ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Акционерное общество «Новосибирскхлебопродукт»

Биржевые облигации процентные бездокументарные с централизованным учетом прав серии БО-П01, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы биржевых облигаций, в количестве 7 000 (Семи тысяч) штук, номинальной стоимостью 10 000 (Десять тысяч) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 70 000 000 (Семьдесят миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 1440-й день с даты начала размещения, регистрационный номер – 4B02-01-29423-N-001P от 03.08.2020

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг.

Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг.

Генеральный директор,
действующий на основании Устава

Соколов С.Л.

Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещенных) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме.

Содержание:

1. Общие сведения об эмитенте ... 3

1.1. Основные сведения об эмитенте ... 3

1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента ... 3

1.3. Стратегия и планы развития деятельности ... 4

1.4. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента ... 5

1.5. Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений ... 8

1.6. Структура акционеров/участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента ... 8

1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента) ... 11

2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента ... 12

2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года ... 12

2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели ... 14

2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года. 17

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года ... 17

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 30.06.2020 ... 18

2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента ... 18

3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним ... 19

3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум ... 19

3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств ... 19

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам ... 19

3.4. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками ... 19

3.5. Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента ... 20

3.6. Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течение последних 5 лет ... 20

1. **Общие сведения об эмитенте:**

1.1. Основные сведения об эмитенте:

Полное фирменное наименование: Акционерное общество «Новосибирскхлебопродукт»

Сокращенное фирменное наименование: АО «Новосибирскхлебопродукт»

ИНН: 5404425294

ОГРН: 1105476084450

Место нахождения: 630078, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Выставочная, д. 15/2, офис 10

Дата государственной регистрации: 18.11.2010

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

АО «Новосибирскхлебопродукт» – производственно-коммерческая компания агропромышленного направления. Закупает зерновые и масличные культуры на линейных элеваторах Новосибирской и Омской области, Алтайского и Красноярского края.

Ассортимент включает в себя пшеницу мягких сортов, ячмень, рожь, овес, горох, масличные культуры, рапс и лен. Также компания реализует 4-компонентную зерновую смесь, дробленую, специально изготовленную по рецепту заказчика.

Продажи осуществляются широкому кругу клиентов в России и на экспорт в Монголию, Иран, Китай, Турцию, Казахстан, Албанию.

Производственные активы сосредоточены на АО «Усть-Таркское ХПП» и ООО «Татарскзернопродукт», которые являются аффилированными компаниями через основных акционеров эмитента: 2 железобетонных и сборных элеватора емкостью 130 тыс. т. и 4 зерносушилки производительностью 160 план. т в сутки.

История развития эмитента:

2010 г. – создание АО «Новосибирскхлебопродукт» профессиональными участниками зернового рынка: Арбатским В. В. (на рынке зерна с 1997 г.), Соколовым С. Л. (с 2003 г.), Лапаем И. В. (с 2002 г.).

Компания развивалась как региональный трейдер, оперируя зерном, закупаемым в регионах РФ, а также зерном Госрезерва в диапазоне 100 000 тонн.

2014 г. – эмитент приобрел элеваторные комплексы в Новосибирской области – ООО «Татарскзернопродукт» (с 95-летней историей развития) и АО «Усть-Таркское ХПП» общей мощностью единовременного хранения зерна 130 тыс. тонн и стал производственно-коммерческой компанией.

2016 г. – с поставок зерновых культур в Монголию началась внешнеэкономическая деятельность эмитента.

2018 г. – стратегия развития направлена на увеличение доли экспорта. АО «Новосибирскхлебопродукт» открыло трейдинговые представительства в г. Кайсери и г. Стамбуле на базе турецкой компании SIBIRYA export import incorporated.

К традиционным зерновым культурам добавлены:

- ✓ подсолнечный гранулированный шрот, отгружаемый морским транспортом в Турцию в рамках партнерства с холдингом «РУСАГРО»;
- ✓ лен масличный, фасованный, поставляемый железнодорожным транспортом в Китай;
- ✓ горох продовольственный, отгружаемый в страны Евросоюза;
- ✓ рапс, поставляемый в партнерстве с компанией «Содружество» для переработки в рапсовое масло в Калининград.

2019 г. – в продуктовую линейку АО «Новосибирскхлебопродукт» внесены позиции ядра кедрового ореха, закупаемого и перерабатываемого на «Экофабрике «Сибирский Кедр» для кондитеров в Чехии, а также орех кешью, вырабатываемый с партнером компании – фабрикой в Мозамбике, и отгружаемый морским транспортом кондитерам в Турцию и РФ.

В целях обеспечения стабильного товарного потока зерновых культур в Турцию, Албанию и Иран эмитент открыл трейдинговое подразделение «НХП-ЮГ» в г. Ейске Краснодарского края с опорными портами АО «Ейский морской порт» и АО «Порт Виста».

Также в 2019 г. АО «Новосибирскхлебопродукт» победило в номинации «Лучший экспортер Сибири» (самая высокая доля экспорта в выручке по итогам 2018 года) конкурса Московской биржи «Растущие компании Сибири».

Для дальнейшей реализации бизнес-стратегии акционерами принято решение о выпуске облигаций для привлечения внешнего финансирования, соответствующего развивающейся перспективе агропромышленной внешнеэкономической деятельности.

Устав эмитента размещен: https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38204.

1.3. Стратегия и планы развития деятельности.

Стратегия: войти в ТОП-5 зерновых компаний СФО с общим оборотом на рынке зерна и хлебопродуктов 300 000 тонн.

Миссия: внедрение современной модели сельскохозяйственного бизнеса в СФО.

Бизнес-цели	**Производственные цели**
Открытие представительства в Казахстане для организации прямых отгрузок зерна потребителям на российский рынок	Запуск комбикормового и мельничного производства на инвестиционных условиях
Открытие представительства в Китае, развитие российско-китайской производственной кооперации масличного направления с сельскохозяйственными товаропроизводителями	Запуск линии по производству функциональных продуктов и клетчатки, линии розлива столовой и минеральной воды на инвестиционных условиях
Прямой экспорт зерна и муки в Среднюю Азию: Таджикистан, Узбекистан, Туркмению, а также в страны АТЭС	Увеличение ассортимента линии по фасовке зерна до 10 наименований
Взаимодействие с АО «РЭЦ» по продвижению на внешних рынках и субсидированию транспортных затрат	Приобретение элеватора в Омской области
Организация работы с Росрезервом по выпуску, поставке, хранению зерна, муки и крупяной продукции	Увеличение мощности единовременного хранения зерна
Финансовые цели	**Корпоративные цели**
Использование кредитных продуктов РСХБ	Интеграция элеваторов и сельскохозяйственных предприятий в эффективный представительный орган
Привлечение частного инвестиционного финансирования	Высокая ликвидность и рыночная привлекательность группы АО «Новосибирскхлебопродукт»
Консолидированный товарооборот – не менее 4 млрд рублей в год	Систематический аудит юридической безопасности активов и капитала, информационная безопасность и защита данных

Планируемый объем закупок для целей экспорта, тыс. тонн

Сезон	Пшеница		Ячмень	Горох	Подсолнечник	Масло
	Сибирский кластер	Ростовский кластер	Сибирский кластер		Поволжский кластер	
2020-2021 гг.	50	100	20	6	0	15
2021-2022 г.	80	170	30	12	20	30
2022-2023 гг.	150	250	50	24	40	50

Сибирский кластер – Татарский район Новосибирской области и Калачинский район Омской области, Алтайский край.

Ростовский кластер – Ростовская область и Красноярский край.

Поволжский кластер – Самарская, Саратовская и Пензенская область.

Целевой объем закупок и переработок, тонн

Сезон	Шрот	Рапс	Кедровый орех	Кешью
	Закупка		Переработка	
2020-2021 гг.	35 000	5 000	150	50
2021-2022 г.	50 000	10 000	300	150
2022-2023 гг.	75 000	15 000	500	300
2023-2024 гг.	100 000	20 000	800	500

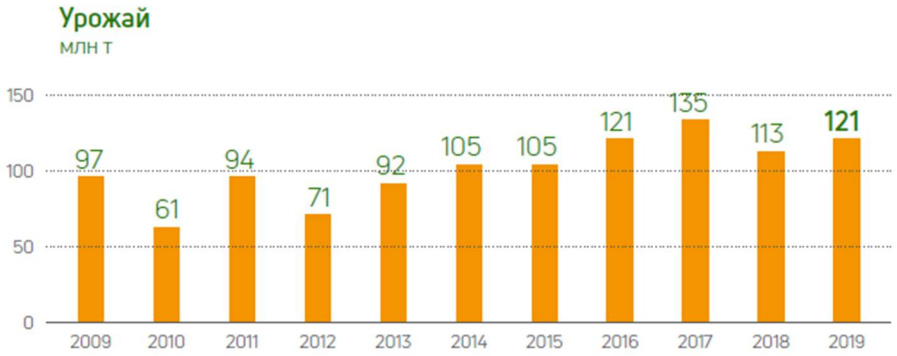
1.4. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.

Рынок экспорта зерна напрямую связан с производством и внешними барьерами: ограничениями и таможенными пошлинами.

В последние годы Россия показывает рекорды по урожаю зерновых: в 2019 г. было собрано 120,7 млн т – один из крупнейших показателей в истории. В сезоне 2018/19 г. Россия стала крупнейшим поставщиком пшеницы в мире, экспортировав 35,8 млн т.

В сезоне 2019/20 г. экспорт упал до 25,2 млн т зерна. Минсельхоз объяснял это снижением экспортных цен при росте внутренних. Еще одна причина – в ноябре в Таганрогском заливе Азовского моря резко опустился уровень воды и там прекратилось судоходство.

Экспортеры объясняли сокращение отгрузки сложной конъюнктурой рынка и выходом нового участника – Группы ВТБ, который создает национального зернового лидера, скупив активы в трейдинге, логистике и инфраструктуре.

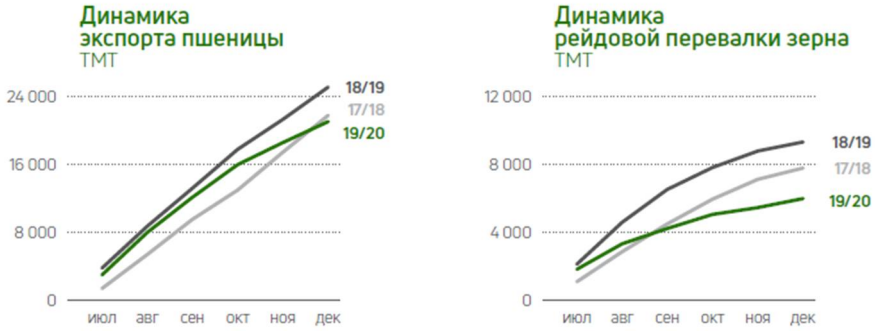


Рост производства зерновых в сезоне 2019/20 был обеспечен как расширением площадей, главным образом, под пшеницей, так и увеличением показателя урожайности. Площади зерновой кукурузы также были расширены на 3,7% и составили 2,6 млн га. Выросли на 5,5% и площади ячменя – до 8,8 млн га. Увеличению площадей под зерновыми способствовала благоприятная конъюнктура рынка и хорошая доходность прошлого сезона.

В целом по стране урожайность всех зерновых и бобовых культуры суммарно выросла на 8% и составила 2,6т/га с посевной площади. Причем урожайность пшеницы в весе после доработки снизилась на 0,7%, в то время, как урожайность кукурузы выросла на 20% (в ЮФО – на 49%), а ячменя – на 11%. Непривычно высоким в сезоне 19/20 получилось качество российской пшеницы: 79% урожая (59 ММТ[1]) составило продовольственное зерно, в т. ч. 33% – пшеница 3 класса. Что негативно отразилось на участниках экспортного рынка поскольку большинство заключенных форвардных контрактов учитывали более низкие требования к качеству и соответствующую цену закупа.

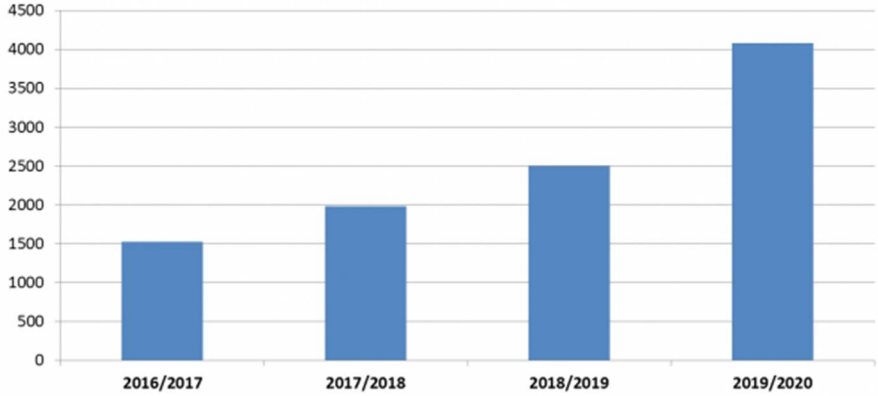
Экспорт пшеницы в июле-декабре 2019 г. составил около 21,2 ММТ (включая экспорт в страны ТС и оценку «серого» вывоза в Казахстан), в сравнении с 25,2 ММТ пшеницы годом ранее. Таким образом, реализация сезонного экспортного потенциала пшеницы составила 62% в сравнении с 70% на тот же период прошлого сезона. Важно отметить снижение темпов экспорта, начиная с середины сентября, когда доходность экспортных сделок у многих компаний резко снизилась, а риски возросли.

Присутствие на рынке нового игрока существенным образом сказалось на количестве экспортеров на глубокой воде, число которых к декабрю сократилось с 18 в начале сезона до 7-8 компаний, и на динамике рейдовых отгрузок.



Положительным моментом можно считать резкий рост объемов вывоза российской пшеницы в Турцию, которые уже в первые три месяца сезона достигли рекордных значений, а к концу первой половины сезона превысили 4 ММТ, в сравнении с 2,5 ММТ годом ранее.

Экспорт пшеницы в Турцию в июле-ноябре, ТМТ[2]



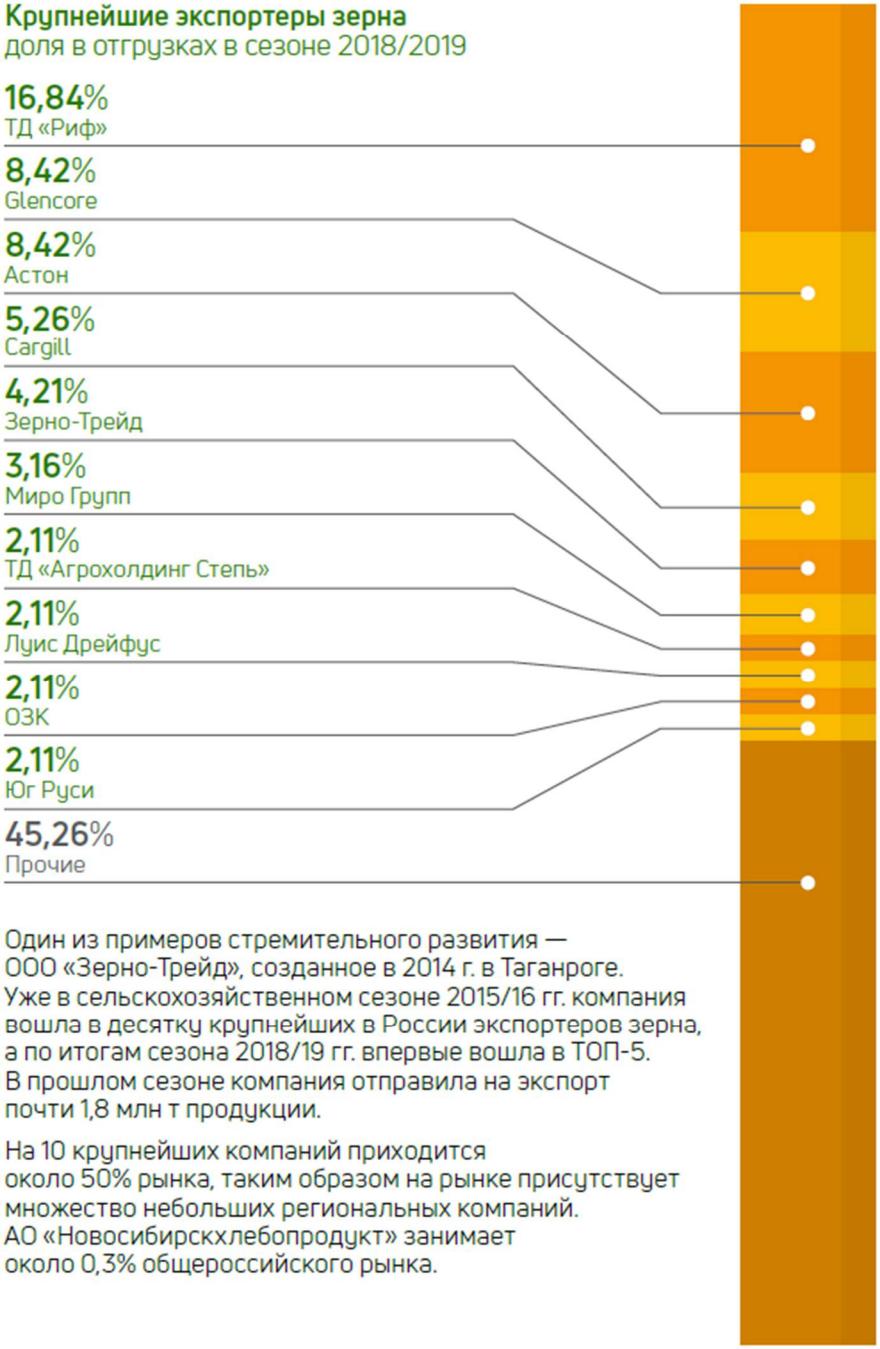
В Сибири поддержку ценам в сентябре-ноябре 2019 года оказывал активный спрос со стороны соседнего Казахстана, который в 2019 году испытывал серьезные проблемы с урожаем пшеницы – снизилось не только количество (-20% к показателю 2018 г.), но и

[1] Миллион метрических тонн (международная единица измерения).
[2] Тысяча метрических тонн.

качество урожая по причине погодного фактора. В период с сентября по декабрь 2019 года, согласно оценке ИКАР, было экспортировано в Казахстан более 0,7 ММТ пшеницы, в сравнении с 0,3 ММТ годом ранее.

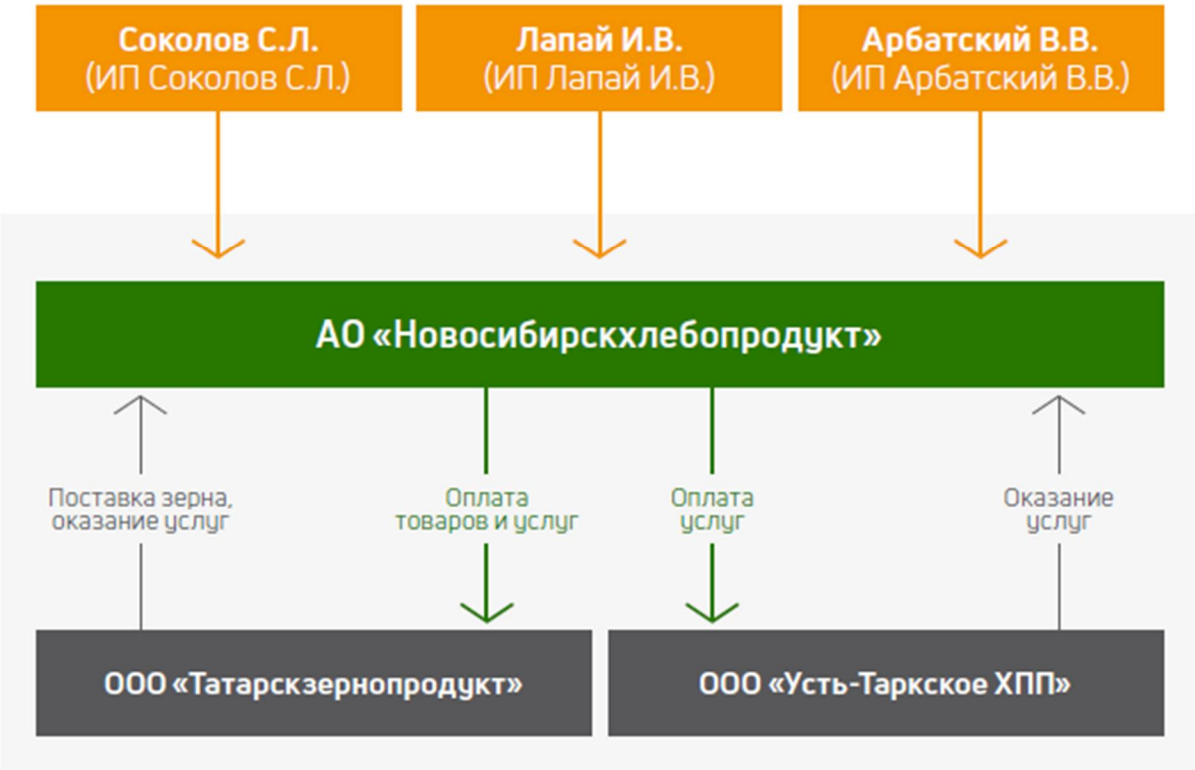
Основные участники рынка

Рынок зернотрейдеров часто меняет своих лидеров: топ-менеджеры компаний, получая достаточное финансирование, создают самостоятельные проекты и быстро занимают большую долю рынка, обладая необходимыми связями и опытом.



АО «Новосибирскхлебопродукт» является одним из крупнейших экспортеров Сибирского региона по объему выгрузки.

1.5. Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений.



Соколову С. Л., Лапаю И. В. и Арбатскому В. В. принадлежат по 1/3 доли в уставном капитале каждого из Обществ: АО «Новосибирскхлебопродукт», ООО «Татарскзернопродукт» и ООО «Усть-Таркское ХПП».

ООО «Татарскзернопродукт» является подконтрольной учредителям АО «Новосибирскхлебопродукт» организацией и имеет на своем балансе основные средства, которые во многом способствуют ведению деятельности эмитента (элеваторы, склады и т.д.).

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

Высшим органом управления Общества является Общее собрание акционеров в лице Арбатского В. В.; Соколова С. Л. и Лапая И. В.

Руководство текущей деятельностью общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества – Генеральным директором. Исполнительный орган подотчетен Общему собранию акционеров.

Генеральный директор назначается Общим собранием акционеров Общества сроком на пять лет.

Функции совета директоров Общества (наблюдательного совета) осуществляет Общее собрание акционеров Общества.

Уставный капитал АО «Новосибирскхлебопродукт»: 1 500 000 рублей.

ФИО учредителя	Доля в уставном капитале
Арбатский В. В.	500 000 рублей 1/3
Соколов С. Л.	500 000 рублей 1/3
Лапай И. В.	500 000 рублей 1/3

Сведения о руководстве АО «Новосибирскхлебопродукт»

ФИО	Должность	Образование	Компетенции	Профессиональные достижения
Соколов Сергей Львович	Генеральный директор и акционер	Высшее экономическое и юридическое, аспирантура РАНХиГС	В сферах: - внутрироссийского трейдинга зерновых и масличных культур; - нишевой продукции эмитента (орехи кешью и кедровый орех); - учетной политики компании; - железнодорожной логистики.	GR-сопровождение бизнеса: член Правления «Российского зернового союза», член Президиума «Опоры России», член рабочей группы Госсовета РФ по направлению «Сельское хозяйство»
Арбатский Владимир Викторович	Управляющий партнер и акционер	Высшее техническое и экономическое образование	В сферах: - закупочной деятельности зерновых и масличных культур в Сибирском и Южном федеральных округах; - внешней торговли и логистики; - технической политики компании; - бюджетирования.	Разработка системы прогнозного анализа динамики рынка зерна СФО. Сопредседатель НОО «Ассоциация Новосибирские элеваторы», член Правления «Сибирского зернового консорциума»
Лапай Игорь Викторович	Управляющий партнер и акционер	Высшее экономическое образование	В сферах: - переработки сельскохозяйственной продукции, зерновых и масличных культур; - производства сельскохозяйственного сырья, агротехнологий; - закупочной деятельности зерновых и масличных культур.	Организация «с нуля» отдела маркетинга и коммерческой службы АПК АО «Мельник» (Алтайский край); разработка и внедрение антикризисной программы и финансового оздоровления ЗАО ЗПК «Барнаульская мельница» (Алтай-ский край)

Дунаев Николай Ильгизарович	Управляющий партнер	Высшее юридическое образование, Стамбульский университет	В сферах: - организации, становления и эволюции систем и мер господдержки экспортеров в разных странах; - ВЭД по направлению оборудования, продуктов питания и торговли сельскохозяйственным сырьем; - организации торговых домов зарубежных представительств компаний, международного маркетинга, в том числе и промышленного; - антикризисного управления в период геополитического стресса и санкций.	С 2002 по 2018 гг. работал в секторе машиностроения и внешнеэкономической деятельности. Совместно с партнерами реализовал ряд успешных проектов в области машиностроения — производства, продажи и дистрибьюции в глобальном формате: dalgakiran.com, dalgakiran.ua, angara.su, teksan.ru. В течение 15 лет руководил предприятием с численностью более 150 сотрудников и с годовой выручкой 30 млн долларов США. Основатель и собственник компании Sibirya export import incorporated, занимающейся производством и сбытом на мировой рынок продуктов питания, кормов для животных, орехов и сухофруктов и имеющей представительства в нескольких странах

Информация о должностях топ-менеджмента эмитента за последние 5 лет

ФИО	**Название компании**	**Должность**	**Период**
Соколов С. Л.	АО «Новосибирскхлебопродукт»	Генеральный директор	02.11.2010 - наст. время
	Новосибирское областное отделение общероссийской общественной организации малого и среднего предпринимательства «Опора России»	Председатель регионального отделения	28.11.2016 - наст. время
Арбатский В. В.	АО «Новосибирскхлебопродукт»	Зам. генерального директора по коммерческим вопросам	01.09.2016 - наст. время
	ООО «НХП-Экспорт»	Директор С 06.05.2020 принято решение о ликвидации ЮЛ, назначен ликвидатором	с 04.09.2017
Лапай И. В.	АО «Новосибирскхлебопродукт»	Зам. генерального директора по закупкам	03.02.20 - наст. время
	ООО «Татарский элеватор»	Директор С 06.05.2020 принято решение о ликвидации ЮЛ, назначен ликвидатором	с 14.08.2013
Дунаев Н. И.	АО «Далгакиран-М»	Генеральный директор	2005-2018 гг.
	ООО «Энергосервис»	Генеральный директор	2011-2018 гг.
	АО «Новосибирскхлебопродукт»	Управляющий директор	2019 г. - наст. время

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

У эмитента и ценных бумаг эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

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

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

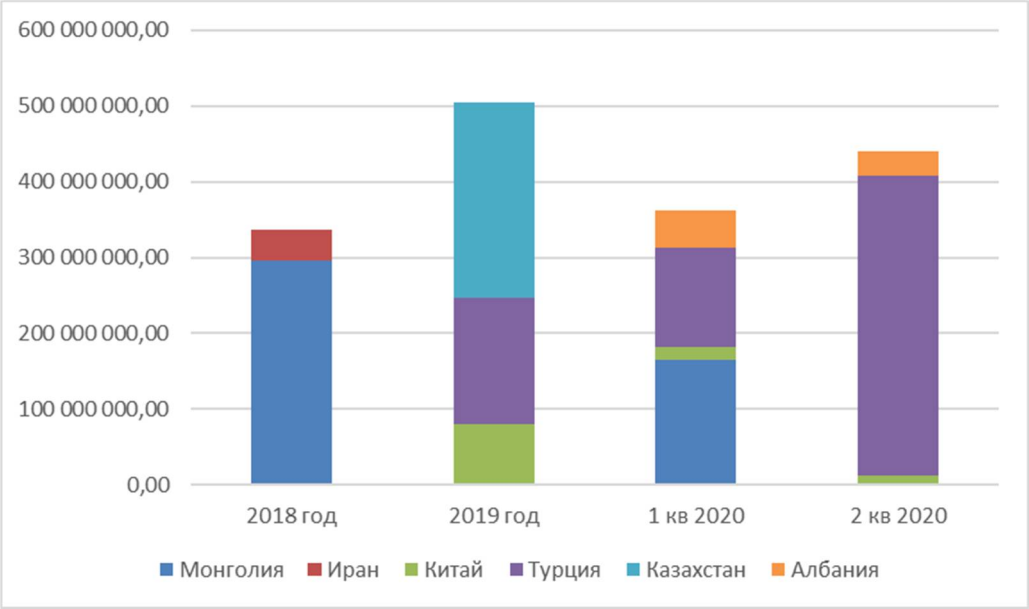
АО «Новосибирскхлебопродукт» имеет устойчивые связи с сельхозпроизводителями Новосибирской и Омской области, Алтайского и Красноярского края. Компания аккредитована в «Российском Зерновом Союзе», объединяющем около 300 организаций агропромышленного сектора, и является одним из 12 участников «Сибирского зернового консорциума».

АО «Новосибирскхлебопродукт» в своей модели успешно объединяет производство (переработку и хранение) и торговлю сельскохозяйственными культурами. Экспорт в среднем занимает около 50% продаж компании. Помимо деятельности в основном регионе присутствия – Сибири, где расположены два собственных элеватора, компания активно закупает различные агрокультуры в центральной части России.

Соотношение экспорта и внутренних продаж эмитента в динамике

Постоянными странами-партнерами АО «Новосибирскхлебопродукт» являются Турция, Китай, Монголия.

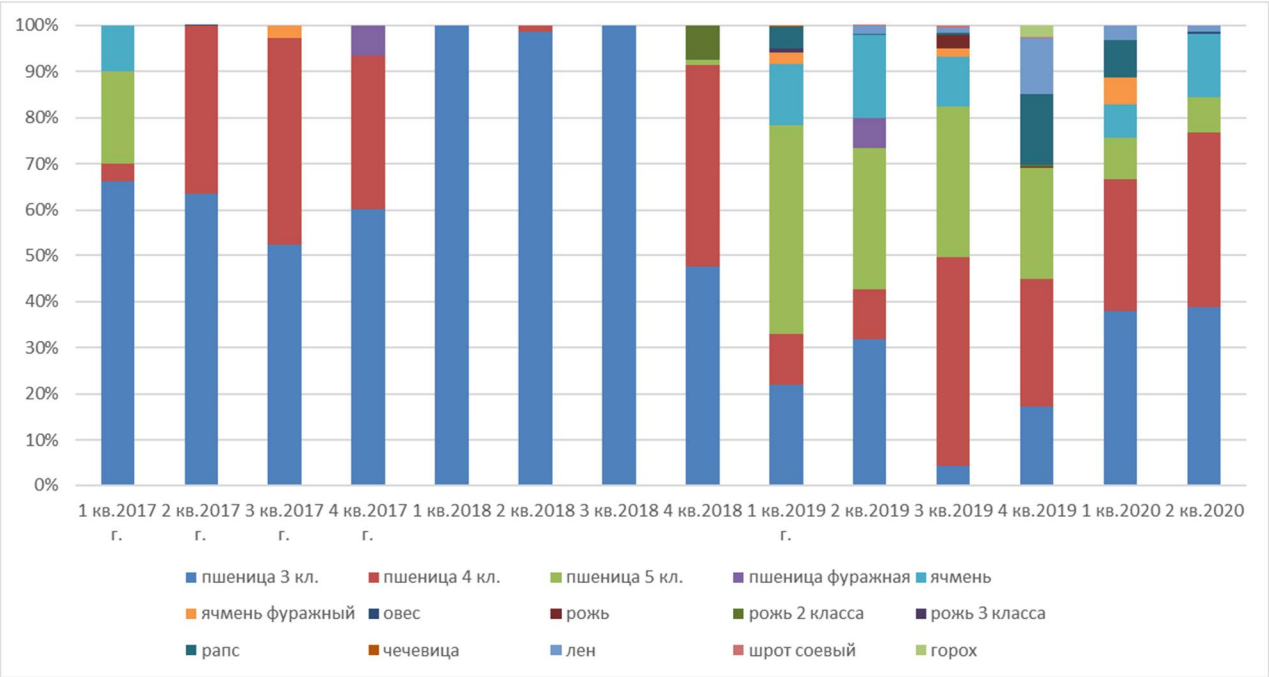
Динамика внешнеторгового оборота



Хорошие партнерские связи эмитент имеет также с Казахстаном, куда по итогам 2019 года было ввезено 10,1 тыс. т пшеницы. Активно развивается европейское направление.

Изначально специализируясь на продажах пшеницы, с 2019 года эмитент стал активно диверсифицировать структуру продаж, расширив ассортимент за счет овса, ячменя, льна, рапса.

Динамика структуры продаж эмитента по номенклатуре



2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.

Показатели в тыс. руб.	**31.12.17**	**31.12.18**	**31.12.19**	**31.03.20**	**30.06.20**
Валюта баланса	410 202	452 993	415 668	669 655	627 674
Основные средства	214	21 684	28 611	28 282	27 891
Собственный капитал	21 241	76 516	136 295	155 670	164 445
Запасы	58 024	89 182	90 878	298 506	30 428
Финансовые вложения	**211 617**	**123 297**	**32 788**	**22 838**	**20 448**
Дебиторская задолженность	137 074	201 101	251 992	219 161	473 570
Кредиторская задолженность	388 920	362 235	129 961	225 164	115 720
Финансовый долг	**3**	**14 204**	**149 370**	**288 779**	**347 468**
долгосрочный финансовый долг	0	0	134 759	131 172	131 172
краткосрочный финансовый долг	3	14 204	14 611	157 607	216 296
Денежные средства	2 573	12 544	9 469	75 358	40 366
Выручка	417 260	705 915	2 046 403	556 088	1 448 083
Валовая прибыль	65 952	277 872	445 680	98 450	254 764
Прибыль от реализации (EBIT)	5 587	49 472	105 217	13 446	72 927
Проценты к уплате	1	204	1 446	1 842	6 515
Операционная прибыль	4 497	49 836	95 259	25 569	70 719
Чистая прибыль	12 979	45 236	76 661	19 375	52 152
Долг / Выручка	0,00	0,02	0,07	0,13	0,13
Долг / Капитал	0,00	0,19	1,10	1,86	2,11
Долг / Прибыль от реализации (EBIT)	0,00	0,29	1,42	2,84	2,41
Валовая рентабельность	15,8%	39,4%	21,8%	17,7%	17,6%
Рентабельность по реализации (EBIT)	1,3%	7,0%	4,7%	4,6%	4,9%
Рентабельность по чистой прибыли	3,1%	6,4%	3,7%	3,5%	3,6%

АО «Новосибирскхлебопродукт» демонстрирует высокие темпы ежегодного роста финансовых показателей, при этом до 2019 года эмитент развивался на собственный капитал.

Текущий финансовый долг составляет 347,4 млн рублей (при выручке за последние 4 квартала 2,65 млрд рублей), при этом долгосрочные займы в размере 131,2 млн рублей представлены займами акционеров, а общий банковский долг составляет 174,5 млн рублей. В целом долговая нагрузка компании находится на низком уровне: долг не превышает 13% выручки, отношение долга к операционной прибыли составляет 2,4х.

Операционная деятельность АО «Новосибирскхлебопродукт» характеризуется высокой сезонностью, что отражается на динамике запасов и дебиторской задолженности: летом компания реализует практически все запасы и осуществляет финансирование сельхозпроизводителей через авансовые платежи, в результате заметно вырастает дебиторская задолженность. В целом баланс эмитента ликвиден.

Основные финансовые показатели рассчитаны по формулам, приведенным в законодательных и нормативных актах РФ.

Валюта баланса	стр. 1700 Бухгалтерского баланса
Основные средства	стр. 1150 Бухгалтерского баланса
Собственный капитал	Итог по разделу III баланса
Запасы	стр. 1210 Бухгалтерского баланса
Долгосрочные финансовые вложения	стр. 1170 Бухгалтерского баланса
Краткосрочные финансовые вложения	стр. 1240 Бухгалтерского баланса
Дебиторская задолженность	стр. 1230 Бухгалтерского баланса
Кредиторская задолженность	стр. 1520 Бухгалтерского баланса
Финансовый долг	стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса
Долгосрочный финансовый долг	стр. 1410 Бухгалтерского баланса
Краткосрочный финансовый долг	стр. 1510 Бухгалтерского баланса
Денежные средства	стр. 1250 Бухгалтерского баланса
Выручка	стр. 2110 Отчета о финансовых результатах
Валовая прибыль	стр. 2100 Отчета о финансовых результатах
Прибыль от реализации (EBIT)	стр. 2200 Отчета о финансовых результатах
Проценты к уплате	стр. 2330 Отчета о финансовых результатах
Операционная прибыль	стр. 2200 + стр. 2340 - стр. 2350 Отчета о финансовых результатах
Чистая прибыль	стр. 2400 Отчета о финансовых результатах
Годовая выручка	За **первый** квартал текущего года показатель «Годовая Выручка» рассчитывается по формуле: показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за три месяца текущего года, плюс показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за первый квартал предшествующего года. За **второй** квартал текущего года показатель «Годовая Выручка» рассчитывается по формуле: показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев текущего года, плюс показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев предшествующего года. За **третий** квартал текущего года показатель «Годовая Выручка» рассчитывается по формуле: показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев текущего года, плюс показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых

	результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев предшествующего года. За **четвертый** квартал предшествующего года показатель «Годовая Выручка» равен показателю статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год.
Годовая EBIT	За **первый** квартал текущего года показатель «Годовая EBIT» рассчитывается по формуле: показатель EBIT, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за три месяца текущего года, плюс показатель EBIT, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель EBIT, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за первый квартал предшествующего года. За **второй** квартал текущего года показатель «Годовая EBIT» рассчитывается по формуле: показатель EBIT, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев текущего года, плюс показатель EBIT, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель EBIT, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев предшествующего года. За **третий** квартал текущего года показатель «Годовая EBIT» рассчитывается по формуле: показатель EBIT, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев текущего года, плюс показатель EBIT, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель EBIT, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев предшествующего года. За **четвертый** квартал предшествующего года показатель «Годовая EBIT» равен показателю «EBIT», рассчитанному на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год.
Финансовый долг/Выручка	(стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса)/«Годовая выручка»
Финансовый долг/Собственный капитал	(стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса) разделить

	на Итог по разделу III баланса
Финансовый долг/EBIT	(стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса)/«Годовая EBIT»
Валовая рентабельность	Валовая прибыль/Выручка
Рентабельность по EBIT	EBIT/Выручка
Рентабельность по чистой прибыли	Чистая прибыль/Выручка

Бухгалтерская (финансовая) отчетность размещена: https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38204.

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

Структура баланса	2017		2018		2019		31.03.2020		30.06.2020	
Активы, тыс. руб.										
Основные средства	214	0,1%	21 684	4,8%	28 611	6,9%	28 282	4,2%	27 891	4,4%
Запасы	58 024	14,1%	89 182	19,7%	90 878	21,9%	298 506	44,6%	30 428	4,8%
Дебиторская задолженность	137 074	33,4%	201 101	44,4%	251 992	60,6%	219 161	32,7%	473 570	75,4%
Денежные средства и прочие оборотные	140 560	34,3%	72 229	15,9%	43 943	10,6%	123 520	18,4%	40 366	6,4%
Прочие активы	74 330	18,1%	68 797	15,2%	243	0,1%	186	0,0%	55 419	8,8%
Пассивы, тыс. руб.										
Капитал	21 241	5,2%	76 516	16,9%	136 295	32,8%	155 670	23,2%	164 445	26,2%
Долгосрочные обязательства	38	0,0%	38	0,0%	134 801	32,4%	131 214	19,6%	131 213	20,9%
Краткосрочные займы и кредиты	3	0,0%	14 204	3,1%	14 611	3,5%	157 607	23,5%	216 296	34,5%
Кредиторская задолженность	388 920	94,8%	362 235	80,0%	129 961	31,3%	225 164	33,6%	115 720	18,4%
Баланс	**410 202**	100,0%	**452 993**	100,0%	**415 668**	100,0%	**669 655**	100,0%	**627 674**	100,0%

До 2019 года компания развивалась за счет собственного капитала. С прошлого года АО «Новосибирскхлебопродукт» стало привлекать заемное финансирование для ускорения роста ввиду расширения объемов продаж и клиентской базы как на экспортном направлении, так и внутри России.

Вследствие сезонности на рынке, активы компании меняются на протяжении года: к лету компания распродает запасы и осуществляет предоплаты сельхозпроизводителям для выкупа урожая зерновых, доля дебиторской задолженности растет.

Капитал компании увеличивается за счет нераспределенной прибыли и к концу 2 квартала 2020 года достиг 164,4 млн рублей, его доля в активах превышает 25%. Внешний финансовый долг составляет менее 35% валюты баланса.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.03.20	30.06.20
Финансовый долг, тыс. руб.	**3**	**14 204**	**149 370**	**288 779**	**347 468**
долгосрочный	***0***	***0***	***134 759***	***131 172***	***131 172***
Арбатский В. В.			41 932	41 932	41 932
Лапай И. В.			44 851	44 851	44 851
Соколов С. Л.			47 975	47 975	47 975
краткосрочный	***3***	***14 204***	***14 611***	***157 607***	***216 296***
АО «Усть-Таркское ХПП»		14 204	14 611	31 107	41 796
ПАО Банк «ФК Открытие»				126 500	174 500

В 2019 году компания впервые открыла кредитную линию в банке «Открытие», которая была погашена до конца года. В 2020 году финансирование было возобновлено на фоне роста объемов продаж и экспорта, расширения ассортиментной линейки. Общий кредитный банковский долг вырос до 174,5 млн рублей. Остальные займы представляют собой долг перед акционерами и аффилированной компанией АО «Усть-Таркское ХПП».

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 30.06.2020.

Дебиторы	Сумма, тыс. руб.	Доля
ГУП «Продовольственный фонд»	115 534	24%
АО «ОЗК»	78 975	17%
SIBIRYA TARIM URUNLERI ITHALAT IHRACAT A.S.	26 640	6%
Прочие	252 421	53%
Итого	**473 570**	**100%**

На конец 2 квартала 2020 года дебиторская задолженность чуть менее чем на 50% сформирована долгами крупных клиентов эмитента, включая турецкую компанию. Остальная задолженность представлена большим количеством предоплат различным фермерских хозяйствам на новый урожай и долгом небольших клиентов.

Более половины кредиторской задолженности приходится на аффилированные компании за производственные услуги и на акционеров эмитента.

Кредиторы	Сумма, тыс. руб.	Доля
АО «Усть-Таркское ХПП»	31 330	27%
ООО «Татарскзернопродукт»	21 895	19%
Акционеры АО «Новосибирскхлебопродукт»	14 298	12%
Прочие	48 197	42%
Итого	**115 720**	**100%**

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

В настоящий момент эмитент не является участником судебных процессов, которые могут существенно повлиять на его финансовое состояние.

3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним.

3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.

Эмиссионные документы размещены: https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38204.

3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств.

Все средства, привлеченные в рамках выпуска, будут направлены на пополнение оборотного капитала.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

Источником исполнения обязательств является прибыль эмитента. Годовая чистая прибыль АО «Новосибирскхлебопродукт» за 2019 год составила 76,7 млн рублей, за 6 месяцев 2020 года – 52,2 млн рублей.

Кроме того, поскольку привлекаемые инвестиции будут направлены в оборотный капитал, заем может быть погашен из средств оборотного капитала: средняя оборачиваемость запасов составляет 30 дней; средняя оборачиваемость дебиторской задолженности – 60 дней.

Показатели в тыс. руб.	**31.12.17**	**31.12.18**	**31.03.19**	**30.06.19**	**30.09.19**	**31.12.19**	**31.03.20**	**30.06.20**
Запасы	58 024	89 182	77 889	37 028	133 414	90 878	298 506	30 428
Дебиторская задолженность	137 074	201 101	147 448	194 433	288 688	251 992	219 161	473 570
Оборот запасов в днях	50	46	28	11	33	16	50	4
Оборот дебиторской задолженности в днях	119	103	53	58	73	45	36	65

3.4. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.

Риск	**Способ нивелирования**
Запрет/ограничение экспорта	Ограничения вводятся нечасто при неблагоприятном урожае или в случае чрезвычайных ситуаций (ЧС) при необходимости поддержания высоких внутренних запасов. В частности, такие меры вводились в 2010 году. В 2020 году разрешенные квоты на экспорт были выбраны и до июня экспорт был запрещен. Эмитент обладает собственными мощностями по хранению зерна емкостью 130 тыс. т, включая 54 тыс. т складского хозяйства, поэтому хранение зерна до снятия ограничений не представляло для эмитента рисков. Выручка и прибыль поддерживаются за счет услуг хранения, а также внутренних поставок, которые составляют около 50% выручки. Также компания расширяет ассортимент и планирует развитие собственной переработки.
Низкая урожайность, рост цен	Россия является мировым лидером по экспорту зерна. ЧС в России и снижение поставок вызывают рост цен и на международных рынках. Большее влияние на маржинальность оказывает курс рубля. Предпосылок к плохому урожаю в основных регионах присутствия эмитента (СФО) в сезоне 2020 года не предвидится.
Транспортные риски	Мощности РЖД по перевозке зерна достаточны для удовлетворения потребностей эмитента, как и используемые портовые мощности. Ситуация с коронавирусом не привела к остановке работы этих направлений, но увеличила международный спрос на закуп зерновых для пополнения запасов, отчасти из-за этого выданные квоты на экспорт в 2020 году были досрочно выбраны до мая.

Политика эмитента в области управления рисками направлена на своевременное выявление и предупреждение возможных рисков с целью минимизации их негативного влияния на результаты финансово-хозяйственной деятельности компании.

Управление рисками эмитента состоит из следующих этапов:

- выявление факторов риска;
- оценка риска;
- выбор методов управления рисками.

В процессе выявления факторов риска систематизируется информация об их количестве, взаимосвязи и управляемости, вероятности несения убытков, связанных с данными факторами риска, а также о мерах, которые могут снизить возможные убытки либо выпадающие доходы.

Оценка риска строится на всестороннем изучении финансово-хозяйственной деятельности эмитента, внешней среды, на анализе внешних и внутренних факторов риска, построении и анализе цепочек развития событий при действии тех или иных факторов риска, установлении механизмов и моделей взаимосвязи показателей и факторов риска.

Оценка рисков производится после того, как возможные их предпосылки и источники идентифицированы и отнесены к одной из трех категорий:

- известные риски;
- предвидимые;
- непредвидимые.

Выбор метода оценки зависит от категории, к которой относятся выявленные факторы риска.

Так, для известных рисков при наличии соответствующей информации в качестве прогнозных оценок используют расчетную оценку ожидания потерь, оценку максимального снижения (при заданном уровне доверительной вероятности) величины контролируемых показателей и др.

При рассмотрении предвидимых рисков основное внимание направлено на выявление сценариев, при реализации которых может произойти снижение целевых показателей до критического уровня. В ряде случаев, когда эмитент не обладает достаточной статистической информацией, применяется метод экспертного построения сценариев.

В различных хозяйственных ситуациях эмитент использует разные способы достижения оптимального (приемлемого) уровня риска.

Применяемые методы управления рисками можно разделить на три типа:

- метод уклонения от риска (отказ от ненадежных партнеров и рискованных проектов, страхование хозяйственных рисков);
- метод диверсификации риска (диверсификация кредитов, партнеров);
- метод компенсации риска (стратегическое планирование деятельности, мониторинг социально-экономической и нормативно-правовой среды, создание системы резервов).

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

Поручители по данному выпуску не предусмотрены.

3.6. Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течение последних 5 лет.

Эмитентом ранее не осуществлялась эмиссия облигаций.