажного зерна, а также единственная в области возможность одновременной выгрузки на хранение четырех различных видов агрокультур, возможность работы с большим набором зерновых культур.

Эмитент способен принимать порядка 3 тыс. тонн зерна в сутки (130-140 автомобилей), отгружать около 3 тыс. тонн зерна в сутки (35-40 вагонов), а в случае отгрузки контейнерами 5-7 контейнерных поездов по 76 контейнеров каждый в месяц.

Анализ конкурентов приведён в таблице:

№	Основные элеваторы	Ёмкость	Сильные стороны	Слабые стороны
	<b>ООО «Сибирский КХП»</b>	<b>100 тыс.тн</b>	Местоположение, несколько высокопроизводительных сушилок, значительные мощности по приёму и отгрузке зерна, возможность работы с большим количеством агрокультур, наличие собственных ж/д путей большой протяженности и контейнерного терминала	Недостаток оборотных и средств, сам по себе элеватор надёжный, однако, не современный
1	ОАО «Исилькульский элеватор»	57 тыс.тн	Самый западный элеватор, наименьшее расстояние до основных грузополучателей В октябре 2019г произошла смена собственника предприятия	Ограниченная возможность работы с широким спектром агрокультур
2	ОАО «Хлебная база № 3»	143 тыс.тн	Большие возможности размещения на хранение, хранитель зерна госрезерва	Работа только с пшеницей и ячменем
3	ООО «Альянс-Агро»	58 тыс.тн	Удобное местоположение	Введено внешнее наблюдение
4	ОАО «Омскхлебопродукт»	164 тыс.тн	Большие возможности размещения на хранение	Работа только с пшеницей и ячменем Низкие объёмы суточной отгрузки
5	ОАО «Омская макаронная фабрика»	60 тыс.тн	Широкая известность компании, производитель макарон из твердых сортов пшеницы	Недостаток пшеницы необходимого качества в регионе
6	ООО «Калачинский элеватор»	58 тыс.тн	Значительные мощности по приемке и отгрузке	Идёт процедура банкротства компании-владельца
7	ООО «Агросервис Регион»	60 тыс.тн	Близость границы с Новосибирской областью – транспортная доступность для сельхозтоваропроизводителей соседнего региона	Удаленность, наличие крупных конкурентов рядом
8	ОАО «Бессарабский элеватор»	90 тыс.тн	Самый новый по году постройки элеватор в области	Идёт процедура банкротства компании-владельца Отсутствуют ЖД пути Значительная удаленность от областного центра
9	НПАО «Русско-Полянский элеватор»	58 тыс.тн	В ноябре 2020г произошла смена собственника предприятия	Отсутствуют ЖД пути, удаленность
10	ОАО «Любовский элеватор»	58 тыс.тн	Наличие собственных посевных площадей	Удаленность

11	ИП Сулейменов У. Х.	40 тыс.тн	Собственный вагонный парк, лидирующие позиции по объемам отгрузки в области	Напольное хранение
12	Прочие ХПП (13 организаций)	≈ 175 тыс.тн		
<b>ИТОГО</b>		<b>≈1 100 тыс.тн</b>		

Источник: аналитика эмитента

### Основные конкуренты Эмитента: Зернотрейдинг

Наименование	Доля в регионе*, 01.12.2023
ИП СУЛЕЙМЕНОВ У Х	15,87%
ООО ОМСКОЕ ПРОДОВОЛЬСТВИЕ	14,01%
ООО Хлебная база 35	12,03%
<b>ООО СИБИРСКИЙ КОМБИНАТ ХЛЕБОПРОДУКТОВ</b>	<b>9,55%</b>
ООО Калачинское ХПП	9,16%
ООО Группа компаний ЕВК	7,25%
ИП Логиновских Г.И.	3,89%
ОАО Омская макаронная фабрика	3,32%
ОАО ХЛЕБНАЯ БАЗА №3	2,65%

\* Оценка компании по отгрузкам по железной дороге

### Конкурентные преимущества Эмитента

- Постоянное инвестирование в обновление и (или) модернизацию основных средств:
  - Модернизация производства направлена на повышение объемов выпуска продукции, расширение ассортимента, уменьшение затрат на выпуск, повышение качества продукции и снижение ее себестоимости;
  - Наличие четкой стратегии развития и команды менеджмента для ее исполнения;
- Стабильность финансовых показателей:
  - Стабильное увеличение выручки;
  - Нарастание объемов производства, зернотрейдинга, торговли удобрениями;
  - Прирост клиентской базы;
  - Расширение географии присутствия;
- Перспектива развития рынка переработки зерновых и повышение спроса на зерно
  - Растущее население Земли – по прогнозам экспертов, потребление зерна к 2030 г. увеличится на 30-40%;
  - Россия обладает уникальным аграрным потенциалом и возможностями по наращиванию поставок зерна и продуктов его переработки на мировой рынок. Ключевыми драйверами роста российского экспорта являются:
    - Огромное количество неиспользованных пахотных земель;
    - Повышение урожайности до уровня развитых стран;
- Выход компании на организованный товарный рынок Национальной товарной биржи (НТБ)
  - Компания одной из первых в Сибирском регионе прошла проверку Национального клирингового центра (НКЦ) и аккредитовала элеватор для совершения операций на платформе товарного рынка НТБ;
  - Компания активно участвовала в торгах зерном, а также выступала базисом хранения, показав высокий уровень надёжности, а также сохранности товара, учитываемого на лицевых счетах, в т.ч. принадлежащих НКЦ;
  - Сибирский КХП рассматривается как Базис расчёта цены фьючерса и поставки товара по итогам торгов, организованных группой Московская Биржа, в Сибирском регионе в рамках новой конфигурации операций на биржевом рынке зерна
- Стратегически выгодное местоположение
  - Климат в месте нахождения элеватора, можно охарактеризовать как «Тёплый, удовлетворительно увлажнённый», что создаёт прекрасные условия для хранения зерна;
  - Близость к транспортной инфраструктуре, в том числе к железнодорожным путям;
  - Находится на скоростной Транссибирской жд магистрали.

- Самая высокая урожайность в районе присутствия
  - Наличие высокоплодородных почв;
  - Значительные объёмы производства зерновых в регионе присутствия позволяют загружать элеваторные мощности, а также;
  - Обеспечивать загрузку перерабатывающих мощностей;
  
- Транспортная доступность
  - Основные поставщики сырья, с которыми выстроены многолетние плодотворные отношения, находятся на расстоянии, не превышающем 100 км, следовательно, минимизируется транспортная составляющая в себестоимости сырья;
  - У Эмитента имеются собственные подъездные ж/д пути и недавно построенный контейнерный терминал, что позволяет выступать базисом сбора крупных партий зерна для отправки как внутреннему потребителю, так и на экспорт;
  
- Хранение интервенционного зерна
  - Государство, в лице своего агента АО «Объединенная зерновая компания», с 2014 года аккредитовало компанию для хранения зерновых запасов интервенционного фонда. На 01.12.2023г общий объем хранения государственного зерна Эмитентом составил 30 тысяч тонн на протяжении последующих трех лет.

#### Факторы инвестиционной привлекательности

- На зерновом рынке продолжительное время, накоплен опыт и есть понимание отрасли;
- Сформирована команда управленцев, в том числе с опытом работы в отраслях с высокой конкуренцией;
- Накоплен опыт инвестирования в развитие текущих активов, а также в новые проекты;
- Нарботана аналитика по отрасли, по продажам и затратам;
- Эмитент не является частью группы / холдинга, выступая в одном лице операционной компанией, балансодержателем активом и торговым домом.

#### SWOT анализ деятельности компании

Сильные стороны компании	Благоприятные возможности внешней среды
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Положительная деловая репутация</li> <li>• Квалифицированный менеджмент</li> <li>• Сформированный продуктовый портфель</li> <li>• Использование современного оборудования</li> <li>• Единый производственный комплекс (все в одном месте)</li> <li>• Долгосрочные контракты на хранение с крупными переработчиками и государством, на поставку продукции</li> <li>• Близость местонахождения поставщиков сырья</li> <li>• Поддержка со стороны Министерства сельского хозяйства области</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Высокий постоянный спрос на корма из-за дефицита</li> <li>• Стабильный рост потребления круп</li> <li>• Программы господдержки для увеличения производства и экспорта зерна</li> <li>• Освоение новых видов продукции</li> <li>• Выход на зарубежные рынки</li> <li>• Вывод собственной продукции на розничный рынок</li> </ul>
Слабые стороны компании	Угрозы внешней среды*
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Усиление конкуренции</li> <li>• Территориальная удаленность от покупателей</li> <li>• Узкий региональный рынок труда</li> <li>• Ограниченные оборотные средства</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Неурожаи (30% / 30%)</li> <li>• Карантин – введение запретных мер со стороны Россельхознадзора (15% / 30%)</li> <li>• Отмена программ льготного финансирования сельхоз сектора (5% / 10%)</li> <li>• Перебои в поставке вагонов (20% / 10%)</li> <li>• Санкции на импорт зерновых из РФ (50% / 30%)</li> <li>• Повышение налоговой и прочей административной финансовой нагрузки (15% / 10%)</li> </ul>

- Ухудшение экономической ситуации в стране (40% / 40%)

\* - в скобках приведены вероятности наступления события и его оценочное влияние на снижение на выручки Компании

### 1.5. Описание структуры эмитента, имеющее по мнению эмитента, значение для принятия инвестиционных решений.

Эмитент не входит в организованные группы / холдинги. У Эмитента имеются Дочерние общества: ООО «Сибирская Мельница» и ООО «Сибирский Комбикормовый завод»

В текущей структуре управления:

- Аппарат управления упорядочен, нет пересечений полномочий или же они сведены к минимуму;
- Соблюден принцип единоначалия;
- Принцип соответствия и оптимального распределения обязанностей;
- Достаточный уровень делегирования полномочий.

### 1.6. Структура акционеров/участников, сведения об органах управления и сведения о руководстве эмитента.

*Структура собственности (акционеры/участники), владеющие более 10% акций или 10% УК:*

- ✓ Баринов Илья Игоревич = 39,48%
- ✓ Моисеева Светлана Владимировка = 36,89%
- ✓ Моисеев Денис Александрович = 5,24%
- ✓ ООО «Юкон» = 8,08% (на 100% общество принадлежит Баринову Илье Игоревичу)
- ✓ ООО «Основа» = 10,31% (на 100% общество принадлежит Баринову Илье Игоревичу)

*Конечные бенефициары:*

- ✓ Баринов Илья Игоревич = 57,87%
- ✓ Моисеева Светлана Владимировка = 36,89%
- ✓ Моисеев Денис Александрович = 5,24%

*Сведения об органах управления Эмитента:*

- ✓ Общее собрание участников
- ✓ Единичный исполнительный орган – Генеральный директор

*Сведения о директоре:*

- ✓ Баринов Илья Игоревич, 1979 г.р., высшее образование
- ✓ С 2014 года возглавляет Сибирский КХП
- ✓ С 2007 по 2011г – генеральный директор ОАО «Союзторгоборудование»
- ✓ 2003 – 2008г – менеджер по закупу и реализации зерновых ООО ПКФ «МАИС»

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

BB(RU), прогноз по рейтингу «стабильный» (АКРА, 21.08.2023г).

Не применимо.

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

Сведения, указанные в настоящем разделе, приводятся на основе данных отчетности по российским стандартам бухгалтерского учета.

Отчетность эмитента, опубликована на сайте: <http://sibkhp.ru/disclosure/> и <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38004>

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

#### Анализ операционной деятельности Эмитента

Таблица «Ключевые показатели операционной деятельности Эмитента с дочерними компаниями (ГП) ООО «Сибирская мельница» и ООО «Сибирский комбикормовый завод»»

Показатель	2020	2021	2022 ГП	3 кв 2023 ГП*
Средняя оборачиваемость элеватора (раз в год)	1,44	1,88	1,21	1,18
Число сотрудников, чел	123	137	210	225
Производительность труда, Выручка тыс.руб / чел.	9 953	11 417	7 884	7 072
Эффективность труда, ЕБИТ тыс.руб/число сотрудников	447	695	457	412
Чистая задолженность / собственный капитал	1,17	1,18	1,05	1,13
Долгосрочная задолженность / (Долгосрочная задолженность + собственный капитал)	0,19	0,17	0,25	0,26
Уровень просроченной задолженности, %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Коэффициент оборачиваемости активов, раз	1,23	1,09	1,43	1,01
Чистый оборотный капитал	200 933	285 911	305 809	466 236
Коэффициент текущей ликвидности	1,36	1,36	1,44	1,51
Коэффициент быстрой ликвидности	0,14	0,23	0,39	0,51

\* С учётом корректировки на неполный год

**Средний объём загруженности элеватора** составил 1,21 в 2022-м году, снизившись по сравнению с предыдущими годами из-за хранения большого объема неприкосновенного государственного интервенционного зерна, но все же выше значения, обеспечивающего нормальную работу. С учётом того, что в открытом доступе отсутствуют данные по оборачиваемости элеваторов не «экспортной направленности», мы считаем, что данное значение показывает хороший запас прочности эмитента.

**Производительность труда** находится на достаточно высоком уровне для предприятий отрасли деятельности. Эмитент активно увеличивает число сотрудников для расширения текущих и новых направлений деятельности.

**Эффективность труда (ЕБИТ тыс.руб/число сотрудников)** в текущем году показала небольшое снижение по сравнению с прошлыми годами.

**Чистая задолженность / собственный капитал** составила по итогу 2022-го года 1,05, а по прогнозу за 2023 год составит 1,13. Таким образом, текущий уровень задолженности достаточно комфортен и полностью покрывался собственным капиталом эмитента.

Важно отметить, что у Эмитента наблюдается рост уровня долга (см. раздел 2.4 настоящего Инвестиционного Меморандума), что, на первый взгляд, может вызвать негативную реакцию инвесторов. Однако рост показателя долга в значительной степени связан с особенностями развития деятельности. В частности, эмитент активно развивает направление зернотрейдинга, что требует дополнительных оборотных средств для закупа товара, особенно в «сезон». Полученные в 2021-2023гг займы были, в основном, направлены именно на пополнение оборотных средств по направлению зернотрейдинг и закуп сырья для производства муки. Имея собственный элеватор, эмитент имеет возможность формировать на собственной базе крупные партии зерна для их дальнейшей отгрузки покупателю (внутреннему или иностранному). Полученные в 2020-2022гг году для данных целей займы были погашены своевременно и без нарушений. На дату подготовки настоящего Инвестиционного Меморандума, займы (облигации, лизинг и банковские кредиты), выданные для целей развития и модернизации производственной базы составляют порядка 289 млн. рублей. Остальные займы используются для закупа сырья и зернотрейдинга, т.е. имеют высокую оборачиваемость.

**Долгосрочная задолженность / (Долгосрочная задолженность + собственный капитал)**, наравне с показателем Задолженность / Собственный капитал, характеризует степень зависимости предприятия от заемных средств. Они являются индикаторами финансовой зависимости Эмитента и показывают, каких средств у предприятия больше заемных или собственных и определяют степень риска для кредиторов. Динамика указанных показателей за период 2021-2023 годы

свидетельствует о стабильно преобладающей доле заемных средств в источниках финансирования Эмитента, что отражает среднюю зависимость Эмитента от долгосрочного заемного капитала.

**Коэффициент оборачиваемости активов (КОА), (раз)** - показывает эффективность использования активов. Нормативного значения показателя не существует. В частном случае определяется спецификой анализируемого предприятия. Этот коэффициент также сильно зависит от отрасли. Чем выше значение этого коэффициента, тем быстрее оборачивается капитал, и тем больше прибыли приносит каждый рубль актива организации. Среднее значение показателя по отраслям, в которых работает эмитент, для компаний с оборотом от 800 млн. до 2 млрд. рублей (далее – «среднеотраслевое значение»), за 2020-2021г составило от 1,9 до 2,45. Таким образом, КОА у Эмитента несколько ниже среднеотраслевого значению. При этом по итогам 3-го квартала 2023-го года значение КОА снижается. Однако данное снижение носит больше технический характер и связано с докапитализацией эмитента за счет приобретения и постановки на учет значительного количества основных средств. Однако даже с таким существенным приростом внеоборотных активов, общее значение КОА находится в непосредственной близости к среднеотраслевому.

**Чистый оборотный капитал (ЧОК)** - разница между оборотными активами предприятия и его краткосрочными обязательствами. Необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку низкий уровень оборотных средств по сравнению с краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не может погасить свои краткосрочные обязательства, и имеет ограниченные возможности для расширения деятельности. Уровень ЧОК у эмитента в 2022-м году значительно увеличился по сравнению с 2021-м годом. В основном это произошло за счёт увеличения уставного капитала, который был направлен в оборотные активы. По итогам 3 квартала 2023-го года уровень ЧОК также увеличился. В основном это произошло за счёт снижения размера краткосрочных обязательств.

**Коэффициент текущей ликвидности (КТЛ)** характеризует общую обеспеченность краткосрочной задолженности предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения его срочных обязательств. **Коэффициент быстрой ликвидности (КБЛ)** — это более жесткая оценка ликвидности предприятия. Этот показатель характеризует какую долю текущих краткосрочных обязательств может погасить предприятие, если его положение станет действительно критическим. Анализируемые итоги получены на основе расчета по рекомендуемой Банком России методике, что предполагает корректировку оборотных активов на размер долгосрочных обязательств. Среднеотраслевые значения КТЛ и КБЛ, рассчитанные без учёта корректировок на размер долгосрочных обязательств, составили по итогам 2020-2021г 1,41-1,44 и 0,79-0,81, соответственно. Значения КТЛ и КБЛ у эмитента по итогу 2022-го года находятся в пределах или чуть ниже среднеотраслевых. По итогу 3 квартала 2023-го года наблюдается увеличение коэффициентов.

**В целом платежеспособность Эмитента говорит о высоком уровне кредитного качества Сибирского КХП. Эмитент может использовать внешнее финансирование без значительного ущерба для своей финансовой устойчивости.**

**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 показателей деятельности эмитента и мер (действий), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.**

#### Показатели финансовой отчетности Эмитента

Таблица «Ключевые показатели финансовой отчетности Эмитента»

Показатель	3 кв. 2023	2022	2021	2020
<b>БАЛАНС</b>				
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	35	0	0	0
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0
Основные средства	486 012	380 651	335 214	350 657
Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	0
Финансовые вложения	20 000	20 000	20 000	20 000
Отложенные налоговые активы	15 962	5 647	7 001	0
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0
Итого по разделу I	522 009	406 298	362 215	370 657
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	421 308	531 850	861 211	654 201
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	3 168	4 262	26 655	25 961
Дебиторская задолженность	231 752	127 162	122 496	39 491

Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	0	20 000	45 000	32 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	21 516	5 365	7 511	9 408
Прочие оборотные активы	1 151	1 479	7 351	3 796
Итого по разделу II	678 895	690 118	1 070 224	764 857
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 200 904</b>	<b>1 096 416</b>	<b>1 432 439</b>	<b>1 135 514</b>
<b>ПАССИВ</b>				
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	385 250	385 250	364 500	364 500
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0
Переоценка активов	0	0	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	0	0	0	0
Резервный капитал	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	145 767	123 614	131 508	75 476
Итого по разделу III	531 017	508 864	496 008	439 976
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	351 704	172 560	103 579	110 737
Отложенные налоговые обязательства	19 661	4 423	7 069	0
Оценочные обязательства	0	0	0	0
Прочие обязательства	55 015	14 461	41 470	20 877
Итого по разделу IV	426 380	191 444	152 118	131 614
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	179 000	257 700	582 970	412 241
Кредиторская задолженность	63 297	137 186	198 826	151 683
Доходы будущих периодов	0	0	0	0
Оценочные обязательства	1 210	1 222	2 517	0
Прочие обязательства	0	0	0	0
Итого по разделу V	243 507	396 108	784 313	563 924
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 200 904</b>	<b>1 096 416</b>	<b>1 432 439</b>	<b>1 135 514</b>
<b>ОТЧЁТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ</b>				
Выручка	870 527	1 505 864	1 564 083	1 224 225
Себестоимость продаж	-813 505	-1 337 512	-1 271 844	-964 828
Валовая прибыль (убыток)	57 022	168,352	292 239	259 397
Коммерческие расходы	0	0	0	0
Управленческие расходы	-29 611	-132 117	-238 027	-208,602
Прибыль (убыток) от продаж	27 411	36 235	54 212	50 795
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0
Проценты к получению	0	0,005	0	0
Проценты к уплате	-20 994	-34 845	-20 976	-19 441
Прочие доходы	269 445	26 270	40 984	4 261
Прочие расходы	-236 197	-6 920	-1 273	-4 723
Прибыль (убыток) до налогообложения	39 665	20 745	72 947	30 892
Текущий налог на прибыль	-8 453	-2 626	-7 916	-6 342
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	0	0	0	0
Изменение отложенных налоговых обязательств	0	0	0	0
Изменение отложенных налоговых активов	0	0	0	0
Прочее	0	0	0	0
Чистая прибыль (убыток)	31 212	18 119	65 031	24 550
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемых в чистую прибыль (убыток) периода	0	0	0	0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	0	0	0	0
Совокупный финансовый результат периода	31 212	18 119	65 031	24 550
Справочно	0	0	0	0
Базовая прибыль (убыток) на акцию	0	0	0	0
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	0	0	0	0

Наблюдаемое снижение выручки Эмитента является лишь следствием перераспределения направлений деятельности между предприятиями Группы.

Между тем, финансовый результат Группы Компаний (с учетом дочерних предприятий ООО «Сибирский КХП») за 2022 год / три квартала 2023 г выглядит следующим образом:

Выручка - 2 046 млн.руб. / 1 193,5 млн.руб

Чистая прибыль – 20,97 млн.руб. / 32,23 млн.руб

ЕБИТДА – 132,9 млн.руб. / 118,3 млн.руб

Чистый оборотный капитал – 305,8 млн.руб./ 466,2 млн.руб

В связи с продолжением развития зернотрейдингового направления, объём задолженности в 2020-2022гг году значительно вырос. При этом по итогу 3 квартала 2023-го года размер долга также вырос, однако, полученные в 2020-2021гг займы были успешно погашены, на закуп товара для формирования крупных партий товара было привлечено новое сезонное финансирование, на инвестиционные цели оформлен лизинг и получены долгосрочные кредиты. Закупленные сырье, товары для перепродажи и основные средства отображается в соответствующих разделах баланса.

Дополнительно стоит обратить внимание на сезонность в начислении прибыли. В частности, например, по итогам 3 месяцев 2020 года, прибыль до налогообложения составила 15 773 тыс. рублей, по итогам всего года 30 892 тыс. рублей; в 2021г – 54 945 тыс.руб / 72 947 тыс.руб; в 2022г - 20 171 тыс.руб / 20 745 тыс.руб. Таким образом, можно ожидать, что по итогу 2023-го года показатель прибыли до налогообложения, составит порядка 47 млн. рублей.

Можно отметить существенные изменения по статьям дебиторская задолженность и запасы. Данные изменения, как и было отмечено выше, связаны с тем, что эмитент активно развивает направление зернотрейдинга, закупая у сельхозпроизводителей товары, и консолидирует их на своей базе для дальнейшей продажи крупными партиями. В результате, дебиторская задолженность неизбежно «перетекает» в запасы.

За период январь 2020 – декабрь 2022 наблюдается рост уставного капитала. Это рост является продолжением планомерной консолидации активов различных собственников, которые являются бенефициарами эмитента, на базе единой компании.

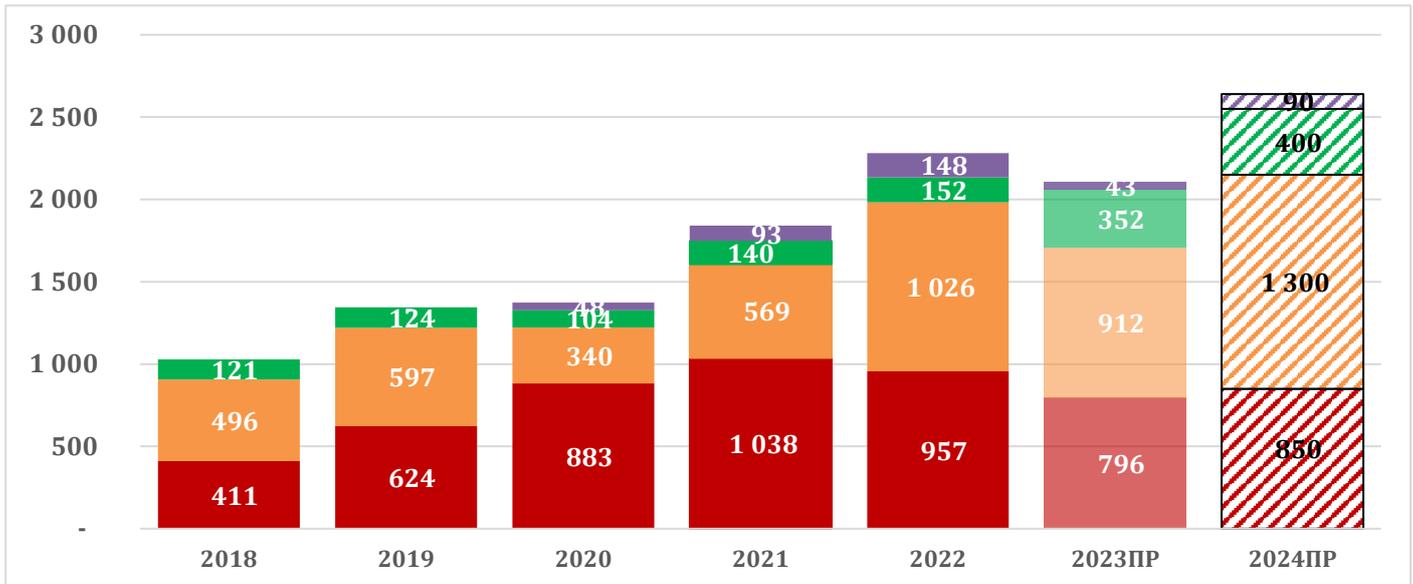
### Анализ основных финансовых показателей деятельности Эмитента

Таблица «Ключевые показатели финансового состояния Эмитента с учетом дочерних предприятий»

Показатель	Формула строк из баланса	2020	2021	2022	3кв.2023
Валюта баланса	1600 или 1700	1 170,444	1 472,344	1 443,792	1 580,658
Капитал и резервы	1300	460,303	517,985	533,692	556,865
Долг	1410+1510	522,978	686,549	731,560	795,704
Заёмные средства / Баланс	(1410+1510) / 1600	44,68 %	46,63 %	50,67 %	50,34 %
Дебиторская задолженность	1230	73,887	124,112	178,716	273,231
в т.ч. просроченная		-	-	-	-
Кредиторская задолженность	1520	166,286	216,754	158,434	152,203
в т.ч. просроченная		-	-	-	-
Выручка	2110	1 237,053	1 655,629	2 064,456	1 193,520
Себестоимость	2120	-971,328	-1 359,954	-1 877,884	-1 125,016
Валовая прибыль	2100	265,725	295,675	186,572	68,504
Прибыль от продаж	2200	51,209	56,289	43,682	36,963
Прибыль до НО / Приб. до НО LTM*	2300	31,301	75,009	24,327	40,950 / 42,875*
Входящий CF от текущих операций	4110	1 455,336	1 935,828	2 692,763	1 493,156
Исходящий CF от текущих операций	4120	1 685,306	2 124,456	2 619,228	1 613,270
Сальдо CF	4100	-229,970	-188,628	73,535	-120,114
Амортизация / Аморт. LTM*	5200	63,090	61,700	69,529	48,852 / 55,727*
EBITDA / EBITDA LTM*	2300-2320+2330+Амортизация	113,832	157,685	132,978	118,332 / 132,969*
EBIT	2300-2320+2330	50,742	95,985	63,449	69,480
Долг / EBITDA	(1410+1510) / (2300-2320+2330+Амортизация)	4,59	4,35	5,50	6,72
Чистый долг / EBITDA Чистый долг / EBITDA LTM*	(1410+1510 – займы связанных лиц – денежные средства и их эквиваленты) / (2300-2320+2330+Амортизация)	4,23	4,02	4,74	6,51 5,80*
Маржинальность по прибыли	2300 / 2110	2,53 %	4,53 %	1,18 %	3,43 %
Маржинальность по EBITDA	(2300-2320+2330+Амортизация) / 2110	9,2 %	9,52 %	6,44 %	9,91 %

По итогам 2022-го года Выручка составила свыше 2 млрд руб., что значительно выше показателей 2020-2021гг, в связи с развитием зернотрейдингового направления деятельности эмитента. По итогам 3 квартала 2023 года выручка составила 1 193,52 тыс. рублей, не достигая на 17% аналогичный показатель по итогам 3 квартала 2022 года, однако прибыль до НО за аналогичный период текущего года почти на 80% выше предыдущего. Таким образом, мы видим активное развитие деятельности эмитента по различным направлениям.

График: структура выручки эмитента за 2018-2024гг, млн. рублей



Анализируя структуру выручки, можно сделать вывод об успешности направления зернотрейдинга. Выручка от направления активно растёт, при этом остальные направления также показывают положительную динамику.

Операционный доход с учётом амортизационных отчислений (ЕБИТДА) в 2021-м году оказался самым высоким за все время и составил 157 685 тыс. рублей (более чем в пять раз превышает показатели 2018-2020гг). При этом уже в 2022г показатель ЕБИТДА снизился на 16%. Учитывая, что основная прибыль формируется во втором полугодии, в основном, в 4-м квартале, можно ожидать, что по итогу текущего года ЕБИТДА составит порядка 145 млн. рублей.

Как видно, уровень просроченной дебиторской и кредиторской (более 90 дней) задолженности находится на нулевом уровне, и не изменяется. Данный факт, говорит о стабильности в исполнении обязательств контрагентами, а также своевременном исполнении обязательств эмитентом, при грамотном управлении задолженностью.

У Эмитента относительно комфортный уровень долга. Отношение Чистый Долг/ЕБИТДА в период 2020-2022гг находится в диапазоне 4 - 4,75. В 2023-м году мы видим рост показателя до уровня 6,51 (5,80 по итогу четырех отчетных периодов), что обусловлено в первую очередь финансированием инвестиционной программы в том числе за счет привлечения внешних долгосрочных кредитов, а также зернотрейдингового и производственного направлений, требующих краткосрочное привлечение кредитных ресурсов для закупки зерна и формирования крупных партий товара. С учётом специфики деятельности и структуру выручки, коэффициенты выше классического «3», получившихся по итогам последних четырех-пяти лет оправданы, т.к. в большей степени сформированы за счет «торгового» направления деятельности. Торговые предприятия, как правило, имеют уровень Долг/ЕБИТДА выше «классических» значений. Кроме того, учитывая сезонность в формировании «прибыли» и «ЕБИТДА», приходящуюся на второе полугодие, можно спрогнозировать значение данного коэффициента в диапазоне 4,4 – 4,8 по итогу 2023-го года. В результате, можно сделать вывод о нормальном значении данного показателя, а также устойчивом положении эмитента, позволяющим обслуживать текущие долговые обязательства.

**Меры, предпринимаемые эмитентом, для улучшения показателей деятельности и сокращения факторов, негативно влияющих на них приведены в пункте 3.4**

**Таким образом, на протяжении анализируемого периода, операционная и финансовая деятельность Эмитента характеризуется стабильностью и положительной динамикой основных показателей.**

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

Структура приведена в разделе 2.2.

В целом структура баланса является удовлетворительной и свидетельствует о сбалансированной кредитной политике и системе работы с кредиторской и дебиторской задолженностью эмитента, а увеличение стоимости собственного капитала как за счёт значительного роста уставного капитала и нераспределённой прибыли свидетельствует о заинтересованности Эмитента в развитии бизнеса, а также стремление к упрощению структуры бизнеса и повышению его эффективности.

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

Кредитный портфель Эмитента на 30.11.2023 в млн. рублей.

ООО «Сибирский КХП»

Кредитор	Цель	Дата привлечения	Дата погашения	Сумма, руб.	Остаток, тыс. руб	Срок, лет
Биржевые облигации	Пополнение оборотных средств, финансирование инвестиционной программы	27.12.2019	20.12.2024	100 000 000	100 000	5
Альфа-мобиль-2	Лизинг фронтального погрузчика	29.04.2021	25.04.2024	7 189 796	1 150	3
Аспект	Лизинг контейнерного перегружателя	14.03.2023	20.03.2026	57 803 891	41 328	3
Аспект-2	Лизинг экскаватора	22.05.2023	23.04.2026	15 569 000	11 815	3
Зитрон	Договор беспроцентного займа	03.04.2023	31.12.2026	100 000 000	16 070	3,5
Альфа-Банк-12	Целевой – приобретение сырья	13.06.2023	03.05.2026	200 000 000	181 203	3
ВТБ-5	Целевой – приобретение сырья	14.06.2023	13.06.2024	150 000 000	150 000	1
Аспект-3	Транспортные линии комбикормового завода	16.08.2023	30.09.2026	73 845 456	70 715	3
Аспект-4	Дозатор весовой	16.08.2023	30.09.2026	8 022 127	7 682	3
Аспект-5	Погрузчик конвейерный	16.08.2023	30.09.2026	7 481 064	7 164	3
ФРП-2	Льготный - Транспортные линии комбикормового завода	07.09.2023	07.09.2025	19 034 000	19 034	2
Альфа-Банк-13	Пополнение оборотных средств	21.09.2023	19.09.2024	300 000 000	45 040	1
<b>ИТОГО</b>				<b>1 038 945 334</b>	<b>651 201</b>	

ООО «Сибирская мельница»

Кредитор	Цель	Дата привлечения	Дата погашения	Сумма, руб.	Остаток, тыс. руб	Срок, лет
Альфа-Банк	Целевой – приобретение сырья	23.12.2022	22.12.2023	100 000 000	20 000	1
Газпромбанк	Целевой – приобретение сырья	27.04.2023	26.04.2024	150 000 000	150 000	1
Фонд МКК	Микрозайм по программе микрофинансирования «Экспортёр 2023»	03.08.2023	31.07.2026	5 000 000	5 000	3
ВТБ	Целевой – приобретение сырья	31.10.2023	31.10.2024	100 000 000	96 841	1
<b>ИТОГО</b>				<b>355 000 000</b>	<b>271 841</b>	

Эмитент имеет сбалансированный кредитный портфель. Все кредитные обязательства исполняются в срок, либо досрочно.

Кредитная история Эмитента до 30.11.2023

Кредитор	Цель	Дата привлечения	Дата погашения	Сумма, руб.	Срок, лет	Примечания
Займ учредителя	Пополнение оборотных средств	11.01.2016	31.12.2025	21 653 168	9	Погашен досрочно
Юниаструм-Банк	Пополнение оборотных средств	29.12.2016	07.03.2017	10 000 000	1	Погашен досрочно
РСХБ - 1	Пополнение оборотных средств	20.07.2018	11.04.2019	35 000 000	1	Погашен досрочно
РСХБ – 2	Пополнение оборотных средств	11.09.2018	10.09.2019	70 000 000	1	Погашен досрочно
РСХБ – 3	Целевой – приобретение сырья	12.04.2019	11.04.2020	100 000 000	1	Погашен досрочно
Альфа-Банк - 1	Пополнение оборотных средств	25.04.2019	24.10.2019	20 000 000	0,5	Погашен досрочно
Альфа-Банк - 2	Целевой – приобретение сырья	16.10.2019	06.10.2020	200 000 000	1	Погашен досрочно
Альфа-Банк – 3	Целевой – приобретение сырья	19.03.2020	09.03.2021	100 000 000	1	Погашен без нарушений

Альфа-Банк – 4	Целевой – приобретение сырья	09.06.2020	04.06.2021	200 000 000	1	Погашен без нарушений
Альфа-Банк – 5	Целевой – приобретение сырья	11.06.2020	04.06.2021	100 000 000	1	Погашен без нарушений
Альфа-Банк – 6	Кредитная линия	07.07.2020	16.08.2022	100 000 000	1	Погашен без нарушений
Сбербанк	Господдержка на возобновление деятельности	15.07.2020	30.06.2021	12 240 600	1	Субсидирован государством
Альфа-Банк – 7	Целевой – приобретение сырья	06.11.2020	22.10.2021	200 000 000	1	Погашен без нарушений
Сименс-Финанс	Лизинг анализатора зерна	04.12.2020	20.12.2021	7 281 258	1	Погашен досрочно
Альфа-автомобиль	Лизинг фронтального погрузчика	18.12.2020	31.12.2021	1 447 622	1	Погашен без нарушений
ВТБ-1	Пополнение оборотных средств	03.11.2021	03.11.2022	200 000 000	1	Погашен без нарушений
Сименс-Финанс	Лизинг оборудования завода производства кормов	28.04.2018	30.06.2022	70 852 407	4	Погашен без нарушений
ФРП	Оборудование завода производства кормов	25.05.2018	24.05.2022	14 316 000	4	Погашен без нарушений
Альфа-Банк – 8	Целевой – приобретение сырья	26.03.2021	14.03.2022	200 000 000	1	Погашен без нарушений
Альфа-Банк – 9	Целевой – приобретение сырья	24.06.2021	23.06.2022	200 000 000	1	Погашен без нарушений
ВТБ-2	Целевой – приобретение сырья	11.11.2021	11.11.2022	200 000 000	1	Погашен без нарушений
Альфа-Банк – 10	Целевой – приобретение сырья	25.11.2021	24.11.2022	155 000 000	1	Погашен без нарушений
Сбербанк-2	Целевой – приобретение сырья	21.12.2021	20.12.2022	150 000 000	1	Погашен без нарушений
Альфа-Банк – 11	Целевой – приобретение сырья	06.04.2022	05.04.2023	80 000 000	1	Погашен без нарушений
ВТБ - 3	Целевой – приобретение сырья	23.06.2022	29.06.2023	100 000 000	1	Погашен без нарушений
ВТБ - 4	Целевой – приобретение сырья	30.09.2022	30.09.2023	100 000 000	1	Погашен без нарушений
<b>ИТОГО</b>				<b>2 647 791 055</b>		

Общий объем кредитной нагрузки на 30.11.2023 составляет 923,042 млн. рублей, что сравнимо со стоимостью активов эмитента. С учетом расширения бизнеса эмитента, а также генерации выручки, данный объем не является существенным. Таким образом, эмитент имеет возможность расширить объемы кредитования, не ухудшая финансовую стабильность.

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

### Дебиторская и кредиторская задолженность Эмитента

Показатель на 30.12.2022	Всего млн. руб.	Доля (%)	Доля просроченной (более 90 дней)
<b>Дебиторская задолженность</b>	<b>127 162</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>
QINGDAO KAITOU SUPPLY CHAIN MANAGEMENT CO., LTD	38 954	30,63%	-
Говин Александр Григорьевич ИП Глава КФХ	17 827	14,02%	-
ЯШАР ГРУПП ОсОО	16 995	13,36%	-
ТРАНС СИНЕРГИЯ ООО	9 931	7,81%	-
Прочие с долей менее 10%	43 455	34,17%	-
<b>Кредиторская задолженность</b>	<b>137 186</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>
ЗИТРОН ООО	85 920	62,63%	-
Сибирская Мельница ООО	30 000	21,87%	-
Прочие с долей менее 10%	21 266	15,50%	-

Показатель на 30.09.2023	Всего млн. руб.	Доля (%)	Доля просроченной (более 90 дней)
<b>Дебиторская задолженность</b>	<b>231 752</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>
ЗИТРОН ООО	114 969	49,61	-

Сибирская Мельница ООО	52 516	22,66	
Прочие с долей менее 10%	64 267	27,73	-
<b>Кредиторская задолженность</b>	<b>63 297</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>
Сибирская Мельница ООО	14 746	23,30	-
Просторы Сибири ООО ТК	8 948	14,14	-
Реал Агро ООО	6 475	10,23	-
Прочие с долей менее 10%	33 128	52,33	-

Бизнес эмитента характеризуется диверсификацией по кредиторам и дебиторам. Эмитент стремится, чтобы ни на одного партнёра у эмитента не приходилось более 20%-30% постоянной дебиторской или кредиторской задолженности, договора исполняются своевременно и надлежащим образом. Таким образом, риск банкротства кого-либо из партнёров не оказывает существенного влияния на деятельность эмитента. Имеющиеся на конец 2022-го года были погашены. Задолженность перед ООО «Просторы Сибири», ООО «Реал Агро» и ООО «Сибирская мельница» на момент составления настоящего Инвестиционного Меморандума была погашена эмитентом (осуществлена отгрузка предоплаченного товара).

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

Номер дела	Сторона	Суть требований	Позиция компании
A46-6498/2023	Истец - АО «Омскоблгаз»	Взыскание убытков 118 889,13р	Требования не признаются
A46-6887/2023	Истец - АО «РЖД»	Признание права собственности на жд пути недействительным	Требования не признаются, подан встречный иск
A46-12313/2023	Истец - ООО «Солнечная поляна»	Взыскание неосновательного обогащения	Требования не признаются. Исковое проистекает из дела A46-9292/2022, в котором группа компаний Поляна проиграла Эмитенту во всех трех инстанциях. Данный спор также был проигран истцом Эмитенту в первой инстанции
A45-28248/2023	Истец - АО «РЖД»	Взыскание убытков (штраф) 486 749,49р	Исковое не принято АС, возвращено Истцу Требования не признаются

Существенного влияния на хозяйственную деятельность и финансовую стабильность ООО «Сибирский КХП» вышеуказанные судебные разбирательства не оказывают.

Прочие судебные споры и исполнительные производства в отношении компании отсутствуют

### **3. СВЕДЕНИЯ О РАЗМЕЩАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЭМИТЕНТА И ИСПОЛНЕНИИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО НИМ.**

#### **3.1. Основные сведения о размещаемых эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.**

Ссылка на страницу в сети Интернет, на которой размещены эмиссионные документы: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38004>

#### **3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств (указывается при размещении).**

Денежные средства, полученные от размещения облигаций Эмитента, планируется использовать для целей диверсификации портфеля кредитов, исполнения инвестиционных проектов, а также для расширения деятельности эмитента в сегментах, обозначенных в настоящем Инвестиционном Меморандуме.

#### **3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.**

Источником исполнения обязательств по ценным бумагам будут являться денежные средства Эмитента, полученные в результате реализации зерновых и масличных агрокультур (как в виде сырья, так и в виде переработанной продукции), а также услуг хранения и контейнерного терминала, включая сопутствующие услуги в рамках описанной схемы деятельности, в настоящем Инвестиционном Меморандуме.

#### **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.**

Ключевыми сегментами рынка Эмитента являются хранение и переработка зерна, а также купля-продажа зерна. Эмитент осуществляет производственную деятельность на рынке Омской области. Реализация товара осуществляется как в рамках Омской области, так и в иных регионах РФ: Челябинск, Пермь, Екатеринбург, Санкт-Петербург и многие другие, а также на экспорт в страны Ближнего Востока, Центральной и Юго-Восточной Азии.

Управление рисками Эмитент проводит в рамках политики управления рисками, основанной на комплексном подходе в изучении возможных слабых точек бизнес-модели при наступлении того или иного риск-события.

Эмитент не разрабатывал отдельного внутреннего документа, описывающего политику в области управления рисками. При этом за годы работы Эмитента выработаны способы и методы реагирования на изменения во внешней и внутренней среде, которые позволяют минимизировать негативные последствия наступления риск-события, либо не допустить его наступления.

Таким образом, конкретные действия в результате наступления риск-события не могут быть описаны в явном виде, однако, они будут основаны на особенностях того или иного события и будут отдельно конфигурироваться в каждом случае, исходя из принципа разумности. При этом Эмитент не может гарантировать, что его действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, приведут к существенному изменению ситуации, поскольку большинство приведенных рисков находится вне его контроля.

Эмитент выделяет следующие основные риски, связанные с приобретением размещаемых ценных бумаг:

- Отраслевые риски;
- Страновые риски;
- Финансовые риски;
- Правовые риски;
- Репутационные риски,
- Стратегические риски,
- Риски, связанные с деятельностью эмитента

Инвестиции в ценные бумаги эмитента связаны с определенной степенью риска. Поэтому потенциальные инвесторы, прежде чем принимать любое инвестиционное решение, должны тщательно изучить риски, которые могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на хозяйственную деятельность и финансовое положение эмитента.

Эмитент обращает внимание на то, что настоящий Перечень не является исчерпывающим и не раскрывает информацию обо всех рисках на рынках, на которых он работает, вследствие разнообразия возникающих на них ситуаций, а порядок изложения рисков не отражает вероятность их возникновения. Таким образом, приведенный ниже анализ возможных рисков, не исключает необходимости проведения потенциальными инвесторами самостоятельного анализа.

## *Отраслевые риски*

Рынки, на которых работает эмитент, подвержены цикличности, связанной, прежде всего, с экономической ситуацией, а также сезонностью и урожайностью зерновых культур. Вместе с тем, на рынок оказывают влияние и административные и правовые факторы.

### ***Риск ухудшения экономической ситуации в стране***

Эмитент оценивает вероятность существенных изменений экономической ситуации, способных привести к снижению спроса, существенным изменениям цен на сырье и материалы, ухудшению доступа к заемным средствам, и как следствие негативно повлиять на деятельность Эмитента, как вероятную. Прогнозы аналитиков по макроэкономике позволяют с умеренным оптимизмом оценивать стабильность экономической ситуации. Однако Эмитент обращает внимание, что проводимая внешняя политика страны, повышает риски любой организации, независимо от отраслевой принадлежности. Эмитент не может оказать влияние на возможные внешнеполитические риски и оценить вероятность их наступления. В случае наступления указанных рисков Эмитент предпримет все возможные меры по снижению их возможного негативного влияния на его деятельность.

### ***Риск ухудшения экономической ситуации в регионе***

Свою деятельность компания осуществляет в Омской области. Ухудшение экономической ситуации, прежде всего, в Омской области может произойти в случае существенных изменений макроэкономической ситуации в РФ в целом, что может повлечь за собой сокращение объемов производства продукции, снижение доходов населения и, как следствие, платежеспособного спроса со стороны потребителей на услуги Эмитента. Риски, связанные с опасностью возникновения стихийных бедствий и возможностью прекращения транспортного сообщения, минимальны, так как в регионе достаточно развита транспортная инфраструктура, отсутствует сейсмическая активность, вероятность возникновения стихийных бедствий незначительна.

### ***Риск изменения конъюнктуры рынка***

Основное влияние на деятельность эмитента оказывает урожайность зерновых в регионе. Недостаток или избыток зерна и масличных культур определяет уровень цен на сырьё, а, следовательно, и на конечный продукт.

Прогнозирование урожайности зерновых в длительной перспективе практически невозможно до тех пор, пока сельскохозяйственные технологии станут менее зависимыми от погодных условий.

Все рынки, на которых осуществляют свою деятельность эмитент, в настоящее время развиваются с положительной динамикой. В обозримом будущем можно прогнозировать стабильный спрос на продукцию и услуги эмитента. Это снижает вероятность «обвала» данных рынков и снижает рыночный риск будущих владельцев ценных бумаг Эмитента. Таким образом, положительная динамика рынка позволит Эмитенту своевременно и в полном объеме выполнить свои обязательства перед владельцами облигаций.

Негативным фактором может послужить снижение урожайности сельскохозяйственных культур, переработкой и реализацией которых занимается Эмитент как на территории региона присутствия, так и в граничных регионах и (или) странах., что может привести к активизации сельскохозяйственной продукции из России и сокращению ресурсов сырья для внутренних переработчиков.

В случае значительного снижения урожайности зерновых возрастут затраты на приобретение сырья для производства продукции, а также снизится загрузка элеватора. Рост затрат на сырье приведет к росту цен на готовую продукцию предприятия, что может негативно отразиться на объемах реализации. А недогрузка мощностей элеватора скажется на финансовом результате. Таким образом, перечисленные факторы могут негативно отразиться на общем финансовом положении и результатах операционной деятельности Эмитента.

Минимизировать влияние вышеуказанных негативных факторов эмитенту позволят долгосрочное тесное сотрудничество с российскими сельхозпроизводителями, законтрактованные объёмы покупки зерновых, а в дальнейшем – самому выращивать зерновые.

### ***Риск изменения спроса***

#### *Риск снижения спроса на услуги элеватора*

Причиной такого снижения может стать падение урожайности в близлежащих к элеватору округах, а также строительство новых мощностей по хранению зерна в радиусе 100-200 км от места дислокации элеватора. В случае возникновения подобной ситуации, Эмитент предпримет необходимые действия по корректировке ценовой политики, а также заключению долгосрочных договоров хранения товара. В настоящее время реализация данного риска расценивается эмитентом как незначительная.

#### *Риск снижения спроса на продукцию*

Причиной такого снижения может стать структурное изменение предпочтений потребителей, а также снижение качества производимой эмитентом продукции. Эмитент уделяет особое внимание технологическим производственным процессам, постоянно контролируя качество выпускаемой продукции, в связи с этим реализация риска по данному основанию расценивается эмитентом как минимальная. В то же время, структурное изменение предпочтений потребителей приведёт к необходимости модернизации производственных линий, а также переходу к производству иных продуктов. Эмитент работает с «традиционными» продуктами, составляющие основу рациона жителей РФ. В связи с этим эмитент не ожидает существенных сдвигов в предпочтениях, поэтому оценивает реализацию риска по данному основанию как незначительную.

### ***Риск изменения цен на зерно и услуги хранения***

Такой риск может быть связан с повышенном спросом за счёт неурожайности, либо сверхурожайности в регионе присутствия и (или) соседних регионах (странах). Низкие урожаи могут привести к дефициту зерна для закупа с целью загрузки собственного производства, а высокие – к его излишкам, в силу чего может произойти снижение цены на производные продукты, и, как следствие, рентабельности производства. В связи с этим влияние данного фактора на исполнение обязательств по ценным бумагам как умеренное.

В дополнении к уровню урожайности, изменение конкурентного окружения может повлиять на цену услуг элеватора (хранение и сопутствующие услуги), что может привести к снижению маржинальности бизнеса, а также повлиять на способность эмитента обслуживать долг. Эмитент расценивает риск изменения цен на услуги как незначительный.

Для снижения влияния указанных рисков эмитент:

- Принимает участие в софинансировании будущих посевов сельхозтоваропроизводителей (помощь в приобретении ГСМ, семян, контрактация будущего урожая);
- Снижает собственные издержки, связанные с производством и хранением за счет модернизации оборудования;
- Планово увеличивает собственные мощности по приемке сырья на хранение, вследствие чего в осенний период снижается время ожидания автомобилей в очереди на выгрузку.

Предполагаемые действия в случае наступления указанных рисков:

- Заблаговременное накопление достаточных запасов сырья в случае неблагоприятных прогнозов по урожайности в регионе;
- Построение логистических цепочек поставок сырья из других регионов;
- Развитие новых смежных направлений деятельности, позволяющих минимизировать временные негативные риски, связанные с неурожаем и недостатком сырья.

Также, анализируя развитие рынков, на которых присутствует эмитент, можно прогнозировать плавный рост цен, поскольку существующий спрос повышается за счет роста потребления увеличивающегося населения и выбытия с рынков менее диверсифицированных (а значит и более подверженных влиянию отдельных факторов) игроков.

### ***Риск изменения цен на материалы и услуги***

Рост цен на материалы и услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности, может привести к увеличению стоимости строительства производственных мощностей и (или) оказать негативное влияние на инвестиционные программы эмитента. Риски, связанные с непропорциональным инфляционным увеличением цен на строительные материалы, производственные линии и иного рода комплектующие к ним, услуги подрядных организаций по сравнению с ценами в сметных расчетах по проектам Эмитента соответствуют общеотраслевому уровню. Система планирования позволяет спрогнозировать ожидаемый финансовый результат, сформировав сбытовую политику соответствующим образом. Эмитент не ожидает, что возможные изменения могут оказать существенное влияние на его деятельности и исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам. При этом, в случае возникновения данной ситуации, компания предпримет необходимые действия по привлечению других поставщиков и подрядчиков, качество и стоимость работ которых позволит максимально сдержать рост себестоимости.

Эмитент осуществляет оперативный мониторинг ситуации на рынке материалов, техники и услуг подрядных организации, а также контроль над себестоимостью реализуемых инвестиционных проектов. В случае выявления событий и факторов, способных привести к росту цен на материалы, услуги, используемые эмитентом в своей деятельности, и как следствие превышению фактических затрат над плановыми по инвестиционным проектам, Эмитент проведет анализ причин отклонений и выработает необходимые решения по их устранению и/или снижению их влияния на деятельность Эмитента.

### ***Риск изменения процентных ставок по кредитам и займам***

Проявляется в неблагоприятном изменении процентной ставки, влияющей текущий денежный поток и прибыль компании. Негативные изменения денежно-кредитной политики в стране, повышение процентных ставок, а также значительный рост темпов инфляции могут привести к росту затрат.

В ходе своей деятельности Эмитент привлекает заемные средства. Повышение процентных ставок может негативно повлиять на финансовое состояние. Финансовым показателем, наиболее подверженным рискам, связанным с повышением процентных ставок, является прибыль Эмитента. С ростом процентных ставок, увеличиваются проценты по кредитам в коммерческих банках и, соответственно, снижается прибыль Эмитента. По оценке экспертов, вероятность роста процентных ставок в течение ближайшего времени остается высокой.

Эмитент оценивает риски возможного изменения процентных ставок по кредитам и займам, способных оказать существенное влияние на результаты деятельности Эмитента и исполнением им обязательств по ценным бумагам, как высокие. При этом Эмитент имеет, и будет в дальнейшем поддерживать, пул кредиторов, диверсифицируя соответствующие риски.

### ***Риск изменения законодательства***

Эмитент осуществляет постоянный мониторинг изменений в сфере законодательства. Эмитент не имеет возможности влиять на динамику изменения требований Закона, а также возможные изменения, которые негативным образом скажутся на

бизнесе Эмитента. Эмитент постоянно анализирует возможное влияние на его деятельность рисков изменения законодательства и прорабатывает возможные способы работы в новых условиях.

### *Страновые риски*

В настоящем разделе рассматриваются риски, связанные с политической и экономической ситуацией в стране (странах) и регионе, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и (или) осуществляет основную деятельность, при условии, что основная деятельность эмитента в такой стране (регионе) приносит 10 и более процентов доходов за последний завершённый отчетный период до даты утверждения проспекта ценных бумаг.

#### **Страновые риски:**

Любые изменения политической и экономической ситуации в Российской Федерации оказывают значительное влияние на все сферы предпринимательской деятельности. В ряде случаев данные изменения могут привести к ухудшению экономического положения всей страны, и таким образом отрицательно повлиять на финансовое состояние Эмитента

Колебания мировых цен на нефть и газ, курса рубля, санкции, наложенные на Российскую Федерацию, оказывают сильное влияние на все сферы экономики страны и в настоящее время общую ситуацию можно обозначить как нестабильную и «неспокойную», вынуждающую искать новые рынки сбыта в азиатском направлении.

Однако Эмитент обращает внимание, что проводимая внешняя политика страны, повышает риски любой организации, независимо от отраслевой принадлежности. Эмитент не может оказать влияние на нивелирование возможных внешнеполитических рисков и оценить вероятность их наступления. В случае наступления указанных рисков Эмитент предпримет все возможные меры по снижению их возможного негативного влияния на его деятельность.

Большая часть данных рисков не может быть подконтрольна Эмитенту из-за их глобального масштаба. В случае возникновения одного или нескольких из перечисленных выше рисков Эмитент предпримет все возможные меры по минимизации негативных последствий. Для нейтрализации части рисков Эмитентом будет предпринят ряд мер защиты и будут разработаны возможные мероприятия по действиям Эмитента при возникновении того или иного риска. Однако необходимо отметить, что предварительная разработка адекватных соответствующим событиям мер затруднена высокой неопределенностью развития ситуации, и параметры проводимых мероприятий будут в большей степени зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, смогут привести к исправлению ситуации, поскольку описанные факторы находятся вне контроля Эмитента.

Существенные изменения, способные оказать влияние на снижение государственной поддержки Эмитента присутствуют: у Эмитента есть государственный заказ на хранение зерна интервенционного фонда, а также активно используются федеральные программы льготного инвестиционного и целевого кредитования и субсидирования.

Политическая и экономическая ситуация в стране и регионе, в котором Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет основную деятельность, оценивается в среднесрочном периоде как нестабильная. Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране и регионе, по мнению Эмитента, значительны.

#### **Региональные риски:**

Эмитент осуществляют деятельность в г. Омск и Омской области.

Кредитный рейтинг Омской области обусловлен достаточной степенью самодостаточности доходной части и хорошей степенью контроля над расходной частью бюджета. Поддержку рейтингу оказывает существенный уровень диверсификации экономики Региона.

Омская область расположена в Сибирском федеральном округе, граничит с тремя регионами РФ и Республикой Казахстан. В Регионе проживает 1,97 млн человек (60% — на территории Омской агломерации).

Основой региональной экономики являются обрабатывающая промышленность, деятельность по операциям с недвижимым имуществом, торговля и сельское хозяйство. В структуре обрабатывающей промышленности доминирует нефтепереработка, на долю которой приходится около 70% объема отгрузки продукции обрабатывающих производств.

Регион характеризуется умеренно высокими размерными характеристиками: объем ВРП в 2022 году (далее – отчетный год) составил, по оценке региона, 901,6 млрд рублей, что в сопоставимых ценах на 14,0% ниже уровня 2021 года. Снижение обусловлено закрытием обособленных подразделений ПАО «Газпром нефть» в субъектах РФ (в том числе в области), в результате чего объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами, оказывающий значительное влияние на размер ВРП, учитывается по месту регистрации головной организации с октября 2021 года. При этом все производственные мощности на территории области продолжают свою работу. По итогам 2023 года ожидается рост ВРП на 1,9% в сопоставимых ценах до 934,3 млрд рублей. В 2022 году в промышленном производстве региона наблюдался рост – индекс промышленного производства составил 105,3%. В первом полугодии текущего года также наблюдается позитивная динамика – индекс промышленного производства составил 106,5% к аналогичному периоду 2022

года. Рост промышленного производства поддерживался увеличением производства в обрабатывающей промышленности (+7,3% к первому полугодю 2022 года) в связи с выполнением гособоронзаказа и реализацией мероприятий по импортозамещению.

Программы модернизации и строительства новых производств в нефтеперерабатывающей отрасли, а также реализация крупных инвестиционных проектов в агропромышленном комплексе существенно увеличат производственный потенциал Области.

По итогам 2022 года ВРП на душу населения, по расчетам агентства, составил 489,6 тыс. рублей, что на 8,4% выше уровня 2021 года в действующих ценах. Давление на рейтинговую оценку оказывает отрицательная динамика численности населения. На 01.01.2023 (далее – отчетная дата), по данным с учетом итогов Всероссийской переписи населения 2020 года, численность населения составила 1832,0 тыс. человек и за последний год сократилась на 1,1%. Основными причинами снижения остаются естественная убыль населения и отрицательное сальдо миграции. Область характеризуется умеренным уровнем среднедушевых денежных доходов населения, что сдерживает рейтинговую оценку. По итогам отчетного года среднедушевые денежные доходы составили 34,7 тыс. рублей, что выше уровня 2021 года на 15,8%, величина прожиточного минимума – 12,4 тыс. рублей при росте в 16,9%. Отношение среднедушевых денежных доходов к величине прожиточного минимума в отчетном году и среднее отношение за три последних года составило 2,8. По итогам текущего года прогнозируется рост доходов населения на 8,9% до 37,8 тыс. рублей, величина прожиточного минимума установлена в размере 13,2 тыс. рублей, что на 6,1% выше уровня 2022 года. Безработица находится на умеренно низком уровне. В отчетном году она сократилась на 1,2 п. п. и составила 5,3%. В 2023 году регион ожидает снижение данного показателя до 5,0%.

21 августа 2023 года рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности Омской области на уровне ruA-. По рейтингу установлен стабильный прогноз.

В целом Эмитент оценивает ситуацию в Омске и Омской области как благоприятную и стабильную.

В случае возникновения существенной политической нестабильности в России или в отдельно взятом регионе, которая негативно повлияет на деятельность и доходы Эмитента, последний предполагает принятие ряда мер по антикризисному управлению с целью мобилизации бизнеса и максимального снижения возможности оказания негативного воздействия политической ситуации в стране и регионе на бизнес Эмитента.

#### *Финансовые риски*

В настоящем разделе рассматриваются риски Эмитента, связанные с изменением процентных ставок, курса обмена иностранных валют, в связи с деятельностью эмитента либо в связи с хеджированием, осуществляемым эмитентом в целях снижения неблагоприятных последствий влияния вышеуказанных рисков.

#### **Риск изменения процентных ставок**

Изменение процентных ставок может оказать существенное влияние на деятельность Эмитента, поскольку в качестве источников финансирования деятельности Эмитента и его инвестиционных программ совместно с собственными средствами используются и заёмные.

Рост ставки процента по банковским кредитам может привести к увеличению расходов на обслуживание заемных средств.

Возможность возникновения данного риска Эмитент оценивает, как умеренную, в связи с наличием диверсифицированного кредитного портфеля и положительной кредитной истории. Более того, Эмитент имеет умеренный уровень долговой нагрузки, таким образом, рост ставок не должен оказать значительного влияния на бизнес Эмитента в краткосрочной перспективе.

Эмитент осуществляет постоянный мониторинг банковского рынка, проводит переговоры с банками по возможному снижению процентных ставок, а также внедряет современные способы финансирования. Поскольку увеличение процентных ставок по кредитам может негативно повлиять на финансовые результаты, Эмитент старается уменьшить риск возникновения подобных ситуаций, заключая долгосрочные кредитные договоры.

#### **Риск изменения курса национальной валюты**

Эмитент подвержен риску, связанному с изменением курса обмена иностранных валют, так как хоть и не имеет обязательств по кредитам/займам в иностранной валюте, основные экспортные контракты с покупателями номинированы в китайских юанях.

Эмитент не осуществляет хеджирование рисков в целях снижения неблагоприятных последствий влияния вышеуказанных рисков. При этом Эмитент имеет экспертизу в области хеджирования валютных рисков и, в случае активного расширения экспортной деятельности, готов к внедрению соответствующих инструментов, нивелирующих влияние данного риска.

### ***Риск изменения темпов инфляции***

По мнению Эмитента, инфляция на текущем уровне может оказать влияние на выплаты по ценным бумагам. Критический, по мнению Эмитента, уровень инфляции, способный оказать существенное влияние на рост затрат на услуги, оказываемые эмитентом, а также производимые им товары, рост стоимости кредитных средств и снижение покупательского спроса, составляет порядка 25-30%.

В случае если значение инфляции превысит указанные критические значения, Эмитент планирует провести мероприятия по сокращению внутренних издержек и непроизводственных затрат, снижению дебиторской задолженности и сокращению ее средних сроков и т.д.

В случае выявления событий и факторов, способных привести к отрицательному влиянию на деятельность, Эмитент проведет анализ причин изменений и выработает необходимые решения по их устранению и/или снижению их влияния.

#### *Правовые риски*

В настоящем разделе рассматриваются риски, связанные с изменением налогового и иного законодательства, которые могут негативно повлиять на текущую деятельность Эмитента, а также её возможность обслуживать долговые обязательства. Существующее налоговое законодательство допускает неоднозначное толкование его норм.

По мнению Эмитента, среди наиболее значимых возможных изменений в отрасли можно выделить следующие основные риски:

#### ***Риск изменения налогового законодательства***

Риски, связанные с изменением налогового законодательства, присутствуют. Существующее налоговое законодательство допускает неоднозначное толкование его норм. Кроме того, увеличение налоговых ставок и/или введение новых может отрицательно сказаться на деятельности Эмитента. В настоящее время в Российской Федерации проводится политика упрощения системы налогообложения и стабильности налоговой нагрузки. Риск изменения налогового законодательства в сторону ужесточения, незначителен.

#### ***Риск изменения законодательства по лицензированию***

Деятельность компании зависит от наличия действующей лицензии на эксплуатацию взрывопожароопасных и химически опасных производственных объектов, а также соблюдения условий лицензирования.

Регулирующие органы пользуются значительной свободой в вопросах установления сроков выдачи и продления лицензий, а также проверки соблюдения условий лицензирования. Выполнение требований этих органов может быть сопряжено со значительными материальными и временными затратами и может привести к задержке начала или продолжения пользования производственными объектами.

Снижение рисков:

- Компания осуществляет свою деятельность в России и за рубежом на условиях строгого соблюдения всех норм действующего законодательства, в том числе налогового, таможенного и валютного. Компания отслеживает изменения и своевременно реагирует на них, а также стремится к конструктивному диалогу с регулирующими органами в вопросах интерпретации и применения правовых норм.
- В частности, в России мы сотрудничаем с федеральными и региональными органами власти и принимаем участие в работе различных правительственных комиссий. Компания активно сотрудничает со всеми государственными органами, включая антимонопольные службы, стремится неукоснительно соблюдать все правовые нормы и поддерживать долгосрочный конструктивный диалог.
- Необходимо отметить, что государство начало сокращать перечень видов деятельности, подлежащих обязательному лицензированию, а также упрощать порядок предоставления лицензий.
- На основании вышеизложенного предполагается, что изменение требований лицензирования или необходимость в дополнительном лицензировании отдельных видов деятельности приведет к росту расходов на получение новых лицензий или продление действующих. Однако связанные с этим риски мы расцениваем как незначительные.
- Риск необходимости лицензирования внешнеэкономической деятельности также минимален.

#### ***Риск изменения валютного регулирования***

Эмитент осуществляет основную хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации. Риски, связанные с изменением валютного регулирования, могут оказать прямое влияние на Эмитента, поскольку Эмитент осуществляет активную внешнеэкономическую деятельность. Риск изменения валютного регулирования в неблагоприятную сторону оценивается Эмитентом, как вероятный.

### *Репутационные риски*

В настоящем разделе рассматриваются риски, связанные с возникновением у эмитента убытков в результате уменьшения числа клиентов (контрагентов) вследствие формирования негативного представления о финансовой устойчивости, финансовом положении эмитента, качестве его продукции (работ, услуг) или характере его деятельности в целом.

Возможное уменьшение числа клиентов вследствие репутационного риска, приведет к уменьшению спроса, уменьшению объема продаж, сокращению выручки и соответственно к ухудшению финансового положения Эмитента.

Эмитент прилагает значительные усилия по формированию положительного имиджа путем повышения информационной прозрачности своей деятельности и самостоятельно активно формирует информационное медийное пространство. В силу «традиционности» зернового рынка, эмитентом для этого используются как классические средства массовой информации, выпуск пресс-релизов, общение с журналистами и т.п.

Также Эмитент принимает все возможные меры для минимизации возможной вероятности возникновения данного риска, а именно:

- Осуществляет деятельность в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации;
- Поддерживает высокий уровень качества продукта;
- Своевременно исполняет договорные обязательства перед клиентами, контрагентами, банками и инвесторами;
- Осуществляет строгий контроль за достоверностью бухгалтерской отчетности и иной публикуемой информации;
- Принимает участие в зерновых форумах и конференциях, отслеживая тенденции рынков своего присутствия и изучая новые, совместно с правительственными органами формирует основы будущего взаимодействия государства и агробизнеса в вопросах оказания поддержки последнему

### *Стратегические риски*

В настоящем разделе рассматриваются риски возникновения у эмитента убытков в результате ошибок (недостатков), допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития эмитента (стратегическое управление) и выражающихся в неучете или недостаточном учете возможных опасностей, которые могут угрожать деятельности эмитента, неправильном или недостаточно обоснованном определении перспективных направлений деятельности, в которых эмитент может достичь преимущества перед конкурентами, отсутствии или обеспечении в неполном объеме необходимых ресурсов (финансовых, материально-технических, людских) и организационных мер (управленческих решений), которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности эмитента.

Основным риском, оказывающим негативное воздействие, является неправильное определение направлений услуг и производства товаров, которые производит Эмитент. В связи с этим возникает риск неоправданных вложений в новые проекты и выбор неверных приоритетных направлений финансово-хозяйственной деятельности Эмитента.

Эмитент осуществляет управление стратегическим риском на основе анализа текущей ситуации на российском сельскохозяйственном рынке и перспективах его развития. В целях минимизации данного риска осуществляются следующие действия:

- использование методов анализа, позволяющих сформировать необходимые стратегические решения;
- регулярный мониторинг рыночной позиции Эмитента;
- сценарное моделирование действий по корректировке стратегии в случае наступления того или иного риск-события.

Риск возникновения у Эмитента убытков в результате реализации данной группы рисков, а также их способность повлиять на работу Эмитента, последний оценивает как незначительный.

### *Риски, связанные с деятельностью Эмитента*

В настоящем разделе рассматриваются риски, свойственные исключительно эмитенту или связанные с осуществляемой эмитентом основной финансово-хозяйственной деятельностью

#### ***Риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует эмитент***

Текущие судебные процессы с участием Эмитента неспособны повлиять на текущую деятельность или финансовое состояние, указанные риски минимальны.

#### ***Риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии эмитента на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы)***

Бизнес компании подразумевает разные виды деятельности, часть которых подлежит обязательному лицензированию. В части организации и технологий бизнес-процессы компании соответствуют самым высоким стандартам, поэтому риск того, что регулирующие органы ужесточат условия предоставления необходимых лицензий, тем самым сделав невозможность продления действия существующей лицензии, минимален.

**Риски, связанные с возможной ответственностью эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ эмитента**

На дату утверждения Инвестиционного Меморандума у Эмитента имеются дочерние общества: ООО «Сибирская мельница» и ООО «Сибирский комбикормовый завод». Эмитент не представлял какие-либо поручительства по обязательствам третьи лиц, в связи с чем риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обеспеченных Эмитентом обязательств третьих лиц, по мнению Эмитента, маловероятный.

**Риски, связанные с возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) эмитента**

У Эмитента отсутствуют внешние потребители, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) Эмитента.

Учитывая вышеизложенное, Эмитент рекомендует инвесторам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие в деятельности эмитента, приемлемыми с учетом их инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данный список рисков не имеет своей целью заставить инвесторов отказаться от приобретения облигаций, а призван помочь оценить риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии.

**3.5. Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям Эмитента.**

По размещаемым облигациям Эмитента обеспечение (поручительство) не предоставлено.

**3.6 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 течение последних 5 лет**

Таблица: «Дебютный выпуск биржевых облигаций»

Рег. номер выпуска	№ 4B02-01-00497-R-001P от 23.12.2019
ISIN	RU000A101947
Валюта	Российский рубль
Объем выпуска	100 млн. рублей
Срок обращения	1820 дней (5 лет)
Купонный период	91 (20)
Размер купона	Ключевая ставка ЦБ РФ + 4,75%
Амортизация	Отсутствует
Дата начала размещения	27.12.2019
Дата окончания размещения	04.02.2020
Дата погашения	20.12.2024
Направление использования средств	Диверсификации портфеля кредитов, исполнения инвестиционных проектов, а также для расширения деятельности Эмитента.

Источник информации: по данным Эмитента