



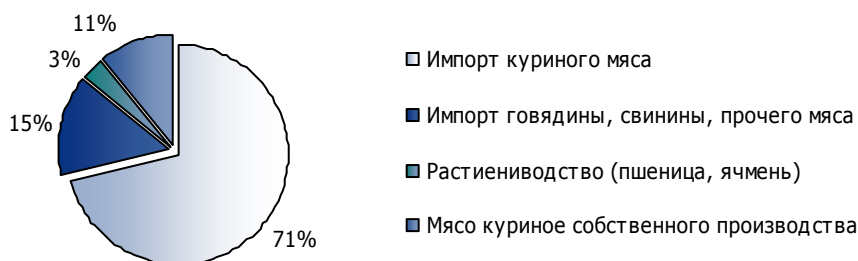
ОПИСАНИЕ БИЗНЕСА

ООО «Холдинговая Компания «Белый Фрегат» – крупный оператор российского мясного рынка. Основным видом деятельности компании является импорт мяса птицы, оптовая торговля и производство продовольственных продуктов. На компанию приходится 77 тыс. тонн или 8% совокупного объема квот на импорт мяса птицы, что обеспечивает ей место в четверке лидеров. Ключевым поставщиком Белого Фрегата является крупнейший мировой производитель мяса птицы Tyson Foods, на долю которого приходится 80% импортных закупок Холдинга.

Система квотирования импорта мяса птицы оказывает значительную поддержку бизнесу Белого Фрегата, не только препятствуя притоку дешевой импортной продукции, но и поддерживая рыночные доли компаний-импортеров, благодаря сложившейся системе распределения квот. Ежегодное распределение квот производится пропорционально объему ввоза в предыдущем году, обеспечивая стабильность на рынке импорта мяса птицы.

Опасения, связанные с отменой квотирования импорта мяса, которая могла бы негативно повлиять на российских производителей и импортеров, развеялись после подписания Россией и США двустороннего соглашения о вступлении в ВТО. По условиям соглашения, Россия сохранит мясные квоты до 2009 г. и при необходимости сможет продлить их применение после 2009 г.

СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ



Источник: Белый Фрегат

Реализация импортного и мяса птицы собственного производства формирует 80% выручки Группы.

Собственное производство представлено четырьмя птицефабриками в Волгограде, Брянске и Орле. В 2006 году Компания планирует произвести 19 тыс. тонн мяса птицы, а к 2008 году нарастить объем собственного производства до 43 тыс. тонн. В результате модернизации производственной базы птицефабрик, уже в 2007 году Белый Фрегат ожидает получить 35 тыс. тонн мяса птицы собственного производства.

Стратегическими партнерами холдинга по реализации проекта увеличения собственного производства мяса птицы являются компании мирового уровня:

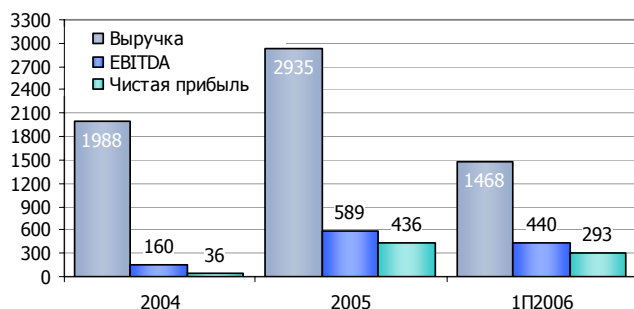
- VDL Agrotech, Meun, Pes Reform (Нидерланды) - в сфере технологий разведения и переработки бройлеров (включая проектирование комплексов и поставку специального оборудования);
- DGM Commodities Corp (США) – в сфере поставки племенного материала.

Сегмент растениеводства представлен компаниями ООО «Орловский лидер» и ОАО «Орловские Черноземы», которые вместе обрабатывают около 120 тыс. га земли в Орловской области, где также расположен завод по производству комбикормов. По итогам 2006 года Компания ожидает получить свыше 1 млрд. руб. выручки от реализации продукции растениеводства – пшеницы, пивоваренного ячменя, сахарной свеклы, сахара и комбикормов и пр.

Белый Фрегат работает через широкую филиальную сеть в Центральном регионе России. В 2005 г. число регионов продаж достигло 36.



СОВОКУПНАЯ ВЫРУЧКА БЕЛОГО ФРЕГАТА И ЕЕ ДИНАМИКА



Источник: Белый Фрегат

Выручка Белого Фрегата выросла на 48% в 2005 г. В 2006 г. Компания планирует сохранить высокие темпы роста за счет увеличения импортных квот и роста собственного производства как мяса птицы, так и продуктов растениеводства. Запланированный объем выручки в 2006 году составляет 3,7 млрд. руб.

ЦЕЛИ И СТРАТЕГИЯ ГРУППЫ

Развитие производственного направления - часть стратегической программы Компании, ориентированной на повышение стабильности и рентабельности бизнеса. Не менее чем 30% рост оборота ожидается в 2007 году за счет производства, переработки и реализации мяса собственного производства.

В 2006-2008 гг в рамках стратегии развития, Белый Фрегат планирует запустить откормочное предприятие по производству мяса свиней в Архангельской области, объемом производства 100 тыс. голов.

Инвестиционные потребности программы развития сырьевого обеспечения на период 2006-2008 гг составляют 20-22 млн. долл. США

Белый Фрегат ставит перед собой следующие цели:

- сохранение и увеличение доли в сегменте импортной продукции;
- выход на высокорентабельный рынок мясопереработки: развитие вертикально интегрированных мясных производственных комплексов, построенных по принципу «собственное сырье- собственное производство – убойные цеха – собственная реализация»;
- развитие собственного сырьевого производства в целях снижения зависимости от внешних поставщиков и снижения стоимости сырья;
- развитие системы дистрибуции в России на базе существующих и новых активов, расширение сети филиалов, оснащенных собственными логистическими мощностями;
- создание и продвижение собственных торговых марок;
- активная экспансия в форме приобретения и присоединения родственных видов бизнеса;
- переход к использованию современных автоматизированных систем управления производством и товарными потоками на базе продуктов ERP- класса



СТРУКТУРА ГРУППЫ

Белый фрегат объединяет 17 компаний, осуществляющих импорт, хранение и производство продукции животноводства и растениеводства.

ООО «Холдинговая компания Белый фрегат» - управляющая компания Группы. В настоящее время продолжается процесс юридической реорганизации, в результате которой будет создана холдинговая структура, консолидирующая владение всеми активами Группы. Планируется, что в качестве холдинговой компании выступит Эмитент облигационного займа.

Основным бенефициаром холдинга является Буторин А.Г. – основатель Группы компаний Белый Фрегат.

ОСНОВНЫЕ ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ «БЕЛЫЙ ФРЕГАТ»

Холдинговая компания "Белый фрегат"		
ТОРГОВЛЯ	ПТИЦЕВОДСТВО	РАСТЕНИЕВОДСТВО
100 / 100	100 / 100	100 / 100
ООО «Т.Д.Белый фрегат»	ООО «Победа-Агро»	ООО «Орловский Лидер»
	100 / 100	71,4 / 100
ИМПОРТЕРЫ	ПТФ «Сарпинская»	ОАО «Орловские Черноземы»
0 / 100	100 / 100	
ООО «Торг-Инвест»	ПТФ «Карповская»	ХРАНЕНИЕ
0 / 100	100 / 100	100 / 100
ООО «Альтерпром»	СП «Тиняковский»	ООО «Фрегат-Холод»
100 / 100	100 / 100	
ООО «Продторгконтракт»	СП «Ливныптицевод»	ПРОИЗВОДСТВО
100 / 100	100 / 100	100 / 100
ООО «Компания Софтойл»	СП «МЮД»	ООО «Фрегат»
	100 / 100	100 / 100
	ООО «Фрегат-Юг»	ООО «Кромской комбикормовый завод

Источник: Белый Фрегат

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Вниманию инвесторов предлагаются показатели консолидированной управленческой отчетности Группы Белый Фрегат за 2004-6М 2006 гг. Финансовая отчетность включает результаты деятельности ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат», ООО «Т.Д. Белый фрегат», ООО «Фрегат-Холод», ЗАО «Победа-Агро», ООО «Фрегат-Юг», ООО «Орловский Лидер», ОАО «Орловские черноземы».

Белый Фрегат демонстрировал положительную динамику основных финансовых показателей на протяжении анализируемого периода. Выручка Компании выросла на 48% в 2005 году, а в 2006 году менеджмент ожидает сохранить высокие темпы роста, увеличив оборот на 30%.

Положительная динамика рентабельности сохранялась на протяжении всего рассматриваемого периода. Валовая маржа увеличилась с 7,5% в 2004 году до 28 % в первом полугодии 2006 года. Аналогичная тенденция прослеживалась в динамике нормы EBITDA и чистой прибыли.

Рост операционных показателей сопровождался улучшением структуры баланса и снижением долговой нагрузки.



Активы Группы увеличились более чем вдвое за полтора года. Увеличение активов группы на 61% в первом полугодии объясняется в основном переоценкой некоторых объектов основных средств на 30 июня 2006 г.

Важно отметить устойчивое сокращение доли заемных средств в структуре баланса с 0,8 в 2004 году до 0,47 в первом полугодии 2006 г.

За счет значительного роста рентабельности Компании удалось сократить долговую нагрузку. Соотношение Долг/ЕБИТДА снизилось с 11,2 в 2004 году, до умеренных 2,8 в первом полугодии 2006 г.

По данным на 1 сентября 2006 года долг Белого Фрегата снизился с 2 464 млн. руб. до 1 761 млн. руб.

Крупнейшие банки страны кредитуют Группу, в их числе Сбербанк, Внешторгбанк, Россельхозбанк, Уралсиб, Авангард, Российский капитал и др. Процентные ставки по рублевым кредитам варьируются от в диапазоне от 12% до 16% годовых в зависимости от валюты кредита, срока и вида обеспечения.

Ликвидность компании находилась на стабильном уровне. Значение коэффициента текущей ликвидности составило 1,4 в первом полугодии 2006 г.

<i>млн. руб.</i>	2004	2005	6м 2006*
Выручка	1 988	2 935	1 468
Себестоимость	1 839	2 396	1 056
Валовая прибыль	149	540	412
ЕБИТДА	160	589	440
Чистая прибыль	36	436	293
Активы	2 272	3 268	5 272
Капитал	224	681	2 228
<i>Рентабельность</i>			
Норма валовой прибыли	7,51%	18,38%	28,07%
Норма ЕБИТДА	8,05%	20,08%	29,98%
Норма чистой прибыли	1,79%	14,84%	19,98%
<i>Долговая нагрузка</i>			
Долг	1 792	2 153	2 464
Краткосрочный	583	773	905
Долгосрочный	1 209	1 380	1 559
Долг/Выручка	0,90	0,73	0,84
Долг/ЕБИТДА	11,2	3,7	2,8
Долг/Активы	0,79	0,66	0,47
Долг/Капитал	8,0	3,2	1,1
ЕБИТДА/Проценты	2,7	19,6	16,6
<i>Ликвидность</i>			
Текущая ликвидность	1,6	1,5	1,4

Источник: Белый Фрегат



СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫЕ КОМПАНИИ НА РЫНКЕ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

В таблице приведено сравнение финансовых показателей некоторых компаний сельскохозяйственного сектора, одним из ключевых направлений деятельности которых является производство и/или импорт мяса птицы. Все значения приведены в соответствии с управленческой отчетностью компаний.

Агрохолдинг, Белгранкорм и Агросоюз – это диверсифицированные компании, контролирующие полный цикл производства мяса птицы и яиц, а так же комбикормовое направление, как ключевую составляющую себестоимости.

Евросервис – крупнейший импортер мяса птицы с долей квот 15%. По роду деятельности, Евросервис – наиболее близкая к Белому Фрегату компания, однако значительно превосходит Эмитента по обороту.

Характерной чертой компаний сельскохозяйственного сектора, представленных на публичном долговом рынке, является достаточно высокий уровень долговой нагрузки.

В сравнении с Евросервисом, необходимо отметить существенно более высокий уровень рентабельности Белого Фрегата. Вследствие этого соотношение финансового долга к EBITDA у Белого Фрегата было почти вдвое ниже и составило 3,7 против 6,3 у Евросервиса. Однако по отношению к выручке долговая нагрузка находится на значительно более высоком уровне, составляя 73%. По структуре капитала Белый Фрегат так же уступает Евросервису, соотношение долга к активам в 2005 г. составило 66%, против 41% у Евросервиса.

По сравнению с группой компаний-производителей мяса птицы Белый Фрегат занимает сильные позиции по рентабельности, однако долговая нагрузка Компании как по отношению к выручке и EBITDA, так и в структуре баланса превышает показатели компаний-производителей.

<i>млн. руб.</i>	Белый фрегат 2005	Агросоюз 2005	Белгранкорм 2005	Агрохолдинг 2005	Евросервис 2005
Выручка	2 935	2 711	2 746	2 422	11 424
Себестоимость	2 396	2 409	1 991	1 745	10 424
Валовая прибыль	540	302	755	677	999
EBITDA	589	195	675	432	578
Чистая прибыль	436	132	574	266	300
Активы	3 268	1 817	2 687	3 078	8 994
Капитал	681	796	1 001	1 470	1 612
<i>Рентабельность</i>					
Норма валовой прибыли	18,38%	11,15%	27,49%	27,95%	8,75%
Норма EBITDA	20,08%	7,21%	24,59%	17,82%	5,06%
Норма чистой прибыли	14,84%	4,85%	20,89%	11,00%	2,63%
<i>Долговая нагрузка</i>					
Долг	2 153	773	1 509	1 212	3 665
Краткосрочный	773	741	41	694	1 498
Долгосрочный	1 380	32	1 468	518	2 167
Долг/Выручка	0,73	0,29	0,55	0,50	0,32
Долг/EBITDA	3,7	4,0	2,2	2,8	6,3
Долг/Активы	0,66	0,43	0,56	0,39	0,41
Долг/Капитал	3,2	1,0	1,5	0,8	2,3
EBITDA/Проценты	19,6	8,6	6,6	2,7	2,9
<i>Ликвидность</i>					
Текущая ликвидность	1,5	1,1	6,3	1,1	1,5

Источник: Компании



ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ СЕРИИ 03

Эмитент	ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат»
Поручители по займу	ООО «Т.Д. Белый Фрегат», ООО «Альтерпром», ООО «Торг-Инвест», ООО «Продторгконтракт», ООО «Компания Софтойл»
Оференты	ООО «Орловский лидер», ОАО «Орловские Черноземы», ЗАО «Победа-Агро»
Форма выпуска	Неконвертируемые документарные процентные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Серия	01
Государственный регистрационный номер выпуска	4-01-36149-R от 25.05.2006 г.
Номинальный объем выпуска	1 000 000 000 (один миллиарда) рублей
Номинал одной облигации	1 000 (Одна тысяча) рублей
Срок обращения	3 года (1099 дней)
Купонный период	3 месяца (91 день)
Количество купонов	12
Ставка купона	Ставка 1-го купона определяется в ходе конкурса при размещении; ставка 2-4-го купонов равна ставке 1-го; ставка 5-12-го купонов устанавливается уполномоченным органом Эмитента
Приобретение облигаций по требованию владельцев с возможностью дальнейшего обращения (оферта)	Через 1 год со дня размещения в порядке и в срок, предусмотренном решением о выпуске
Способ размещения	Открытая подписка на ЗАО «ФБ ММВБ», конкурс по ставке первого купона
Цена размещения	100% от номинала
Обращение	ЗАО «ФБ ММВБ», внебиржевое
Депозитарий	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
Организатор выпуска	Финансовая корпорация «УРАЛСИБ»
Агент по исполнению оферты	ООО «УРАЛСИБ Кэпитал»
Платежный агент	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»

ООО «ХОЛДИНГОВАЯ КОМПАНИЯ «БЕЛЫЙ ФРЕГАТ»

196070, г. Москва, Проектируемый пр-д 5112, д. 6
Тел. (495) 786-89-01; факс (495) 786-89-05
www.wfgt.ru

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ «УРАЛСИБ»

119048, г. Москва, ул. Ефремова, д. 8
Операции с долговыми инструментами
Тел. (495) 785-12-08; факс (495) 785-12-06
e-mail: fisales@uralsib.ru
www.uralsibcap.ru
Bloomberg: USIB

О порядке использования информации.

29 ноября 2006 г.



Настоящие Информационные Материалы основаны на информации, предоставленной Эмитентом, содержат исключительно общие сведения и имеют исключительно информационный характер и не представляют собой оферту, публичную оферту или приглашение как со стороны Эмитента, так и со стороны Организатора купить или продать облигации Эмитента. Организатор выпуска, представляя настоящие Информационные Материалы, не выступает в качестве финансового и/или юридического консультанта, советника и/или аудитора, и соответственно информация и сведения, указанные в настоящих Информационных Материалах, не являются советом, рекомендацией, экспертной оценкой, руководством к действию или основанием для осуществления каких-либо действий. Организатор выпуска, не дает каких-либо гарантий и заверений, прямо выраженных или подразумеваемых, по поводу точности или полноты такой информации, и ничего из того, что указано в настоящих Информационных Материалах не может быть использовано как гарантия или заверение. Организатор выпуска не несет ответственности за любые негативные последствия, в том числе любые прямые, косвенные, специальные, случайные, штрафные убытки и ущерб (включая упущенную выгоду), понесенные любым лицом, вытекающие из, или связанные с, информацией и сведениями, содержащимися в настоящих Информационных Материалах.