

ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ



ЭНЕРГИЯ РОСТА

Облигационный заем - 900 000 000 рублей.

эмитент - ООО "ОХЗ-Инвест"

организатор - ОАО АКБ "Связь-Банк"





ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется исключительно в ознакомительных целях. Он не является официальным документом и составной частью Решения о выпуске ценных бумаг или Проспекта ценных бумаг.

Представленная информация кратко описывает основные условия и структуру выпуска ценных бумаг и не является исчерпывающей. Полностью условия выпуска содержатся в Проспекте ценных бумаг, который зарегистрирован ФСФР РФ.

Инвесторам рекомендуется использовать данный документ как один из материалов, обеспечивающих принятие взвешенных инвестиционных решений. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести собственный анализ финансового положения Эмитента и основных условий выпуска облигаций на основе информации, содержащейся в Проспекте ценных бумаг. Ознакомиться с текстом Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг можно в ООО «ОХЗ-ИНВЕСТ» и ОАО АКБ «Связь-Банк».

Информация, представленная в настоящем документе и относящаяся к деятельности Эмитента, предоставлена самим Эмитентом. Организатор или его представители не проводили проверку полноты и точности этой информации и не несут ответственности за ее полноту и точность.

Организатор не берет на себя обязательства по анализу финансовой и/или другой информации об Эмитенте и предоставлению дополнительной информации. Сотрудники Организатора не уполномочены предоставлять информацию, относящуюся к Эмитенту и/или облигациям и не содержащуюся в настоящем документе. Эмитент и Организатор не берут на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе.





Информация о выпуске	- 4 -
Основные параметры выпуска	- 4 -
Сведение об эмитенте и основных участниках размещения	- 5 -
Направление использования денежных средств	- 6 -
РЕЗЮМЕ	- 7 -
SWOT - анализ	- 9 -
Сибирский аграрный холдинг	- 10 -
Структура холдинга	- 11 -
Менеджмент группы	- 13 -
Промышленное направление	- 14 -
Сельскохозяйственное направление	- 17 -
Зернотрейдинг	- 19 -
Пищевое направление	- 21 -
П Л А Н Ы	- 26 -
Ф и н а н с ы	- 29 -
К о н т а к т ы	- 40 -





ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Объем выпуска по номиналу	900 000 000 рублей
Форма и вид облигаций	Неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением
Срок обращения	3 года (1092 дня)
Купонный период	3 месяца (91 день)
Размер купона	Процентная ставка по 1-12 купонам определяется на Конкурсе, проводимом в дату начала размещения Облигаций
Оферта	Принятие решение об оферте, будет принято в дату начала размещения
Цена размещения	100% от номинала
Дата размещения	Ноябрь 2006 года
Способ размещения	Открытая подписка
Депозитарий	Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр»
Торговая площадка	ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»
Вторичное обращение	ФБ ММВБ, внебиржевой рынок
Поручители	ОАО «САХО АГРО», ОАО «Форнакс», ЗАО «Карасукский мелькомбинат», ООО «Звенигод-хлеб», ООО «Леда», ООО «Цецера-1», ООО «Химтэк»
Организатор, платежный агент, Андеррайтер	АКБ «Связь-Банк» (ОАО)





Э м и т е н т

Общество с ограниченной ответственностью «ОХЗ-Инвест»

Сокращенное фирменное наименование эмитента:

ООО "ОХЗ-Инвест"

Место нахождения эмитента:

Российская Федерация, 630083, Россия, г. Новосибирск, ул. Большевицкая, д.135/2

Тел.: (383) 334-08-20

Факс: (383) 212-54-45

ИНН: 5405317005

Электронная почта: invest@hlebnitsa.ru

Страница в сети Интернет: www.saho.ru



О р г а н и з а т о р , А н д е р р а й т е р , П л а т е ж н ы й а г е н т

Межрегиональный коммерческий банк развития связи и информатики (открытое акционерное общество)

Сокращенное наименование: ОАО АКБ «Связь-Банк»

Местонахождение: Российская Федерация, г. Москва, ул. Тверская, д.7

Тел.: (495) 771-32-60

Факс: (495) 975-24-66

ИНН: 7710301140

Генеральная лицензия на осуществление банковской деятельности №1470, выдана 15.11.2002 года Центральным Банком Российской Федерации.

Электронная почта: sviaz-bank@sviaz-bank.ru

Страница в сети интернет: www.sviaz-bank.ru

У п о л н о м о ч е н н ы й д е п о з и т а р и й

Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр»:

Сокращенное фирменное наименование: НП «НДЦ»

Место нахождения: Российская Федерация, 125009, г. Москва, Средний Кисловский переулок, д.1/13, стр.4

Тел.: (495) 956-27-89

Факс: (495) 956-27-90

ИНН: 7706131216

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности: 177-03431-000100 от 04.12.2000 без ограничения срока действия;

Электронная почта: info@ndc.ru

Страница в сети Интернет: www.ndc.ru

О р г а н и з а т о р т о р г о в л и и **к л и р и н г о в ы й ц е н т р**

Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа «Московская межбанковская валютная биржа»

Сокращенное фирменное наименование: ЗАО «ФБ «ММВБ»

Место нахождения: Российская Федерация, 125009 г. Москва, Большой Кисловский переулок, д. 13. стр. 1

Тел. (495) 234-48-11

Факс (495) 705-96-22

ИНН: 7703507076

Лицензия фондовой биржи: 077-07985-000001 от 15.09.2004 выдана ФСФР России





Направление использования денежных средств



ООО «ОХЗ-Инвести» – SPV компания созданная для привлечения средств в целях реализации инвестиционной программы бренда «Хлебница» хлебопекарных предприятий ЗАО «Сибирский аграрный холдинг», а так же реструктуризации кредитного портфеля предприятий холдинга.

Инвестиционная программа хлебопекарных предприятий направлена на модернизацию производственного оборудования с целью сокращения издержек, улучшения потребительских свойств продукции, увеличения гибкости продуктового ряда и расширения ассортимента в соответствии с потребностями рынка, продвижения бренда «Хлебница» как за счет реализации маркетинговой стратегии, так и за счет увеличения производственных мощностей.

Возврат полученных от размещения облигационного займа, и выплата купонов обеспечиваются за счет доходов предприятий входящих в Сибирский Аграрный Холдинг

Стратегия развития бренда «Хлебница»

В 2006 году хлебопекарные предприятия под управлением ООО "Управляющая компания "объединенные хлебозаводы" планирует занять следующие позиции на региональных рынках:

- 20% рынка хлебобулочных и кондитерских изделий Новосибирской области;
- 50% рынка хлебобулочных и кондитерских изделий г. Омска;

Повышение инвестиционной привлекательности находится в ряду приоритетных задач, для достижения которой запланированы следующие меры:

- повышение эффективности работы входящих в Группу предприятий;
- повышение прозрачности корпоративной структуры Группы и уровня корпоративного управления;
- подготовка и публикация аудированной консолидированной отчетности Группы по международным стандартам.

Основной акцент в производстве 2006 года будет сделан на увеличение доли выпуска мелких булочных изделий, на выпуск разнообразных национальных форм хлеба, хлебов, полезных для здоровья, а также на развитие производства в области печенья, рулетов, кексов.

Приоритет будет отдаваться высокорентабельным и стратегически важным для поддержания конкурентоспособности позициям;

В общем объеме производства доля социальных и традиционных хлебов не должна превышать 55%.





РЕЗЮМЕ

Сибирский аграрный холдинг (САХО) – группа компаний, включающая в себе более 20 предприятий по следующим направлениям деятельности:

- Промышленное (производство средств защиты растений, машиностроительный завод)
- Сельскохозяйственное (10 хозяйств в Новосибирской и Ростовской областях)
- Пищевое (производственные мощности в Новосибирской, Омской и Московской областях)
- Зернотрейдинг (более 30 регионов сбытовой деятельности)

ОХЗ-ИНВЕСТ – SPV компания созданная для привлечения средств на фондовом рынке.

Средства полученные при размещении планируется направить на развитие хлебопекарных предприятий группы под управлением «УК Объединенные хлебозаводы» (торговая марка «Хлебница») входящей в холдинг САХО, а также на реструктуризацию кредиторской задолженности предприятий холдинга

Возврат средств обеспечивается за счет доходов ВСЕГО холдинга

Стратегическое направление деятельности САХО – развитие вертикально интегрированной производственной цепочки: выращивание зерна – переработка и производство муки на собственных мельничных предприятиях-изготовление разнообразной хлебобулочной и кондитерской продукции и ее последующая реализация под брендом «Хлебница»

Сбытовая сеть

Широкая сбытовая сеть Сибирского аграрного холдинга охватывает все основные зернопроизводящие регионы Российской Федерации. Продукция САХО реализуется в 25 субъектах федерации, а представительства Холдинга работают в 11 региональных столицах.

ФИНАНСЫ

ВЫРУЧКА

2006 (прогноз) – **1,7 млрд. рублей** ROS – **8,52 %**

2007 (план) – **2,0 млрд. рублей** ROS – **14,82 %**

2008 (план) – **2,6 млрд.рублей** ROS– **20,19 %**

EBITDA

2006 (прогноз) – **98 млн.рублей** рентабельность EBITDA – **10,24 %**

2007 (план) – **336 млн.рублей** рентабельность EBITDA – **16,67 %**

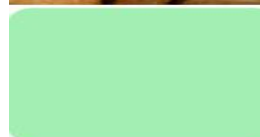
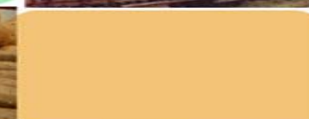
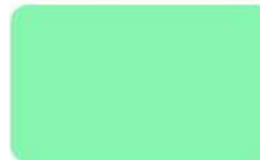
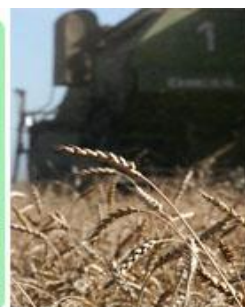
2008 (план) – **574 млн.рублей** рентабельность EBITDA – **21,88 %**

ЛИКВИДНОСТЬ

Коэффициент текущей платежеспособности – **1,70**

Коэффициент срочной ликвидности - **1,25**

Коэффициент абсолютной ликвидности – **0,62**





Промышленное направление холдинга – это:

- Производство средств защиты растений до 21 млн. литров в год;
- Крупнейший завод по производству средств химической защиты растений в азиатской части России;
- Значительная сбытовая сеть, продукция реализуется в 25 субъектах РФ;
- Доля на рынке средств защиты растений не менее 30%;
- Машиностроительный завод по производству сельскохозяйственной техники;

Сельскохозяйственное направление холдинга – это:

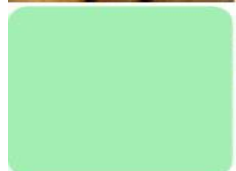
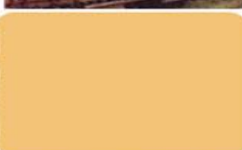
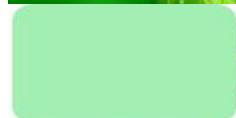
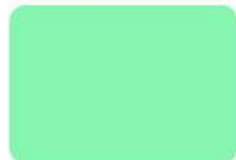
- 10 хозяйств на территории Новосибирской и Ростовской областях;
- Суммарная площадь сельскохозяйственных угодий - 77 500 га;
- Лидерство хозяйств по производственным показателям среди прочих хозяйств регионов;
- Средняя урожайность – 25 центнеров с гектара

Зернотрейдинговое направление холдинга – это:

- География закупочной деятельности – 16 зернопроизводящих регионов;
- География сбытовой деятельности – 30 регионов;
- Холдинг крупный поставщик зерна для государственного резерва РФ;
- Поставки зерна на экспорт;
- Собственные элеваторы и мукомольные мощности в Новосибирской и Омской областях;
- Совокупная мощность предприятий по хранению – 240 тысяч тонн, по переработке зерна – 340 тонн в сутки;

Пищевое направление холдинга – это:

- Производственные мощности в Новосибирской, Омской и Московской областях;
- Суммарные производственные мощности – 300 тонн хлебобулочных и кондитерских изделий в сутки.;
- Собственная сбытовая сеть;
- Звенигородский хлебокомбинат - 70 наименований продукции, 20 тонн в сутки хлебобулочной и кондитерской продукции;
- Сеть минихлебопекарен в Новосибирской области совмещенные с торговыми площадями с суммарной мощностью 32 тонны продукции в сутки;
- ОАО «Форнакс» и ОАО «Хлебник» - порядка 60 тонн хлебобулочной и кондитерской продукции в сутки;
- Бренд «Хлебница» - первый проект бренда национального масштаба на Российском хлебопекарном рынке, продукция представлена в трех регионах страны





SWOT АНАЛИЗ



Сильные стороны

1. Диверсификация бизнеса по регионам, позволяет снизить региональные, политические и операционные риски;
2. Собственная сбытовая сеть, охватывающая большинство зернопроизводящих регионов;
3. Существенный рост производства и продаж во всех сегментах бизнеса холдинга;
4. Сильный менеджмент холдинга, имеющий значительный опыт в отраслях деятельности Холдинга;
5. Значительная доля (30%) на рынке средств защиты растений;
6. Широкий ассортимент хлебобулочной продукции позволяет затрагивать все социальные слои населения;
7. Холдинг является одним из основных поставщиков для государственного резерва зерна, что позволяет минимизировать риски связанные с колебанием цен на рынке зерна;
8. Рентабельность предприятий холдинга превосходит средние показатели предприятий отрасли;
9. Показатели ликвидности выше нормативных значений, что свидетельствует о высокой финансовой устойчивости Холдинга;
10. Собственный логистический блок позволяет снизить издержки связанные с транспортировкой продукции Холдинга;

Возможности

1. Структурирование производственных активов холдинга;
2. Повышение прозрачности корпоративной структуры Группы и уровня корпоративного управления;
3. Подготовка и публикация аудированной консолидированной отчетности Группы по международным стандартам;
4. Выход сбытовой сети химического производства на внешний рынок;
5. Приобретение перевалочного пункта в Европейской части России, который в совокупности с имеющимися мощностями позволит обеспечить условия для зернотрейдинга в объеме 200 тыс. тонн
6. Реализация первого проекта национального масштаба на Российской хлебопекарном рынке - бренда «Хлебница» позволит выйти на новые региональные рынки продаж, что в свою очередь позволит увеличить продажи продукции под данным брендом;
7. Увеличение объемов реализации хлебобулочной и кондитерской продукции до 55 000 тонн в год;
8. Перевод печей на природный газ, позволит существенно снизить издержки;
9. Повышение показателей рентабельности;

Слабые стороны

1. Отсутствие консолидированной отчетности по всем предприятиям группы;
2. Значительная диверсификация холдинга не позволяет полноценно определить масштаб бизнеса;
3. Отсутствие публичной кредитной истории.

Угрозы

1. Неблагоприятные ценовые колебания на рынке энергоносителей;
2. Вытеснение продукции под брендом «Хлебница» из крупных розничных сетей за счет ограничения сетями числа поставщиков;
4. Частичный переход потребителей на товары – заменители (различные виды хлебцев)
5. Угрозы связанные со значительными неблагоприятными метеоусловиями в регионах, где ведут свою деятельность сельскохозяйственные предприятия Холдинга.





Сибирский аграрный холдинг



СИБИРСКИЙ АГРАРНЫЙ ХОЛДИНГ

регионального предприятия до Компании федерального масштаба. С 2000 года учредители и сотрудники

САХО развивают мощную вертикально интегрированную структуру с численностью персонала более 4500 человек, охватывающую все базовые сферы АПК. В основу бизнеса САХО заложен полный производственный цикл от выращивания зерна до реализации готового хлеба. Сбытовая сеть Сибирского аграрного холдинга охватывает все основные зернопроизводящие регионы Российской Федерации.

Продукция холдинга реализуется в 25

субъектах федерации, а отделения холдинга работают в 11 региональных столицах. Проверенная деловая репутация позволяет САХО

поддерживать тесные партнерские отношения с Министерством сельского хозяйства РФ, с крупными государственными институтами и организациями, с ведущими иностранными и российскими компаниями.

В числе основных зарубежных партнеров Сибирского Аграрного холдинга компании: Bayer CropScience (Германия), "Kverneland" (Европа), "Comet" (Италия), "ARAG" (Италия), "Puratos" (Бельгия), "BASF" (Германия), "Nufarm" (Австрия), "I.Q.M." (Италия), "Syngenta" (Швейцария), "Akzo-Nobel" (Швеция), "Endress+Hauser" (Швейцария), "Gieffe Systems" (Италия) и "Biasi" (Италия).

Крупнейшие Российские партнеры САХО: ОАО «Ростсельмаш», ЗАО «Петербургский тракторный завод», ЗАО «Сибур-Химпром», ОАО «Газпром».

Холдинг осуществляет свою деятельность по следующим направлениям:



Промышленное направление



Сельскохозяйственное направление



Зернотрейдинг



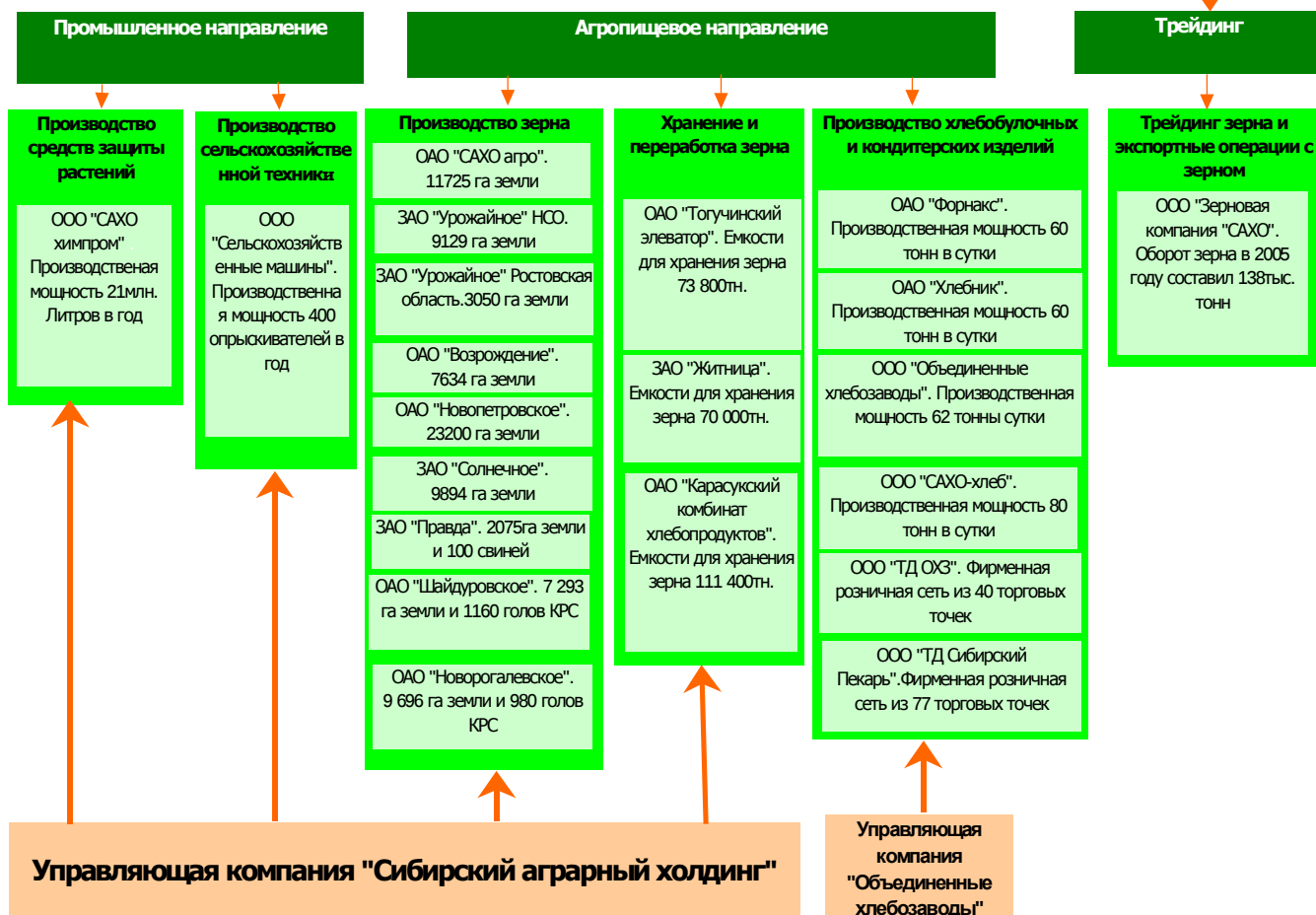
Пищевое направление





Структура холдинга

Сибирский аграрный холдинг (управление и контроль)





Павел Валерьевич Скурихин - Председатель совета директоров

Родился в поселке Палатка Магаданской области 30 августа 1972 г.

Закончил Новосибирский государственный технический университет по специальности «Физическая электроника и управление производством», а также Новосибирскую академию экономики и управления по специальности «Менеджмент».

Начинал карьеру в 1991 году как сотрудник ТОО «Брокет» на Сибирской товарной бирже. С 1992 по 1995 руководил торговым отделом «Сибирского купеческого собрания», в 1995-97 вице-президент АО «Сибирская Контрактная Корпорация», в 1997-99 заместитель генерального директора СКК, в 1999 заместитель генерального директора АО «Сибирская хлебная корпорация». В 1999-2000 генеральный директор ЗАО «Мастер Бейкер». В 2000 году вместе с партнерами основал группу компаний «Сибирский аграрный холдинг» и возглавил совет директоров САХО.

Возглавляет Общественную приемную Постоянного комитета Совета министров Союзного государства России и Беларуси.



Андрей Анатольевич Бакин - Первый заместитель председателя совета директоров

Родился в городе Шуя Ивановской области 08 января 1963 г.

Закончил Новосибирский электротехнический институт, факультет самолетостроения. Трудовой путь начал в 1985 году на Новосибирском авиационном заводе им. Чкалова мастером 2 группы, работал заместителем секретаря комитета ВЛКСМ этого завода, возглавлял планово-диспетчерское бюро. С 1992 по 1995г. руководил товарной секцией отдела промышленных товаров Регионального торгового объединения «Сибирское купеческое собрание». В 1995г. возглавил отдел инвестиций и развития ОАО «Сибирская контрактная корпорация». В 1995-2000г. работал в качестве заместителя генерального директора по экономике ОАО «Хлебокомбинат «Восход», затем директором по экономике. В 2000 г. вошел в состав совета директоров группы компаний «Сибирский аграрный холдинг», став первым заместителем Председателя совета. С 2000 по 2005 г. руководил Фондом поддержки и развития местного самоуправления.



Андрей Анатольевич Еремин – член совета директоров

Родился в городе Новосибирске 10 ноября 1969 г.

Закончил Новосибирский институт народного хозяйства по специальности «Управление производством».

Начинал карьеру в 1991 г. брокером АО «Сибинтек» на Сибирской Товарной Бирже, 1992 г., сотрудник АО РТО «Сибирское купеческое собрание», возглавлял отдел продаж АО «Сибирская контрактная корпорация», работал в качестве заместителя Управляющего по продажам ОАО «Сибирская Хлебная Корпорация». В 2000г. вошел в состав совета директоров группы компаний «Сибирский аграрный холдинг».





Александр Николаевич Радчиков - Член совета директоров

Родился в селе Волчиха, Алтайского края 8 октября 1971 г.

В 1994г. закончил Новосибирский государственный технический университет по специальности «Микроэлектроника и полупроводниковые приборы». С 1997 по 2001г. прошел путь от референта до заместителя генерального директора по коммерческим вопросам ОАО «Мелькомбинат №1» г. Новосибирска. В 2001г. вошел в состав совета директоров группы компаний «Сибирский аграрный холдинг»

Дмитрий Павлович Степанов - Член совета директоров

Родился в селе Нижний Чулым Новосибирской области района 6 января 1966 г.

Закончил Новосибирский государственный электротехнический институт.

Начинал карьеру в 1988 году в СКБ «Тяжлитмаш» как инженер-конструктор. В 1992 г.- инженер-программист кафедры «Металлорежущие станки и инструменты» Новосибирского Электротехнического института. С 1992 по 1995 годы брокер, затем руководитель товарной секции отдела продовольственных товаров Регионального торгового объединения «Сибирское купеческое собрание». В 1995 -1999 г. начальник сельскохозяйственного отдела ОАО «Сибирская контрактная корпорация», 1999-2000 начальник коммерческого управления ЗАО «Сибирская хлебная корпорация». В 2000г. вошел в состав совета директоров группы компаний «Сибирский аграрный холдинг»

Руслан Анатольевич Литвинов - Член совета директоров

Родился в городе Кзыл-Орда, Казахстан 04 марта 1972 г.

В 1994 г. закончил Новосибирский государственный технический университет по специальности «Микроэлектроника и полупроводниковые приборы». С 1993 по 1995 годы работал в Региональном торговом объединении «Сибирское купеческое собрание» специалистом коммерческого управления, в 1995-99 г. руководил группой закупок ОАО «Сибирская контрактная корпорация», в 1999-2000 возглавлял отдел закупок ЗАО «Сибирская хлебная корпорация».





Промышленное направление

Промышленное направление деятельности Сибирского аграрного холдинга это:

- Производство средств защиты растений мощностью до 21 млн. литров в год;
- Применение новейших технологий ведущих российских и зарубежных научно-исследовательских центров;
- Использование сырья (действующих веществ), прошедшего регистрацию на территории РФ, производства ведущих мировых лидеров;
- Производство прицепных опрыскивателей ОП 2000-18 «САХО» (единственный в России принят Государственной приемочной комиссией РФ);
- Постоянное расширение ассортимента, ориентированного на потребности рынка.

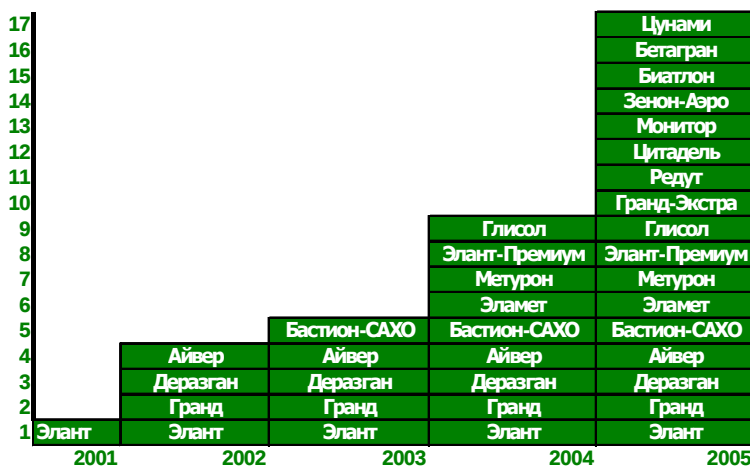


Производство химических средств защиты растений

ОАО «САХО химпром»

В структуру САХО входит крупнейший в азиатской части России завод по производству химических средств защиты растений, расположенный в городе Куйбышев Новосибирской области. Предприятие производит более двух десятков наименований высокоэффективных пестицидов, которые продаются во всех ведущих сельскохозяйственных регионах. Ожидается, что объем производства в 2006 году составит два миллиона литров.

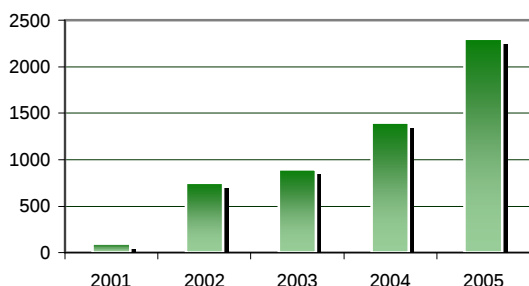
Средства защиты растений, произведенные «Сибирским аграрным холдингом» на современном немецком и итальянском оборудовании, появились на российском рынке в 2000 году.



Расширение ассортиментного ряда «САХО химпром»



Динамика производства средств защиты растений, 2001-2005 гг, тыс.литров



С тех пор ассортимент химической продукции САХО, объемы ее производства и рынки сбыта неуклонно увеличиваются.

В ряде зернопроизводящих регионов уже более половины площадей обрабатывается пестицидами, произведенными под маркой холдинга.

САХО производит гербициды для защиты зерновых культур и кукурузы, гербициды сплошного действия и протравители семян. Средства защиты растений были разработаны

специалистами холдинга в сотрудничестве с лидерами мировой агрохимии - компаниями Dow AgroSciences (США) и Bayer (Германия). В России САХО сотрудничает с ведущими научно-исследовательскими институтами земледелия, гигиены и средств защиты растений. Изучение мирового опыта и собственные научные исследования позволили специалистам САХО разработать ряд уникальных препаратов, часть из которых уже производится, а часть готовится к производству с 2007-го года. Уникальность препаратов подтверждена соответствующими патентами, а эффективность – результатами испытаний Госхимкомиссии при Министерстве сельского хозяйства РФ. Реализация пестицидов производится через собственную сбытовую сеть федерального масштаба.

Расширение географии сбыта средств защиты растений «САХО химпром»





Машиностроительное производство



ООО «Машиностроительный завод» САХО, созданный в 2000 году, ориентирован на производство уникальных полевых опрыскивателей «САХО-2000-18», а также на серийный выпуск комбинированных, многофункциональных почвообрабатывающих агрегатов КПА-3,8 «Мастер».

Техника производится на основе оригинальных конструкторских решений, комплектующих и технологической документации известной на мировом рынке немецкой компании RAU GmbH, входящей в голландский концерн Kverneland (Норвегия). Также САХО тесно сотрудничает с итальянскими компаниями "Comet" (Италия) и "ARAG" (Италия), входящими в число лидеров европейского рынка производителей сельскохозяйственной техники.

Прицепные штанговые опрыскиватели САХО-2000-18 предназначены для распыления на зяби и на ранних посевах злаковых культур различных пестицидов. Комплексный почвообрабатывающий агрегат КПА-3,8 «Мастер» за один проход выполняет нескольких технологических операций, совместимых во времени без нарушения агротехнических требований и сроков их выполнения.



Машиностроительный завод САХО – это высокий уровень автоматизации, гибкости и эффективности производства. На протяжении всего существования завода особое внимание уделяется задачам обеспечения качества выпускаемых изделий и производительности производства. Также при заводе организована выездная сервисная служба, готовая оперативно устранить все проблемы, возникающие при эксплуатации техники или провести сервисное обслуживание.

Машиностроительное направление деятельности Сибирского аграрного холдинга развивается в соответствии с мировыми тенденциями и потребностями российского рынка. Продукция завода хорошо зарекомендовала себя не только в Сибири, но и в европейской части России. Не уступающая зарубежным аналогам по качеству, она более привлекательна для российских потребителей по цене.

Полевой штанговый опрыскиватель, созданный специалистами холдинга по немецкой технологии, стал единственным агрегатом для внесения средств защиты растений и жидких удобрений, прошедшим полную сертификацию в Министерстве сельского хозяйства РФ и рекомендованным к производству Государственной приемочной комиссией РФ.





Сельскохозяйственное направление



В структуре САХО работают 10 хозяйств в Новосибирской и Ростовской областях РФ. Основная специализация хозяйств – выращивание зерновых. Суммарная площадь сельхозугодий группы компаний составляет 77 500 гектаров. В 2006 году САХО вступил в Национальный проект по развитию животноводства и начал строительство животноводческого комплекса в селе Рогали (Новосибирская область). Первой стадией проекта стала покупка молочного стада из 200 голов высокопородистых телок.

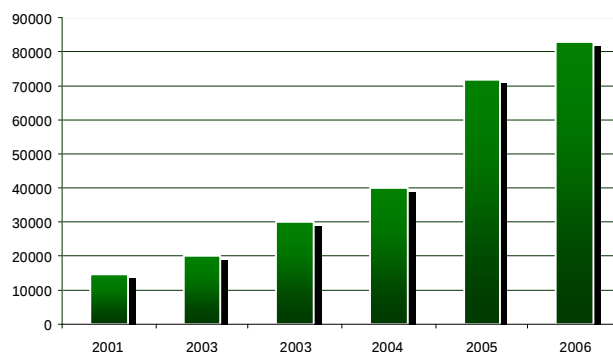


В 2005 году средняя урожайность в новосибирских хозяйствах САХО превысила 20 центнеров с гектара, в ростовских – 40 центнеров с гектара. Кроме зерновых, в хозяйствах выращивают плодово-ягодные культуры, лекарственные травы, занимаются животноводством, коневодством и пчеловодством. На опытных посевных площадях проводятся эксперименты с новыми видами культурных растений, успешно апробируется и внедряется новая техника и агрохимические препараты, в первую очередь те, которые производятся под торговой маркой САХО.

Все хозяйства Ордынского района, входящие в структуру «Сибирского аграрного холдинга», стали рекорсменами по итогам сева яровых. На 24 мая 2005 г. список лучших хозяйств возглавили ОАО «Урожайное», ОАО «Шайдуrowsкое», а также в десятку наиболее организованных хозяйств вошли ОАО «Солнечное», ОАО «Возрождение». Убыточные хозяйства, входившие в холдинг, уже через год начинали приносить прибыль.

Яркий пример эффективного инвестирования - хозяйства «Возрождение» и «Урожайное», расположенные в Ордынском районе Новосибирской области. За несколько лет эти хозяйства по производственным показателям переместились с последних на первые места в районе.

Площади с/х угодий Сибирского аграрного холдинга ГА





Сибирский аграрный холдинг осуществляет в своих хозяйствах финансирование и организацию полного цикла работ по интенсивной технологии сельскохозяйственного производства. Управленческие подходы специалистов САХО приносят существенные результаты в четко определенные сроки. Убыточные хозяйства, входившие в холдинг, уже через год начинали приносить прибыль. Яркий пример



эффективного инвестирования - ОАО «Возрождение», расположенное в Ордынском районе Новосибирской области. За один год это хозяйство по производственным показателям переместилось с 13-го места в районе на 2-е, а уже в следующем году стало бесспорным лидером.

Все хозяйства, входящие в Сибирский аграрный холдинг, четко соблюдают технологические этапы комплексного подхода к интенсивному земледелию. Строго в установленные сроки проводится ремонт техники, предпосевное культивирование почвы и обработка семенного материала фунгицидами. Все посевные площади обрабатываются минеральными удобрениями, а посевы защищаются эффективными пестицидами. Хозяйственно-экономическая жизнь сельскохозяйственных предприятий САХО движется по плановым рельсам, что приносит достойный результат – из года в год увеличивающиеся урожаи.

Информация о ключевых предприятиях входящих в сельскохозяйственное направление

Предприятие	Местонахождение	Посевные площади га	Урожайность (ц/га)
ОАО "САХО-АГРО"	Новосибирская область	2862	12.1
ЗАО "Урожайное"	Ростовская область	2900	н.д
ОАО "Урожайное"	Новосибирская область	2357	24.1
ОАО "Возрождение"	Новосибирская область	3477	20.2
ОАО "Новопетровское"	Новосибирская область	5086	15.9
ЗАО "Солнечное"	Новосибирская область	4837	20.2
ЗАО "Правда"	Ростовская область	2075	н.д
ОАО "Шайдуровское"	Новосибирская область	1512	23.7
ОАО "Новорагелевское"	Новосибирская область	4148	н.д



Зернотрейдинг

Торговля зерном исторически является одним из приоритетных направлений деятельности САХО. География закупочной деятельности охватывает 16 основных зернопроизводящих регионов, география сбытовой деятельности - более 30 регионов России, а также зарубежные страны. Профессиональная работа на зерновом рынке обеспечивает оптимальную загрузку перерабатывающих мощностей САХО. Кроме того, группа компаний является крупным поставщиком зерна для Государственного резерва России. Благодаря системе дистрибуции средств защиты растений зернотрейдинговая компания имеет возможность вести заготовительную деятельность по зерну практически в любом регионе России.

С 2006 года САХО поставляет сельскохозяйственную продукцию за рубеж. Для повышения конкурентоспособности на зарубежных рынках, САХО планирует реализовать масштабный проект по развитию инфраструктуры зернового экспорта. Проект

предусматривает строительство зерновых терминалов на побережьях Балтийского и Японского морей. По предварительным подсчетам, стоимость каждого терминала оценивается в 50 млн долларов.

Выращенное зерно хранится на собственных элеваторах и перерабатывается на собственных мукомольных мощностях холдинга в Новосибирской и Омской областях. В структуру САХО входят Тогучинский элеватор, Карасукский комбинат хлебопродуктов и омский элеватор «Житница». Совокупная мощность предприятий по хранению составляет 240 тысяч тонн, по переработке - 340 тонн в сутки. Эти услуги востребованы как самим холдингом, так и сторонними коммерческими предприятиями, а также крупными государственными структурами, такими как ФГУП «Федеральное агентство по регулированию продовольственного рынка» при Министерстве сельского хозяйства РФ и Российское агентство по государственным резервам.





Предприятия представляющие данное направление:

ООО «Зерновая компания САХО»

Зерновая компания САХО является известным и хорошо зарекомендовавшим себя участником российского рынка пшеницы. География компании охватывает практически всю страну от Калининграда до Владивостока. Устоявшиеся рабочие контакты с ведущими производителями сельскохозяйственной продукции в основных зернопроизводящих регионах позволяют компании гарантированно получать пшеницу высоких продовольственных кондиций. Зерно и мука от САХО востребованы крупнейшими операторами российского рынка и авторитетными производителями хлебобулочных изделий. С 2005 года САХО начал экспорт зерновых на рынки Юго-Восточной Азии. В планах компании на 2006 год стоит начало работы по экспортным контрактам со странами Европы и Африки.

ЗАО «Житница»

ЗАО «Житница» было создано в 1998 году на базе акционерного общества "Хлеб Сибири". Основной хозяйственной деятельностью является хранение зерна и продуктов его переработки. ЗАО «Житница» находится по адресу: г. Омск, ул.О.Кошевого, 100

Доминирующие направления деятельности:

- Закупка, хранение и реализация зерна и продуктов его переработки в том числе для государственных нужд. Емкости единовременного хранения - более 70 000 тонн зерна. Объем принятого зерна в 2005 году составил 37 890 тонн, в том числе для государственных нужд – 14 000 тонн. Прием зерна осуществлялся с 24.08.05г.
- Производство муки пшеничной хлебопекарной высшего и первого сортов. Мощность оборудования позволяет осуществлять переработку зерна до 100 тонн в сутки. Объем произведенной муки в 2005 году составил 12 313 тонн.

ЗАО «Житница» находится в одном из основных зернопроизводящих регионов России – Омской области, в следствии чего, сырьем она обеспечена в полной мере, что позволяет данному предприятию работать без простоев и с более дешевым зерном, с невысокими транспортными расходами.



ОАО «Тогучинский элеватор»

На сегодняшний день Тогучинский элеватор это:

- емкости хранения зерна 73 800 тонн
- хранение интервенционного фонда и государственного резерва
- сушка и подработка зерна 132 т/час
- отгрузка ж/д транспортом 1 000 т/сутки
- отгрузка автотранспортом 700 т/сутки
- мукомольное производство 20 т/сутки
- хлебопекарное производство 4,5 т/сутки

Кроме элеваторских и складских мощностей, в структуру Тогучинского элеватора входят зерноперерабатывающий и комбикормовый заводы, пекарня, подсобное хозяйство и склад для хранения жидкого топлива емкостью 330 кубометров. Благодаря собственному подъездному пути, приемка и отгрузка зерна может осуществляться железнодорожным транспортом. Грузооборот железнодорожной и автомобильной доставки достигает 2000 тонн в сутки. Производительность комбикормового завода, входящего в структуру Тогучинского элеватора, достигает 240 тонн комбикорма в сутки. Кроме зернового сырья, для производства комбикормов используются шроты, жмыхи растительного происхождения, рыбная и мясокостная мука, мел, соль, премиксы и другое сырье

ОАО «Карасукский комбинат хлебопродуктов»

На сегодняшний день Карасукский комбинат хлебопродуктов это:

- хранение интервенционного фонда и государственного резерва
- емкости хранения зерна 111 400 тонн
- сушка и подработка зерна 136 т/час
- отгрузка ж/д транспортом 2 200 т/сутки
- отгрузка ж/д транспортом 1 400 т/сутки
- мукомольное производство 230 т/сутки
- завод растительного масла 35 т/сутки
- хлебопекарное производство 3,8 т/сутки

Кроме элеваторских и складских мощностей, в структуру Карасукского комбината хлебопродуктов входят мельзавод производительностью до 230 тонн в сутки, а также завод по переработке семени подсолнечника, 4300 гектаров пашни, пекарня и склад для хранения жидкого топлива емкостью 900 тонн. Важное конкурентное преимущество Карасукского комбината хлебопродуктов в его географической близости к границе с Казахстаном.

Располагая собственным подъездным путем и двумя тепловозами ТГК-2, комбинат может осуществлять приемку и погрузку зерна железнодорожным транспортом. Общий грузооборот достигает 2200 тонн зерна в сутки.





Пищевое направление **Хлебопечение и кондитерское производство**



Оперативное управление хлебопечением и кондитерским производством в Сибирском аграрном холдинге осуществляется управляющей компаний «Объединенные хлебозаводы», которая была создана с целью управления франчайзинговым пакетом и развития предприятий хлебопекарной и

кондитерской промышленности под единой торговой маркой «Хлебница». В настоящее время производственные активы управляемой группы компаний находятся в Московской, Новосибирской и Омской областях.

«УК Объединенные хлебозаводы» призвана внедрить на заводах единую ассортиментную, закупочно-сбытовую, маркетинговую политику, единые процедуры контроля качества, единые стандарты ведения бухгалтерского и управленческого учета.

Суммарные производственные мощности предприятий, объединенных брендом «Хлебница», составляют 300 тонн хлебобулочных и кондитерских изделий в сутки. При



хлебозаводах работают фирменные торговые сети. **Основные предприятия представляющие данное направление:**

ОАО "САХО-хлеб" г.Звенигород

Звенигородский хлебокомбинат был построен в 1947 году для обеспечения хлебопекарной продукцией Одинцовского района г. Москвы и является старейшим предприятием г.Звенигород. Производственная мощность завода составляет 80 тонн в сутки хлебобулочных изделий и 3 тонны кондитерских изделий. За период управления «УК Объединенные хлебозаводы» объем производства был увеличен с 2 тн до 20 тн в сутки, а ассортимент – до более, чем 70 наименований. В частности, запущен в эксплуатацию цех мелкоштучных изделий (около 45 наименований продукции).

Объем инвестиций в обновление и реконструкцию основных фондов только за последний год составил 42,2 млн. рублей.

Сбыт продукции осуществляется через собственную фирменную сеть «Хлебница» (15%), розницу и оптового потребителя (85%). Основными районами сбыта являются:

- **Подмосковье** (города Звенигород, Истра, Ершово, Голицино, Руза, Одинцово, с.Жаворонки, пос.Кубинка, пос.Власиха), с населением порядка 700 тыс.чел.
- **Северо-Запад Москвы** (районы Митино, Строгино, Тушино, Красногорск, Щукино), с населением порядка 300 тыс.чел.





ООО "Объединенные хлебозаводы"

В Новосибирской области бренд «Хлебница» представлен сетью новых мини-хлебозаводов в едином формате – с совмещенным через «show-room» торговыми площадями и одним хлебозаводом в г. Искитим.

Объем инвестиций в организацию нового производства, обновление и реконструкцию основных фондов составил 49,8 млн. рублей.

На предприятиях установлено новое оборудование итальянских компаний Mondial Forni и Benini Berto. Суммарная мощность установленного оборудования 31,5 тонны в сутки. В дальнейшем мощность заводов может быть увеличена за счет установки дополнительного оборудования. Идентичность оборудования, установленного на минихлебозаводах области позволяет стандартизировать качество и ассортимент выпускаемой продукции. Каждый минихлебозавод оснащен двухскоростными тестомесильными машинами с автоматическим управлением и контролем временных параметров замеса.

Наряду с формовым, традиционным хлебом особым предпочтением в области пользуется булочная продукция. ООО «Объединенные хлебозаводы» выпускается более 20 наименований хлеба и мелкоштучной продукции.

Сеть пекарен позволяет в короткие сроки получить значительную долю рынка хлеба и хлебобулочных изделий Новосибирской области, который на данный момент относительно свободен, и организовать единый комплекс по производству хлебобулочных изделий с оптимизацией издержек за счет централизованного контроля и координации производства. Использование для производства высокотехнологического хлебопекарного оборудования обеспечивает высокие потребительские качества с относительно более низкими производственными издержками и в результате делает продукцию более конкурентоспособной.

Филиал №1 «Объединенные хлебозаводы» - бывший искитимский хлебозавод переоборудован аналогичными новым оборудованием, производственная мощность которого составляет 12 тн хлебобулочных изделий в год и 2 тн кондитерских изделий.

Сбыт продукции осуществляется через собственную фирменную сеть «Хлебница» (33%) и стороннюю розничную сеть. Основными районами сбыта филиала №1 являются Искитимский район и г. Новосибирск

ОАО "Форнакс", ОАО "Хлебник"

Являются крупнейшими хлебозаводами в городе Омске, общей производственной мощностью 56,5 тн в сутки хлебобулочной продукции и 3 тн в сутки кондитерской продукции.

По результатам проведенного исследования маркетинговым агентством «Делфи» «Хлебник» и «Форнакс» находятся на первом месте по спонтанной известности. Хлебник занимает лидирующие позиции в производстве хлебов с добавками, национальных хлебов и прочего нетрадиционного хлебного ассортимента (50% продаж в этом сегменте).

Исследование также показало, что лишь 16,6% покупают хлеба новых сортов, 83,84% покупают традиционные хлеба. Что соответствует структуре продаж Форнакса. В структуре продаж Хлебника благодаря его признанному ассортименту доля нетрадиционных сортов увеличена до 30%.

Кроме того, кондитерская продукция «Форнакс» в сегменте торты также пользуется популярностью: предприятие занимает первое место в сводном рейтинге производителей тортов на Омском рынке.

ОАО "Хлебник" - единственный на сегодняшний день хлебозавод среди хлебозаводов г.Омска, на котором запущена и работает линия разделки теста "без стресса". Структура мякиша «безстрессового» хлеба получается абсолютно иная, нежели у продукта, выпекаемого после деления на обычном советском тестоделителе. Этот хлеб практически неотличим от настоящего деревенского хлеба. Между тем, полезные свойства хлеба «без стресса» превосходят все его совокупные внешние характеристики, включая пышность, аромат, цвет, и весь аппетитный и привлекательный вид.

Продукция реализуется через собственную фирменную сеть «Хлебница», представленную 77 киосками и торговыми павильонами, специализированным автотранспортом. Доля продаж через собственную сеть составляет 21%. Общий объем инвестиций в реконструкцию основных фондов в 2005 г. составил 8,5 млн. рублей





Бренд «Хлебница»

Торговая марка «Хлебница» была создана в 2004 году как первый бренд национального масштаба на российском хлебопекарном рынке. Сегодня продукция под маркой «Хлебница» представлена уже в трех регионах страны. Высокие стандарты качества позволяют надолго завоевывать симпатии потребителей с разным уровнем дохода.



Широкий ассортимент «Хлебницы» предоставляет достойный выбор как в сегменте недорогих «социальных» хлебов, так и в элитном сегменте сложной высокорецептурной продукции. Выпечка, мелкоштучные и кондитерские изделия – под маркой «Хлебница» выпускается более 400 наименований разнообразной продукции.

Продукцию под маркой «Хлебница» выпускают Звенигородский хлебокомбинат (Московская область), хлебокомбинаты «Форнакс» и «Хлебник» (Омск), Искитимский хлебокомбинат и 7 мини-хлебозаводов, расположенных в Новосибирской области. Производственные мощности предприятий составляют 300 тонн хлебоблочных и кондитерских изделий в сутки.

Регулярное улучшение технической базы предприятий позволяет осваивать производство принципиально новых продуктов и повышать качество уже выпускаемой продукции.



При всех предприятиях, выпускающих продукцию под маркой «Хлебница», развиваются фирменные розничные сети, в которых покупатели всегда могут приобрести свежий хлеб, выпечку и кондитерские изделия. Благодаря собственной сырьевой базе и вертикальной интеграции производств, входящих в структуру САХО, хлебозаводы



получают муку по низким ценам, что выгодно сказывается на отпускной цене готовой хлебобулочной продукции. Данное конкурентное преимущество дало возможность для реализации программы «Социальный хлеб», в рамках которой в фирменной розничной сети «Хлебницы» массовые сорта хлеба продаются по цене не менее чем на 10% ниже рыночной. Программа была одобрена министром сельского хозяйства РФ А.В. Гордеевым, и на данный момент реализуется в полном масштабе в Подмосковье. Рассматривается возможность реализации программы в других регионах, где представлена «Хлебница». В планах САХО – увеличение регионов присутствия торговой марки «Хлебница» и активное развитие фирменных розничных сетей.

Ассортиментная политика

Ассортиментная политика марки «Хлебница» направлена на увеличение объемов продаж и прибыли, поэтому основное внимание на предприятиях группы уделяется высокорентабельным видам продукции.

Несмотря на единое управление предприятиями Группы управляющей компанией ООО "Управляющая компания "объединенные хлебозаводы", каждое предприятие Группы имеет свою ассортиментную линейку и виды продукции, которые составляют гордость хлебопеков того или иного хлебозавода.

Каждое предприятие Группы ведет очень гибкую ассортиментную политику, направленную на удовлетворение потребности покупателей в самых разнообразных хлебобулочных изделиях.



Тем не менее, можно выделить и общие тенденции спроса населения на хлебобулочную продукцию.



Например, все больше людей стали стремиться вести здоровый образ жизни и как следствие, значительно увеличился спрос на так называемые хлеба группы "здоровье". Идя навстречу таким покупателям, предприятия Группы стали производить хлебобулочные изделия с содержанием клетчатки, солодового экстракта, овсяных хлопьев, семян подсолнечника и минеральных солей.

Также увеличился спрос потребителей на мелкие булочные изделия, что повлияло на увеличение доли булочных изделий в ассортиментной политике Группы компаний.

На данный момент структура продаж хлеба по типам продуктовых предприятий холдинга выглядит следующим образом:



Производство концентрированных соков

В 2006 году САХО завершает строительство в Искитиме (Новосибирская область) нового завода по производству концентрированных соков. На предприятии будут работать две линии.

Первая – по выпуску концентратов для последующего производства восстановленных соков и морсов. Ее мощность составит 500 тонн в год. Вторая линия – по производству сухих быстрорастворимых концентратов. Ее планируемая мощность – 1000 тонн концентрата в год. Стоимость проекта по производству концентрированных соков составляет около 3,5 миллионов долларов.





ПЛАНЫ

Миссия компании - развитие агропромышленного комплекса России посредством организации высокотехнологичного и эффективного производства материально-технических ресурсов для сельского хозяйства и продуктов переработки зерна.

Долгосрочная стратегия компании заключается в создании устойчивого сбалансированного технологического цикла производства агропромышленной и сельскохозяйственной продукции, отвечающей требованиям потребителей и гибко реагирующей на изменение рыночной конъюнктуры. Кроме всех прочих рисков, рынок зерна подвержен значительным колебаниям по причине влияния природно-климатических условий. Задача обеспечения сырьем собственных производственных мощностей в сочетании с минимизацией издержек решается путем увеличения собственных посевных площадей и усовершенствования технологии и культуры земледелия, развитием перерабатывающей и обслуживающей инфраструктуры.

Краткосрочные стратегические цели:

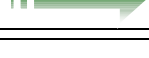
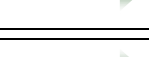
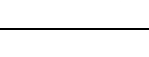
	Структурирование производственных активов холдинга
	расширение географии сбыта
	реконструкция производственных мощностей и внедрение передовых технологий, обеспечивающих конкурентные преимущества
	разработка новой продуктовой линейки пестицидов
	освоение производства сырьевых компонент пестицидных препаратов
	запуск производства клеевых антикоррозионных материалов;
	увеличение посевных площадей агрообъединения
	развитие мукомольного и хлебопекарного производства

В планах «Сибирского аграрного холдинга» на 2006 год запуск завода по производству концентрированного сока и нескольких мини-хлебозаводов в Новосибирской области. В рамках реализации приоритетного национального проекта «Развитие АПК» САХО намерен сделать существенные инвестиции в строительство современных животноводческих комплексов. Развивая экспортное направление, холдинг собирается построить собственный грузовой порт на морском побережье.



Планы развития промышленного направления



	Регистрация новых средств защиты растений с целью создания комплексной программы защиты растений
	Увеличение/удержание доли рынка на уровне не менее 30-40%% по основным зернопроизводящим регионам
	Выход сбытовой сети химического производства на внешний рынок
	Запуск производства 2,4 Д- кислоты, МХУК (моноклоруксусная кислота)
	Запуск производства гидразин-гидрата
	Запуск производства промышленных клеевых антикоррозионных материалов
	Участие в программе федерального лизинга сельскохозяйственной техники



Планы развития зернотрейдингового направления



	Развитие и расширение существующей торговой инфраструктуры
	приобретение перевалочного пункта в Европейской части России, который в совокупности с имеющимися мощностями позволит обеспечить условия для зернотрейдинга в объеме 200 тыс.тонн пшеницы
	увеличение трейдинговых операций с основными партнерами – крупнейшими мировыми экспортерами и российскими зерноперерабатывающими предприятиями
	поставка зерна на нужды государственного резерва и интервенционного фонда до 40 тыс. тонн
	хранение зерна государственного резерва в количестве 60 тыс. тонн



Планы развития пищевого направления



	увеличение объемов реализации хлебобулочной и кондитерской продукции до 55 000 тонн в год;
	совершенствование сбытовой сети и выстраивание сбалансированной логистической цепочки
	модернизация хлебопекарного оборудования
	перевод печей на природный газ



ФИНАНСЫ

Расчет и анализ финансовых показателей в данном разделе произведен на основе консолидированной бухгалтерской отчетности по РСБУ. Учитывая юридическую и операционную структуру холдинга, а также значительную диверсификацию холдинга, в состав консолидированной отчетности вошел ряд предприятий группы, в том числе:

Сельскохозяйственное направление	
ОАО "САХО АГРО"	
ЗАО "Урожайное"	
ЗАО "Солнечное"	
ОАО "Шайдуровское"	
ЗАО "Новопетровское"	
ЗАО "Правда"	
ЗАО "Степное"	
ОАО "Возрождение"	
Промышленное	
ООО "Сельскохозяйственные машины"	
ООО "Химтэк"	

Зернотрейдинг	
ОАО "ККХП"	
ЗАО "Карасукский мелькомбинат"	
ЗАО "Житница"	
ОАО "Тогучинский элеватор"	
ООО "Зерновая компания САХО"	
ОАО "ККХП"	
ЗАО "Карасукский мелькомбинат"	
ЗАО "Житница"	
ОАО "Тогучинский элеватор"	
ООО «Зерновая компания САХО»	

Пищевое направление	
ОАО "Форнакс"	
ООО "Леда"	
ООО "Цецера-1"	
ОАО "Хлебник"	
ООО "Объединенные хлебокомбинаты"	
ООО "Словения"	
ТД "Сибирский пекарь"	

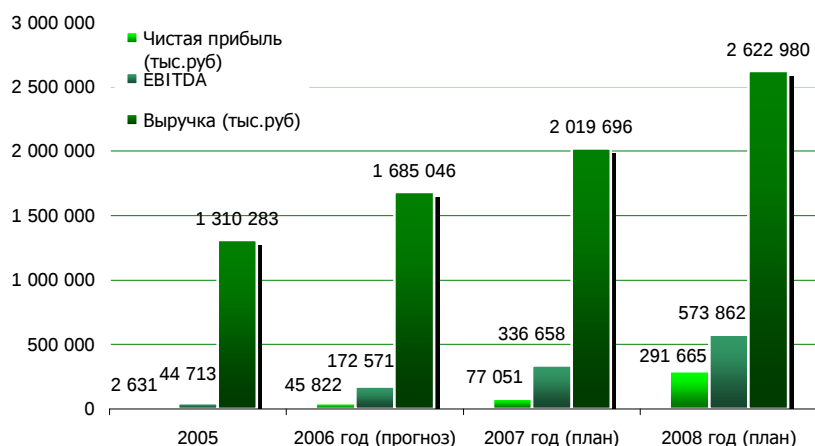
ЗАО «Сибирский пекарь»	
ТД «Объединенные хлебозаводы»	
ООО «Звенигород – хлеб»	
САХО-хлеб	

Табл. Предприятия, вошедшие в состав консолидированной отчетности

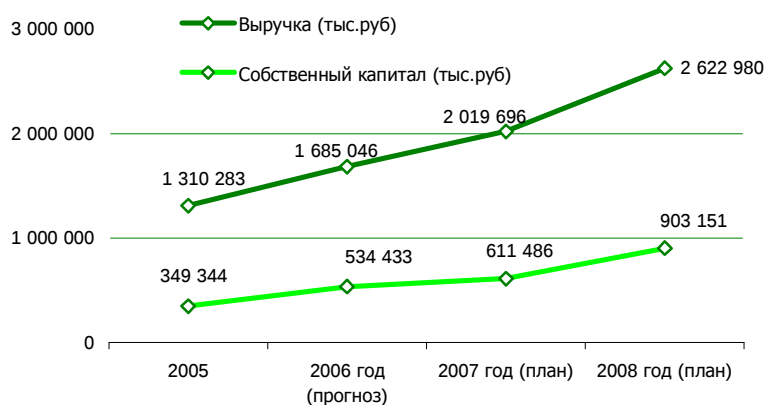


Показатель	2005	2006	2006 год (прогноз)	2007 год (план)	2008 год (план)
Выручка (тыс.руб)	1 310 283	746 572	1 685 046	2 019 696	2 622 980
EBITDA (тыс.руб)	44 713	97 756	172 571	336 658	573 862
Прибыль до налогообложения (тыс.руб)	5 570	41 612	54 102	101 383	383 770
Чистая прибыль (тыс.руб)	2 631	39 518	45 822	77 051	291 665
Валюта баланса (тыс.руб)	1 986 723	2 268 528	2 597 105	2 395 473	2 127 343
Внеоборотные активы (тыс.руб.)	530 116	465 513	808 474	986 902	883 407
Собственный капитал (тыс.руб.)	349 344	451 129	534 433	611 486	903 151

Динамика показателей прибыли, 2005-2008 (план), тыс.руб.



Динамика показателей, 2005-2008 гг.



При анализе показателей консолидированной отчетности предприятий Сибирского Аграрного Холдинга использовались фактические данные на конец 2005 года, первого полугодия 2006 года, так же прогнозируемые показатели 2006 года, планируемые показатели 2007 и 2008 годов.

Согласно прогнозируемым значениям, на конец 2006 года, финансовые и производственные показатели холдинга показывают существенный рост, выручка увеличилась на 374 763 тыс.руб (+28,60% к аналогичному периоду 2005 года), данный рост стал следствием отдачи от инвестиционных вложений в развитие холдинга, в том числе в покупку и модернизацию бизнес активов.

Показатели прибыльности Компании, чистая прибыль и EBITDA, на конец 2006 года, согласно прогнозируемым значениям, показывают рост, по сравнению со значением показателей 2005 года: чистая прибыль – плюс 43 191 тыс.руб., EBITDA – плюс 127 858 тыс.руб.



Данное изменение показателей прибыльности холдинга стало следствием следующих факторов:

1. Рост прибыли от операционной деятельности холдинга;
2. Рост внереализационных доходов, за счет реструктуризации капитала предприятий холдинга;

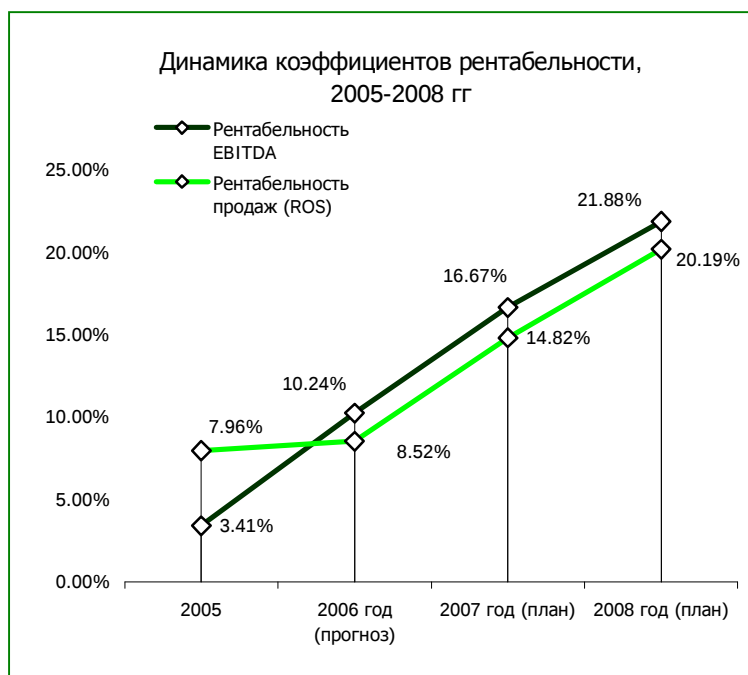
Величина собственных средств (итог раздела III консолидированного бухгалтерского баланса) Компании на конец 2005 года составляла 349 344 тыс. рублей (18% к валюте баланса), на конец 2006 года, согласно прогнозным значениям, стоимость собственных средств показывает положительную динамику - плюс 53%

Наименование показателя	2005	2006 (полугодие)	2006 (прогноз)	2007 (план)	2008 (план)
Рентабельность продаж (ROS), %	7.96%	10.21%	8.52%	14.82%	20.19%
Рентабельность EBITDA	3.41%	13.09%	10.24%	16.67%	21.88%
Рентабельность активов (ROA), %	0.13%	1.74%	1.76%	3.22%	13.71%
Рентабельность собственных средств (ROE), %	0.75%	8.76%	8.57%	12.60%	32.29%
Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	143.13	457.65	150.36	112.34	75.20

(534 433 тыс. на конец 2006 года), доля собственных средств в валюте баланса за этот же период составляет 21%. Данное изменение соотношения, в сторону увеличения доли собственных средств (21% на конец 2006 года против 18% в 2005 году) свидетельствует о росте использования собственных источников, при финансировании текущей деятельности предприятий холдинга.

Показатели рентабельности являются отражением уровня эффективности деятельности Компании. Рентабельность группы находится на уровне среднеотраслевых показателей, расчет показателей рентабельности на основе прогнозируемых данных консолидированной отчетности на конец 2006 года, показывает рост показателей рентабельности предприятия. Рост рентабельности продаж (ROS) на 31.12.2006 г. составит плюс 0,56 процентных пункта (8,52% в 2006 году против 7,96% в 2005 году), данный рост стал следствием опережающего темпа роста

прибыли от продаж над выручкой предприятий холдинга. Динамика рентабельности по EBITDA показывает рост к уровню 2005 году плюс 6,83 процентных пункта, данный рост происходил на фоне роста показателя EBITDA (плюс 127 858 тыс. рублей). Рентабельность собственных средств, позволяет определить эффективность использования капитала, инвестируемого собственниками Компании.



Показатель	САХАРНАЯ КОМПАНИЯ	ГК "ДЕРЖАВА"	САХО
Рентабельность продаж (полугодие 2006)	2.10%	10.40%	10.21%
Рентабельность собственного капитала (полугодие 2006)	5.50%	нд	8.76%
Рентабельность EBITDA (полугодие 2006)	4.50%	нд	13.09%

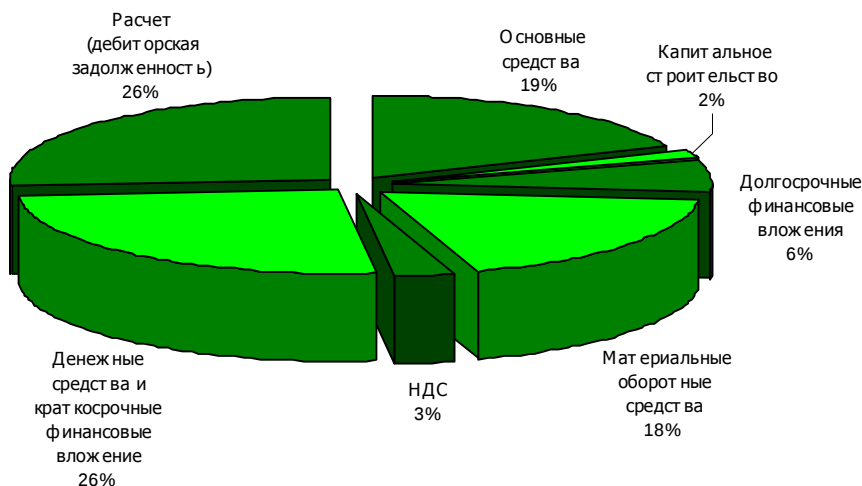
Данный показатель рентабельности имеет существенную положительную динамику на конец 2006 года, за счет опережающего роста чистой прибыли над величиной собственных средств.



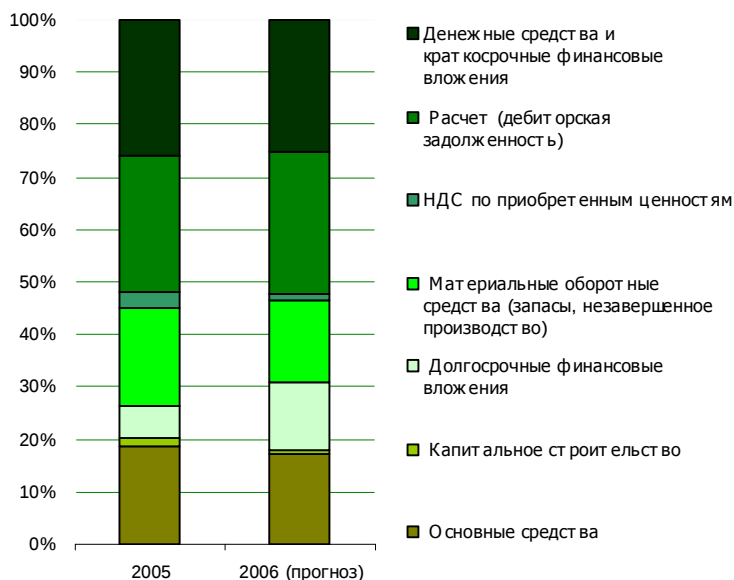
Сравнение показателей рентабельности Сибирского аграрного холдинга с показателями эмитентов планирующих размещение в 4 квартале 2006 году, имеющих схожий с деятельностью группы бизнес (ГК «Держава», ОАО «САХАРНАЯ КОМПАНИЯ»), показывает превышение показателей рентабельности холдинга над значением показателей указанных выше эмитентов.

Валюта баланса на конец 2005 года составляла порядка 2 млрд. рублей, согласно прогнозным значениям данный показатель, характеризующий ресурсный потенциал холдинга, показывает рост плюс 30 процентных пунктов или прирост порядка 610 млн.руб. (1 986 723 тыс.руб на 31.12.2005 г. против 2 597 104 тыс.руб на 31.12.2006 г.). Данное изменение стало следствием роста оборотных и внеоборотных активов компании, а так же роста долгосрочных заемных источников. В

Структура активов 2005 г.



Динамика структуры активов за 2005-2006 г.г



структуре активов компании существенную долю занимают оборотные активы (73% на 31.12.2005)



или так называемый рабочий капитал Компании, данное соотношение является свидетельством полноценной загруженности производственных мощностей предприятий холдинга.

В структуре оборотных средств значительную долю занимают:

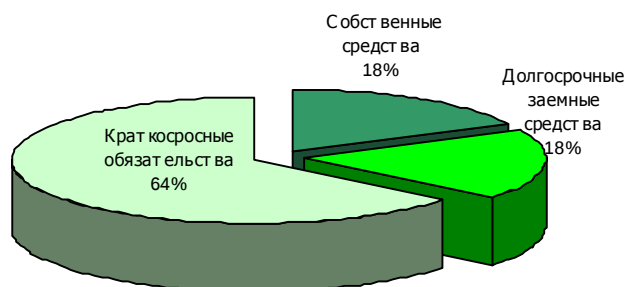
- материальные оборотные средства (18% на 31.12.2005). Оборачиваемость материальных оборотных средств в 2005 году составляла – 101 день, согласно нормативам цивилизованных стран данный показатель должен составлять не более 122 дней.
- Дебиторская задолженность (26% на 31.12.2005), оборачиваемость дебиторской задолженности в 2005 году составляла - 143 дня, данное значение показателя является приемлемым для Российских предприятий, отдельно можно отметить, что в структуре дебиторской задолженности Компнии, на одного дебитора приходится не значительная доля задолженности, что объясняется расширенной сбытовой сетью холдинга, а также мелкооптовыми и розничными продажами.
- Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (26,04% на 31.12.2005 г.)

Доля внеоборотных активов в структуре активов составляет 27%, основную долю в структуре внеоборотных активов составляют основные средства , в структуру основных средств входят, как производственные предприятия (элеваторы, хлебопекарные заводы, машиностроительный завод, завод по производству химических препаратов), так и земельные угодья (более 70 000 Га), принадлежащие сельскохозяйственным предприятиям группы. В планах холдинга осуществить переоценку стоимости основных средств согласно рыночной стоимости, поскольку на данный момент в консолидированном балансе холдинга основные средства оценены по первоначальной стоимости.

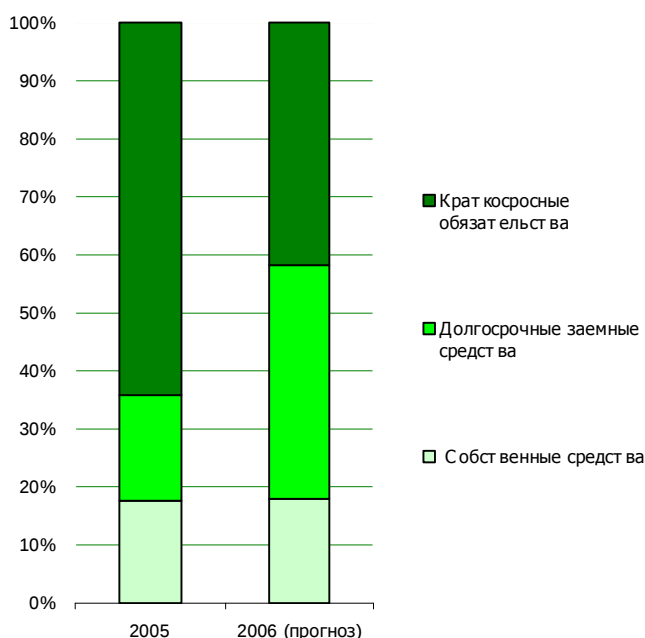
Рассматривая изменение структуры актива холдинга на конец 2006 года можно отметить в целом сохранение структуры 2005 года, основным изменениям подверглись долгосрочные финансовые вложения (+207 310 тыс. рублей на 31.12.2006 г.).



Структура пассива
2005 год



Динамика структуры пассива 2005-2006



Согласно данным консолидированной отчетности, наибольшую долю в структуре пассивов, на конец 2005 года занимали краткосрочные обязательства (64% или 1 274 170 тыс.руб.), сформированные на 70% за счет привлеченных займов и кредитов и на 22% за счет обязательств перед поставщиками и подрядчиками, на долю долгосрочных заемных и собственных средств приходилось по 18% от суммарной стоимости пассивов Компании, согласно прогнозным данным, на конец 2006 года произойдет существенное изменение структуры пассива холдинга, прежде всего возрастет доля собственных средств (23% в 2006 году против 18% в 2005 году). Размещение облигационного займа позволит произвести реструктуризацию обязательств, в сторону увеличения доли долгосрочных заимствований. Данное изменение позволит компании значительно удешевить используемые заемные источники, а так же повысить ликвидность предприятий Сибирского аграрного холдинга.

Значение коэффициентов ликвидности

холдинга на конец 2006 года находятся значительно выше пороговых значений нормативов данных коэффициентов:

- Коэффициент текущей платежеспособности – 1,70, нижнее нормативное значение для данного коэффициента составляет 1,50;
- Коэффициент срочной ликвидности - 1,25, нижнее нормативное значение данного коэффициента составляет 0,9;
- Коэффициент абсолютной ликвидности – 0,62, нижнее нормативное значение данного коэффициента составляет – 0,20.



**Динамика показателей ТЕКУЩЕЙ финансовой устойчивости САХО
за период 2005-2008(план) г.г.**

Показатель	2005		2006 (полугодие)		2006 год (план)		2007 год (план)		2008 год (план)	
1. Чистый оборотный капитал ((1.1)-(1.2))	182 435	100.00%	576 476	315.99%	737 983	128.02%	531 963	72.08%	926 452	174.16%
Факторы										
1.1. Оборотные активы	1 456 607	100.00%	1 803 015	123.78%	1 788 630	99.20%	1 408 571	78.75%	1 243 937	88.31%
1.2. Краткосрочные обязательства	1 274 172	100.00%	1 226 539	96.26%	1 050 647	85.66%	876 608	83.44%	317 485	36.22%
2. Коэффициент текущей платежеспособности ((2.1)/(2.2))	1.14	100.00%	1.47	128.59%	1.70	115.81%	1.61	94.39%	3.92	243.84%
Факторы										
2.1. Оборотные активы, тыс.руб.	1 456 607	100.00%	1 803 015	123.78%	1 788 630	99.20%	1 408 571	78.75%	1 243 937	88.31%
2.2. Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	1 274 172	100.00%	1 226 539	96.26%	1 050 647	85.66%	876 608	83.44%	317 485	36.22%
3. Коэффициент срочной ликвидности ((3.1)/(3.2))	0.81	100.00%	1.05	130.07%	1.28	121.99%	1.19	92.38%	2.83	238.29%
Факторы										
3.1. Расчет плюс денежные средства и КФВ, тыс.руб.	1 031 151	100.00%	1 291 105	125.21%	1 349 168	104.50%	1 039 930	77.08%	897 478	86.30%
3.2. Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	1 274 172	100.00%	1 226 539	96.26%	1 050 647	85.66%	876 608	83.44%	317 485	36.22%
4. Коэффициент абсолютной ликвидности ((4.1)/(4.2))	0.41	100.00%	0.29	71.29%	0.62	215.39%	0.48	76.54%	1.12	235.70%
Факторы										
4.1. Денежные средства и КФВ, тыс.руб.	517 340	100.00%	355 026	68.63%	655 026	184.50%	418 283	63.86%	357 061	85.36%
4.2. Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	1 274 172	100.00%	1 226 539	96.26%	1 050 647	85.66%	876 608	83.44%	317 485	36.22%

**Динамика показателей долгосрочной финансовой устойчивости
за период 2005 - 2008 (план) гг.**

Показатель	2005		2006 (полугодие)		2006 год (план)		2007 год (план)		2008 год (план)	
1. Общий коэффициент покрытия ((1.1)/(1.2))	0.18	100.00%	0.20	113.09%	0.21	103.48%	0.26	124.05%	0.42	166.31%
Факторы										
1.1. Собственные средства, тыс.руб.	349 344	100.00%	451 129	129.14%	534 433	118.47%	611 486	114.42%	903 151	147.70%
1.2. Совокупные пассивы, тыс.руб.	1 986 723	100.00%	2 268 528	114.18%	2 597 105	114.48%	2 395 472	92.24%	2 127 343	88.81%
2. Доля собственных оборотных средств в оборотных активах ((3.1)/(3.2))	0.24	100.00%	0.25	104.33%	0.30	119.42%	0.43	145.29%	0.73	167.25%
Факторы										
3.1. Собственные средства , тыс.руб.	349 344	100.00%	451 129	129.14%	534 433	118.47%	611 486	114.42%	903 151	147.70%
3.2. Оборотные активы, тыс.руб.	1 456 607	100.00%	1 803 015	123.78%	1 788 630	99.20%	1 408 571	78.75%	1 243 937	88.31%



Динамический консолидированный баланс ряда предприятий входящих в СИБИРСКИЙ АГРАРНЫЙ ХОЛДИНГ, 2005 –2008 (план), тыс.руб.

А К Т И В

Статья актива	2005 год	2006 год (полугодие)	2006 год (план)	2007 год (план)	2008 год (план)
1. Внеоборотные активы ((1.1) + (1.2) + (1.3) + (1.4) + (1.5))	530 116	465 513	808 474	986 902	883 407
1.1 Нематериальные активы	22	24	24	24	24
1.2 Основные средства	367 893	354 718	440 286	606 277	612 862
1.3 Капитальное строительство	31 219	38 929	25 205	43 111	0
1.4 Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	0	0
1.5 Долгосрочные финансовые вложения	125 933	64 426	333 243	333 243	268 817
1.6 Прочие внеоборотные активы	5 049	7 416	9 716	4 246	1 704
2. Оборотные средства	1 456 607	1 803 015	1 788 630	1 408 571	1 243 937
2.1. Материальные оборотные средства (запасы, незавершенное производство)	364 824	480 329	410 691	365 654	344 052
2.2 НДС по приобретенным ценностям	59 882	30 422	27 612	2 407	2 407
2.3 Расчет (дебиторская задолженность)	513 811	936 079	694 142	621 647	540 417
2.4 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	517 340	355 026	655 026	418 283	357 061
2.5 Прочие оборотные активы	750	1 159	1 159	580	0
БАЛАНС	1 986 723	2 268 528	2 597 105	2 395 473	2 127 343

П А С С И В

1. Собственные средства	349 344	451 129	534 433	611 486	903 151
1.1. Акционерный капитал	269 044	331 311	408 311	408 311	408311
1.2 Накопленная прибыль	80 300	119 818	126 122	203 174	494840
2. Долгосрочные заемные средства	363 209	590 861	1 012 025	907 378	906 708
3. Краткосрочные обязательства ((3.1.) + (3.2.) + (3.3.))	1 274 172	1 226 539	1 050 647	876 608	317 485
3.1. Кредиты и займы	893 934	866 781	810 273	671 638	143638
3.2. Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	275 112	285 409	194 519	155 615	124492
3.3. Прочие расчеты (с бюджетом, по оплате труда и пр.)	103 203	54 937	43 979	47 479	47479
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1 303	18 796	1 260	1 260	1260
Доходы будущих периодов	620	616	616	616	616
Резервы предстоящих доходов	0	0	0	0	0
БАЛАНС	1 986 723	2 268 528	2 597 105	2 395 472	2 127 343

Динамический отчет о прибылях и убытках ряда предприятий входящих в СИБИРСКИЙ АГРАРНЫЙ ХОЛДИНГ,
2005-2008 год (план), тыс.руб.

Наименование показателя	2005	2006 (полугодие)	2006 года (прогноз)	2007 (план)	2008 (план)
ВЫРУЧКА	1 310 283	746 572	1 685 046	2 019 696	2 622 980
Себестоимость	-1 016 892	-595 100	-1 349 803	-1 512 551	-1 867 824
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ	293 391	151 472	335 243	507 145	755 156
Коммерческие расходы	-94 574	-38 470	-96 362	-104 553	-113 440
Управленческие расходы	-94 468	-36 751	-95 238	-103 333	-112 117
ПРИБЫЛЬ ОТ ПРОДАЖ	104 349	76 252	143 643	299 259	529 599
Сальдо операционных доходов и расходов	-64 188	-33 412	-89 028	-197 876	-145 829
Операционные доходы	912 136	260 672	299 602	36 290	36 290
Операционные расходы	-976 324	-294 084	-388 630	-234 166	-182 119
Сальдо внереализационных доходов и расходов	-34 593	-1 229	-514	0	0
Внереализационные доходы	39 737	77 991	78 870	0	0
Внереализационные расходы	-74 330	-79 220	-79 384	0	0
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	5 570	41 612	54 102	101 383	383 770
Расходы по налогу на прибыль	-2 939	-2 094	-8 280	-24 332	-92 105
ПРИБЫЛЬ ОТ ОБЫЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	2 631	39 518	45 822	77 051	291 665
Сальдо чрезвычайных доходов и расходов	0	0	0	0	0
Чрезвычайные доходы	0	0	0	0	0
Чрезвычайные расходы	0	0	0	0	0
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	2 631	39 518	45 822	77 051	291 665





Динамический отчет о движении денежных средств предприятий входящих в СИБИРСКИЙ АГРАРНЫЙ ХОЛДИНГ, 2005-2008 год (план), тыс.руб.

Наименования позиций	2006 год	2007 год	2008 год
Остатки денежных средств на начало периода	53 009	316 190	79 447
Операционная деятельность			
Поступление от реализации продукции (+)	1 771 826	2 221 666	2 885 278
Расходы, связанные с производством и реализацией продукции (-)	- 1 777 056	- 1 739 549	- 2 313 097
в т.ч.			
- расчеты с поставщиками	- 1 325 052	- 1 220 973	- 1 525 236
- расчеты с персоналом	- 338 794	- 380 628	- 463 137
- расчеты по налоговым платежам	- 113 210	- 137 948	- 324 723
налоги с ФОТ	- 92 054	- 103 226	- 125 603
налог на имущество	- 6 583	- 8 890	- 13 411
налог на прибыль	- 12 984	- 24 332	- 92 105
НДС	-	-	- 92 105
прочие налоги	- 1 589	- 1 500	- 1 500
Сальдо денежного потока от операционной деятельности (+ / -)	- 5 230	482 117	572 181
Инвестиционная деятельность			
Притоки (инвестиции)	187 002	-	403 262
Оттоки	- 391 672	- 276 000	- 24 000
- финансовые вложения	- 268 817	-	-
- капитальные вложения	- 122 855	- 276 000	-24 000
Сальдо денежного потока от инвестиционной деятельности (+ / -)	- 204 670	- 276 000	379 262
Финансовая деятельность			
Привлечение кредитов:	1 654 721	610 000	100 000
инвестиционный кредит (+)	900 000	-	-
оборотный кредит (+)	754 721	610 000	100 000
Возврат кредитов:	-1 086 207	- 854 985	-628 000
инвестиционный кредит (-)	-	-	-
оборотный кредит (-)	- 1 086 207	- 854 985	- 628 000
Проценты по кредитам:	- 101 703	- 234 166	-182 119
проценты по инвестиционному кредиту (-)	-	- 121 500	-121 500
проценты по оборотному кредиту (-)	- 101 703	-112 666	- 60 619
Проценты по выданным займам (+)	6 270	36 290	36 290





Сальдо денежного потока от финансовой деятельности (+ / -)	473 081	-	442 860	-	673 828
--	---------	---	---------	---	---------

Суммарный денежный поток

Суммарное сальдо от всех видов деятельности	263 181	-	236 743		277 614
---	---------	---	---------	--	---------

Накопленное сальдо денежных потоков	263 181		26 438		304 052
-------------------------------------	---------	--	--------	--	---------





КОНТАКТЫ



ООО «ОХЗ-Инвест»

630083, Россия, г. Новосибирск, ул. Большевицкая, д.
135/2

тел: (383) 334-08-20

факс: (383) 212-54-45

электронная почта: invest@hlebnitsa.ru

Интернет: www.saho.ru

Радчиков Александр Николаевич – тел: (383) 334-08-20

Кузнецов Андрей Борисович – тел: (383) 213-30-48

e-mail: a_kuznetsov@saho.ru

ОАО АКБ «Связь-Банк»

Управление долгового рынка капитала

Тел: (495) 980-05-61

Факс: (495) 980-05-61

Голубев Игорь – igolubev@sviaz-bank.ru

Менлиаманова Мирана – mirana@sviaz-bank.ru

