



СИБИРСКАЯ АГРАРНАЯ ГРУППА



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

400 000 000 рублей

Документарные облигации на предъявителя в количестве 400 000 штук номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая со сроком погашения в 1092 день с даты начала размещения Облигаций выпуска

ОРГАНИЗАТОР ЗАО ВНЕШТОРГБАНК РОЗНИЧНЫЕ УСЛУГИ

Апрель 2006



Настоящий меморандум носит исключительно информационный характер. При принятии решения об инвестировании в Облигации каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с Проспектом ценных бумаг, Решением о выпуске и другими официальными документами.

Основной целью Инвестиционного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте облигаций и других участниках размещения облигационного займа.

Информация, используемая в Меморандуме, предоставлена Эмитентом. Организатор не несет ответственности за полноту и/или точность информации, предоставленной Эмитентом.

Информация, содержащаяся в Меморандуме, не является исчерпывающей. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения Облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента и основных условий на основе информации, содержащейся в Проспекте ценных бумаг.

Все оценки и прогнозы касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития отрасли экономики, в которой Эмитент осуществляет свою основную деятельность, и результатов деятельности Эмитента, в том числе будущих планов и вероятности наступления определенных событий, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения.

Организатор не берет на себя обязательства по предоставлению дополнительной информации. Сотрудники Организатора не уполномочены предоставлять информацию, относящуюся к Эмитенту и/или облигациям и не содержащуюся в Меморандуме.

Дата, указанная на Меморандуме, не означает, что информация, содержащаяся в Меморандуме, является полной и/или точной на эту дату. Организаторы и Эмитент не берут на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в Меморандуме.



Содержание

Информация об облигационном займе.....	4
Факторы инвестиционной привлекательности.....	5
Общая информация.....	6
История создания.....	6
Описание деятельности.....	6
Структура Группы.....	7
Специализация и краткая характеристика филиалов.....	7
Ценовая политика.....	8
Планы развития.....	8
Продукция, рынки сбыта, система дистрибуции.....	9
Продукция и рынки сбыта.....	9
Система дистрибуции.....	11
Обзор отрасли, тенденции и перспективы.....	12
Российский рынок мяса и мясопродуктов.....	13
Российский рынок свинины.....	14
Региональный рынок мяса и мясопродуктов	15
Рынок мяса и мясопродуктов Томской области.....	16
Позиции Группы на рынке.....	17
Краткий обзор финансового состояния.....	19
Данные бухгалтерской отчетности.....	19
Структура баланса.....	20
Основные финансовые показатели.....	21
Риски, связанные с деятельностью Эмитента.....	23
Приложение:	
Бухгалтерская отчетность Группы.....	25



Информация об облигационном займе

ЭМИТЕНТ	ЗАО «Сибирская Аграрная Группа»
ПОРУЧИТЕЛЬ	ООО «Сибирская Аграрная Группа - финанс»
ВИД РАЗМЕЩАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ	Документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением
ОБЪЕМ ВЫПУСКА	400 000 000 рублей
НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ	1000 рублей
КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ	Облигации имеют 12 купонных периодов. Порядок определения процентной ставки по купонам: • по 1 купону определяется на аукционе; • по 2-12 купону в соответствии с эмиссионными документами.
ДАТА НАЧАЛА РАЗМЕЩЕНИЯ	Апрель 2006
СПОСОБ РАЗМЕЩЕНИЯ	Открытая подписка
ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ	100% от номинала
ДАТА ПОГАШЕНИЯ	1092-й день с даты начала размещения Облигаций.
ОРГАНИЗАТОР ВЫПУСКА	ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги
ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ	ОГСУ Томская Расчетная Палата
ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВ	ЗАО «ФБ ММВБ»
ДЕПОЗИТАРИЙ	НДЦ
ЦЕЛЕВОЕ НАЗНАЧЕНИЕ ЗАЙМА	• Рефинансирование задолженности; краткосрочной • Создание запасов сырья; • Финансирование инвестиций согласно утвержденному годового плана.



Факторы инвестиционной привлекательности

1. Сибирская Аграрная Группа - один из российских лидеров на рынке производителей мясной продукции, занимающий 5-е место в стране по поголовью свиней и 6-е по производству мяса;
2. Монопольное положение Группы на рынке мяса и мясопродуктов в Томской области (производит 95% свинины от общего объема выращиваемого в Томском районе или 65% в Томской области);
3. Сибирская Аграрная Группа представляет собой вертикально интегрированный агропромышленный холдинг, ориентированный на полный производственный цикл - от выращивания зерна и производства мяса до изготовления готовой мясной продукции, что позволяет свести к минимуму большинство издержек производства;
4. Группа имеет две торговые марки, удерживающие лидирующие позиции на рынках Томска и Томской области, и диверсифицированный продуктовый портфель;
5. Группа имеет собственную дилерскую сеть, включающую в себя более 60 торговых точек в Томске и области;
6. Свинокомплекс «Томский» занимает 3-е место в рейтинге наиболее крупных и эффективных предприятий по производству свинины в России («Клуб Свинина-100»). Уровень рентабельности реализованного мяса свинины (29,2%) превышает средний уровень рентабельности 100 наиболее крупных и эффективных, предприятий по производству свинины в России (20,9%);
7. Финансовое положение Группы является устойчивым. По итогам 2005г. сохраняется тенденция роста основных финансовых показателей:
 - Группа показала рекордную чистую прибыль в размере 249 млн. руб. на фоне увеличения выручки на 11% и прибыли от продаж на 83%.
 - Рентабельность продаж увеличилась с 15% в 2004г. до 25% по итогам 2005г., чистая рентабельность увеличилась с 13% до 22,5%
 - Показатель покрытия долга годовой операционной прибылью улучшился до 1,1х против 3,1х по итогам 2004 г.
 - Собственный капитал возрос с 263 млн. руб. на 01.01.2005г. до 512 млн. руб. на 01.01.2006г., его доля в валюте баланса возросла с 29% до 45%;
8. Сохраняется благоприятная рыночная конъюнктура: продленные правительством квоты на импорт мяса до 2009 г. (также планируется, что ограничения на импорт после 2009 г. отменяться сразу не будут – будет некий переходный период около 5 лет), рост цены на мясо в среднем на 20% за 9 месяцев 2005 года, поддержка мясопроизводителей Министерством сельского хозяйства.



Общая информация о Сибирской Аграрной Группе.

История создания.



Компания существует с 10 февраля 2000 года. До 28.06.2002г. компания имела наименование ЗАО «Аспром», с 28.06.2002г. до 09.04.2004г. - ЗАО «Свинокомплекс «Томский».

ЗАО «Свинокомплекс «Томский» было реорганизовано 25.12.2002г. в форме присоединения к нему ООО «Сельскохозяйственное предприятие «Комсомолец», ООО «Сельскохозяйственное предприятие «Ягодное», ООО «Свинокомплекс «Томский», ЗАО «Аспром» (место нахождения г. Асино Томской обл.).

С 09.04.2004г. компания имеет наименование ЗАО «Сибирская Аграрная Группа».

Описание деятельности.

Сибирская аграрная группа представляет собой вертикально интегрированный агропромышленный холдинг, ориентированный на полный производственный цикл - от выращивания зерна и производства мяса до изготовления готовой мясной продукции.

Основным видом деятельности Сибирской Аграрной Группы является свиноводство (выращивание поголовья, убой, переработка). Доля выручки от свиноводства в общем объеме выручки составляет более 80%.

В состав холдинга «Сибирская Аграрная Группа» входят: свинокомплекс - огромное свиноводческое предприятие, одно из крупнейших в России, где содержится более 100 тысяч животных (производственный потенциал предприятия – около 200 тысяч голов), а реализация мяса составляет около 1 000 тонны в месяц, комбикормовый завод, фермы КРС, 2 мясокомбината. Включение всех этих предприятий в структуру холдинга позволило создать производство замкнутого цикла, внутри которого каждый из участников может работать с максимальным экономическим эффектом.

Свинокомплекс, входящий в состав холдинга «Сибирская Аграрная Группа», на сегодняшний день является одним из крупнейших и современных предприятий подобного уровня в Сибирском регионе. При выращивании животных используются не только хорошо сбалансированный рацион, но и новейшие технологии. Это промышленный комплекс, где получают свинину и говядину с учетом всех научных зоотехнических требований, работают с новыми, перспективными породами, обеспечивающими направленное производство свинины с высокими технологическими качествами.

Качественные корма – основа успешного ведения животноводства и гарантия производства мяса стабильного качества. Собственная кормовая база - Асиновский комбикормовый завод – обеспечивает бесперебойную работу свинокомплекса. В короткие сроки изношенное и морально устаревшее оборудование на заводе было заменено новым. Совершенствование технологического процесса позволило одновременно с увеличением объемов производства за счёт микродобавок улучшить качество корма.

Мясокомбинаты, входящие в структуру агропромышленного холдинга, были подвергнуты масштабной реконструкции, поскольку их техническое состояние не позволяло вырабатывать в необходимых количествах качественную продукцию. Взамен старого неэффективного оборудования на мясокомбинатах были установлены современные технологические линии ведущих мировых производителей.



Структура Сибирской Аграрной Группы.

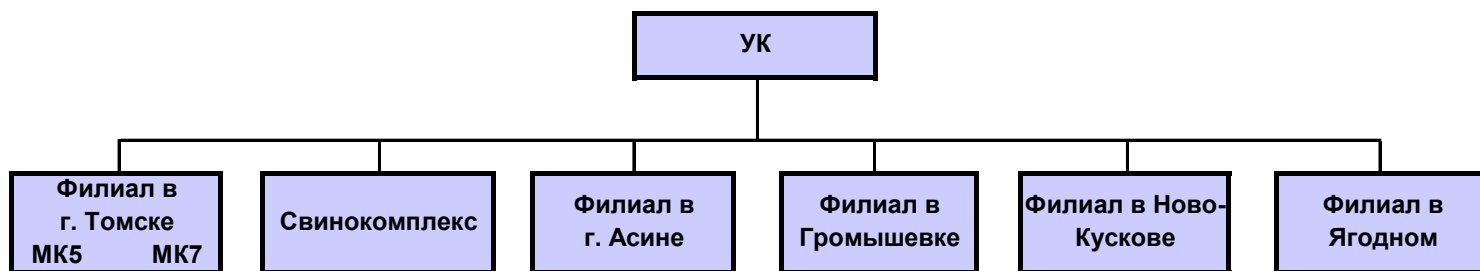
ЗАО «Сибирская Аграрная Группа» представляет собой упорядоченную структуру из следующих подразделений:

Главное Подразделение – определяет политику и стратегию Группы, а также координирует деятельность по ее реализации.

Бизнес-единицы – филиалы и обособленные структурные подразделения, подотчетные ГП, мотивированные на достижение целей подразделения и Группы в целом, наделенные установленными полномочиями по управлению деятельностью.

Сибирская аграрная Группа имеет следующую бизнес-структуру:

- свиноводческий комплекс в п. Светлый
- филиал в г. Асино Томской области
- филиал в с. Ягодное Асиновского района Томской области
- филиал в с. Ново-Кусково Асиновского района Томской области
- филиал в с. Громышевка Зырянского района Томской области
- филиал в г. Томске



Специализация и краткая характеристика филиалов.

- ✓ **Свиноводческий комплекс в п. Светлом** является одним из основных подразделений в структуре компании, именно он является связующим звеном между производителями зерна и комбикорма и предприятиями мясопереработки. Для одних предприятий холдинга – это гарантированный сбыт продукции, для других – источник бесперебойной поставки качественного сырья. Таким образом, эффективная работа данного подразделения является залогом успешной работы компании в целом.
- ✓ **Филиал в с. Ягодное** Асиновского района Томской области создан на производственной базе ООО «Ягодное». Основными видами деятельности данного филиала являются: мясо-молочное животноводство (КРС) и растениеводство (производство зерновых и кормовых культур). Филиал обладает необходимыми для производства фермами, сельскохозяйственной техникой, пахотными и пастбищными угодьями.
- ✓ **Филиал в с. Ново-Кусково** Асиновского района Томской области создан на производственной базе ООО «Сельскохозяйственное предприятие «Комсомолец». Основными видами деятельности данного филиала являются: мясо-молочное животноводство (КРС) и растениеводство (производство зерновых и кормовых культур). Филиал обладает необходимыми для производства фермами, сельскохозяйственной техникой, пахотными и пастбищными угодьями.



- ✓ **Филиал в с. Громышевка** Зырянского района Томской области создан на производственной базе ЗАО «Раздолье». Основными видами деятельности данного филиала являются растениеводство (производство зерновых культур), овцеводство (производство баранины и шерсти) и производство мяса говядины. Филиал обладает необходимыми для производства фермами, сельскохозяйственной техникой, пахотными и пастбищными угодьями.
- ✓ **Филиал в г. Асино** Томской области создан на производственной базе ЗАО «Аспром». Основными видами деятельности данного филиала являются производство комбикормов и мукомольное производство (производство муки и отрубей).
- ✓ **Филиал в г. Томске.** Данный филиал включает две производственные площадки: одна на базе бывшего мясокомбината ООО «Поиск», другая – на базе мясокомбината ОАО «Томскмясо». Основным направлением деятельности данного филиала является производство ливерной продукции, колбасных изделий, полуфабрикатов и мясных деликатесов, а также подготовка к продаже в сыром виде (нарезка и упаковка) мяса и субпродуктов.
 - Филиал ЗАО «Сибирская Аграрная Группа» в г. Томске, производственная площадка на Старо-Деповской (Мясокомбинат № 7). Данный филиал был создан на базе производственных мощностей и оборудования ООО «Поиск»: специализация филиала: производство колбасных изделий и мясных деликатесов.
 - Филиал ЗАО «Сибирская Аграрная Группа» в г. Томске, производственная площадка на Нижне-Луговой (Мясокомбинат № 5). Данный филиал был создан на базе промышленной площадки ЗАО «Томскмясо». Специализация филиала: убой свиней, поступающих от свиноводческого комплекса, а также закупленных у населения: производство полуфабрикатов (мясных и кулинарных).

Ценовая политика.

Сибирская Аграрная Группа представляет собой вертикально интегрированный комплекс, таким образом сельскохозяйственный комплекс предприятия встроен в интегрированную цепочку производства:

Производство свинины → Убой → Мясопереработка

Поэтому по приоритетам, расставленным Группой, стратегия по сырью строится исходя из цели максимизации совокупной прибыли всей производственно/сбытовой цепочки. Т.е. приоритетным потребителем сырья является собственное перерабатывающее подразделение Группы. Тем не менее, на рынке сырья осуществляются обменные операции структурного характера (балансировка структуры сырья) и продажа излишков сырья. При этом несмотря на то, что чистая реализация мясо-сырья (излишки) на рынке составляет не более 20%, то за счет обменных операций компания реализует на рынке до 40% мяса собственного производства.

Таким образом, ценовая политика компании по сырью является, с одной стороны, «принимаящей цену рынка», которой свойственны тенденции и колебания российского рынка сырья. Но, с другой стороны, – максимизирующей объем прибыли посредством структурного обмена сырьем с рынком.

Планы развития.

За прошедшие годы структура предприятий ЗАО «Аграрная Группа» была выстроена таким образом, чтобы образовался замкнутый производственный цикл с реализацией конечного продукта населению, что уже сегодня обеспечило жизнеспособность компании в целом. Данный период развития, в большей степени, можно охарактеризовать как путь экстенсивного развития, так как основной поток инвестиций направлялся на формирование бизнес-структуры компании.

В настоящий момент Группа перешла к этапу интенсивного развития. На предприятии активно разрабатывается и внедряется система менеджмента качества в соответствии с международным стандартом ISO 9001:2000, осуществляется автоматизация всех производственных и информационных процессов, совершенствуются методологии прогнозирования внешней среды, управления деятельностью предприятия, документооборота. Разработана и реализуется корпоративная программа обучения рабочих, служащих и управленцев компании.



Корпоративная стратегия направлена на развитие и расширение ЗАО «Сибирская Аграрная Группа» как вертикально интегрированного комплекса и формулируется как интеграция следующих направлений:

- Увеличение объемов производства свинины на существующей производственной базе: инвестирование в реконструкцию простаивающих участков на свиномкомплексе с увеличением стада свиней до 180 тыс. голов (на 60%).
 - Строительство нового современного свиномкомплекса: племенной репродуктор и откормочные подразделения с постепенным наращиванием стада свиней до 200 тыс. на новом свиномкомплексе. Этапность позволяет производить инвестирование только в запуск законченного производственного цикла небольших размеров и дальнейшее расширение из средств, генерируемых расширяющимся производственным циклом.
- Увеличение объемов производства свинины предполагает расширение кормовой базы и расширения возможностей по убою.
 - Расширение кормовой базы планируется производить как экстенсивным путем, посредством расширения площади под посевы на 30% к существующей, так и интенсивным путем, за счет улучшения агротехники и технологии обработки почв. Расчеты показывают возможность увеличения урожайности не менее, чем на 50%. Соответственно это потребует инвестиций в более производительную сельскохозяйственную технику, в обновление семенного фонда, в агротехнические мероприятия (удобрения и защиту урожая).
 - Для трансформации урожая в комбикорма предполагаются инвестиции в расширение цеха по производству комбикормов на свиномкомплексе.
 - Увеличение мощности убоя предполагается осуществить за счет инвестирования в увеличение мощности действующего убоя на Мясокомбинате № 5.
- Рост эффективности конечной продукции (за счет реконструкции законсервированных площадей на Мясокомбинате № 5)
 - Инвестиции в рост производства полуфабрикатов (инновационного характера, но адаптированных под национальный вкус) в 5 раз;
 - Инвестиции в рост колбасных изделий (преимущественно мясных деликатесов) на 30%;Инвестиции в оптимизацию складских площадей и улучшение качества обслуживания дистрибуторов.

Продукция, рынки сбыта и система дистрибуции.

Продукция и рынки сбыта.

20% объема производства Группы приходится на переработку мяса. Полуфабрикаты, выпускаемые под торговой маркой «Свиномкомплекс «Томский», достаточно давно пользуются известностью и популярностью не только на рынках Томска и Томской области, но и в Сибирском регионе.



При производстве продукции мясокомбинаты, выпускающие мясопродукты под торговыми марками «Свиномкомплекс «ТОМСКИЙ», «Томскмясо», «Бутербродница» и «Дорогомиловские деликатесы», принципиально используют только собственное охлажденное мясное сырье. По признанию экспертов, «Свиномкомплекс «Томский» является одним из немногих предприятий в регионе, не применяющих консерванты химического происхождения. Весь процесс производства мясопродуктов основан на традиционных технологиях с добавлением только натуральных специй. Условия работы в холдинге позволяют предприятиям в отличие от других производителей, осуществлять контроль качества продукции в каждом звене технологической цепочки: от сбалансированных кормов для животных до вкуснейших готовых мясных продуктов.

Особое внимание руководители и специалисты предприятия уделяют качеству продукции. Создается такая система контроля, которая



предполагает, что все участники технологического процесса – от руководителей до рабочих – заинтересованы в качестве выпускаемой продукции. На предприятии существует и работает система "обратной связи". Любой покупатель может связаться с менеджером отдела контроля качества и высказать свои пожелания. Специалисты мясокомбинатов внимательно относятся ко всем мнениям потребителей.

В настоящее время ассортимент продукции под торговой маркой «Свинокомплекс «ТОМСКИЙ» насчитывает более 100 наименований, среди которых вареные, полукопченые, варено-копченые, ливерные колбасы, сосиски, сардельки, паштеты и мясные деликатесы. Применение современных видов оболочек позволяет значительно увеличить сроки хранения мясопродуктов без применения консервантов. Широкий выбор полуфабрикатов – это различные виды котлет, шашлыков, фарша, а также традиционных пельменей и вареников. Пользуются популярностью у покупателей сервировочная и порционная нарезки деликатесов и колбас в вакуумной и термоупаковке. Ассортимент постоянно обновляется. Технологи производства разрабатываются не только деликатесные сорта, но и продукция, рассчитанная на повседневное потребление. В настоящее время заканчивается подготовка к выведению на рынок 2 торговых марок мясных полуфабрикатов: «Жарька-Варька» (класс «эконом»), «Уплетай» (класс «премиум»).

Торговая марка «Свинокомплекс «ТОМСКИЙ», постоянный участник специализированных выставок-ярмарок, неоднократно была отмечена дипломами и медалями за широкий ассортимент продукции и ее высокое качество:

- дипломы и медали конкурса «Сибирские Афины» - за высокое качество продукции, широкий ассортимент, производство диетической продукции (Томск), диплом в номинации «Томский продукт здоровья»;
- дипломы и медали выставок-ярмарок «Урожай» в номинации «Российское качество»;
- малая золотая медаль ярмарки «Север России» за производство мясных деликатесов длительного хранения;
- диплом III степени и бронзовая медаль конкурса «Лучшая продовольственная продукция» (Москва);
- серебряные медали выставки «Все о мясе» (Москва) в номинации «Мясная продукция»;
- дипломы программы «100 лучших товаров России» (Москва);
- диплом и медаль выставки-ярмарки «Продовольствие. Продмаш Агро» (Красноярск);
- диплом и статуэтка «Золотой Меркурий» Торгово-промышленной палаты Томской области с присуждением звания «Активный участник рынка»

В 2005 г. продукция под торговой маркой «Свинокомплекс «Томский» принимала участие в следующих выставках-ярмарках, вновь завоевав заслуженные награды:

- «Продовольствие. Продмаш. Агро-2004» (Красноярск)
- «Гастрономы Сибири-2004» (Новосибирск)
- «Продовольствие. Урожай. 2004» (Красноярск)
- «Золотая Осень-2004» (Томск)
- Конкурс «100 лучших товаров России-2004» (Москва)
- «Снабжение Севера-2004» (Томск)

Торговая марка «Томскмясо» существует уже более 100 лет, на протяжении всего этого времени обеспечивая потребителей высококачественной продукцией. Качество сырья, его экологическая чистота, современное оборудование, безукоризненное соблюдение высочайших технологических и санитарных требований, развитие новых технологий позволяют продукции «Томскмясо» успешно конкурировать с лучшими отечественными аналогами.

Ассортимент торговой марки «Томскмясо» насчитывает более 100 видов мяскоколбасной продукции: от элитных колбас в обсыпке из экзотических специй до недорогих, но вкусных и качественных колбас, в числе которых:

- вареные колбасы;
- сосиски и сардельки;
- полукопченые колбасы;
- варено и сырокопченые колбасы;
- деликатесы из свинины и говядины варено-копченые и сырокопченые;



- ветчинные изделия;
- ливерные колбасы;
- полуфабрикаты из говядины, свинины и телятины мясные и мясокостные;
- консервы мясные.

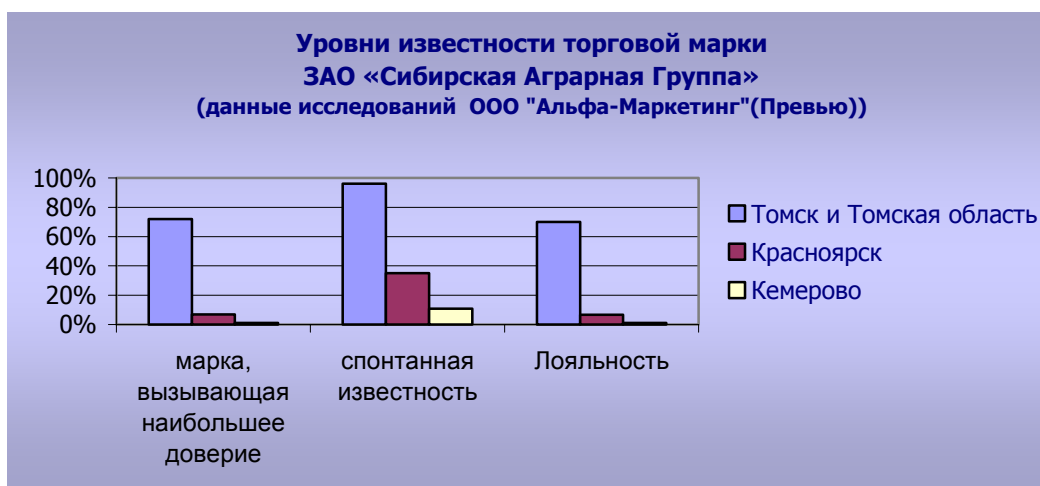
Продукция под данной торговой маркой получает неизменно высокую оценку на различных региональных и всероссийских конкурсах, таких как «100 лучших товаров России», «Гемма 2003» и т.д.

Успех маркетинговой политики и общей стратегии развития ЗАО «Сибирская Аграрная Группа» подтверждается данными как собственных, так и независимых исследований.

Торговые марки «Свинокомплекс «Томский» и «Томскмясо», несмотря на высокую конкуренцию как со стороны местных, так и со стороны иногородних производителей, продолжают удерживать лидирующие позиции как по объемам реализации и доли рынка, так и по уровню известности и лояльности потребителей.



Достаточно успешно, в полном соответствии с планами предприятия складывается ситуация с развитием вышеупомянутых торговых марок на рынке Сибирского федерального округа, а именно: в Красноярске и Красноярском крае, Кемерово и Кемеровской области.





Система дистрибуции.

Для системы дистрибуции торговых марок Группы характерно использование смешанного или комбинированного метода сбыта. С помощью партнеров и собственной системы дистрибуции производимая продукция распространяется на всей территории Сибирского федерального округа.



Собственный автопарк не только позволяет осуществлять розничные продажи в г. Томске и Томской области, но и своевременно обеспечивает продукцией три собственных дистрибутивных центра в гг. Красноярск, Кемерово и Новосибирск.

Организация сети собственных распределительных центров является важнейшим звеном в процессе формирования инфраструктуры, способной обеспечить высокий уровень контроля за условиями хранения и доставки продукции.

Служба контроля качества Группы осуществляют постоянный контроль деятельности с целью повышения качества обслуживания клиентов.

Созданы и эффективно функционируют службы торговых представителей и продавцов-консультантов. Финансово-экономический отдел регулярно проводит мониторинг рынка (анализ цен, действий и преимуществ конкурентов).

Разработка и внедрение программ лояльности позволило не только увеличить число клиентов на 10% - 15%, но и изменить их структуру в сторону более перспективных и надежных.

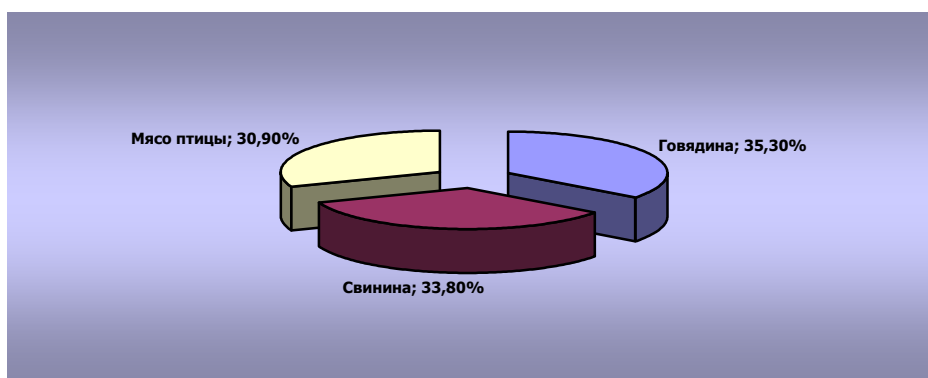
Все реализуемые виды продукции имеют сертификаты соответствия и сопровождаются удостоверениями качества на каждую партию произведенной продукции, которые заверяются Государственной ветеринарной службой. Качество продукции контролируется сертифицированными лабораториями предприятия-производителя.

Служба контроля качества (СКК) позволяет осуществлять двойной контроль за выпускаемой в продажу продукцией, следить за микроклиматом на складах и т.п.

Обзор отрасли, тенденции и перспективы.

Структура потребления мяса на мировом рынке потребления достаточно стабильна. Хотя массовые эпидемии животных (сначала коровьего бешенства, а потом птичьего гриппа) несколько влияют на структуру потребления, но, как показала практика, только в краткосрочном периоде. Спустя несколько месяцев структура потребления восстанавливается.

В среднем структура мирового рынка потребления мяса на текущий момент такова:





Изменения рынка происходят за счет приоритетного роста потребления свинины и птицы. Эти изменения обусловлены в большей мере экономическими факторами и факторами здоровья.

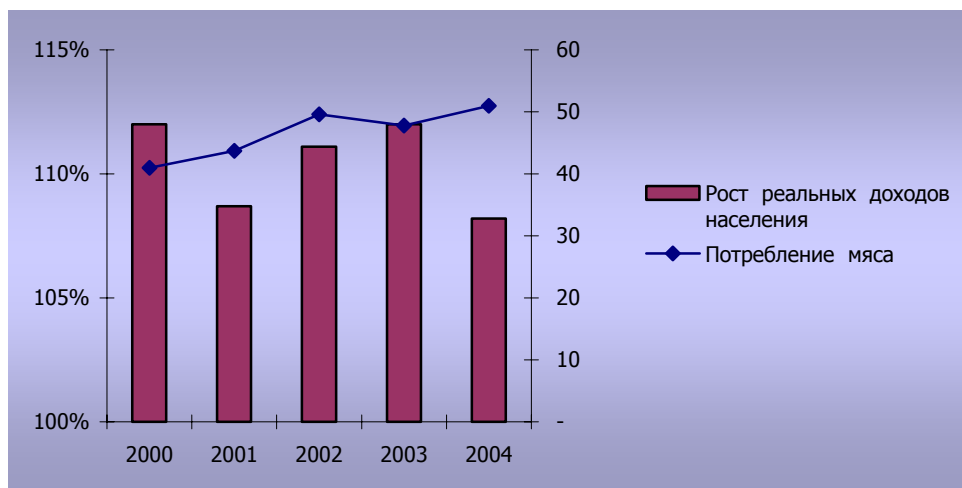
Российский рынок мяса и мясопродуктов.

Российский мясной рынок сегодня является одним из самых динамичных и привлекательных. Прогнозируемый темп роста рынка потребления мяса составляет 5% в год в среднесрочной перспективе, преимущественно за счет роста рынков мяса курицы и свинины.

По данным Мясного союза России, годовой объем рынка мяса в стране составляет \$17 млрд. в оптовых ценах и \$21 млрд. - в розничных. В год россияне потребляют около 8 млн. т мяса, в том числе более 2 млн. т свинины. В 2005г. около 1,5 млн. т свинины было произведено внутри страны, около 0,5 млн. т – импортировано. Внутренний рынок с 2003 г. защищен импортными квотами (в декабре их действие продлено до 2009 г.).

В настоящий момент показатель потребления мяса и мясопродуктов на душу населения в России практически в 2 раза меньше научно обоснованной нормы (около 80 кг на человека в год). На сегодня средний россиянин потребляет мясопродуктов почти в 3 раза меньше, чем житель США, и в 2 раза меньше, чем граждане Франции, Германии и Великобритании. Пока в России едят приблизительно 50 кг мяса в год. Как потребление мяса и мясопродуктов, так и структура потребления в целом в наиболее зажиточных группах населения России близка к западным показателям. В наиболее же бедных группах населения потребление мяса является скорее исключением, нежели правилом. То есть при росте доходов происходит изменение структуры питания, увеличение потребления более дорогих, качественных и полезных для здоровья продуктов.

Корреляция темпов роста рынка мяса с темпами роста реальных доходов населения.



До недавнего времени около двух третей мяса, потребляемого в России, импортировалось из Европы, США и Латинской Америки. Теперь сокращается импорт и увеличивается внутреннее производство мяса. Реакцией бизнеса на эти факторы является развитие одного из перспективных направлений - возведение собственных животноводческих комплексов, работающих по новым, зачастую западным, технологиям.

Росту рентабельности мясного бизнеса способствует вполне благоприятная рыночная конъюнктура: продленные правительством квоты на импорт мяса до 2009 года, возросшие цены на мясо в среднем на 20% за 9 месяцев 2005 года и поддержка мясопроизводителей Министерства сельского хозяйства.

Основные факторы, способствующие развитию российского рынка мясопродуктов в ближайшее время:

- при сохранении высоких темпов развития экономики России будет наблюдаться рост потребления мяса и мясопродуктов;

- изменение структуры потребления мясопродуктов: в пищевом секторе появляется все больше производителей премиальных продуктов, которым требуется не мороженое импортное, а охлажденное мясо;
- квотирование импорта мяса птицы и мяса свинины способствует развитию отечественного производства. Квотирование будет действовать как минимум до 2009 года;
- сохранение тенденции вытеснения импорта готовых мясных продуктов в пользу отечественного производства, которая является следствием не только макроэкономических факторов, но и изменения потребительских вкусов. Рост потребления и уход импорта значительно повышают инвестиционную привлекательность российской пищевой промышленности.
- рост конкуренции, развитие отечественных предприятий производящих и перерабатывающих мясо, появление новых торговых марок.
- поддержка Министерства сельского хозяйства, субсидирующего до 2/3 процентной ставки по банковским кредитам для мясопроизводителей

Российский рынок свинины.



Российский рынок свинины сейчас оценивается как один из самых перспективных в мире.

Интерес к свиноводству начал расти еще полтора года назад, когда сложилось оптимальное соотношение цен на свинину и корма, что создало благоприятные экономические условия для рентабельного производства свинины и наращивания ее объемов на предприятиях и в хозяйствах населения.

Если обратить внимание на динамику поголовья крупного рогатого скота за последние годы, то можно увидеть ежегодное снижение на 5-7%. Такая ситуация приводит как к росту цен, так и к дефициту мясного сырья хорошего качества местного производства. Последние 10 лет спрос на свинину растет быстрее, чем внутреннее производство. Кроме того, в пищевом

секторе появляется все больше производителей премиальных продуктов, которым требуется не мороженое импортное, а охлажденное мясо. Таким образом, рынок свинины уже дефицитен и со временем дефицит будет только увеличиваться.

Прогноз состояния рынка мяса свинины

Свинина	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Производство	2 080	2 163	2 250	2 340	2 434	2 531
Импорт	450	450	450	450	450	450
Емкость рынка	2 563	2 717	2 853	2 967	3 086	3 209
Потребление на душу населения	17,9	19,0	19,9	20,7	21,5	22,4
Дефицит/профицит	- 33	- 104	- 153	- 177	- 202	- 228

В 2005 году и начале 2006 года о планах по строительству крупных свинокомплексов заявили практически все крупнейшие мясоперерабатывающие предприятия, агрохолдинги и даже дистрибьюторские компании. Интерес переработчиков к таким проектам обусловлен, в первую очередь, желанием снизить сырьевую себестоимость производимых продуктов и обеспечить собственную сырьевую безопасность на случай перебоев с поставками импортного сырья или очередного резкого повышения цен на него.

Согласно прогнозам и исходя из циклического развития рынка, стоит ожидать, что цены на мясо резко поднимутся примерно через полтора-два года. Именно поэтому крупные инвесторы сейчас активно входят в свиноводческую нишу мясного рынка, чтобы к моменту введения производственных мощностей в действие

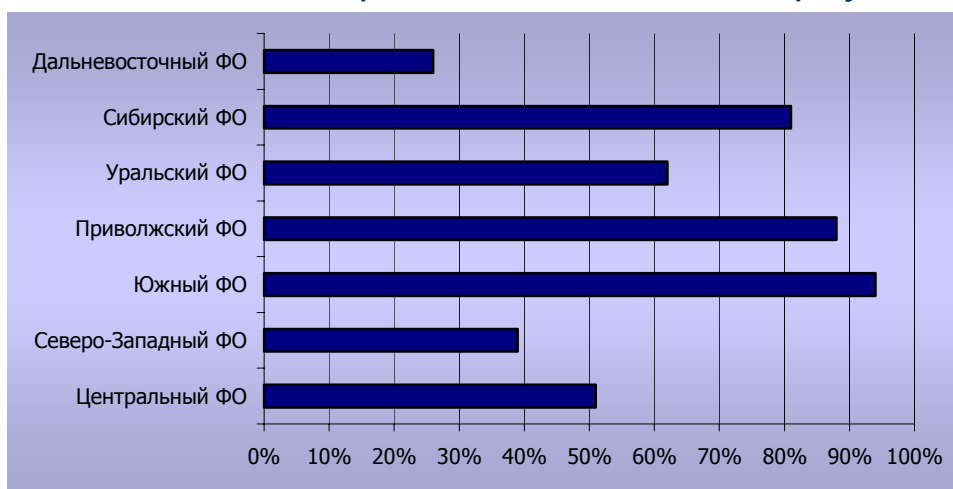


оказаться на пике цен. По оценкам руководителей мясокомбинатов, вывод новых свиногомплексов на рентабельный уровень возможен в течение двух лет.

Региональный рынок мяса и мясопродуктов.

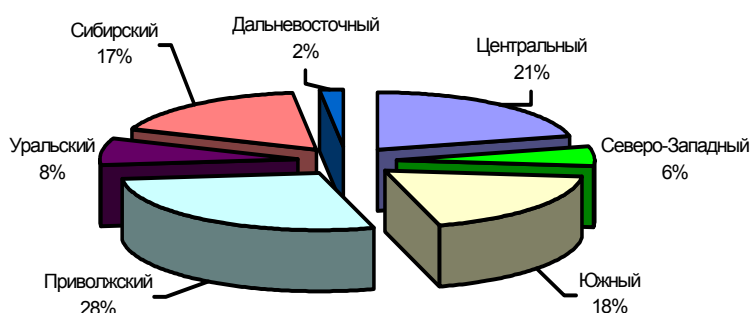
68% всего потребляемого гражданами РФ животного белка производится на отечественных мясоперерабатывающих предприятиях.

Оценка самообеспечения регионов России мясом и мясопродуктами



Профицит мясного сырья в отдельных регионах компенсируется дефицитом в соседних регионах. Но в целом оценка баланса сырьевых ресурсов (свинина + говядина + птица) по Зауралью оценивается как дефицитная. Таким образом можно заключить, что обеспеченность мясом данной группы регионов достаточно низка и в целом они являются импортозависимыми – ввоз мяса сырья в них превышает вывоз. Учитывая, что эти регионы слабо доступны для производителей мясосырья европейской части России, можно сделать заключение, что эти регионы являются привлекательным рынком сбыта для производителей мяса.

Удельный вес федеральных округов в общем объеме производства скота и птицы на убой.



Сибирский Федеральный округ входит в число основных регионов – производителей. Действующие квоты на импорт мяса и благоприятная ценовая конъюнктура усиливают инвестиционную привлекательность мясной отрасли Сибири.

Рынок мяса и мясопродуктов имеет большой потенциал для роста. На текущий момент мясной рынок Сибири испытывает значительный дефицит предложения. Основные причины - низкое поголовье скота в Сибири и действие режима квотирования поставок импортного мяса. Кроме того, потребление мяса на душу населения



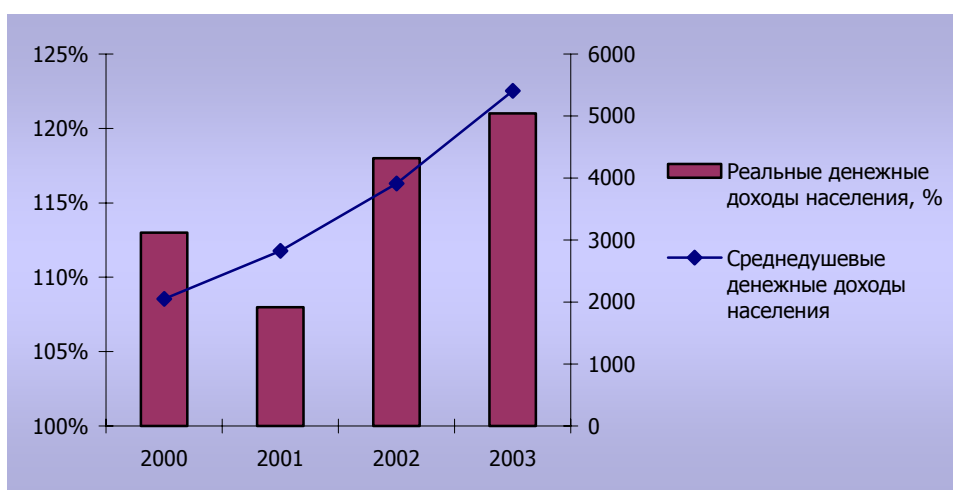
в России составляет 53 кг в год, в то время как в развитых странах - 80-100 кг. Динамика последних лет показывает, что оно постоянно увеличивается по мере роста доходов.

Свиноводческая отрасль в Сибири переживает период, близкий к буму, - активно модернизируются старые предприятия, строятся новые. Полученный урожай фуражного зерна в СФО и его ценовая динамика позволяют сохранить свиноводство как один из самых рентабельных бизнесов АПК.

Рынок мяса и мясопродуктов Томской области.

Сибирская Аграрная Группа осуществляет свою деятельность преимущественно в Томской области, регионе с высоким уровнем экономического развития. Необходимо отметить, что в 2005 году Томская область в третий раз стала победителем Всероссийского конкурса экономического развития "Золотой рубль" в номинации "Лучший субъект РФ по экономическим показателям". Кроме того, область сохраняет лидерство в Сибирском федеральном округе по социальным показателям. В 2005г. Томская область также подтвердила свои позиции лидера по развитию малого предпринимательства, прежде всего, в АПК. Отмечаются позитивные сдвиг в сельском хозяйстве: приостановлен спад поголовья скота, стабилизировалось производство молока.

Развитию отрасли в регионе в значительной мере способствует повышение платежеспособного спроса населения области. Происходит как стабильный рост реальных денежных доходов населения, так и среднедушевых.



В 2005 г. в Томской области произведено 61,8 тыс. тонн мяса скота и птицы всех видов (100,2 % к уровню 2004 г.). Сельскохозяйственные предприятия произвели 32,2 тыс. тонн мяса (прирост составил 7 %). Определяющей отраслью в структуре мясного производства области остаётся свиноводство (54 % от общего объема производства мяса). За 2005 год хозяйствами всех категорий произведено (выращено) 17 тыс. тонн, что составляет к уровню 2004 года 106,2 %, в том числе в ЗАО «Сибирская Аграрная Группа» произведено 15,7 тыс. тонн, что на 7,5 % больше уровня 2004 года.

За последние 6 лет наблюдается устойчивая тенденция роста потребления мяса и мясопродуктов. Среди 12 регионов Сибирского федерального округа Томская область по уровню потребления на душу населения мяса и мясопродуктов занимает 4 место.

Что касается влияния на потребление мяса климата, привычек и культурных традиций, то здесь можно отметить следующее: в Томской области нет таких групп населения или традиций, которые бы существенно влияли на спрос мясных продуктов. Томская область – северный регион, где более 6 месяцев в году наблюдается минусовая температура. В таком климате человеку требуется белковая пища, оптимально – мясо. Поэтому, вероятность, что мясо в регионе когда-либо перестанет пользоваться спросом, крайне мала, в том числе ввиду отсутствия альтернативных продуктов, например, рыбы (удаленность от морей, отсутствие



промышленного вылова и разведения рыбы). Что касается летних месяцев, то, падение спроса также является несущественным.

Проведенное исследование рынка показывает существование стабильного растущего рынка сбыта продукции свиноводческого производства. Планируемое в ходе реализации проекта расширение производства свинины рассчитано на растущее потребление мясных продуктов при существующей тенденции роста доходов населения Томской области и близлежащих регионов Западной Сибири, где будет реализовываться производимая продукция.

Также важно отметить, что в Томской области в течение ряда лет поддерживается стабильная обстановка по особо опасным заболеваниям сельскохозяйственных животных и птиц благодаря своевременному проведению противоэпизоотических и ветеринарно-санитарных мероприятий, регулярному применению вакцин, сывороток, проведению санитарной обработки животноводческих помещений, проведению дезинфекции, дератизации и дезинсекции. В последние годы значительно увеличился и продолжает расти объем деятельности областной ветеринарной службы связанный с контролем качества и безопасности продуктов питания животного происхождения.

Позиции Группы на рынке.

Сибирская Аграрная Группа - один из российских лидеров на рынке производителей мясной продукции, занимающий 5-е место в стране по поголовью свиней и 6-е по производству мяса.

Группа производит 95% свинины от общего объема выращиваемого в Томском районе или 65% в Томской области. Фактически компания является монополистом на региональном рынке и не только обеспечивает значительную часть потребностей в мясопродуктах населения области, но и экспортирует в другие регионы РФ как мясо на кости, так и мясопродукты.

Топ-10 в рейтинге наиболее крупных и эффективных предприятий по производству свинины в России («Клуб Свинина -100» 2002—2004 гг.)

	Регион	Название хозяйства	В среднем за 2002-2004 гг.				
			Поголовье на откорме	Получено прироста живой массы, т	Выручка от реализованного мяса, тыс. руб.	Прибыль от реализованного мяса, тыс. руб.	Уровень рентабельности и реализованного мяса, %
1	Омская область	ОАО "ОМСКИЙ БЕКОН"	212 073	41 234	1 695 612	539 250	46,6
2	Удмуртская Республика	ОАО "ВОСТОЧНЫЙ"	73 847	12 789	515 500	65 563	14,6
3	Томская область	ЗАО "СВИНОКОМПЛЕКС "ТОМСКИЙ"	73 569	10 196	444 616	100 479	29,2
4	Иркутская область	СХПК "УСОЛЬСКИЙ СВИНОКОМПЛЕКС"	72 983	8 655	566 175	74 046	15
5	Тверская область	ЗАО "ЗАВОЛЖСКОЕ"	64 396	9 921	435 474	36 315	9,1
6	Тюменская область	ЗАО "ПЛЕМЗАВОД-ЮБИЛЕЙНЫЙ"	47 530	6 894	347 565	72 337	26,3
7	Владимирская область	ЗАО ПО СВИНОВОДСТВУ "ВЛАДИМИРСКОЕ"	59 862	10 770	388 647	21 778	5,9
8	Белгородская область	КПХ ИМ ФРУНЗЕ	36 503	5 767	231 021	100 725	77,3
9	Белгородская область	ЗАО "ТРОИЦКОЕ"	62 538	7 180	254 944	22 712	9,8
10	Нижегородская область	ОАО "ИЛЬИНОГОРСКОЕ"	99 196	15 478	703 721	7 842	1,1



Значительная часть анализируемого периода (2002-2004 гг.), который охватывает публикуемый рейтинг, приходится на крайне неблагоприятное для российского свиноводства время. Высокие цены на зерно, определяющие производственную себестоимость свинины, и неадекватно низкие цены на свинину, сложившиеся во второй половине 2003 года и в 2004 году, негативно сказались на экономике отрасли. По причине убыточности производства свинины в 2003-2004 годах, в данный рейтинг не попали некоторые ведущие свиноводческие предприятия, которые ранее занимали места в первой десятке лучших хозяйств страны. На этом фоне итоги работы ведущих свиноводческих предприятий убедительно доказывают, что промышленное свиноводство, основанное на ресурсосберегающих технологиях и собственном кормопроизводстве, легче выживает в неблагоприятной экономической обстановке.

Предприятия, вошедшие в первую десятку, имеют общие черты: это крупные агропромышленные компании, занимающиеся производством, переработкой и реализацией сельскохозяйственной продукции. Здесь создается современная селекционно-племенная база с высокопродуктивными стадами ценных пород свиней материнских и отцовских форм, используемых в системе скрещивания и межлинейной гибридизации. На многих предприятиях имеются комбикормовые заводы с современным технологическим оборудованием, организовано производство и переработка собственного зернофуража. Широкое использование белкового сырья, премиксов, синтетических аминокислот, ферментов, других препаратов, контроль за качеством кормов, позволяет обеспечивать биологически сбалансированное и экономически обоснованное питание свиней, что позволяет существенно сокращать расход кормов на единицу продукции.

В первой десятке рейтинга предприятий по производству свинины 9 ведущих свинокомплексов России, входящих в Союз российских производителей свинины "Россвинопром". В их число входит и ЗАО "Свинокомплекс "Томский", вышедший за счет эффективной организации производства на третью позицию рейтинга.



Краткий обзор финансового состояния.

Компания готовит бухгалтерскую отчетность в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета.

Значительный рост выручки за период с 1.01.2003 по 1.01.2006 при двукратном увеличении активов свидетельствует о значительном расширении деятельности Группы.

Данные бухгалтерской отчетности.

Данные баланса, тыс. рублей

	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006
Актив	509 163	674 603	914 684	1 128 298
Основные средства и внеоборотные активы	245 137	283 604	352 643	506 046
Основные средства	227 751	259 112	316 923	453 620
Внеоборотные активы	17 386	24 492	35 720	52 426
Оборотные средства	264 026	390 999	562 041	622 252
Запасы	190 893	233 350	350 123	399 567
Налог на добавленную стоимость	11 819	10 323	13 268	24 269
Дебиторская задолженность	44 759	132 060	164 727	176 640
Денежные средства	782	5 567	610	440
Краткосрочные финансовые вложения	15 773	9 699	33 313	21 336
Пассив	509 163	674 603	914 684	1 128 298
Собственный капитал	45 775	133 838	262 986	512 420
Оплаченный уставный капитал	10	10	10	10
Нераспределенная прибыль	45 765	133 828	262 976	512 410
Долгосрочные пассивы	36 640	198 604	175 803	126 683
Долгосрочные кредиты и займы	20 419	185 400	148 464	106 987
Прочие долгосрочные пассивы	16 221	13 204	27 339	19 696
Краткосрочные пассивы	426 748	342 161	475 895	489 195
Краткосрочные кредиты и займы	215 122	123 559	316 172	294 556
Кредиторская задолженность	209 632	216 608	157 729	192 645
Прочие обязательства	1 994	1 994	1 994	1 994

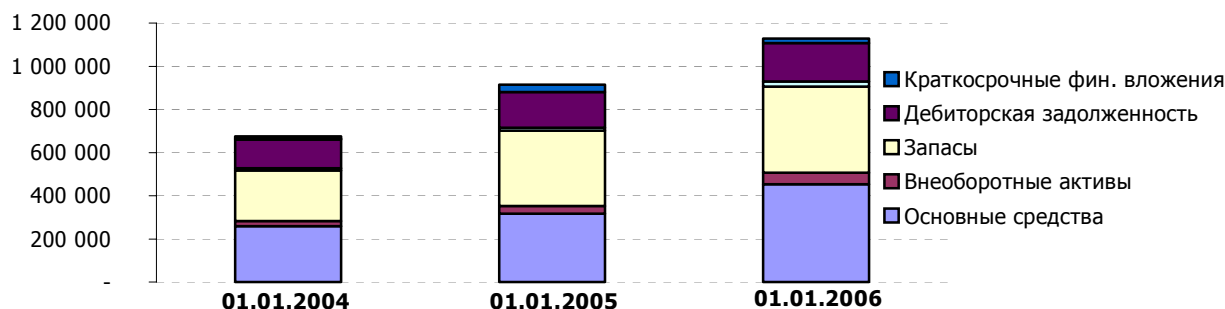
Данные отчета о прибылях и убытках, тыс. рублей

	2002	2003	2004	2005
Выручка от реализации	213 268	646 144	1 000 641	1 110 501
Себестоимость	(194 144)	(529 211)	(796 586)	(757 739)
Валовая прибыль	19 124	116 933	204 055	352 762
Коммерческие расходы	(2 174)	(15 472)	(25 401)	(25 878)
Управленческие расходы	-	-	(28 616)	(51 662)
Прибыль от продаж	16 950	101 461	150 038	275 222
Проценты к получению	-	-	2 462	668
Проценты к уплате	(7 193)	(24 725)	(37 981)	(49 095)
Сальдо операционных доходов и расходов	(7 921)	(33 286)	(42 831)	(11 621)
Сальдо внереализационных доходов и расходов	36 956	19 011	20 524	31 639
Прибыль до налогообложения	45 985	87 186	127 731	246 813
Чистая прибыль	46 543	88 090	129 148	249 434



Структура баланса.

Структура активов



За период 01.01.2004 – 01.01.2006 активы Группы выросли на 67% и достигли 1,1 млрд. руб.

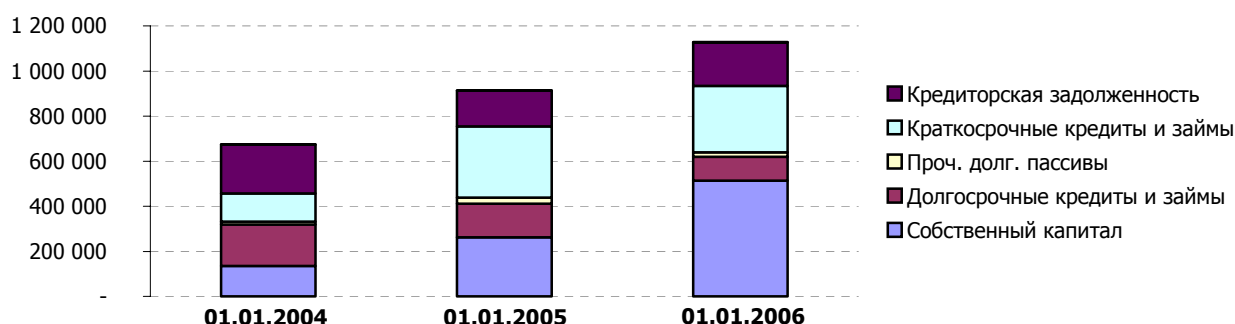
Структура активов на протяжении рассматриваемых периодов была достаточно стабильной. Доля внеоборотных активов составляла 39-45% от общей стоимости активов, доля оборотных активов – 55-61%.

Величина внеоборотных активов за период 01.01.2004 – 01.01.2006 возросла на 78%, что связано с активными вложениями Группы в основные средства. Данная статья на 01.01.2006 составила 45% от общей стоимости активов.

Оборотные активы за период 01.01.2004 – 01.01.2006 возросли на 59%, главным образом, за счет увеличения объема запасов (71%) и дебиторской задолженности (34%) вследствие расширения производственной деятельности и собственной кормовой базы компании. Запасы и дебиторская задолженность являются наиболее значительными статьями в структуре оборотных активов, на долю которых приходится около 60% и 30% от совокупного объема оборотных активов.

В структуре дебиторской задолженности более 80% от общего объема приходится на задолженность покупателей и заказчиков. Просроченная дебиторская задолженность отсутствует.

Структура пассивов



Основные изменения в структуре пассивов связаны со значительным ростом объема и доли собственного капитала. На 01.01.06 доля собственного капитала в пассивах возросла до 45% (на 01.01.04 - 19,8%). Данный рост произошел за счет роста объема нераспределенной прибыли, формированию которой способствует высоко рентабельный характер деятельности компании.

Рост собственного капитала позволил снизить долю обязательств с 80,2% валюты баланса на 01.01.04 до 54,6% на 01.01.06.

В структуре обязательств на долю краткосрочных заемных средств приходится 26% от общего объема пассивов, на долю долгосрочных заемных средств – 9%, на долю кредиторской задолженности – 17%.

С размещением облигационного займа структура пассивов Группы должна улучшиться.



Необходимо отметить, что Группа имеет положительную кредитную историю. В течение последних лет Группа кредитовалась у крупных российских банков (Сбербанк, Газпромбанк), полностью и своевременно выполняя свои обязательства.

Основные финансовые показатели ЗАО «Сибирская Аграрная Группа».

Показатели платежеспособности.

	2002	2003	2004	2005
Коэффициент собственных оборотных средств	-0,76	-0,38	-0,16	0,01
Текущая ликвидность	0,62	1,14	1,18	1,27
Критическая ликвидность	0,17	0,46	0,45	0,46

По итогам анализируемых периодов отмечается улучшение платежеспособности компании. Оборотные средства Группы формировались за счет заемного капитала, однако в динамике наблюдалось сокращение дефицита собственных оборотных средств. На последнюю отчетную дату данный коэффициент имеет положительное значение. Это связано с опережающими темпами роста собственного капитала относительно роста внеоборотных активов.

Показатели ликвидности в целом демонстрируют позитивную динамику, связанную с сокращением доли краткосрочных обязательств в валюте баланса. Значения коэффициентов находятся в пределах нормативных значений.

Показатели долговой нагрузки.

	2002	2003	2004	2005
Долг (кредиты и займы)	236	309	465	402
Краткосрочный	215	124	316	295
Доля	0,9	0,4	0,7	0,7
Долгосрочный	20	185	148	107
Доля	0,1	0,6	0,3	0,3
Долг/Выручка	1,1	0,5	0,5	0,4
Долг/Прибыль от продаж	13,9	3,0	3,1	1,1
Долг /Активы	0,5	0,5	0,5	0,4
Прибыль от продаж/Проценты к уплате	2,4	4,1	4,0	7,5
Коэффициент автономии	0,1	0,2	0,3	0,5
Коэффициент финансовой устойчивости	0,1	0,5	0,5	0,6
Собственный капитал/долг	0,2	0,4	0,6	1,3

По сравнению с 2003г. размер собственного капитала Группы возрос практически в 4 раза, его доля в валюте баланса выросла с 19,8% до 45,4%. Значительный рост собственного капитала оказал позитивное влияние на финансовую устойчивость Группы: улучшился коэффициент, характеризующий соотношение собственных и заемных средств, снизилась зависимость от внешних источников финансирования.

Показатели покрытия долга также улучшаются и на последнюю отчетную дату свидетельствуют об умеренной долговой нагрузке. После размещения облигационного займа существенного увеличения объема долга не планируется т.к. часть средств от облигационного займа планируется направить на рефинансирование краткосрочной задолженности. Размещение займа также позволит улучшить структуру долга, т.к. на текущий момент в структуре долга преобладают краткосрочные обязательства.

**Показатели рентабельности**

	2002	2003	2004	2005
Выручка, тыс. руб.	213 268	646 144	1 000 641	1 110 501
Валовая прибыль, тыс. руб.	19 124	116 933	204 055	352 762
Прибыль от продаж, тыс. руб.	16 950	101 461	150 038	275 222
Чистая прибыль, тыс. руб.	46 543	88 090	129 148	249 434
Валовая рентабельность	9,0%	18,1%	20,4%	31,8%
Рентабельность продаж	7,9%	15,7%	15,0%	24,8%
Чистая рентабельность	21,5%	13,5%	12,9%	22,5%
Рентабельность активов	9,0%	12,9%	14,1%	22,1%

На протяжении всех рассматриваемых периодов отмечаются высокие темпы роста выручки и чистой прибыли: за 2003г. – 203% и 90% соответственно, за 2004г. – 55% и 48%.

По итогам 2005г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года компания показала рекордную чистую прибыль в размере 249 млн. руб. на фоне увеличения выручки на 11% и прибыли от продаж на 83%.

Все показатели рентабельности Группы также демонстрируют хороший рост на протяжении рассматриваемого периода. По итогам 2005г. достигнута самая высокая рентабельность.

Высокие финансовые результаты обусловлены как ростом объема производства и снижением себестоимости, связанным с развитием и совершенствованием технологий производства, ростом производительности труда, так и благоприятной конъюнктурой рынков сбыта в части спроса и предложения и цены на мясо свинины. Кроме того, сельскохозяйственные предприятия освобождены от уплаты налога на прибыль в части прибыли, полученной от производства и реализации собственной сельскохозяйственной продукции.

Основные выводы по финансовому состоянию:

1. Финансовое положение Группы является устойчивым. В последние годы наблюдается позитивная динамика всех основных финансовых показателей.
2. По итогам 2005 года чистая прибыль компании составила 249 млн. руб., практически в 2 раза превысив аналогичный показатель 2004г. Прибыль от продаж составила 275 млн. руб. против 150 млн. руб. в 2004г. На фоне роста доходов улучшились все показатели рентабельности. В частности, рентабельность продаж увеличилась с 15% в 2004 году до 24,8% по итогам 2005г., чистая рентабельность с 12,9% до 22,5%, а рентабельность активов – с 14,1% до 22,1%.
3. Важным фактором, влияющим на кредитоспособность, является умеренный уровень долговой нагрузки. В течение рассматриваемого периода темпы роста обязательств были ниже темпов роста активов и собственного капитала, что свидетельствует о снижении уровня долговой нагрузки. По итогам 2005г. отмечается снижение объема и доли обязательств валюте баланса. Показатели, характеризующие уровень долговой нагрузки, улучшились, что было обусловлено существенным ростом доходов Группы.
4. Учитывая благоприятную рыночную конъюнктуру, в дальнейшем можно ожидать сохранения тенденции к росту доходов. Также, учитывая цели займа, можно предположить, что значения показателей долговой нагрузки останутся на удовлетворительном уровне. Кроме того, в будущем можно ожидать дальнейшего улучшения экономического положения компании, вследствие реализации проектов, направленных на модернизацию и расширение производственных мощностей.
5. Важно отметить, что существенный рост финансовых показателей компании говорит о высоком качестве управления предприятием и способности менеджмента извлекать максимум выгоды от благоприятных рыночных условий.
6. Группа имеет хорошую кредитную историю. В структуре долга отсутствуют просроченные обязательства. Факты невыплаты по долгам и задержки в исполнении долговых обязательств отсутствуют.



Риски, связанные с деятельностью Эмитента.

Риск возможного ухудшения ситуации в отрасли эмитента.

Вспышки инфекционных заболеваний животных (свиней).

100% поголовья свинины застраховано, возможность возникновения данного риска рассматривается как незначительная. Созданный на ЗАО «Аграрная Группа» свиноводческий комплекс, соответствует санитарным требованиям. Инвестирование в реконструкцию простаивающих на свинокомплексе участков, приобретение современного оборудования и новых пород животных, также позволят снизить данный риск.

Недостаточно продуктивная генетика свиноводческого стада - общий риск для российского свиноводства.

Компания реализует программу «Гибрид 2000», которая ориентирована на улучшение генетики собственного стада.

Недостаточность квалифицированных специалистов для сельскохозяйственной отрасли.

В настоящее время подразделения компании укомплектованы достаточным количеством квалифицированных специалистов. Компания привлекает иностранных специалистов в виде консультантов по современным технологиям, реализуемым в мировой отрасли. Кадровая политика компании ориентирована на снижение этого вида риска в долгосрочном периоде.

Длительный производственный цикл в свиноводстве, что предполагает повышенные требования к управлению денежными потоками компании.

На стабильно функционирующем предприятии, которым является Эмитент – влияние этого отраслевого риска снижается: при стабильном потоке выращивания и реализации свиней денежный поток остается относительно стабильным.

Неблагоприятные климатические условия.

Данный риск распространяется в основном на продукцию растениеводства, которая, не является основным источником доходов Эмитента. Для снижения данного риска Эмитент активно занимается внедрением современных агротехнологий и агротехники.

Ценовой риск.

Риск возможного существенного изменения цен на сырье

Эмитент не рассматривает данный риск как значительный, поскольку порядка 63% в структуре затрат составляют корма, основой которым в качестве сырьевой базы является зерно в основном собственного производства.

Эмитент не рассматривает данный риск как значительный, по следующим причинам:

- на российском рынке на настоящий момент и в прогнозе на ближайшие несколько лет будут присутствовать дефицит мяса свинины (особенно если учесть, что динамика численности поголовья в России продолжает падать);

Риск возможного существенного изменения цен на продукцию эмитента

- за Уралом присутствует только два крупных производителя мяса свинины (Омский Бекон и ООО СПК «Чистогорское»);

- производственные мощности российских производителей, а также состояние технологий, генетики являются крайне устаревшими, не выдерживающими конкуренции с более современными технологиями и генетикой, имеющимися на свинокомплексе Эмитента, внедряемыми и планируемыми к внедрению.

**Другие риски, связанные с деятельностью эмитента.**

Существенные судебные процессы, участие в которых может отразиться на финансово-хозяйственной деятельности Эмитента

Отсутствуют.

Требования по лицензированию

Эмитент в целом своевременно и в полном объеме исполняет все лицензионные требования, каких-либо затруднений при продлении действия, имеющихся лицензий Эмитентом не прогнозируется. Подверженность Эмитента данному риску можно считать минимальной.

Риск потери потребителей, на оборот с которыми приходится более 10% выручки

На сегодняшний день в России существует дефицит мяса, и для Эмитента, как производителя дефицитного товара, существует возможность смены потребителей.

Обязательств по долгам третьих лиц

Отсутствуют.

Страновые и региональные риски.

Риски, связанные с политической и экономической ситуацией в стране и регионе, в которых эмитент осуществляет основную деятельность

Политические риски, способные заметно повлиять на деятельность компании, отсутствуют.

Изменение таможенной политики

Риск снятия таможенных барьеров на пути импортного мяса-сырья рассматривается Компанией как наиболее существенный риск в данном разделе. Однако в ближайшей перспективе Эмитент не рассматривает этот риск как достаточно серьезный, т.к. данный риск угрожает продовольственной безопасности страны, и государство твердо намерено предотвратить этот риск (сфера АПК является одним из национальных проектов).

Ухудшение экономической ситуации в Томской области

Ухудшение может произойти в случае существенных изменений в экономической ситуации в России. По мнению Эмитента, ситуация в регионе будет благоприятно сказываться на деятельности Эмитента.

Финансовые риски.

Изменение процентных ставок

Значительное негативное изменение не прогнозируется, ставки относительно стабильны.

Колебания валютных курсов

Выплаты по облигациям не зависят от изменения ставки рефинансирования и доходности по государственным долговым обязательствам.

Инфляция

Данный облигационный займ и другие обязательства Эмитента номинированы в рублях. Деятельность Эмитента ориентирована на внутренний рынок. Колебания валютного курса не окажут существенного влияния на деятельность Эмитента.

Умеренная инфляция не окажет влияния на способность Эмитента обслуживать размещаемые облигации, т.к. выручка Эмитента в условиях инфляции возрастает в той же мере, как и затраты.

Правовые риски.

Изменение валютного регулирования

Поскольку доля импорта оборудования мала (менее 1% от поставок) ужесточение валютного регулирования существенным образом не скажется на деятельности Эмитента.

Изменением налогового законодательства

Эмитент рассматривает возможность существенного изменения налогового законодательства в ближайшие годы как незначительное.

Изменение судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью эмитента

Риски, связанные с изменением судебной практики, отсутствуют в связи с отсутствием судебных разбирательств, которые могли бы существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента.



Приложение: бухгалтерская отчетность ЗАО «Сибирская Аграрная Группа»

А К Т И В	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	115	95	6
Основные средства	259 112	316 923	453 620
Незавершенное строительство	21 799	34 161	48 355
Долгосрочные финансовые вложения	2 578	47	57
Отложенные налоговые активы	-	1 417	4 008
ИТОГО по разделу I	283 604	352 643	506 046
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы, в том числе:	233 372	350 123	399 567
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	68 028	110 966	129 472
животные на выращивании и откорме	156 622	228 937	248 242
затраты в незавершенном производстве	1 660	2 532	4 163
готовая продукция и товары для перепродажи	6 686	7 233	17 098
товары отгруженные	22	-	-
расходы будущих периодов	354	446	571
прочие запасы и затраты	-	9	20
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	10 323	13 268	24 269
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	132 038	164 727	176 640
покупатели и заказчики	40 654	137 542	154 071
Краткосрочные финансовые вложения	9 699	33 313	21 336
Денежные средства	5 567	610	440
ИТОГО по разделу II	390 999	562 041	622 252
Б А Л А Н С	674 603	914 684	1 128 298
П А С С И В	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	10	10	10
Нераспределенная прибыль	133 828	262 976	512 410
ИТОГО по разделу III	133 838	262 986	512 420
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	185 400	148 464	106 987
Прочие долгосрочные обязательства	13 204	27 339	19 696
ИТОГО по разделу IV	198 604	175 803	126 683
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	123 559	316 172	294 556
Кредиторская задолженность, в том числе:	142 409	88 477	127 103
поставщики и подрядчики	127 489	70 511	89 766
задолженность перед персоналом организации	8 136	8 784	10 227
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1 916	2 446	1 724
задолженность по налогам и сборам	1 510	2 855	8 978
прочие кредиторы	3 358	3 881	16 408
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1 994	1 994	1 994
Доходы будущих периодов	74 199	69 252	65 542
ИТОГО по разделу V	342 161	475 895	489 195
Б А Л А Н С	674 603	914 684	1 128 298



Отчет о прибылях и убытках

Показатель	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от реализации	646 144	1 000 641	1 110 501
Себестоимость	529 211	796 586	757 739
Валовая прибыль	116 933	204 055	352 762
Коммерческие расходы	15 472	25 401	25 878
Управленческие расходы	-	28 616	51 662
Прибыль (убыток) от продаж	101 461	150 038	275 222
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	-	2 462	668
Проценты к уплате	24 725	37 981	49 095
Доходы от участия в других организациях	-	-	-
Прочие операционные доходы	194 474	132 556	50 369
Прочие операционные расходы	203 035	139 868	61 990
Внереализационные доходы	26 920	45 443	107 877
Внереализационные расходы	7 909	24 919	76 238
Прибыль (убыток) до налогообложения	87 186	127 731	246 813
Отложенные налоговые активы	-	1 417	2 591
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-
Текущий налог на прибыль	-	-	-
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	87 186	129 148	249 404
Чрезвычайные доходы	904	2 214	30
Чрезвычайные расходы	-	(2 214)	-
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	88 090	129 148	249 434

Внѣшторгбанк Розничные услуги (Закрытое акционерное общество)

Гомин Алексей

Тел. (495) 975-69-59

Адрес эл. почты: Gomin@vtb24.ru

Деспотули Леонид

Тел. (495) 975-63-65

Адрес эл. почты: despotuli@vtb24.ru

Скробова Екатерина

Тел (495) 975-63-61

Адрес эл. почты: Skrobova.EN@vtb24.ru