

**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

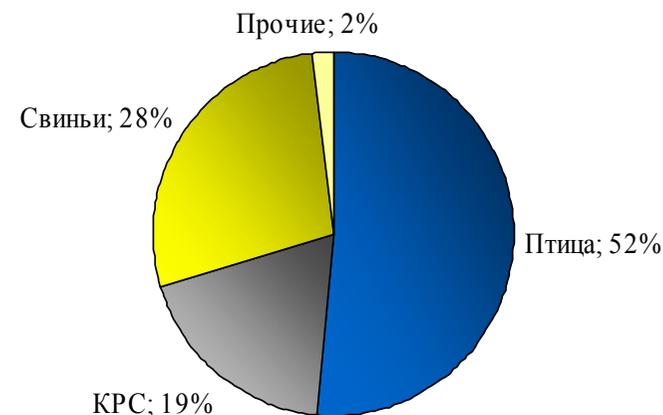
- Рынок муки – один из крупнейших российских пищевых рынков. По оценкам, общий объем российского рынка муки составляет 11,4 млн т.
- Внутреннее производство муки фрагментировано. В России насчитывается около 480 мукомольных предприятий совокупной мощностью 20 млн т муки в год, средняя загрузка производства 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.

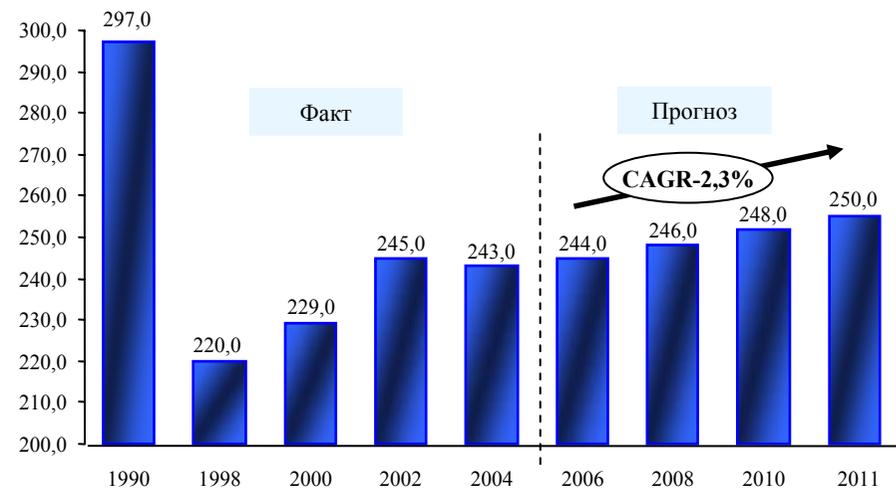
Структура потребления комбикормов



## 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.

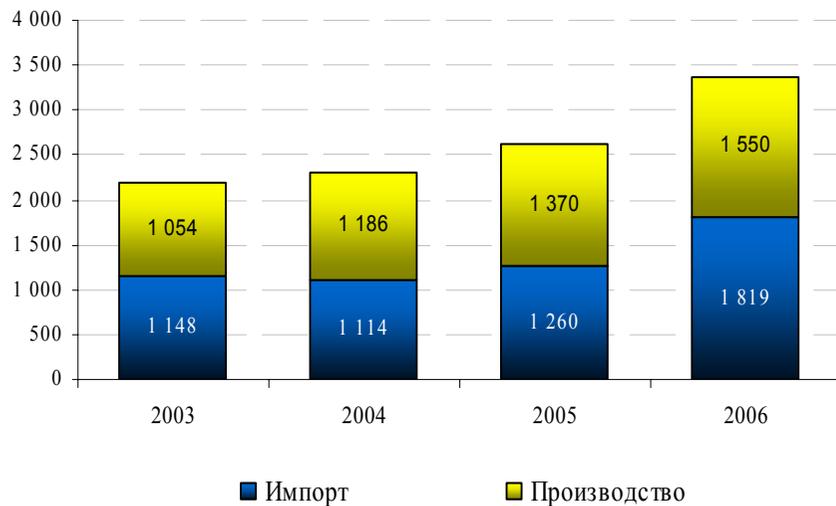
Потребление яиц на душу населения в России, шт. в год



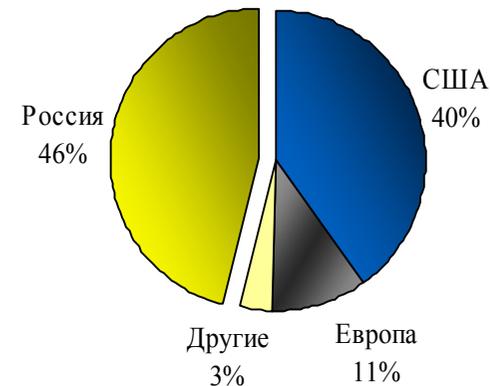
## ПТИЦЕВОДСТВО (МЯСО ПТИЦЫ)

- 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



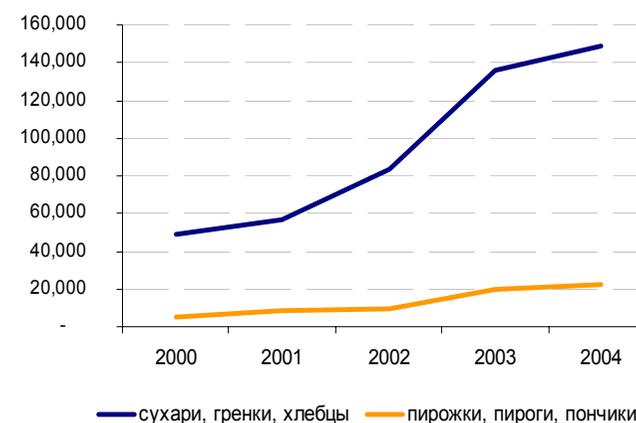
Структура рынка мяса домашней птицы в 2006 году



## ХЛЕБ И ХЛЕБОБУЛОЧНЫЕ ИЗДЕЛИЯ

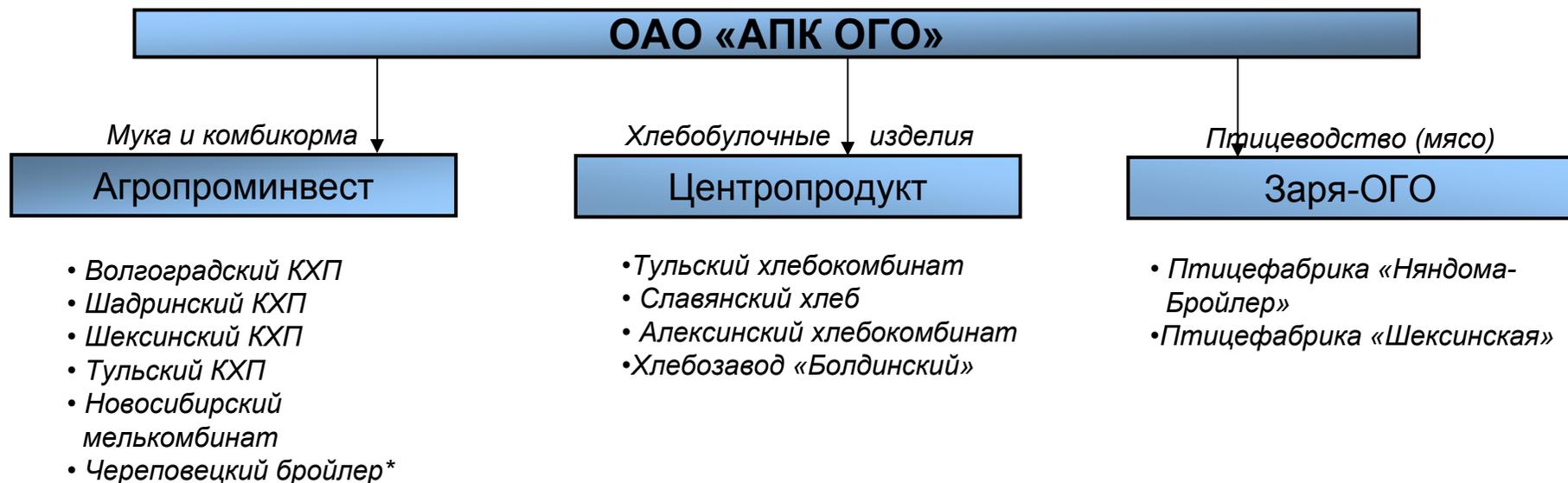
- Производство хлеба и хлебобулочных изделий – основная отрасль пищевой промышленности по объему выпуска продукции, обеспечивающая около 40% энергетической ценности пищевого рациона населения России.
- Физические показатели по производству хлебобулочных изделий снизились на 14% в 2006 г. по сравнению 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

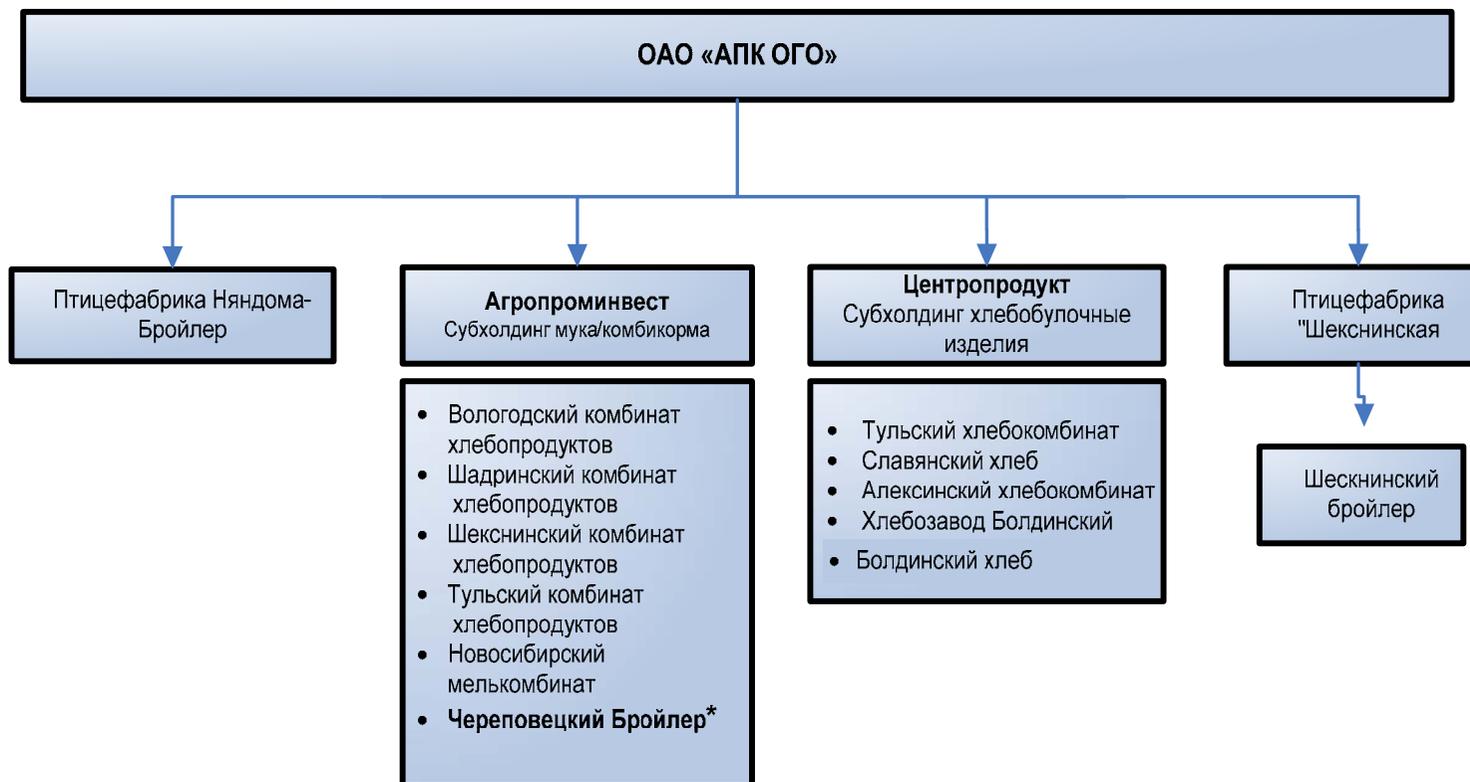


## СТРАТЕГИЯ

- 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

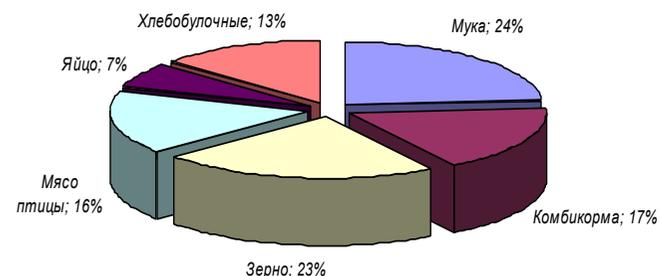


## ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

➤ 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/ЕВITDA 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

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

