

## ВЕКСЕЛЬНЫЙ ЗАЙМ ОАО «КБК «ЧЕРЕМУШКИ»

В конце марта 2005 года Открытое Акционерное Общество «Кондитерско-булочный комбинат «Черемушки» планирует разместить на рынке ценных бумаг 100-миллионный вексельный займ, дополнительной гарантией по которому служит oferta Коммерческого Банка «Русский Банк Развития» (Закрытое Акционерное Общество).

ОАО «КБК «Черемушки» основано в 1973 году и специализируется на производстве хлеба, хлебобулочных изделий и мучных кондитерских изделий. ОАО «КБК «Черемушки» является одним из крупнейших предприятий пищевой отрасли Москвы.

В течение последних пяти лет основные операционные показатели деятельности компании показывают устойчивый рост. В 2004 году выручка от реализации выросла на 34,5% и составила порядка 1,48 млрд. руб.

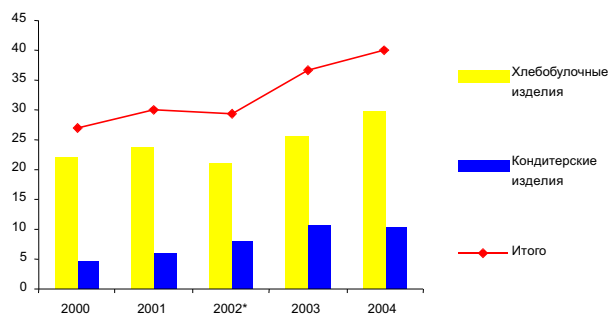
Основными стратегическими задачами развития комбината являются: расширение рынков сбыта и увеличение выручки. К 2008 году объем продаж планируется довести до 3,6 млрд. руб. Для реализации поставленных задач, комбинат планирует увеличить производственные мощности и развивать региональные представительства по всей территории России. В рамках этой стратегии в 2004 году были приобретены новые линии для производства хлебобулочных и кондитерских изделий, а также дополнительные производственные площади. Это отразилось на величине долговой нагрузки, при этом основные финансовые показатели компании остались на приемлемых уровнях. Платежеспособность компании не вызывает сомнений.

Специалисты КБ «РБР» (ЗАО) провели премаркетинг потенциального вексельного займа ОАО КБК «Черемушки», используя доходности аналогичных выпусков на рынке. Учитывая кредитное качество Эмитента, справедливая доходность займа при первичном размещении нами оценивается на уровне 13% годовых к погашению.

### ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЕКСЕЛЬНОГО ЗАЙМА.

Векселедатель	ОАО «КБК «Черемушки»
Объем выпуска	100 000 000 рублей
Срок обращения	9 месяцев
Дата размещения	31.03.2005
Цена размещения (на дату размещения)	91,2274% от номинала
Дата погашения	По предъявлению, но не ранее 26.12.2005
Oferta	КБ «РБР» (ЗАО)
Дата oferty	27.09.2005
Цена по oferte	95,2762% от номинала
Организатор, Домицилиант	КБ «РБР» (ЗАО)

### ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА ПРОДУКЦИИ ОАО «КБК «ЧЕРЕМУШКИ» (тыс. тонн)



\* Снижение объема выпуска хлебобулочных изделий в 2002 году произошло вследствие остановки производства на несколько месяцев из-за реконструкции булочного цеха.

### ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КРЕДИТНОГО КАЧЕСТВА ОАО «КБК «ЧЕРЕМУШКИ» (млн. руб.)

	2002	2003	2004	П2005
Активы	257	309	704	800
Собственные средства	155	200	252	317
Долг	58	44	356	337
Выручка	751	1 098	1 512	1 847
Себестоимость	688	862	1 407	1595
ЕВITDA	35	83	105	126
Чистая прибыль	12	48	45	64
Долг/ЕВITDA (x)	1,71	0,53	3,39	2,7
ЕВITDA/Проценты (x)	6,8	-	13,7	2,7
Темп прироста выручки	32,92%	46,21%	37,70%	22,16%*

\* снижение темпов роста операционных показателей обусловлено запланированной на 2005 год закупкой новых линий для производства хлебобулочных и кондитерских изделий.

Более подробную информацию об участии в вексельном займе Вы можете получить у специалистов КБ «РБР» (ЗАО) по телефонам: (095) 755-88-66, 755-88-68 доб. 1293 Филиппов Денис (filiprov@rbr.ru).