



Группа компаний «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»
(ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»)

Аналитическая записка к размещению первого
облигационного займа

Организаторы:



Декабрь 2012 года

➤ Основные условия выпуска облигаций
ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

ЭМИТЕНТ	ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»
КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ЭМИТЕНТА	«А» (АК&М)
СЕРИЯ ОБЛИГАЦИЙ	01
ОБЪЕМ ВЫПУСКА	1 000 000 000 РУБЛЕЙ
СРОК ОБРАЩЕНИЯ	5 ЛЕТ (1 820 ДНЕЙ)
КУПОННЫЙ ПЕРИОД	6 МЕСЯЦЕВ (182 ДНЯ)
ОФЕРТА	ЧЕРЕЗ 1 ГОД ПОСЛЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ПО ЦЕНЕ 100% НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ
ДАТА РАЗМЕЩЕНИЯ	ДЕКАБРЬ 2012 Г.
МЕСТО РАЗМЕЩЕНИЯ	ФБ ММВБ
СТАВКА КУПОНА	14,5-15,5% ГОДОВЫХ
РЕГИСТРАЦИЯ	28 ДЕКАБРЯ 2011 ГОДА № 4-01-12372-Ж
ОРГАНИЗАТОР	ЗАО «ИСТЛЭНД КЭПИТАЛ» ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ» ООО «Урса Капитал»
ДЕПОЗИТАРИЙ	НКО ЗАО НРД

1

ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ», входящее в Группу компаний «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ», занимающее лидирующие позиции российского рынка по производству и продаже пресервов из рыбы и морепродуктов планирует начать размещение первого облигационного займа объемом 1 млрд. рублей сроком обращения 5 лет. Размещение будет происходить в декабре 2012 г. на ММВБ. По выпуску предусмотрена оферта через 1 год после размещения облигационного займа.

Средства, полученные от размещения первого выпуска облигаций, Группа планирует направить на инвестиционную программу развития бизнеса.

➤ О Группе компаний «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

Группа компаний «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» ведет свой бизнес в сфере производства и реализации рыбопродукции и рыбозаготовки атлантического лосося. Штаб-квартира Компании находится в Санкт-Петербурге. Главным активом Группы является ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ».

ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» занимает лидирующие позиции на российском рынке производств пресервов из филе сельди, морепродуктов и морской капусты. ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» – крупнейшее на сегодняшний день в РФ производство пресервов.

Компания была создана в 2000 году путем объединения усилий нескольких специалистов рыбной отрасли.

Начиная с 2000 года, ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» активно развивается. Компания формирует собственную региональную сеть дилеров, наряду с этим активно сотрудничает с крупнейшими региональными ритейлерами, также открывает новые производственные мощности, увеличивает объемы закупок рыбы и морепродуктов.

С 2009 года Компания начинает деятельность по рыбозаготовке путем приобретения Группы компаний «Русский лосось».

ГК «Русский лосось» ведет свою деятельность в Мурманской области. Группа занимается выращиванием атлантического лосося в открытых акваториях Баренцева моря. Первая продукция была получена в декабре 2009 - марте 2010 года. На данный момент действует шесть садковых хозяйства на прибрежной акватории Баренцева моря с производственными мощностями в 18 тыс. тонн товарного лосося. На данный момент в развитие группы инвестировано более 2 млрд. руб. В декабре 2011г. ГК «Русский Лосось» объявлена победителем в тендере на право водопользования 11 прибрежных акваторий Баренцева моря до 2022г., что гарантирует Компании стабильное развитие.

Основные финансовые показатели

млн. руб.*	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Выручка	5 713	7 778	11 547	20 599	31 420	34 862
<i>Прирост выручки</i>	-	36%	48%	78%	53%	11%
Валовая прибыль	1 882	3 189	5 891	9 858	14 351	15 950
<i>Рент. валовой пр.</i>	32,9%	41,0%	51,0%	47,9%	45,7%	45,8%
EBITDA	750	1 848	4 207	7 385	10 945	12 218
<i>Рент. EBITDA</i>	13,1%	23,8%	36,4%	35,9%	34,8%	35,0%
Чистая прибыль	148	1 006	2 781	5 016	7 359	8 326
<i>Рент. Чист. пр.</i>	2,6%	12,9%	24,1%	24,3%	23,4%	23,9%
Совокупный долг	3 956	3 089	3 477	8 635	14 177	9 100
<i>Долг / EBITDA</i>	5,27	1,67	0,83	1,17	1,30	0,74
% платежи	443	384	411	736	1 356	1 424
<i>% платежи / EBITDA</i>	0,59	0,21	0,10	0,10	0,12	0,12

* на основе финансовой модели Компании

Источник: ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» (МСФО)
Расчеты: ЗАО «ИСТЛЭНД КЭПИТАЛ»

ГК «Русский Лосось» осуществляет производственную деятельность по выращиванию атлантического лосося на прибрежной акватории Баренцева моря.

На данный момент действует шесть садковых хозяйства:

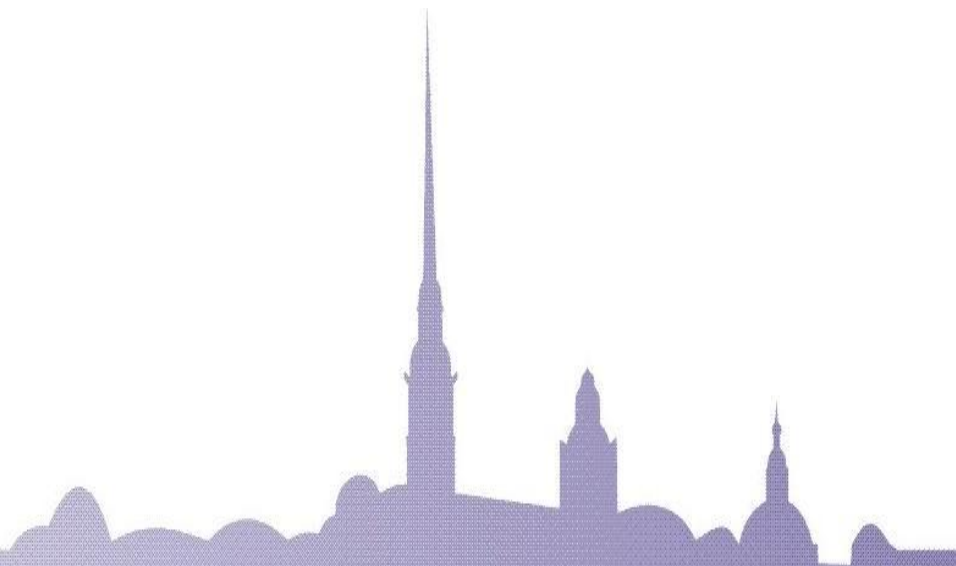
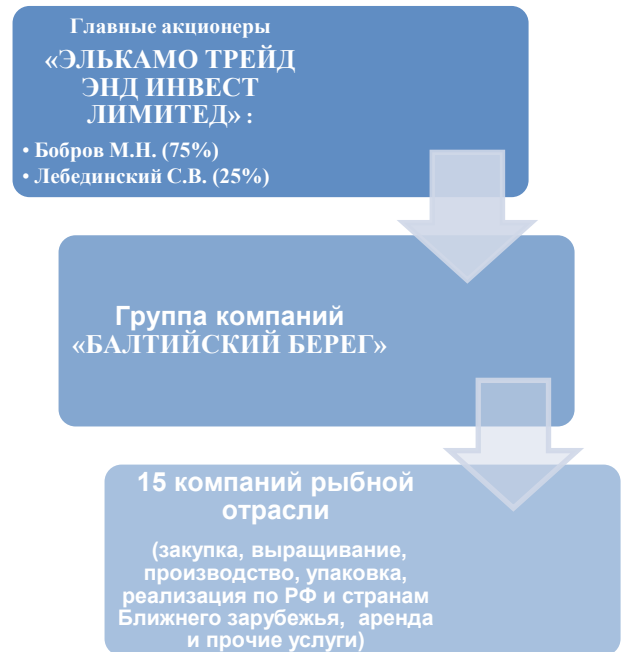
- ферма «Пикуласса»;
- ферма «Амбарная»;
- ферма «Колокол»;
- ферма «Торпедные».
- Ферма «Водопад»
- Ферма «Форель»

В 2011 году ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» достигло объемов продаж в 4,51 млрд. руб. По данным Компании, она занимает более 25% российского рынка в сегменте производства и продажи пресервов из филе сельди, морепродуктов и морской капусты. В мае 2011 года ЗАО «Рейтинговое агентство АК&М» присвоило Компании рейтинг кредитоспособности по национальной шкале: «А».

В конце 2012 года ГК планирует начать размещение первого облигационного займа объемом 1 млрд. на ММВБ, для реализации инвестиционной программы развития бизнеса. В дальнейшем Компания планирует провести IPO.

Единственным акционером ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» является «ЭЛЬКАМО ТРЕЙД ЭНД ИНВЕСТ ЛИМИТЕД». Конечные бенефициары — президент ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» Бобров М.Н. (75%) и генеральный директор ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» Лебединский С.В. (25%).

Структура ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»



➤ Российский рынок рыбы и морепродуктов

Российский рынок рыбы и морепродуктов по данным Минэкономразвития составил в 2011 году 3,57 млн. тонн, что на 5% больше, чем в 2010 году. Увеличение производства рыбы и морепродуктов связано с ростом вылова в Тихоокеанском и Северном бассейнах. Основная масса добычи биоресурсов приходится на породу рыб низкого и среднего ценового сегмента. Что характерно для данной отрасли, она носит сезонный фактор, пик добычи которого приходится на весенние месяцы, в особенности март и на конец лета.

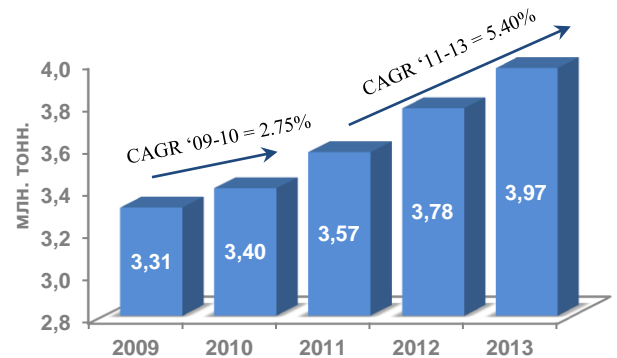
По прогнозам Минэкономразвития, тенденция увеличения производства рыбы и морепродуктов сохранится в обозримом будущем, с ежегодным темпом прироста в 2011-2013 гг. на уровне 5.4%.

В 2011 году экспорт рыбы составил 1,67 млн. тонн, увеличившись почти на 6,5% по сравнению с показателем 2010 года. В денежном выражении экспорт рыбы и морепродуктов в 2011 г. составил 3,2 млрд. долл. США, по сравнению с показателем 2010 г. увеличившись на 10%. Основным драйвером роста является то, что большинство предприятий рыбной отрасли не имеют современных технологий переработки.

Показатели объема импорта водных биоресурсов в 2011 году показали рост в денежном выражении 20% и составили около 3 млрд. долларов США. Удельный вес в импорте составляют мороженая рыба и морепродукты.

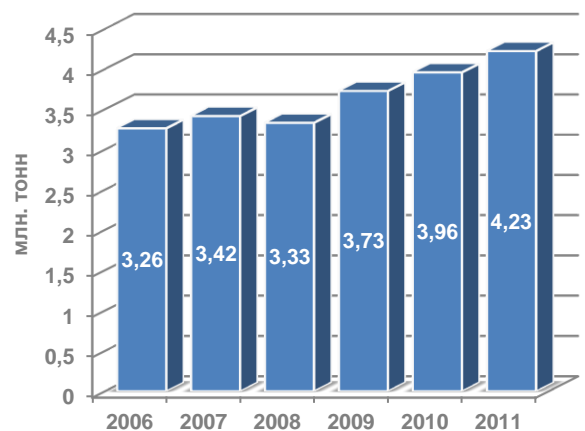
Рост объемов рыбной отрасли напрямую связан как с увеличением оборотов розничных сетей, так и с увеличением потребления в расчете на одного жителя населения РФ в год. Так, показатель потребления рыбы в 2011 году составил 22 кг на одного жителя России (в 2009 году – 20,3 кг), по данным Росрыболовства, и согласно федеральной программе до 2020 года потребление может достигнуть уровня 29-30 кг, что характерно показателям развитых стран, таких как США и стран ЕС.

Производство рыбы и рыбных продуктов в РФ (млн. тонн)



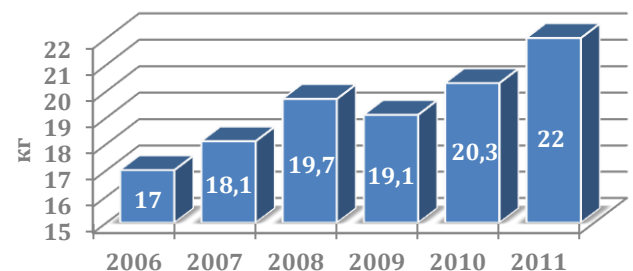
Источник: Росстат, Минэкономразвития РФ

Улов рыбы и морепродуктов в РФ (млн. тонн)



Источник: «Росстат»

Потребление рыбы и рыбных продуктов на 1 жителя РФ в год, кг



Источник: «Росстат»

Еще пять лет назад эта отрасль была абсолютно децентрализована и включала в себя большое количество мелких предприятий. Однако на данный момент начинают появляться крупные представители. Основными игроками рынка являются: «Русское море», «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ», «РОК-1», «Меридиан», «Санта Бремор». Характерным отличием предприятий рыбной отрасли является то, что они закупают рыбу и морепродукты у внутренних или внешних поставщиков для дальнейшей переработки и реализации или напрямую перепродают ее, не имея собственных мощностей по вылову или разведению рыбы.

На сегодняшний момент только два крупных игрока рыбной отрасли имеют полный цикл производства: «Русское море», «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ». Владеют правом пользования акватории в единственно возможном в РФ месте – омываемое Гольфстримом побережье Баренцева моря. Семга и форель относятся к высокому ценовому сегменту рыбной отрасли. На этот сегмент приходится порядка 90% импорта.

Благодаря выращиванию отечественного лосося, ожидается сокращение доли импорта из-за: конкурентной цены (снижение себестоимости продукции в связи с более низкими ценами на энергоносители, заработную плату, внутренние налоги и т.д., отсутствие таможенных пошлин и ввозного НДС), качества продукции (более свежая рыба вследствие более короткой логистики) и стимулирования государством (компенсация 2/3 ставки рефинансирования).

Подводя итоги, хотелось бы сказать, что рыбная отрасль начинает очень быстро развиваться, занимая лидирующие места по темпам роста среди основных отраслей экономики России. Рыбная отрасль демонстрирует одни из самых высоких показателей по доле прибыльных организаций среди основных отраслей экономики России и стабильный рост финансового результата.

Закрытость российского рынка рыбы и морепродуктов является главным фактором невозможности определения долей, занимаемых компаниями рыбной отрасли.

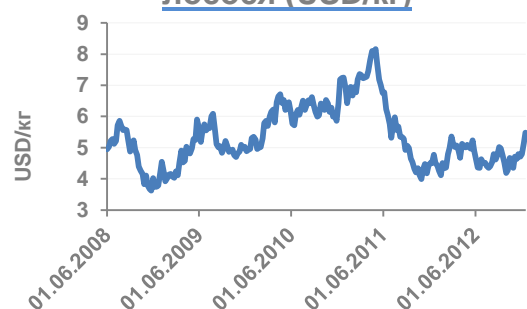
Основными игроками рынка являются:

- «Русское море»
- «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»
- «РОК-1»
- «Меридиан»
- «Санта Бремор»

Производственную модель бизнеса «от моря до прилавка» имеют лишь:

- «Русское море» на мощностях «Русское море – Аквакультура» выращивает форель в Карелии. К выращиванию семги в Баренцевом море в 2011 г. не приступили.
- «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» – «Русский лосось» занимается разведением семги в Мурманской области.

Цена охлажденного норвежского лосося (USD/кг)



Источник: Bloomberg

По предварительным данным вылов рыбы в 2011 году составил 4 225 тыс. тонн, что на 4,9% больше показателя 2010 года.

77,8% компаний рыбной отрасли работают с прибылью. Это третий результат по доле прибыльных организаций среди основных отраслей экономики.

➤ История развития ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» создано в 2000 году. Тогда же были приобретены производственные мощности на Минеральной улице. В 2002 году Компания обновила производственное оборудование, появились автоматические линии по переработке рыбы.

С 2003 года Компания формирует собственную региональную сеть продаж – ООО «Балтийский Берег – Сибирь» и ООО «Балтийский Берег-Москва».

В 2005 году Компания создает ООО «Балтик Кост Трейдинг» с целью закупки и реализации рыбы и морепродуктов из Норвегии, Исландии, Германии, Чили, Китая и др. стран в адрес ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ».

С 2007 года ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» увеличивает производственные мощности, открыв в Ломоносовском районе Ленинградской области новые производственные площади, площадью более 5000 кв.м.

С 2007г. ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» начинает проходить ежегодный аудит консолидированной отчетности по стандартам МСФО в компании «Институт проблем предпринимательства».

В 2008 Компания приобретает земельный участок в промышленной зоне «Конная Лахта» площадью 2,2 га и начинает строительство 3-ей производственной площадки, общ площадью 23 000 кв.м.

В 2009 году Компания приобретает рыбопроизводные хозяйства по разведению семги – ГК «Русский лосось».

Компания была создана в 2000 году путем объединения усилий нескольких специалистов рыбной отрасли.

Усилия не были напрасны, по итогам 2011 года выручка по МСФО составила 4 512 млн. руб.

Сейчас Компания может предложить более 150 наименований производимой продукции, что позволяет ориентироваться на вкусы различных категорий потребителей.



➤ Планы по развитию ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

- Запуск дополнительных производственных мощностей площадью 3 600 кв. м. в пос. Пеники Ленинградской области (Ломоносовский район) по хранению и переработке атлантического лосося.
- Пуск производства по выпуску пластиковой тары для перевозки охлажденного лосося в г. Мурманске.
- Увеличение производства по выращиванию атлантического лосося в три этапа:
 - Первый этап: вывод существующих рыборазводных хозяйств на объем выращивания 18 000 т в год;
 - Второй этап: расширение рыборазводных хозяйств на вновь полученных акваториях и увеличение объема выращивания до 40 000– 45 000 т в год;
 - Третий этап: строительство более крупного филировочного и мукомольного производства в связи с увеличением объемов производства, а также строительство собственной фабрики по выращиванию малька и завода по производству кормов для повышения рентабельности производства.
- Завершение строительства рыбоперерабатывающего завода в Лахте.

Этапы развития ГК "БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ" не зависят друг от друга и привлечение инвестиций сказывается только на темпах роста Компании, а не на росте как таковом.

Выращивание семги в садковых фермах,
производственная линия по филированию и готовая продукция.



➤ Параметры инвестиционной привлекательности ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

- Высокая рентабельность бизнеса Компании, перспективный стратегический проект Русский лосось с рентабельностью выше среднеотраслевой:
- Характерным отличием производства реализации пресервов из филе сельди, морепродуктов и морской капусты является высокий уровень рентабельности;
 - Себестоимость выращивания охлажденной семги порядка 160-165 руб. за 1 кг (с учетом всех накладных расходов) при среднегодовой стоимости реализации в РФ в 2011 – 9 мес. 2012 гг. порядка 220-240 руб. за 1 кг.
- Компания осуществляет меры по оптимизации долговой нагрузки до 2017 г., имеет большой запас прочности для покрытия процентных платежей.
- Позитивное восприятие и прозрачность Компании:
- Кредитный рейтинг по национальной шкале «А» с прогнозом «Стабильный» от рейтингового агентства АК&М.
 - Аудит консолидированной отчетности по стандартам МСФО с 2007 года.
 - Хорошая кредитная история с момента создания Компании.
- Рыночные факторы:
- Ежегодный рост объемов потребления рыбы, в частности потребления деликатесной продукции, в т. ч. в условиях кризиса 2008 года.
 - Обширная сеть дилеров в городах от 100 тыс. чел., сотрудничество с крупными розничными сетями, в т. ч. выпуск продукции под их брендами.

Производственные линии по изготовлению пресервов из сельди и икры мойвы.



➤ Финансирование ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» по состоянию на 25 декабря 2012 г.

Для реализации поставленных целей по рыборазведению ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» привлекла финансирование:

- Четырех банков:
 - Сбербанк – 540,9 млн. руб. (в т. ч. 290,9 млн. руб. в рамках кредитной линии с лимитом 400 млн. руб.);
 - Национальный резервный банк – 250 млн. руб.*;
 - Россельхозбанк – 1 351,6 млн. руб. (лимит 1 880 млн. руб.);
 - ДНБ Банк – 61,2 млн. руб. (лимит 80 млн. руб.).
- Порядка 800 млн. руб. инвестировала сама Компания.

Общий объем задолженности ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» на 25 декабря 2012 года составляет 4 204 млн. руб.

* В первом квартале 2013 года кредиты Национального резервного банка будут перекредитованы в Сбербанке РФ (достигнуто соответствующее соглашение).

Для развития собственного производства ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» привлекла финансирование:

- Четырех банков:
 - Сбербанк – 1 400 млн. руб.;
 - Национальный резервный банк – 450 млн. руб.*;
 - Энергомашбанк – 150 млн. руб.

ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» уже инвестировало в ГК ЗАО «Русский Лосось» порядка 0,8 млрд. руб. собственных средств.

Полностью профинансирован первый этап проекта «Русский лосось». Проект выходит на плановую мощность 2013 года (мощности месячного забоя уже соответствуют показателям 2013 г).

Этапы финансирования Компании в будущем:

- В 2012 году ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» планирует привлечь 1 млрд. руб. в ходе размещения пятилетнего облигационного займа;
- Привлечение дополнительного финансирования в 2013-2018 гг. на цели рыборазведения в размере 4 000 млн. руб. (Россельхозбанк);
- В дальнейшем Компания планирует провести IPO.

Предположительный срок окупаемости проекта «Русский лосось» составляет 5 лет.

Поддержка проекта по развитию ГК «Русский Лосось»



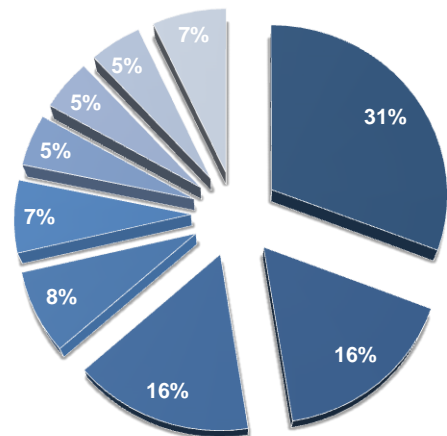
➤ Бизнес ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» закупает сырье как у российских, так и у иностранных поставщиков. С 2011 г. для производства готовой продукции ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» будет потреблять только атлантический лосось, выращенный ГК «Русский Лосось». Из всего производимого ГК «Русский Лосось» объема для выпуска деликатесной продукции будет использоваться ок. 5 000-5 500 т, остальное – реализовываться в охлажденном виде через ритейл Санкт-Петербурга и региона.

ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» выпускает: деликатесную продукцию из атлантического лосося и форели, пресервы из сельди, салаты из морской капусты, рыбные колбасы, морепродукты, икру мойвы, весовую и вакуумную продукцию соленую и холодного, горячего копчения.

Так, по итогам 2011 года по объемам выручки 31% приходится деликатесную рыбопродукцию, 16% – на пресервы из филе сельди, замыкает тройку лидеров охлажденный лосось (также 16%). Как ожидает Компания, уже в этом году (2012 год) произойдет перераспределение выручки в сторону увеличения объемов продаж деликатесной продукции из лосося (более половины продаж будет приходиться на данный вид продукции). Тем не менее, сокращение по другим наименованиям продукции не произойдет.

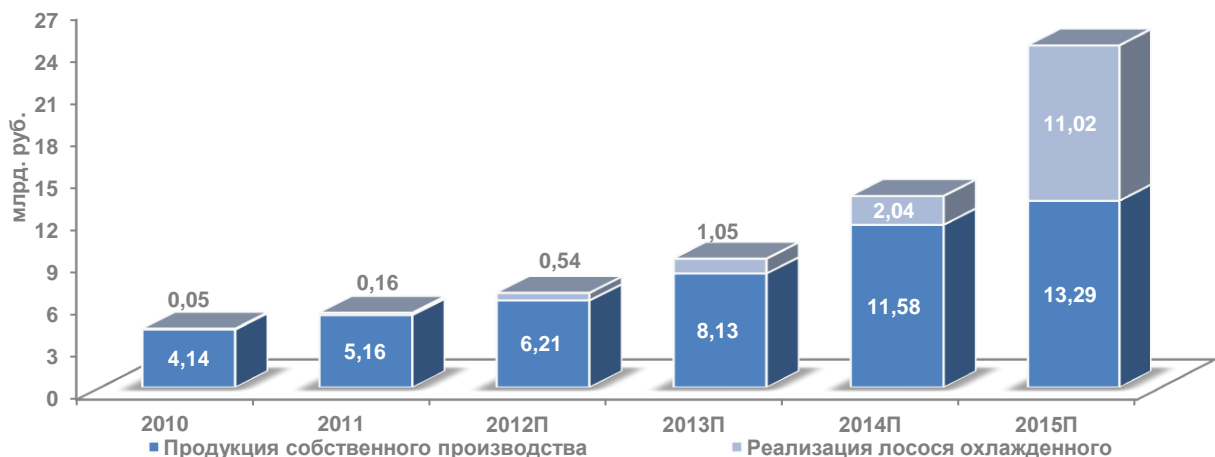
Структура выручки
ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»
в 2011 году



- Деликатесная рыбопродукция
- Пресервы из филе сельди
- Охлажденный лосось
- Икра рыб (мойва, сельдь)
- Пресервы из морской капусты
- Соленая и копченая рыбопродукция
- Рыба пряного посола
- Нарезки рыбные
- Прочие

Источник: ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

Структура выручки ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» (млрд. руб.)



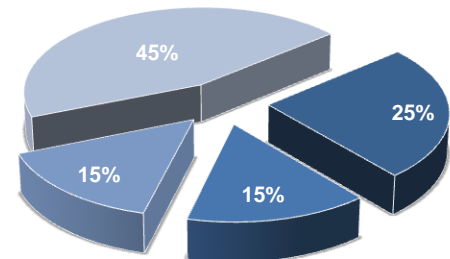
* данные финансовой модели Компании, с НДС
Источник: ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

Что касается распределения выручки по регионам, то наибольший показатель приходится на Северо-Западный регион. Так, по итогам 2011 года на него пришлось 25% от общей выручки, в основном это розничные сети. Также можно выделить Уральский регион (15%) за счет крупного опта и Южный (15%) благодаря ЗАО «Тандер».

Остальные 45% – это другие регионы, а также страны ближнего зарубежья.

Как видно из диаграммы, ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» работает как с федеральными и региональными сетями, так и с оптовыми компаниями. Через год после создания ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» Компания начала сотрудничать с ЗАО «Лента», а с 2002 года с X5 Retail Group. Крупнейшим покупателем продукции ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» в 2010 году стал ЗАО «Тандер» (Магнит), на его долю пришлось 22% или 992,5 млн. руб.

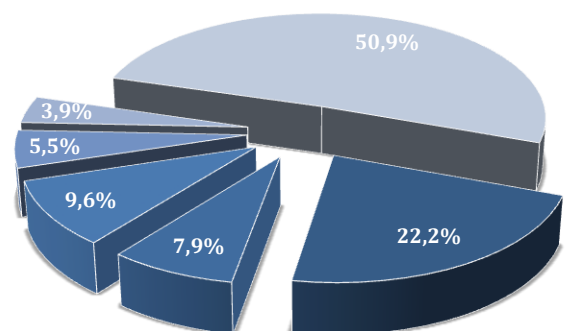
Структура выручки в 2011 году по регионам



- Северо-Западный регион
- Уральский регион
- Южный регион
- другие регионы и страны ближнего зарубежья

Источник: данные ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

Структура продаж в 2011 году по типам покупателей



- ЗАО «Тандер» (Магнит)
- X5 Retail («Пятерочка», «Перекресток», «Карусель»)
- ЗАО «Лента»
- ООО «О'кей»
- ЗАО «Ашан»
- Оптовые покупатели РФ и Ближнего Зарубежья, вкл. другие региональные сети

Источник: ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» (МСФО)

Сотрудничество с розничными сетями

Наименование сети	Сотрудничество
ЗАО «Тандер» (Магнит)	С 2006
X5 Retail («Пятерочка», «Перекресток», «Карусель»)	С 2002
ЗАО «Лента»	С 2001
ООО «О'кей»	С 2007

ЗАО «Ашан» С 2005

Источник: ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» (МСФО)

➤ Финансовые показатели ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

В 2011 году Группа реализовала товаров и услуг на 4,512 млрд. руб., что на 28,3% больше показателя годом ранее. Чистая прибыль составила -0,2 млрд. руб. в связи переоценкой биологических активов, а также повышением уровня коммерческих расходов, обусловленных необходимостью поддержания роста продаж при существенной доли ритейла в объеме реализации.

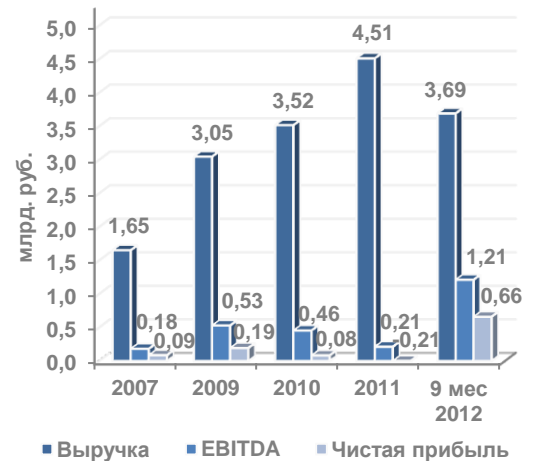
По итогам 9 мес. 2012 года, по данным МСФО, ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» демонстрирует динамичный рост и высокие показатели прибыльности бизнеса. Валовая прибыль за 3 кв. 2012 г. составила 1 617 млн. руб., EBITDA более 1 212 млн. руб., чистая прибыль около 660 млн. руб. Показатели рентабельности Компании за период 9 мес. 2012 г. также продемонстрировали значительный рост: рентабельность валовой прибыли выросла до 44%, EBITDA 33%, чистой прибыли 18%.

На конец 2011 года кредитный портфель Компании составлял 3,76 млрд. руб., на 52% больше года ранее. Структура долга была распределена: 68% – долгосрочные обязательства и 32% – краткосрочные. По итогам 9 мес. 2012 г. кредитный портфель составляет 4,19 млрд. руб., со следующей структурой долга: 87% – долгосрочные обязательства и 13% – краткосрочные. С 2011 года идет перераспределение краткосрочных и долгосрочных кредитов в сторону увеличения последних в объеме всей долговой нагрузки. Это можно охарактеризовать как положительный факт в развитии Компании. (Пример с высокой долей краткосрочных кредитов «Русское море» и «Разгуляй», что привело к финансовым затруднениям и убыточности их деятельности).

Большая часть кредитов обеспечена залогом. Крупнейшими кредиторами являются Сбербанк, Россельхозбанк и АКБ Национальный резервный банк, на их долю приходится более 90% задолженности Группы, а также, Энергомашбанк и ДнБ НОР Мончбанк.

Также Компания собирается реализовать два непрофильных актива на ул. Фучика рыночной стоимостью 2 млрд. руб. и на Лиговском пр. в непосредственной близости от ТРК «Галерея», которая была продана за \$1,1 млрд. Средства, полученные от продажи, пойдут на сокращение кредитного портфеля Группы.

Динамика фин. показателей, млрд. руб. (МСФО)



Источник: ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» (МСФО)

Долговая нагрузка, млрд. руб. (МСФО)



Источник: ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» (МСФО)

Структура долговой нагрузки, % (на октябрь 2012 года)



Источник: ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

➤ SWOT-анализ ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ»

➤ Сильные стороны:

- Сильные рыночные позиции: Компания является вторым крупнейшим производителем рыбы и рыбных продуктов в России.
- Высший управленческий, инженерно-технический и производственный персонал отличается высокой степенью профессиональной подготовки и наличием стажа работы в сфере рыбного производства не менее 5 лет.
- Ассортимент производимой продукции насчитывает более 150 наименований, что позволяет ориентироваться на различные категории потребителей.
- Развитая система дистрибуции и собственная производственная база.
- Современные производственные мощности обеспечивают высокое качество продукции и ее конкурентоспособность.

➤ Возможности:

- В краткосрочной перспективе снижение долговой нагрузки за счет реализации непрофильных активов более чем на два миллиарда рублей.
- Возможность быстрого переориентирования производства на другие виды рыбной продукции.
- Существенное замещение импортного сырья за счет продукции ГК «Русский лосось».
- Снижение расходов за счет сокращения общих и административных расходов, а также снижение себестоимости продукции ГК «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» за счет реализации планов развития Компании.

➤ Слабые стороны:

- Необходимость увеличения коммерческих расходов для поддержания роста продаж в связи с существенной долей ритейла в объеме реализации.
- Значительная доля импортного сырья и зависимость от колебания курса валют.
- Относительно высокая текущая долговая нагрузка в 4,19 млрд. руб. в 2012 г.

➤ Угрозы:

- Возможное увеличение налоговых и прочих отчислений, а также изменение законодательства, которое может негативно отразится на ведении бизнеса в рыбной отрасли.
- Возможен рост конкуренции со стороны иностранных и российских компаний.
- Увеличение бонусов для крупных продуктовых розничных сетей.
- Возможное изменение потребительских предпочтений.

➤ **МСФО 2009 – 3 кв. 2012 г. (млн. руб.)**

БАЛАНС	2009	2010	2011	9 мес. 2012
АКТИВЫ				
Основные средства за вычетом амортизации	742	916	1 358	1 480
Долгосрочные финансовые вложения	62	60	60	99
Отложенные налоговые активы	13	14	47	31
I. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ	817	989	1 465	1 611
Запасы	214	260	476	817
Биологические активы	429	822	957	1 967
Торговая и прочая дебиторская задолженность	734	770	942	1 352
Краткосрочные инвестиции	138	231	281	343
Денежные средства и эквиваленты	21	42	116	29
Предоплата по налогу на прибыль	3	6	9	2
Прочие оборотные активы	62	111	5	2
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	1 602	2 241	2 786	4 513
ВСЕГО АКТИВОВ	2 418	3 230	4 252	6 124
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ				
Отложенные налоговые обязательства	18	22	0	78
Долгосрочные займы и кредиты	1 285	2 253	2 582	3 645
Прочие долгосрочные обязательства	11	11	40	22
Чистые активы, приходящиеся на участников компаний, зарегистрированных в форме ООО	-52	-59	-50	-25
III. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1 262	2 227	2 571	3 720
Краткосрочные займы и кредиты	461	229	1 180	549
Торговая и прочая кредиторская задолженность	303	402	429	1 088
Краткосрочная задолженность по дивидендам	2	2	3	3
Условные начисления по расходам	21	1	0	0
Задолженность по налогу на прибыль	0	48	105	89
Прочие краткосрочные обязательства	2	0	27	71
IV. ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	789	682	1 745	1 799
Акционерный капитал	8	8	8	8
Выкупленные собственные акции	0	-4	0	0
Эмиссионный доход	68	68	69	69
Нераспределённая прибыль	292	248	-141	528
V. КАПИТАЛ	368	321	-64	604
ВСЕГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА	2 418	3 230	4 252	6 124
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ				
Выручка	3 048	3 517	4 512	3 691
Прирост от переоценки стоимости биологических активов	271	455	570	1 748
Себестоимость	-2 594	-3 007	-3 926	-3 118
Прирост от переоценки, приходящиеся на реализованные биологические активы	-7	-183	-410	-704
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ	718	782	746	1 617
<i>Рентабельность валовой прибыли</i>	<i>24%</i>	<i>22%</i>	<i>17%</i>	<i>44%</i>
Коммерческие расходы	-120	-176	-314	-242
Административные расходы	-80	-81	-115	-87
ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ	518	525	317	1 288
Прочие доходы	6	19	25	67
Прочие расходы	-43	-135	-232	-246
ЕВИТ	481	409	110	1 109
<i>Рентабельность ЕВИТ</i>	<i>16%</i>	<i>12%</i>	<i>2%</i>	<i>30%</i>
Амортизация	48	47	102	103
ЕВИТДА	529	455	212	1 212
<i>Рентабельность ЕВИТДА</i>	<i>17%</i>	<i>13%</i>	<i>5%</i>	<i>33%</i>
Результат от финансовой деятельности	-234	-265	-312	-314
Курсовые разницы	8	-11	-10	6
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	255	132	-212	802
Налог на прибыль	-63	-51	4	-143
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ЗА ПЕРИОД	192	82	-208	659
<i>Рентабельность чистой прибыли</i>	<i>6%</i>	<i>2%</i>	<i>-5%</i>	<i>18%</i>

Источник: ЗАО «БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ» (МСФО)
Расчеты: ЗАО «ИСТЛЭНД КЭПИТАЛ»

Закрытое акционерное общество «Истлэнд Кэпитал»

Головной офис:

191025, Санкт-Петербург,
Невский пр., 55 лит. А
Т/ф: +7 (812) 313-2214,
+7 (812) 313-9165, +7 (812) 600-2514
факс +7 (812) 313-9100
Email: info@eastlandcapital.com

Германия

Messturm, 25th floor
Friedrich-Ebert-Anlage 49
60308 Frankfurt a.Main
069 50956 - 5440
de@eastlandcapital.com

Генеральный директор

Биленко Павел Борисович
bilenko@eastlandcapital.com

Продажи

Коновалов Владислав
trader@eastlandcapital.com

Австрия

Wiener Börse
Schottenring 16 / 2
1010 Wien – Austria
at@eastlandcapital.com

Департамент корпоративных финансов

Осадчий Александр
osadchiy@eastlandcapital.com

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ БЫЛ ПОДГОТОВЛЕН ЗАКРЫТЫМ АКЦИОНЕРНЫМ ОБЩЕСТВОМ «ИСТЛЭНД КЭПИТАЛ» С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ, КОТОРЫЕ ОНО СОЧЛО ДОСТОВЕРНЫМИ И ТОЧНЫМИ, НО ТОЧНОСТЬ ИЛИ ПОЛНОТА КОТОРЫХ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ГАРАНТИРОВАНА БЕЗ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО АНАЛИЗА. ИНФОРМАЦИЯ И СУЖДЕНИЯ, СОДЕРЖАЩИЕСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, МОГУТ БЫТЬ ПОДВЕРГНУТЫ ИЗМЕНЕНИЯМ БЕЗ УВЕДОМЛЕНИЯ ОБ ЭТОМ И ПРЕДНАЗНАЧЕНЫ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ. НИ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, НИ КАКИЕ ЛИБО ЗАЯВЛЕНИЯ, КОГДА-ЛИБО СДЕЛАННЫЕ (УСТНО ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ) В СВЯЗИ С НАСТОЯЩИМ ДОКУМЕНТОМ, НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ, ПРИГЛАШЕНИЕМ ИЛИ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ ЗАКЛЮЧИТЬ КАКУЮ-ЛИБО СДЕЛКУ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ КОНТРАГЕНТАМ РЕКОМЕНДУЕТСЯ ПРОВЕСТИ САМОСТОЯТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ИЛИЛИ ПОЛУЧИТЬ НЕЗАВИСИМЫЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ КОНСУЛЬТАЦИИ И СДЕЛАТЬ СВОИ СОБСТВЕННЫЕ ВЫВОДЫ ОТНОСИТЕЛЬНО ЭКОНОМИЧЕСКИХ ВЫГОД И РИСКОВ ДАННОЙ СДЕЛКИ, А ТАКЖЕ ЮРИДИЧЕСКИХ, НОРМАТИВНЫХ, КРЕДИТНЫХ, НАЛОГОВЫХ И АУДИТОРСКИХ ВОПРОСОВ, ВОЗНИКАЮЩИХ В СВЯЗИ СО СПЕЦИФИКОЙ ИХ СИТУАЦИИ. РАСПРОСТРАНЕНИЕ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА НЕ ОБЯЗЫВАЕТ ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ИСТЛЭНД КЭПИТАЛ» ЗАКЛЮЧАТЬ КАКУЮ БЫ ТО НИ БЫЛО СДЕЛКУ. ЛЮБОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ БУДЕТ СДЕЛАНО ПОЗДНЕЕ ПРИ УСЛОВИИ ЗАКЛЮЧЕНИЯ КОНТРАКТА, НАЛИЧИЯ УДОВЛЕТВОРЯЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ДОКУМЕНТАЦИИ, А ТАКЖЕ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ПРЕДЫДУЩИХ СДЕЛОК И СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ. ИНФОРМАЦИЯ О ЗАЕМЩИКЕ, ПОРУЧИТЕЛЯХ, ЗАЛОГОДАТЕЛЯХ И ДРУГИХ ЛИЦАХ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, БЫЛА ПРЕДОСТАВЛЕНА ЭТИМИ ЛИЦАМИ. ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ИСТЛЭНД КЭПИТАЛ» НЕ ДАЕТ НИКАКИХ ГАРАНТИЙ НИ В ОТНОШЕНИИ КАКИХ БЫ ТО НИ БЫЛО ВОПРОСОВ, НИ В ОТНОШЕНИИ ТОЧНОСТИ ИЛИ ПОЛНОТЫ КАКОЙ БЫ ТО НИ БЫЛО ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ ИЛИ КОГДА-ЛИБО ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ УСТНО ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ В СВЯЗИ С НАСТОЯЩИМ ДОКУМЕНТОМ, ПРИ ЭТОМ ПРЯМО ИСКЛЮЧАЕТСЯ КАКАЯ БЫ ТО НИ БЫЛО ОТВЕТСТВЕННОСТЬ (ЗА НЕБРЕЖНОСТЬ ИЛИ ИНОЕ) В ОТНОШЕНИИ ЛЮБЫХ ТАКИХ ВОПРОСОВ ИЛИ ИНФОРМАЦИИ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЕВ МОШЕННИЧЕСТВА ИЛИ ПРЕДНАМЕРЕННОГО НЕИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ. НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ РАСПРОСТРАНЯЕТСЯ И ПРЕДНАЗНАЧЕН ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ.