

ОАО «АПК ОГО»



Москва 2007

АПК ОГО – один из крупнейших агропромышленных холдингов России

- ОГО – один из крупнейших производителей муки в России. Группа «ОГО» способна перерабатывать 2,3 тыс. т зерна в муку и выпускать 2,5 тыс. т комбикормов в сутки.
- Компания входит в TOP10 по выпуску хлебобулочных изделий и мяса птицы. Мощность выпуска мяса птицы в живом весе – 37,8 тыс. т и 30 тыс. т в убойном весе. Группа «ОГО» может производить 77 тыс. т хлебобулочных изделий в год.
- В первом квартале 2007 г. компания завершила реструктуризацию, основной целью которой стало повышение эффективности бизнеса путем создания вертикально-интегрированного перерабатывающего холдинга.
- Главная проблема АПК ОГО – высокий уровень долга, являющийся следствием осознанной политики компании по достижению быстрого роста за счет заемного финансирования.
- Отношение Долг/ЕБИТДА составило 6,6х в 2006 г. В результате реструктуризации компания планирует снизить долговую нагрузку до 5,3х по итогам 2007 г.
- Группа «ОГО» обладает безупречной кредитной историей. Компания успешно погасила первый выпуск облигаций АПК ОГО в апреле 2007 г. (сумма выплаты с учетом амортизации составила 770 млн руб. + НКД).



АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ СЕКТОР РОССИИ

- Агропромышленный сектор переживал глубокий спад в 90-е годы, когда объемы производства сокращались по всему спектру продуктов, включая зерновые культуры, мясо птицы, свинину, говядину и пр.

- В последние годы наблюдается устойчивый рост объемов производства благодаря повышению инвестиционной привлекательности аграрного сектора и масштабным капитальным вложениям.

- Важнейшую роль в улучшении инвестиционного климата сыграла государственная поддержка сектора. Сельское хозяйство – один из приоритетных национальных проектов, в рамках которого осуществляются в том числе:
 - ✓ субсидирование процентных ставок по кредитам;
 - ✓ интервенции на рынке зерна;
 - ✓ регулирование импорта через высокие таможенные пошлины на ввоз сельхозпродукции.



ЗЕРНО

- Россия в основном сама обеспечивает себя зерном.
- Рынок зерна сильно фрагментирован. На нем присутствуют порядка 600 участников, каждый из которых контролирует не более 7% рынка.
- Для компаний, ориентированных на внутренний рынок, зерновой бизнес является высокорискованным в силу непредсказуемости погодных условий, вызывающей волатильность урожайности и цен, а также по причине его низкой рентабельности.
- Потребность населения в зерне полностью удовлетворена, а сокращение его численности не позволяет рассчитывать на рост физических объемов производства за счет увеличения спроса со стороны индивидуальных потребителей.
- Рост производства может быть обеспечен увеличением потребности в кормовом зерне и наращивании объемов экспорта.
- В рамках подготовки к частному размещению акций ориентированная на внутренний рынок АПК ОГО приняла решение о выделении зернового направления из структуры группы. Решение направлено на повышение эффективности и рост капитализации бизнеса.



МУКА

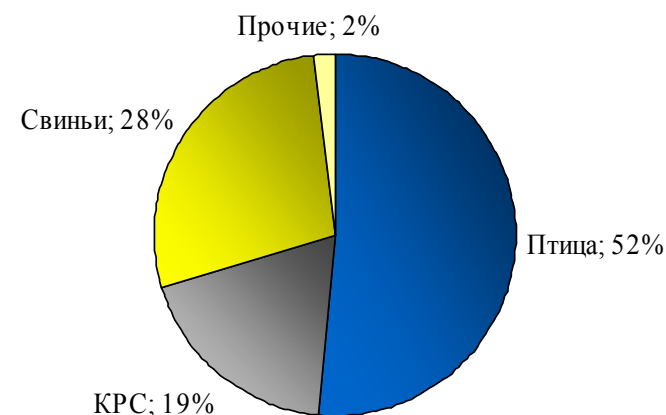
- Рынок муки – один из крупнейших российских пищевых рынков. По оценкам, общий объем российского рынка муки составляет 11,4 млн т.
- Внутреннее производство муки фрагментировано. В России насчитывается около 480 мукомольных предприятий совокупной мощностью 20 млн т муки в год, средняя загрузка производства которых не превышает 60%.
- В последние годы в России сокращается потребление муки. Падение численности населения и рост его доходов меняют потребительские предпочтения, снижая долю мучной продукции в рационе россиян.
- Рост спроса на более дорогие сорта муки и инфляция, вероятно, приведут к росту рынка в денежном выражении.
- Холдинг «ОГО» входит в число крупнейших мукомольных предприятий России.
- Мучное направление низкорентабельно, однако остается одним из ключевых для Группы «ОГО» по двум причинам: во-первых, мукомольное и комбикормовое производства технологически неразрывно связаны на заводах Группы, во-вторых, наличие собственного хлебобулочного направления позволяет получать дополнительную выгоду от вертикальной интеграции, увеличивая маржу.



КОМБИКОРМ

- Нарращивание производства мяса всех видов в последние годы обусловило возросшую потребность в качественной комбикормовой продукции.
- Рынок комбикормов сильно фрагментирован, при этом крупные КХП, как правило, являются ключевыми поставщиками комбикормов в своем регионе.
- Прогнозные темпы роста рынка комбикормов с 2007 по 2011 гг. составляют 5% в год в натуральном и 7% в денежном выражении.
- В последнее время наметилась тенденция к интеграции предприятий по производству комбикормов с животноводческими хозяйствами. Это позволяет компаниям, с одной стороны, обеспечивать сбыт комбикормовой продукции, с другой – эффективно контролировать издержки всего производства и сглаживать влияние сезонных колебаний цены на комбикорм на прибыль интегрированного производства, повышая его рентабельность.
- Учитывая прогнозы по увеличению производства куриного мяса в ближайшие годы, Группа «ОГО» считает перспективным одновременное развитие птицеводческого и комбикормового направлений.

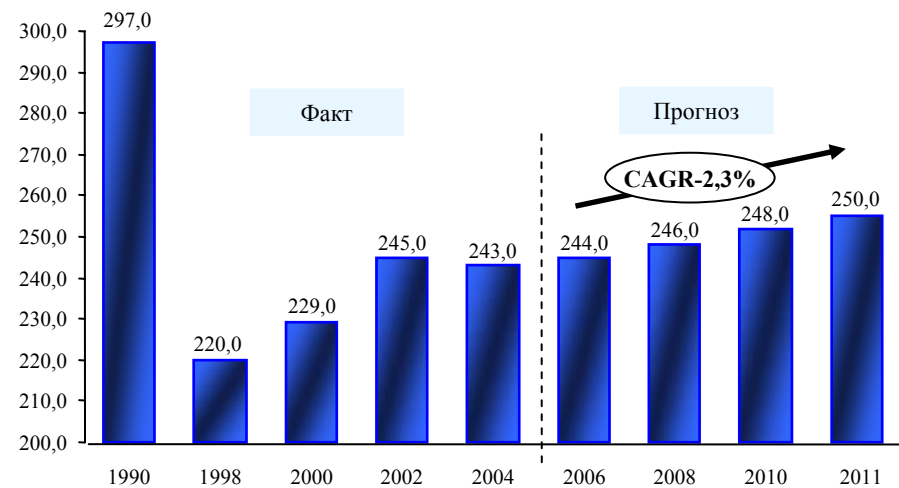
Структура потребления комбикормов



ПТИЦЕВОДСТВО (ЯЙЦО)

- В течение последних 5 лет рынок куриного яйца рос в денежном выражении в среднем на 1% в год. Компания ожидает, что в период до 2011 года темпы роста рынка не превысят 2,3% ежегодно.
- Сокращение физического объема рынка составило 13% в 2006 г. по сравнению с 2005 г.
- Низкий потенциал роста рынка делает его неперспективным сегментом для Группы «ОГО», поэтому в 2007 г. компания приняла решение выделить птицефабрики по производству яйца с целью их дальнейшей продажи, направив высвободившиеся ресурсы на более перспективные направления деятельности.

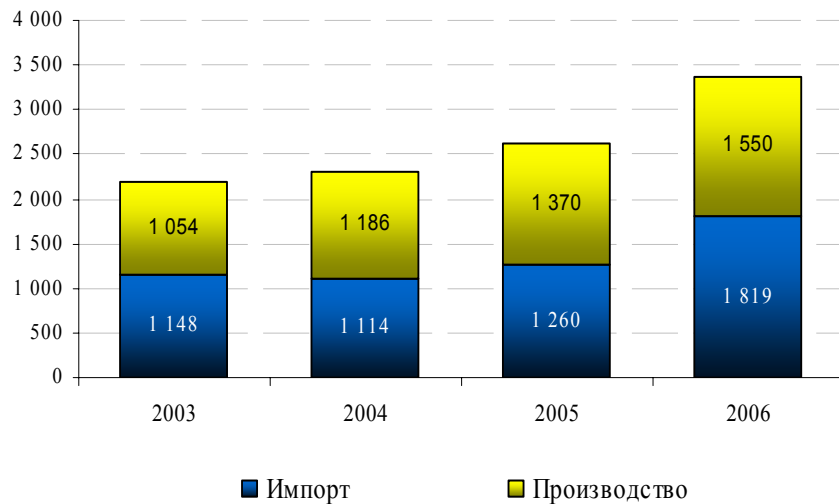
Потребление яиц на душу населения в России, шт. в год



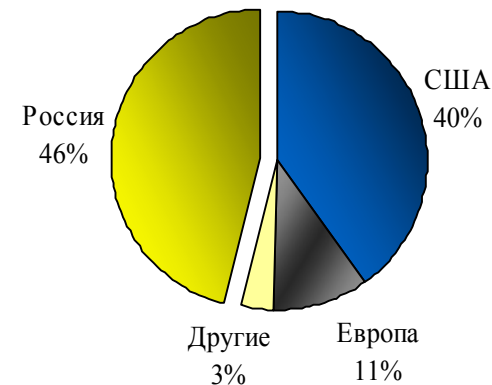
ПТИЦЕВОДСТВО (МЯСО ПТИЦЫ)

- Рынок мяса птицы является одним из наиболее привлекательных сельскохозяйственных рынков. Помимо экономического фактора (доступные цены), рост потребления будет обеспечен восприятием мяса птицы как полезного для здоровья продукта.
- На сегодняшний день около 50% российского рынка составляет продукция, импортируемая из США и Европы, и, учитывая изменения потребительских предпочтений в сторону свежих продуктов, можно ожидать роста объемов продаж местных производителей и снижения доли импорта.
- Темп роста рынка до 2010 г. в натуральном выражении оценивается в 7%, в денежном – 8%.

Предложение куриного мяса в России, в тыс. тонн



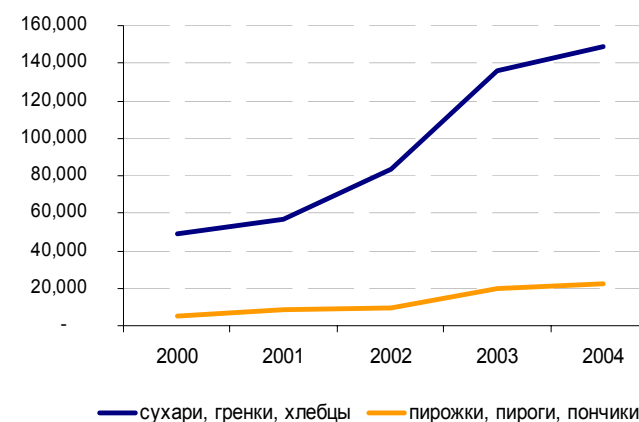
Структура рынка мяса домашней птицы в 2006 году



ХЛЕБ И ХЛЕБОБУЛОЧНЫЕ ИЗДЕЛИЯ

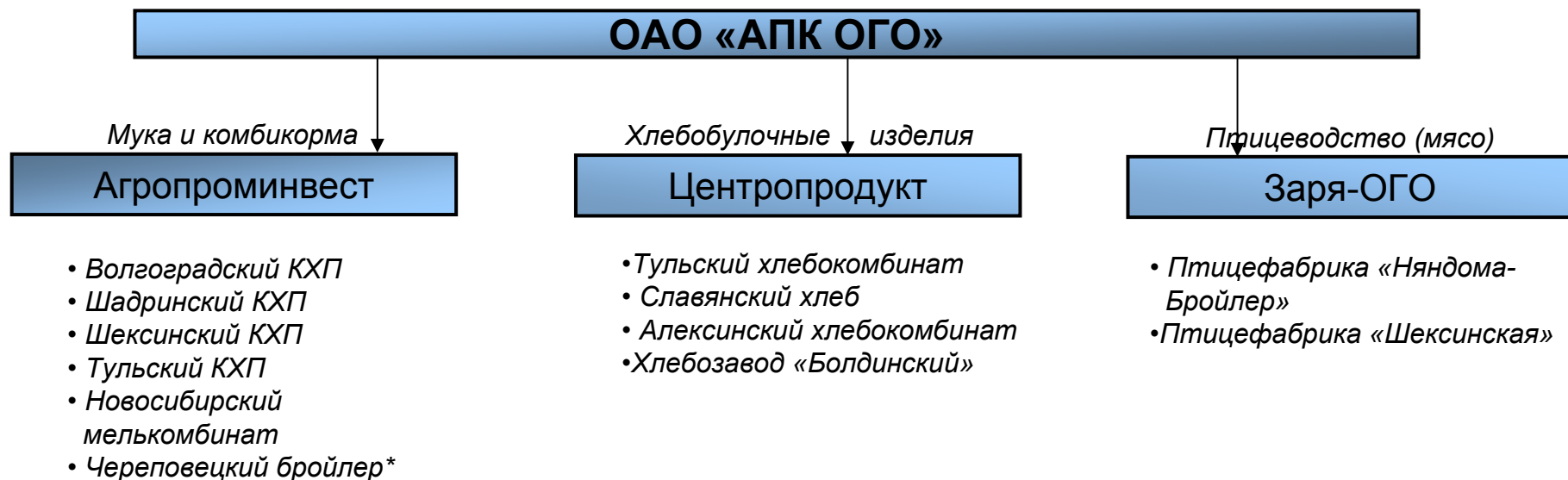
- Производство хлеба и хлебобулочных изделий – основная отрасль пищевой промышленности по объему выпуска продукции, обеспечивающая около 40% энергетической ценности пищевого рациона населения России.
- Физические показатели по производству хлебобулочных изделий снизились на 14% в 2006 г. по сравнению с 2005 г.
- Бизнес-единица «хлеб» занимает прочное положение в сегменте, демонстрируя высокие показатели операционной эффективности в настоящее время и обладает необходимым потенциалом для лидерства в сегменте в будущем.

Производство ХБИ (тыс. тонн)



АКЦИОНЕРЫ И СТРУКТУРА ГРУППЫ

- Вплоть до конца 2006 г. ОАО «АПК «ОГО» принадлежало четырем топ-менеджерам компании.
- В ноябре 2006 г. Илья Александрович Карпов выкупил доли других владельцев компании, консолидировав 75% акционерного капитала.



*временно в структуре Агропроминвеста

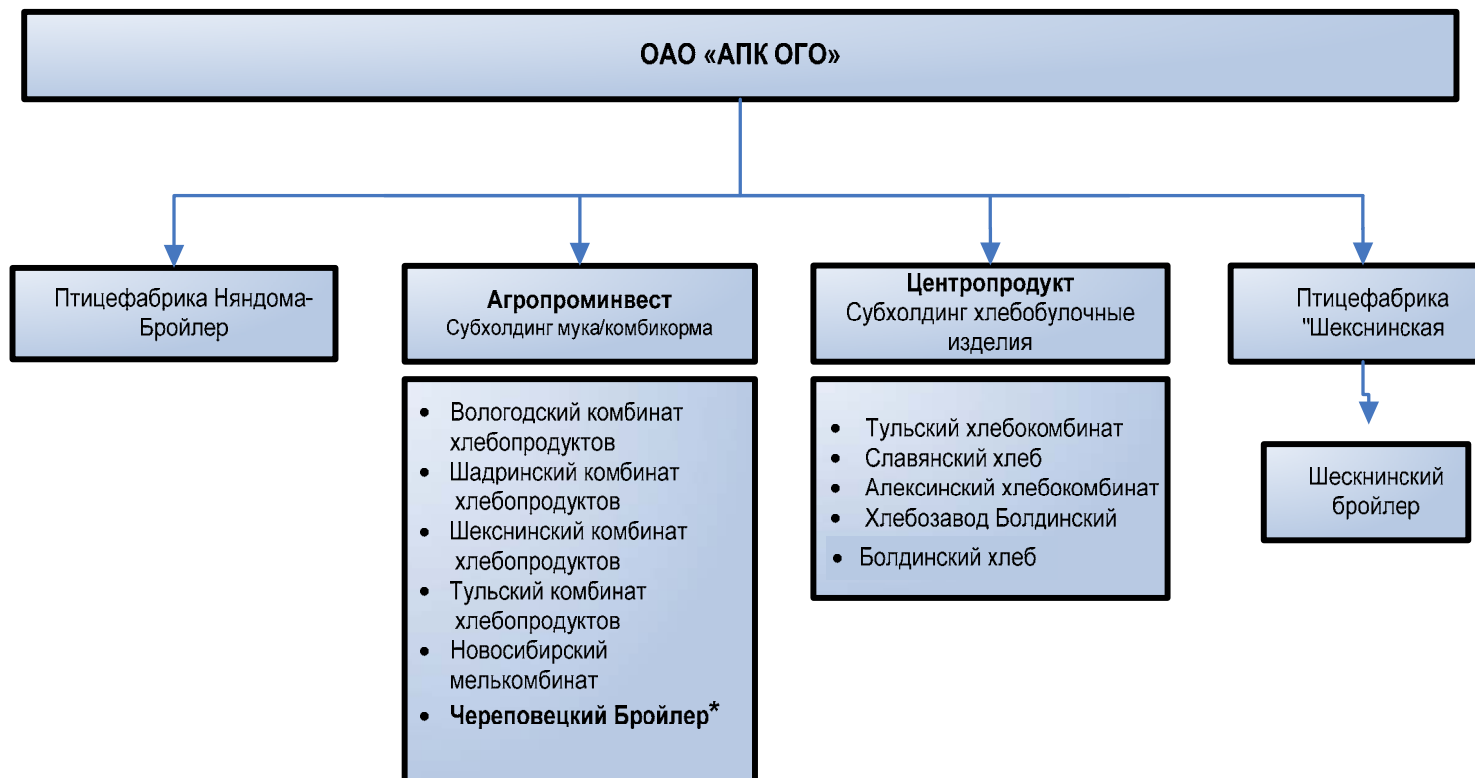


СТРАТЕГИЯ

- В первом квартале 2007 г. компания завершила реструктуризацию, основной целью которой стало повышение эффективности бизнеса путем создания вертикально-интегрированного перерабатывающего холдинга. Новый бизнес-контур компании призван улучшить финансовые результаты группы и подготовить фундамент для успешного проведения частного размещения акций.
- Реструктуризация компании будет включать продажу низко-рентабельных предприятий и направлений бизнеса с малыми перспективами роста. В частности, выделены и готовы к продаже
 - ✓ направление по производству куриного яйца (яичные птицефабрики);
 - ✓ несколько нерентабельных предприятий по производству муки.
- Средства от продажи активов будут направлены на развитие приоритетных направлений бизнеса АПК ОГО и снижение долговой нагрузки.
- Группа сохранит и укрепит свое присутствие в наиболее перспективных сегментах рынка, в том числе:
 - ✓ в производстве муки и комбикормов;
 - ✓ в производстве мяса птицы;
 - ✓ в производстве хлебобулочных и кондитерских изделий.



ПЛАНИРУЕМАЯ СТРУКТУРА ГРУППЫ «ОГО»



* Временно в структуре Агропроминвеста

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ

До конца 2007 г. компания планирует внедрить ряд инвестиционных проектов на общую сумму 424 млн рублей из которых 310 млн будут профинансированы за счет кредита от Россельхозбанка, а 114 млн – за счет собственных средств.

Инвестиционные проекты 2007 г.		
Наименование предприятия	Наименование инвестиционного проекта	Стоимость, млн. руб.
ООО "Птицефабрика "Няндомы -бройлер"	Строительство котельной	1 903
	реконструкция птичника	11 678
	реконструкция цеха забоя и приобретение оборудования убойной линии	120 000
ОАО "Череповецкий бройлер"	реконструкция цеха забоя и приобретение оборудования убойной линии	120 000
	реконструкция птичников	15 513
ОАО Птицефабрика "Шекнинская"	Реконструкция и переоснащение птичников по откорму бройлеров	984
	Приобретение холодильного оборудования	3 279
	реконструкция птичников	59 018
	реконструкция цеха забоя	20 000
	Оборудование санпропускников и дез. барьеров	1 317
ОАО "Шекнинский КХП"	Развитие ТД Шекнинский бройлер	6 560
ОАО "Тулский комбинат"	Реконструкция линии основного дозирования к/кормового цеха	13 600
	Реконструкция комбикормового производства с введением линии дозирования и строительство линии гранулирования	50 000
	Общая сумма инвестиций	423 851

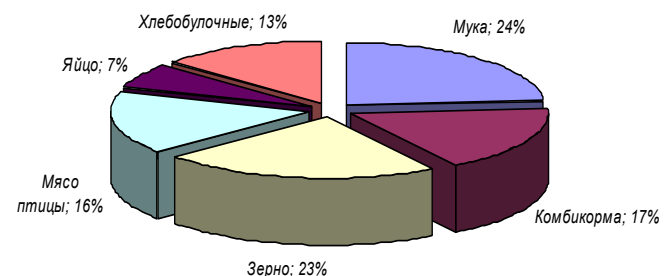


ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

➤ По итогам 2006 г. выручка Группы составила 9,6 млрд руб. В сравнении с данными за 2005 г. увеличились показатели по производству муки на 24%, по комбикормам – на 21%, по производству мяса – на 49%.

➤ В результате реорганизации по итогам 2007 г. произойдет рост рентабельности с 10,2% до 11,2% по EBITDA, снижение долговой нагрузки с 6,6х до 5,3х EBITDA, выручка Группы составит 7,8 млрд руб.

Структура выручки, за 2006 год



Показатели, млн.руб.	2006	1 кв. 2007	2007 II
Выручка	9 570	1 761	7 823
ЕБИТДА	972	185	879
Норма ЕБИТДА	10,2%	10,5%	11,2%
Активы	9 736	5 492	6 598
Собственный капитал	1 786	945	1 183
Долг	6 373	3 864	4 675
Капитал/Долг	28%	24%	25%
Долг/Активы	65%	70%	71%
Долг/ЕБИТДА	6,6	5,2	5,3



ДОЛГ

- Главная проблема АПК ОГО на сегодняшнем этапе – высокий уровень долга, являющийся следствием осознанной политики компании по достижению быстрого роста за счет большого финансового рычага.
- Отношение Долг/ЕБИТДА на начало 2006 г. равнялось 6,6х против 6,45х на начало 2005 г.
- Основным фактором роста задолженности стало размещение облигационного выпуска АПК ОГО-2 (1 200 млн руб.), которое произошло в феврале 2006 г.
- В результате изменения контура Группы в первом квартале 2007 г. финансовый долг на 1 апреля 2007 г. составил 3 864 млн руб.
- Помимо облигаций, на балансе компании по состоянию на 1 апреля находилось приблизительно 1 885 млн руб. краткосрочных и долгосрочных банковских кредитов, полученных у крупных российских банков, а именно Сбербанки, Импэксбанка, Россельхозбанка и т.д.

млн. рублей	2002	2004	2005	2006	1 Апрель 2007	2007II
Финансовый долг	2 653	3 490	4 829	6 373	3 864	4 675
долгосрочный	992	1 283	2 045	2 895	2 050	2 734
краткосрочный	1 661	2 207	2 784	3 478	1 814	1 941



ПОЛИТИКА НА ПУБЛИЧНОМ ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

- Цель размещения 3-го займа – финансирование сезонных закупок сельскохозяйственного сырья, что обуславливает планируемые сроки размещения – конец июня 2007 г.
- Компания готова к обслуживанию оферты по 2-му выпуску 31 августа 2007 г., в том числе в случае, если большинство инвесторов сочтут приемлемый для Компании уровень доходности недостаточным.
- Источниками средств для обслуживания оферты по 2-му выпуску, помимо собственных средств, могут служить кредиты, которые Компания имеет возможность привлечь под обеспечение в виде с/х продукции 2007 г.
- Компания не планирует выставлять следующую оферту выше номинала, тем самым повышая доходность второго выпуска после прохождения оферты 31 августа 2007 г.
- В случае выкупа части облигаций 2-го выпуска по оферте, Компания исключает возможность их продажи на рынке по цене ниже номинала.
- Группа планирует, что суммарный объем долга на конец 2007 г. составит 4 675 млн руб., а отношение Долг/ЕБИТДА прогнозируется на уровне 5,3.



ПАРАМЕТРЫ 3-ЕГО ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

ЭМИТЕНТ	ОАО «АПК «ОГО»
ПОРУЧИТЕЛЬСТВО	ООО ТД «ОГО-Продукты», ООО «АГРОПРОМИНВЕСТ»
ОБЪЕМ	1,5 млрд руб.
ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ	100% от номинала
СРОК ОБРАЩЕНИЯ	3 года
ОФЕРТА	Через 1 год после размещения по цене 100% от номинала
КУПОННЫЙ ПЕРИОД	6 месяцев
СТАВКА КУПОНА	Устанавливается в ходе аукциона на весь срок обращения
НАЧАЛО РАЗМЕЩЕНИЯ	Июнь-июль 2007 г.
ОРГАНИЗАТОР ВЫПУСКА	ФК «УРАЛСИБ»



КОНТАКТЫ

ГРУППА КОМПАНИЙ ОГО - центральный офис

Адрес: 121002 Москва, Гагаринский пер., 33/5/2

Факс: (095) 245-25-08

Телетайп: 207 280 "ОГО"

ОГО-ПРОДУКТЫ

Адрес: 121002 Москва, Гагаринский пер., 33/5/2

Телефоны: (095) 245-60-55, 246-22-67, 246-22-98, 246-27-02

Факс: (095) 241-59-80

Сайт: <http://www.ogo-product.ru/>

ЗАРЯ-ОГО

Адрес: 121002 Москва, Гагаринский пер., 33/5/2

Телефоны: (095) 246-24-29, 241-94-32, 246-27-01.

E-mail: zarya@ogo.ru

ЦЕНТРОПРОДУКТ

Адрес: 121002, г. Москва, Гагаринский пер., 33/5/5

Тел./факс: (095) 777-00-54, 246-18-41

E-mail: cprodukt@ogo.ru

Сайт: <http://www.shleb.ru/>

АГРОПРОМИНВЕСТ

Почтовый адрес: 121002 Москва, Гагаринский пер., 33/5/2

Юридический адрес: 358000 Республика Калмыкия, г. Элиста,
ул. Губаревича, 5

Телефоны: (095) 245-73-35, 245-71-21, 245-75-48, 244-76-90

Факс: (095) 245-69-61

