



ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ

**Общество с ограниченной ответственностью
«Холдинговая компания «Белый Фрегат»**

1 000 000 000 рублей

Информационный меморандум

Организатор выпуска



Октябрь 2006 г.

СОДЕРЖАНИЕ

О порядке использования информации	3
1. Инвестиционное предложение	5
2. Краткий портрет Холдинга «Белый Фрегат»	7
3. Холдинг «Белый Фрегат»: основные факты	10
3.1. История деятельности	10
3.2. Структура Холдинга «Белый Фрегат».....	11
3.3. Менеджмент Холдинга «Белый Фрегат».	12
4. Обзор бизнес-направлений деятельности	14
4.1. Импорт мяса и мясопродуктов	14
4.1.1. Обзор рынка.....	14
4.1.2 Импортная деятельность Холдинга.....	18
4.2 Птицеводство.....	24
4.2.1 Производство куриного мяса в России.....	24
4.2.2 Производственная деятельность Холдинга	25
4.3. Растениеводство.....	31
5. Стратегия развития и планы по использованию средств от облигационного займа	33
5.1 Цели и задачи Холдинга	33
5.2 Инвестиционная политика	33
5.3 Планы по использованию средств от облигационного займа	34
6. Обзор консолидированных финансовых результатов Холдинга «Белый Фрегат»	36
Краткая информация об участниках выпуска	45
Приложение 1. Юридическая структура собственности Холдинга.	47

О порядке использования информации

Настоящий меморандум носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с Проспектом ценных бумаг, Решением о выпуске и другими официальными документами.

Данный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента или компаний, которые упомянуты в настоящем документе. Основной целью Информационного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте облигаций, Поручителе и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо иные заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в Проспекте ценных бумаг, Решении о выпуске и Информационном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или Организатором финансирования.

Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в Информационном меморандуме, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем меморандуме после даты его опубликования.

Заявления, относящиеся к Поручителю и Организатору, опираются на информацию, предоставленную ими Эмитенту, исключительно для использования в настоящем документе. Ни вручение Информационного меморандума, ни размещение облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствия возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты Информационного меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в Информационный меморандум, равно как и то, что любая информация, предоставленная в связи с размещением облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в ценные бумаги российских компаний сопряжены с риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем Информационном меморандуме, и при

рассмотрении возможности приобретения облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организатор не принимал и не принимает на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных Информационным меморандумом, и не обязуется консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в облигации относительно изложенной информации.

1. Инвестиционное предложение

Вниманию инвесторов предлагаются облигации ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат» (далее – Эмитент, Холдинг, «Белый фрегат») – одного из ведущих операторов российского мясного рынка.

Объем размещаемого облигационного займа составляет 1 000 млн. рублей, срок обращения выпуска – 3 года. Выплата купонного дохода по облигациям производится ежеквартально. Ставка первого купона будет установлена в ходе конкурса при размещении. Количество купонов, ставка которых будет равна ставке первого купона, объявляется Эмитентом дополнительно, одновременно с назначением даты начала размещения облигаций.

Предприятия, входящие в структуру Холдинга, предоставляют обеспечение по выпуску облигаций ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат» в форме поручительства. Поручители несут солидарную с Эмитентом ответственность за исполнение обязательств по облигациям. Размер обеспечения, предоставляемого каждым из Поручителей, составляет 1 000 млн. рублей, а также совокупный купонный доход по облигациям выпуска.

Информация о планах Эмитента по использованию средств, привлеченных в ходе размещения облигационного займа, представлена в п.п. 5.3 настоящего меморандума. Средства, полученные от размещения облигаций, планируется направить на:

- финансирование инвестиционных проектов – 50% средств от размещения займа;
- реструктуризация кредитного портфеля – 50% средств от размещения займа.

Таблица 1. Основные условия выпуска облигаций.

Полное наименование эмитента	Общество с ограниченной ответственностью «Холдинговая компания «Белый фрегат»
Поручители по займу	ООО «Альтерпром», ООО «Торг-Инвест», ООО «Продторгконтракт», ООО «Компания Софтойл»
Оференты	ООО «Орловский Лидер», ОАО «Орловские Черноземы», ЗАО «Победа-Агро»
Форма выпуска	Документарные процентные неконвертируемые облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением
Дата регистрации	25 мая 2006 г.
Гос. регистрационный номер	4-01-36149-R
Номинальный объем выпуска	1 000 000 000 (Один миллиард) рублей
Номинал 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
Депозитарий	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
Вторичное обращение	ЗАО «ФБ ММВБ» и внебиржевой рынок
Организатор	Финансовая корпорация «УРАЛСИБ»
Агент по исполнению оферты	Общество с ограниченной ответственностью «УРАЛСИБ Кэпитал»
Платежный агент выпуска	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»

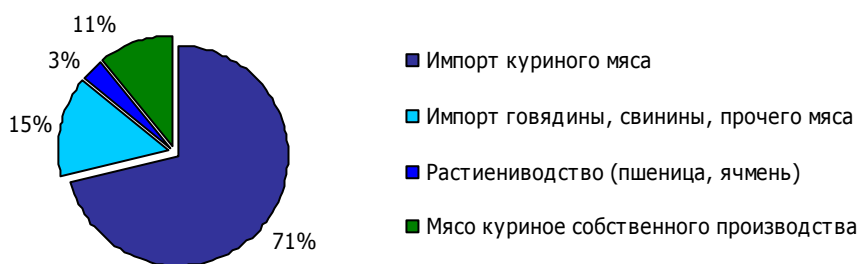
2. Краткий портрет Холдинга «Белый Фрегат»

Описание бизнеса Холдинга «Белый Фрегат»

Холдинговая компания «Белый фрегат» является одним из ведущих операторов российского мясного рынка. Основной вид деятельности Холдинга – импорт, оптовая торговля и производство продовольственных товаров. Ассортимент реализуемой продукции включает мясо птицы, свинины и говядины, пшеницу, пивоваренный ячмень, свеклу, сахар, концентрированные корма и пр.

Продажи мяса птицы по импортным поставкам и собственного производства формируют 71% и 11% оборота Холдинга соответственно. Импорт других видов мяса составляет 15% совокупной выручки. «Белый фрегат» осуществляет импортные поставки мяса с 2000 г., и является крупным держателем импортных квот. В 2006 г. Холдинг «Белый фрегат» имеет право на ввоз в Россию 85 тыс. тонн мороженого мяса, из которых 77 тыс. тонн составляет мясо птицы. На долю Холдинга приходится 8% совокупного объема квот на импорт мяса птицы в Россию, в т.ч. 9% квот на ввоз мяса птицы из США. Основным стратегическим партнером «Белого фрегата» является крупнейший производитель мяса птицы в мире компания «Tyson Foods», на долю которого приходится 80% импортных закупок Холдинга.

Рисунок 1. Структура консолидированной выручки Холдинга «Белый Фрегат» в 2005 г. по направлениям деятельности.



Источник: «Белый Фрегат»

Хранение импортной продукции производится на собственных и арендуемых холодильных мощностях. Транспортировку товара на территории России до собственных складов, филиалов и клиентов, а также экспедирование грузов осуществляет компании «Транс-Бизнес» и «Инкотек», располагающие большим парком транспортной техники.

Холдинг обладает широкой филиальной сетью в центральных городах России, число регионов продаж в 2005 г. достигло 36. Клиентами Холдинга являются более 400 крупных, средних и мелких операторов мясного рынка. В настоящее время ведутся переговоры о сотрудничестве в сфере сбыта с ведущими федеральными розничными сетями («Пятерочка», «Метро», «Перекресток» и др.).

В 2002 г., в рамках программы диверсификации бизнеса, Холдинг приступил к реализации ряда проектов в области собственного производства мяса птицы и его переработки. По подготовленным и проинвестированным в 2002-2003 гг. проектам осуществлена частичная реконструкция и в 2004-2005 гг. начали работать собственные птицефабрики:

- ПТФ «Победа», г. Брянск;
- ПТФ «Сарпинская», г. Волгоград;
- ПТФ «Карповская», г. Волгоград;
- ПТФ «Тиняковская», г. Орел.

Объем производства мясоперерабатывающих предприятий Холдинга ожидается по итогам 2006 г. в размере 19 тыс. тонн. План развития производства предполагает выход птицефабрик на проектную мощность выпуска 35,2 тыс. тонн продукции в 2007 г.

Таблица 2. Показатели деятельности Холдинга «Белый Фрегат» в 2004-2005 и прогноз.

	2004	2005	2006П	2007П
Фактический импорт куриного мяса, тонн	67 460	69 431	71 514	73 659
Импорт другого мяса (мясо птицы кроме окорочков, говядина, свинина), тонн	16 834	17 295	17 987	18 707
Производство мяса птицы в убойном весе, тонн	1 158	7 577	19 000	35 200
Производство куриного яйца, тыс. шт.	106,3	29,5	10 000	36 000
Производство комбикормов*, тонн	11 437	22 827	38 040	56 400

Источник: «Белый Фрегат»

В Холдинг также входят сельскохозяйственные предприятия, эксплуатирующие около 120 тыс. га земли в Орловской области и производящие пшеницу, ячмень, сахарную свеклу и рапс, а также завод по производству комбикормов в Орловской области.

В 2006 г. Холдинг планирует увеличить объем продаж на 1 184 930 тыс. руб., или на 47%. Увеличение продаж планируется достичь за счет развития дистрибуции в основных регионах присутствия, в то время как в остальных регионах продажи планируются на прежнем уровне.

Таблица 3. Структура продаж Холдинга по регионам в 2005 г. и прогноз.

	2005		2006 прогноз	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Москва и Санкт-Петербург	628 300	25	740 000	20
Орел	301 570	12	925 000	25
Брянск	251 400	10	370 000	10
Волгоград	251 300	10	370 000	10
Новосибирск	125 600	5	190 000	6
Екатеринбург	100 500	4	185 000	5
Нижний Новгород	75 400	3	148 000	4
Прочие	779 000	31	770 000	20
Итого	2 513 070	100%	3 698 000	100%

Источник: «Белый Фрегат»

Стратегия развития Холдинга нацелена на сохранение и увеличение доли рынка в сегменте импортной продукции; выход на высокорентабельный рынок мясопереработки; создание и продвижение собственных торговых марок; развитие собственного сырьевого производства; собственного производства комбикормов.

Структура Холдинга

На сегодняшний день Холдинг «Белый фрегат» объединяет 17 компаний, осуществляющих импорт, хранение, производство продукции животноводства и растениеводства. Степень контроля над всеми предприятиями, входящим в структуру Холдинга, стремится к 100%.

Эмитент облигационного займа – ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат» – является Управляющей компанией. В настоящее время продолжается процесс юридической реорганизации Холдинга «Белый фрегат», который должен завершиться созданием единой холдинговой компании,

консолидирующей владение всеми активами Холдинга. Планируется, что в качестве холдинговой компании в результате реорганизации выступит Эмитент облигационного займа.

Основным бенефициаром Холдинга «Белый Фрегат» является Буторин А.Г. – основатель Холдинга.

Основные финансовые показатели

Вниманию инвесторов предлагаются консолидированные финансовые показатели Холдинга по управленческой отчетности.

Таблица 4. Основные финансовые показатели Холдинга «Белый фрегат» согласно данным сводной управленческой отчетности, тыс. руб.

<i>тыс. руб.</i>	2004	2005	1П 2006
Выручка	1 988 419	2 935 482	1 467 979
Себестоимость	-1 839 074	-2 395 794	-1 055 890
Валовая прибыль	149 345	539 688	412 089
<i>Норма валовой прибыли</i>	7,5%	18,4%	28,1%
ЕБИТДА	160 051	589 362	440 172
<i>Норма ЕБИТДА</i>	8,0%	20,1%	30,0%
Чистая прибыль	35660	435527	293332
Активы*	2 272 296	3 268 475	5 272 021
Основные средства	541 794	866 489	2 294 025
Капитал	224 382	680 886	2 227 733
Займы и кредиты	1 208 585	1 380 155	1 558 615
<i>Долг/ЕБИТДА</i>	7,6	2,3	1,8
<i>ЕБИТДА/Проценты</i>	1,4	7,3	8,1

Источник: «Белый Фрегат»

3. Холдинг «Белый Фрегат»: основные факты

3.1. История деятельности

1996 г.

- Образование группы бизнесменов под руководством Анатолия Георгиевича Буторина. Начало деятельности в сфере торговли мясом.

2000 г.

- Зарегистрировано наименование компании «Торговый дом «Белый Фрегат». Начало поставок мяса птицы, свинины и говядины из США.

2001 г.

- Начало построения филиальной сети в регионах на базах клиентов. Начало поставок рыбы и морепродуктов из Норвегии и Швеции, торговля рыбой крупным оптом на Европейской части РФ.

2002 г.

- Расширение филиальной сети. Работа на рынке сыра.

2003 г.

- Определена стратегия развития группы как вертикально интегрированной агропромышленной корпорации с полным циклом от переработки сырья до реализации продукции конечным потребителям.
- Фирмы импортеры, входящие в состав группы компаний получили квоту на импорт мяса птицы, свинины и говядины.
- Приобретение Мясокомбината в г. Орел.
- Приобретение 4-х птицефабрик в Орловской области.
- Разработка стратегического плана вертикальной интеграции путем организации производства собственного сырья и перерабатывающих мощностей.
- «Белый Фрегат» - член Ассоциации Операторов Российского Рынка Мяса Птицы.

2004 г.

- Запуск птицеводческого производства. Начало производственной деятельности Группы по выращиванию бройлеров в Волгоградской и Брянской областях.
- Завершено строительство нового офисного здания Холдинга в г. Москва и хладокомплекса.
- Запуск комбикормового производства.
- Приобретение Птицефабрики в Волгоградской области.
- Запуск сельскохозяйственного проекта по обработке 120 000 га земли.

2005 г.

- Приобретение Птицефабрики в Брянской области.
- Приобретение Свиноводческого комплекса в Архангельской области.
- Создана Управляющая компания ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат».
- Холдинг Белый Фрегат входит в число 200 крупнейших частных компаний России. (Forbes, Октябрь 2005).

2006 г.

- Ассоциированный член USAPEEC (совет США по экспорту домашней птицы и яиц).
- Осуществляется импорт товара в рамках квот выделенных на 2006 год.
- Начато строительство элеватора в Кромском районе Орловской области.
- 2-й этап реконструкции птицефабрики в Брянской области.

3.2. Структура Холдинга «Белый Фрегат».

Таблица 5. Структура Холдинга «Белый фрегат» (для каждого предприятия указана доля капитала, принадлежащая Эмитенту или его дочерним организациям, в т.ч. косвенно – через прочие предприятия и физических лиц, входящих в структуру Холдинга / Степень подконтрольности Холдингу) по состоянию на начало 2006 г.

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»

Эмитент облигационного займа - ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат», находящийся в собственности основного акционера, является управляющей компанией.

Четыре компании-импортера – ООО «Альтерпром», ООО «Торг-Инвест», ООО «Продторгконтракт», ООО «Компания Софтойл» – консолидирующих порядка 95% общего объема импортных квот Холдинга, выступают поручителями по облигационному займу.

Еще один поручитель – ООО «Т.Д. Белый Фрегат» – является основной операционной компанией в рамках Холдинга, выполняет функцию торгового дома и консолидирует основной оборот от реализации продукции.

Компания oferent – ЗАО «Победа-Агро» является крупной птицефабрикой, специализирующейся на производстве мяса цыплят-бройлеров и расположенной в Брянской области.

ООО «Орловский Лидер» и ОАО «Орловские Черноземы», также выступающие в качестве oferентов, являются агрофирмами, эксплуатирующими около 120 тыс. га земли в Орловской области. На сегодняшний день основным видом деятельности обеих агрофирм является производство зерна, пивоваренного ячменя, свеклы и других культур, а также заготовка и реализация комбинированных и прочих видов кормов.

3.3. Менеджмент Холдинга «Белый Фрегат».

Управление компаниями осуществляет Холдинговая компания «Белый фрегат», которая реализует функции централизованного учета и контроля, координации и регулирования бизнес-процессов, маркетинга и стратегического планирования.

Полная юридическая структура собственности Холдинга представлена в Приложении 1 к настоящему меморандуму. Ниже представлена краткая информация о топ-менеджменте Холдинга.

Краткая информация о менеджменте Группы компаний «Белый Фрегат».

Буторин Анатолий Георгиевич

Генеральный директор Холдинговой Компании.

Родился в 1959 году.

В 1980 г. окончил Рязанское Высшее воздушно-десантное Командное училище имени Ленинского комсомола и в 1990 г. Военную академию им. Фрунзе.

Опыт работы:

2005 – по н.в. Холдинговая Компания «Белый фрегат», Президент и Генеральный директор.

2000 – по н.в. Торговый Дом «Белый Фрегат», Председатель Совета директоров.

2003 – наст. вр. ООО «Орловский Лидер», партнер.

2003 – наст. вр. ООО «Роял Парк», партнер.

2002 – наст. вр. ООО «Фрегат – Холод», партнер.

2000 – наст. вр. ООО «Т. Д. Белый фрегат», партнер.

1999 – наст. вр. ЗАО «ИКК», партнер.

1998 – 2000 ООО «Оптифуд», партнер.

1994 – 1999 ЗАО «Диетпродукт», партнер.

1988 – 1994 Компания «Баг», партнер.

1981 – 1988 – Участник боевых действий (1981-1983 гг.) в Афганистане. Прохождение службы на командных должностях в Вооруженных силах Российской Федерации. Уволен в запас в 1992 г. по организационно штатным мероприятиям.

Волков Александр Николаевич

Генеральный директор ООО «Т.Д. Белый фрегат» - Зам. директора Холдинговой Компании

Родился в 1963 году.

В 1984 г. с отличием окончил Рязанское Высшее Командное Военное Училище и в 1993 г. с отличием окончил Военную академию им Фрунзе.

Опыт работы:

2001 – по н.в. Торговый Дом «Белый Фрегат», Генеральный директор.

1984 – 2001 гг. Проходил службу на командных и штабных должностях в Вооруженных Силах Российской Федерации. Уволен в запас в 2001 г. в звании Подполковника по организационно штатным мероприятиям. Имеет 5 лет педагогического стажа в РВКВУ.

Жданов Дмитрий Анатольевич

Вице-президент ХК «Белый фрегат», Генеральный директор ООО «Компания Софтойл».

Родился в 1967 году.

В 1987 г. окончил Рижское военное авиационное училище и Московский автомобильный строительный институт (ВТУЗ).

2000 – по наст.вр. Торговый Дом «Белый Фрегат», вице-президент.

2003 – наст. вр. ООО «Орловский Лидер», партнер.

2003 – наст. вр. ООО «Роял Парк», партнер.

2002 – наст. вр. ООО «Фрегат – Холод», партнер.

2000 – наст. вр. ООО «Т. Д. Белый фрегат», партнер.

1999 – наст. вр. ЗАО «ИКК», партнер.

Шелабаев Вячеслав Александрович

Руководитель департамента финансов Холдинговой Компании

Родился в 1968 году.

В 1991 г. окончил Ташкентский Институт Народного Хозяйства и в 2000 г. Высшую школу бизнеса ТГУЭ, Магистр управления бизнесом (МВА).

Опыт работы: 2001-по н.в. Торговый Дом «Белый Фрегат» и ХК «Белый Фрегат» Руководитель департамента финансов.

1997-2001 гг. «Dar Al-Salam CIS» (Полиграфия, шоу-бизнес, гостиницы, строительство) Холдинг из Саудовской Аравии), Финансовый директор / Зам. регионального директора.

1996-1997 гг. «White & Case» (Юридическая фирма, с филиалами в 30 странах мира), Главный бухгалтер.

4. Обзор бизнес-направлений деятельности

4.1. Импорт мяса и мясопродуктов

4.1.1. Обзор рынка

Продажи мяса и мясопродуктов являются наиболее крупной натуральной составляющей розничного торгового оборота. По итогам 2005 г. объем продаж мяса составил 450 млрд. руб. или 10% совокупного оборота розничной торговли продовольственными товарами по стране.

По мере роста доходов населения происходит увеличение среднедушевого потребления мяса. Сегодня среднедушевое потребления мяса и мясопродуктов в России достигло 53 кг в год, в то время как в развитых странах уровень потребления составляет 80-100 кг.

Таблица 6. Динамика роста реальных доходов и объемов потребления мяса на душу населения.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006П	2007П
Темпы роста реальных доходов населения, % к предыдущему году	4,5%	5,9%	9,0%	14,5%	7,8%	8,8%*	8,7%*	8,3%*
Потребление мяса и мясопродуктов на душу населен., кг	45	47	50	52	52	53**	54**	56**

Источник: данные Госкомстата, * Данные МЭРТ, ** Оценка «Белого фрегата»

По предварительным данным Росстата доля импорта в формировании предложения мяса и мясопродуктов (в пересчете на мясо) в 2005 году увеличилась и составила, 35%.

По данным Института аграрного маркетинга (ИАМ) в I полугодии 2006 г. по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. наблюдается увеличение предложения мяса сырья в целом на 16,2%. Прирост произошел за счет роста производства и увеличения импортных поставок. Импорт мяса сырья на российский рынок в целом увеличился на 3,8%. Увеличение предложения свинины связано с увеличением производства на 16,2% и ростом импортных поставок на 35,5%. На рынке мяса птицы наблюдается увеличение предложения в I полугодии 2006 г. по сравнению аналогичным периодом 2005 г. на 19,8%.

На рынке мяса птицы увеличение предложения связано с ростом производства на 20,3%, при этом импорт мяса птицы снизился на 6%, (снижение импорта отчасти произошло в связи с отменой всех разрешений на ввоз в Россию мяса птицы и птицепродукции Россельхознадзором РФ).

Рынок мяса птицы

Рынок мяса птицы является наиболее перспективным с точки зрения роста сегментом мясного рынка. Помимо чисто экономических факторов (доступность по сравнению с другими видами мяса), увеличение потребления мяса птицы связано с восприятием его как полезного для здоровья продукта, питательного и легкого в приготовлении. Потреблению мяса птицы не препятствуют религиозные или обрядовые барьеры.

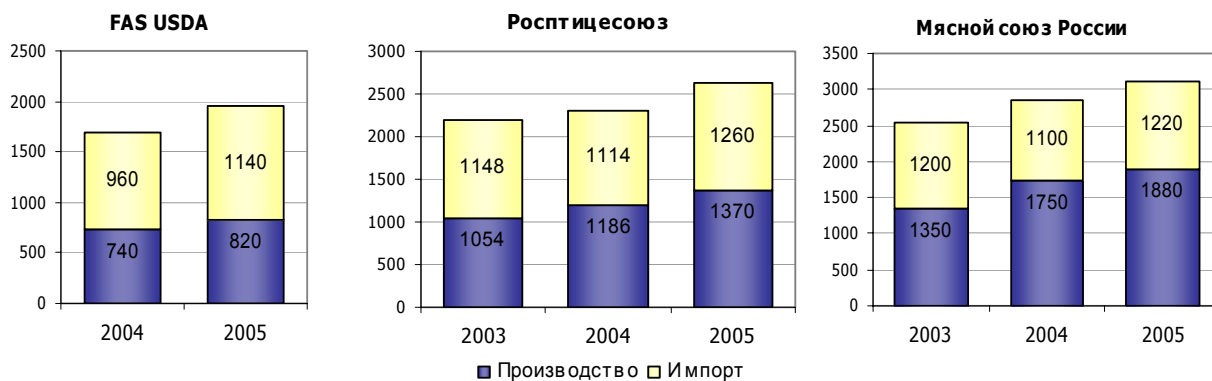
Предложение мяса птицы с учетом поставок продукции по импорту, но без «серого» импорта в 2005 году оценивается в 2 630 тыс. тонн в убойном весе, что на 322 тыс. тонн выше чем в 2004 г. (прирост 14%). В результате на душу населения приходится 18,4 кг мяса в год. Отечественное производство в структуре предложения составляет 52% (1 370 тыс. тонн), а импорт - 48% (1 260 тыс. тонн).

Исходя из ассортимента отечественной и импортной мясной продукции, потребительский рынок мяса в 2005 г. был сформирован на 35% мясом птицы, из которого 34,5% составляют тушки, 37% -

окорочка и 28,5% - продукты глубокой переработки. Согласно экспертной оценке, около 50% отечественной продукции реализуется в охлажденном виде.

Объем «серого» импорта в 2005 г. оценивается в 200 тыс. тонн. С учетом «серого» импорта предложение мяса птицы (с учетом поставок продукции по импорту, и серым импортом) в 2005 г. оценивается в 2 830 тыс. тонн в убойном весе, что на 522 тыс. тонн выше чем в 2004 г. (прирост 22%), отечественное производство составляет 48% (1 370 тыс. тонн), а импорт - 25% (1 460 тыс. тонн). В результате с учетом «серого» импорта на душу населения приходится 19,3 кг, в том числе куриное мясо отечественного производства - 9,6 кг.

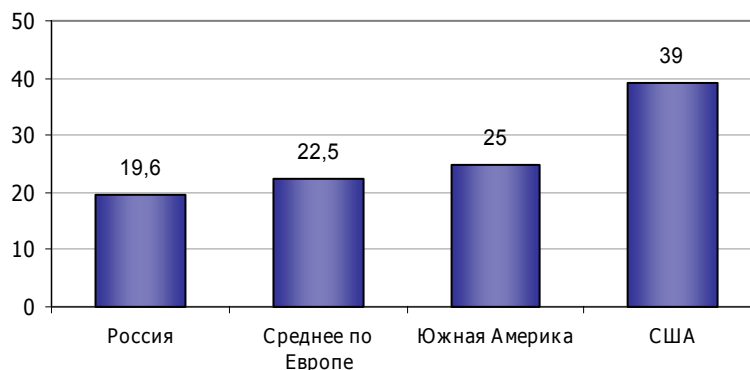
Рисунок 2. Предложение куриного мяса в России (по оценкам различных источников).



Источник: FAS USDA, Росптицесоюз, Мясной союз

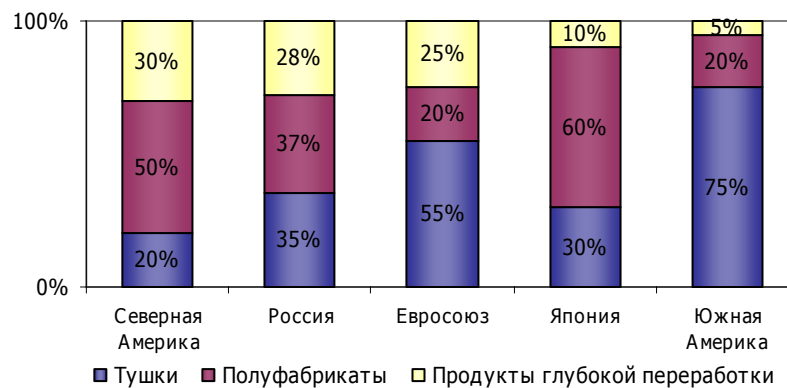
Однако потенциал роста спроса в России еще не исчерпан (нынешний уровень потребления составляет около 85% от уровня потребления в Европе). Более того, следуя общемировым тенденциям, происходит изменение структуры потребления мяса в России. Согласно последним данным, потребление говядины в США снизилось до 32 кг на душу населения в год по сравнению с 41 кг в 1976 г. и потребление свинины сократилось до 22,7 кг на душу населения в год (27 кг - в 1971 г), в то время как потребление куриного мяса увеличилось до 39 кг в год.

Рисунок 3. Потребление мяса птицы в странах мира и России, кг на одного жителя в год.



Источник: Росптицесоюз (Россия), Птица и птицепродукты, 2003. – №4 (по зарубежным странам).

Рисунок 4. Структура потребления мяса птицы в регионах мира и России.

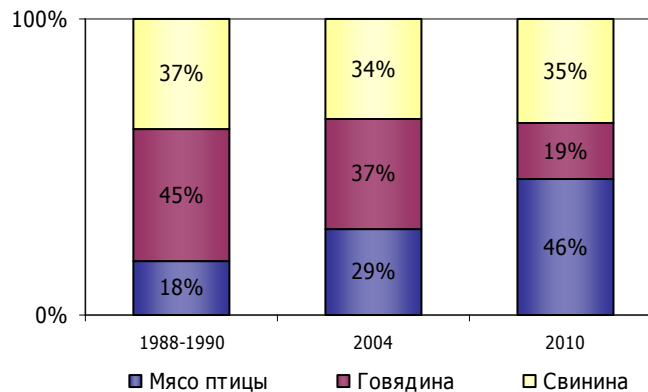


Источник: Росптицесоюз (Россия), Птица и птицепродукты, 2003. – №4 (по зарубежным странам).

Как видно из рисунка, структура потребления куриного мяса в России наиболее приближена к таковой в США. Данный факт служит дополнительным свидетельством в пользу наличия потенциала роста потребления при росте доходов населения, поскольку при схожей структуре потребления его абсолютный уровень на душу населения отстает в 2 раза.

В соответствии с прогнозом исследовательского центра FARPI (США), доля мяса птицы, являющегося самым доступным источником животного белка, в будущем увеличится и к 2010 году будет иметь наибольший удельный вес за счет сокращения доли говядины.

Рисунок 5. Структура производства мяса в России в 1988-1990 гг., 2004 г. и прогноз на 2010 г.



Источник: Мясной союз России

Опережающие темпы роста платежеспособного спроса относительно роста внутреннего производства (только 52% спроса на мясо птицы в России в 2005 г. удовлетворяется за счет отечественного производства) дают возможность прогнозировать сохранение потребности в импорте птицы еще на достаточно длительный период.

Система квотирования

В целях защиты экономических интересов российского птицеводства и обеспечения устойчивого развития агропромышленного комплекса Российской Федерации Правительство РФ своими постановлениями от 23.01.2003 г. №48 («О мерах по защите российского птицеводства»), 50 («О внесении изменений в Таможенный тариф Российской Федерации») ввело количественное ограничение ввоза (на птицу) и заградительные таможенные пошлины (на замороженную говядину и свинину) для импортируемого на территорию РФ мяса.

Импортные квоты вступили в действие 29.04.2003 г. Ограничив объем импорта, ГТК РФ и Минэкономразвития распределили квоты между примерно 300 компаниями, завозившими мясо в Россию в течение 3 предыдущих лет (так называемый исторический принцип распределения квот).

Сегодня импорт мяса домашней птицы, говядины и свинины на территорию РФ осуществляется исключительно по Лицензиям, ежегодно выдаваемым МЭРТ. Срок действия Лицензии – с момента выдачи и до 31 декабря года выдачи Лицензии. Право на ввоз мяса домашней птицы, говядины и свинины в 2005 г. имеет участник ВЭД, получивший импортную Лицензию в 2004 г. и осуществлявший поставки этих мясных продуктов в период с 1 января 2004 г. по 31 декабря 2004 г.

Объем Лицензии конкретного импортера на каждый очередной год определяется МЭРТ пропорционально объему мяса, ввезенного им на территорию РФ в предыдущем году.

Учитывая исторический принцип распределения квот, можно говорить о том, что объем квот того или иного крупного участника рынка является стабильной величиной. Возможность прямого получения дополнительной квоты отсутствует. Купля-продажа квоты как таковой нормативной базой также не предусмотрена. Передача квоты возможна только через передачу владения самой компании-импортера - «держателя» квот. Иногда, в зависимости от конъюнктуры рынка и конкретной ситуации, компании-импортеры по внутренней договоренности могут переуступать друг другу право ввоза по квоте некоторого объема продукции (при этом цена за тонну колеблется в пределах 50-600 долл./тонн). Квота может быть уменьшена лишь в случае фактического недозавоза импортером своего объема квоты в течение года.

Квоты на каждый календарный год утверждаются постановлениями Правительства в конце предыдущего года. При этом полный объем квот на год выдается в 2-х турах. Связано это с тем, что «квотным» периодом считается именно календарный год, а поскольку информация о произведенных поставках поступает от Федеральной Таможенной Службы (ФТС) с опозданием, с тем чтобы не задерживать процесс опубликования квот, в 1-м туре распределяют объем квот на первое полугодие (квартал, 9 месяцев) года пропорционально объему ввоза импортером в течение аналогичного периода предыдущего года. Во второй половине года МЭРТ, имея полную информацию от ФТС о завозе импортером товара за весь предыдущий год, распределяет во 2-м туре оставшийся объем квот.

Порядок импорта мяса домашней птицы, свежей, охлажденной и мороженой говядины и свинины в 2006 г. регулируется постановлениями Правительства РФ «О регулировании импорта свинины в 2006 году», «О регулировании импорта свежей и охлажденной говядины в 2006 году», «О регулировании импорта говядины мороженой в 2006 году» и «Об особенностях применения специальной защитной меры в отношении мяса домашней птицы».

Перечни участников ВЭД, получивших право на импорт квотируемого мяса домашней птицы, говядины и свинины в 2006 г., с указанием рассчитанных для них предельных объемов импорта размещаются на веб-сайте Минэкономразвития России (www.economy.gov.ru) в разделе «Пресс-служба». Опубликование списка квот на 2006 г. было осуществлено 15 декабря 2005 г. Также перечень участников внешнеэкономической деятельности и расчет 100% квоты на импорт мяса домашней птицы (код ТН ВЭД России 0207) в 2006 году, по данным ФТС опубликован по адресу: www.usapeec.ru/press/US_quota_list_2006.pdf.

В мае 2005 г. Правительство РФ, по согласованию со странами - участницами ВТО, продлило квотирование импорта мяса до 2009 г. включительно, подписав соответствующее Соглашение с Правительством США. До конца 2009 г. объем квот на импорт мяса птицы в Россию будет ежегодно увеличиваться не менее, чем на 40 тыс. тонн.

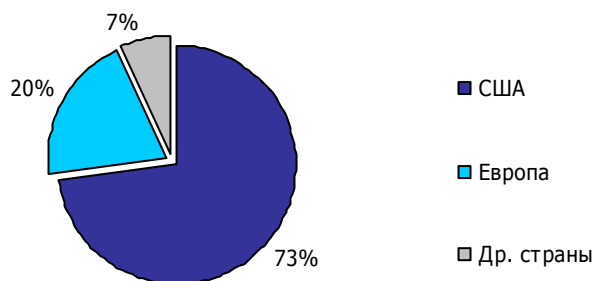
Таблица 7. Утвержденный объем квот на импорт мяса на период до 2009 г.

	Свинина, тыс. тонн	Говядина, тыс. тонн	Мясо птицы, тыс. тонн	ИТОГО, тыс. тонн
2005	467,0	430,0	1 050,0	1 947,0
2006	476,1	435,0	1 130,8	2 041,9
2007	484,8	440,0	1 171,2	2 096,0
2008	493,5	445,0	1 211,6	2 150,1
2009	502,2	450,0	1 252,0	2 204,2

Источник: «Белый фрегат»

По согласованию с МЭРТ и Департаментом Ветеринарии, объем квот ежегодно утверждается Правительством РФ с разбивкой по странам-экспортерам. Традиционно основная доля импорта приходится на США.

Рисунок 6. Страны-поставщики мяса птицы в Россию в 2005 г. согласно утвержденной структуре квот.



Источник: «Белый фрегат»

На случай возникновения в одной из стран (группе стран) происхождения товара ветеринарных проблем (эпидемий, инфекционных заболеваний и т.д.), предусмотрен механизм «перевода» квоты с одной страны на другую.

4.1.2 Импортная деятельность Холдинга

Холдинговая компания «Белый фрегат» осуществляет торговую деятельность по нескольким направлениям: ассортимент импортируемого товара включает мясо птицы, свинину и говядину, инкубационное яйцо и концентрированные корма.

Основным сегментом для Холдинга является рынок мяса птицы – продажи мяса птицы формируют сегодня порядка 90% оборота Холдинга. В 2002 г., «Белый фрегат» являлся лидером рынка по продаже импортной цельной курицы в России. Основными же торговыми позициями являются куриные окорочка, цельная курица, куриный ассортимент.

В 2006 г. Холдинг «Белый фрегат» имеет право на ввоз в Россию 85 тыс. тонн мороженого мяса, в том числе мяса птицы – 77 тыс.тонн (около 67 тыс.тонн из этого количества составляют куриные окорочка).

С учетом утвержденного ежегодного увеличения общего объема квот на импорт мяса птицы Холдинг рассчитывает увеличить к 2009 г. размер своей квоты до 100 тыс. тонн.

Рыночная стоимость импортных квот в распоряжении Холдинговой компании «Белый фрегат» составляет, согласно ее собственной оценке, порядка 39,7 млн. долл.

Таблица 8. Распределение квот на ввоз импортного мяса среди компаний Холдинга, тонн

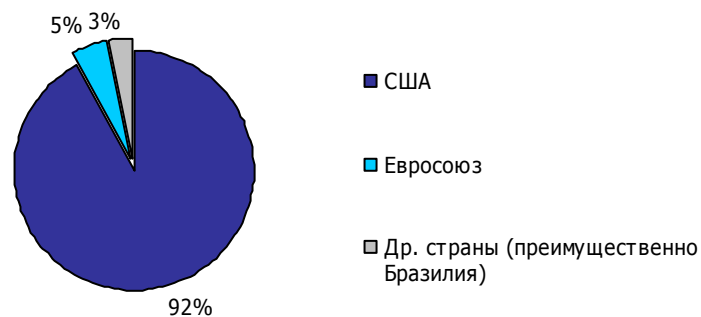
№	Держатель квот (компания грузополучатель)	2004 год	2005 год	2006 год
1	ООО «Компания Софтойл»	12 207 902	12 506 637	14 006 637
2	ООО «Продторгконтракт»	17 337 932	17 337 932	21 525 776
3	ООО «Альтерпром»	17 881 954	21 959 523	22 959 523
4	ООО «Торг-Инвест»	19 947 638	25 540 129	26 540 129
ВСЕГО:		67 375 426	77 344 221	85 032 065

Источник: «Белый фрегат»

Помимо непосредственной реализации собственных квот, Холдинг также покупает растаможенную квотируемую продукцию на территории страны у других компаний, осуществляет закупку неквотируемых мясопродуктов, увеличивая, таким образом, совокупный объем реализации на 15-20 тыс. тонн ежегодно.

География импортных закупок Холдинга охватывает США, Бразилию, Аргентину, Канаду, страны Европы. Порядка 92% импортных закупок приходится на США.

Рисунок 7. Структура импорта Холдинга по странам.



Источник: «Белый фрегат»

Холдинг сотрудничает с ведущими мировыми поставщиками мяса. Одним из основных стратегических партнеров «Белого фрегата» является крупнейший производитель мяса птицы в мире компания «Tyson Foods». Объем годового производства компании «Tyson Foods» составляет более 7 млн тонн, это вторая по объемам продаж компания на мировом рынке продовольствия. «Tyson Foods» поставляет на российский рынок более 50% мяса птицы из США. «Белый фрегат» работает с «Tyson Foods» с 2000 г. и закупает у компании порядка 80% всего импортируемого мяса птицы.

Среди других крупных партнеров Холдинга такие компании, как DOUX (№1 в Европе и №2 в мире по производству мяса птицы), Perdigao (№2 в Бразилии), Avipal (№3 в Бразилии), аргентинские лидеры рынка Soychu, Granja Tres Arroyos, Las Camelias.

Выгодные условия закупок Холдинга обеспечиваются большими объемами импорта, давними и прочными деловыми связями с крупнейшими поставщиками. Интересы Холдинга на основных мировых рынках мясопродукции представляют дружественные структуры:

- DGM Commodities, Corp (Нью-Йорк, США).
- «Van Weelde Chartering B.V.» (Роттердам, Голландия) – один из крупнейших в мире судовых брокеров, специализирующийся на перевозках мороженой продукции на риферных судах, а также на перевозках сухих и сыпучих грузов. «Van Weelde» обеспечивает судовой фрахт для поставок Холдинга уже более 10 лет. Практически 90% всех грузов Холдинга из США

перевозится на судах, предоставленных этой компанией. Также «Van Weelde» фрахтует компаниям «Белого фрегата» суда для перевозки замороженной мясной продукции из Бразилии.

Основные этапы типовой импортной операции:

1. В момент оформления импортной Лицензии официально регистрируются поставщик, наименование товара, а также прогнозируемая цена на весь объем. В течение года цена может быть пересмотрена в зависимости от ситуации на рынке;
2. После договоренности с поставщиком на отдельную партию поставки (как правило 6 - 7 тыс. тн – объем загрузки одного парохода), производится частичная (20-50% от суммы) предоплата за товар в срок не позднее даты выхода судна из порта загрузки. Объемы загрузки в порту- отправителе регулируются самим портом и составляют до 1,8 тыс. тонн в сутки;
3. В зависимости от удаленности порта загрузки, погодных и сезонных условий, а также класса судна, на доставку из западного полушария затрачивается от 15 до 24 суток, из Европы – около 6-7 дней. Разрешение на выгрузку товара в порту назначения дает судовладелец по согласованию с поставщиком. В зависимости от конкретного договора, для начала выгрузки необходимо оплатить 50-80% стоимости товара;
4. Право на выгрузку и вывоз товара по местам хранения импортер получает после прохождения товара через таможенный и ветеринарный контроль. В среднем выгрузка проходит со скоростью от 0,4 до 1 тыс. тонн в сутки;
5. Товар, как правило, поступает в Санкт-Петербург на склад ЛАО «РММТ» (мощностью 15 тыс. тонн единовременного хранения) и др., где оформляются ветеринарные свидетельства – документы, необходимые для торговли на территории РФ. Ветеринарные свидетельства выдаются по результатам анализов ветеринарных лабораторий, которые могут занимать от 3 до 5 дней.

Примерная калькуляция типовой импортной поставки мяса птицы из США складывается из следующих составляющих (по состоянию на сентябрь 2006 г.):

- Цена CIF, равная: цена FOB-Американский порт (595,25 долл. за тонну) + Стоимость загрузки (38,5 долл. за тонну) + Стоимость Фрахта (130 долл. за тонну), – итого порядка 764 долл. за тонну;
- Таможенные платежи составляют в среднем 345 долл. за тонну и включают в себя таможенную пошлину, НДС и расходы по таможенному оформлению. С учетом больших объемов импортных операций Холдинга «Белый фрегат» только таможенные платежи Холдинга в бюджет в соответствии с реальными рыночными ценами могут составлять ежемесячно до 2-3 млн долл.;
- Стоимость разгрузки, вывоза из порта и ветеринарного оформления – 22 долл. за тонну;
- Итого себестоимость растаможенного товара на складе в Санкт-Петербурге составляет в среднем 1 141 долл. за тонну или 6,85 млн долл. за одну судовую партию (из расчета среднего объема в 6,0 тыс. тонн). При этом средняя отпускная цена Холдинга на мясо птицы в сентябре 2006 г. составляет около 1 380 долл. за тонну.

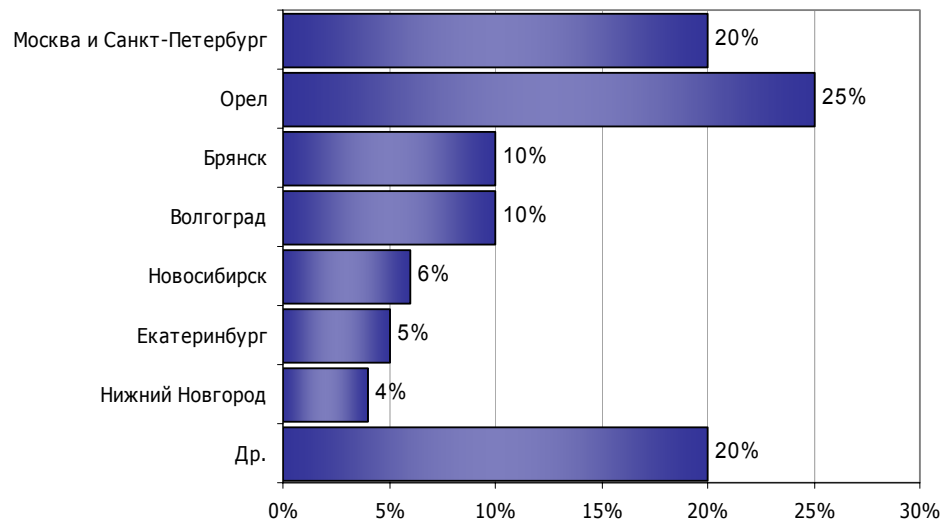
«Белый фрегат» осуществляет хранение товара на собственных и арендуемых холодильных мощностях. В г. Санкт-Петербурге Холдинг пользуется таким крупным холодильным хранилищем, как ЛАО «СПб Хладокомбинат №7» мощностью 15 тыс. тн единовременного хранения. В Москве товар хранит ООО «Фрегат-Холод» с морозильными камерами и общим объемом хранения 2 тыс. тонн. Логистические центры с мощностями хранения представлены также в городах присутствия филиалов Холдинга.

Филиальная сеть Холдинговой компании «Белый фрегат» представлена в таких городах как:

- Москва;
- Санкт-Петербург;
- Орел;
- Брянск;
- Рязань;
- Волгоград;
- Новосибирск;
- Томск;
- Челябинск;
- Екатеринбург;
- Омск;
- Пенза;
- Пермь;
- Нижний Новгород;
- Самара и др.

Холдинг поэтапно расширяет объемы продаж в регионах России. Так, если в 2001 г. продажи осуществлялись в 15 регионах и на долю Москвы и Санкт-Петербурга приходилось 60% продаж, то в 2006 г. число регионов продаж увеличилось до 36, а доля двух столиц сократилась до 20%.

Рисунок 8. Географическая структура продаж Холдинга в 2005 г.



Источник: «Белый фрегат»

Транспортировку товара до собственных складов, филиалов и клиентов, а также экспедирование грузов осуществляют компании «Транс-Бизнес» и Группа компаний «Инкотек».

Клиентами Холдинга являются крупные, средние и мелкооптовые операторы мясного рынка РФ.

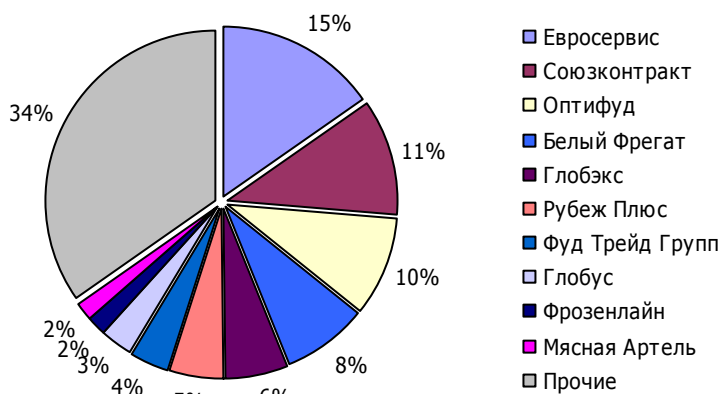
Конкурентная среда

В силу того, что квоты на импорт мяса распределяются по историческому принципу, можно говорить о том, что рынок импортных поставок является закрытым, а доли рынка основных игроков – стабильными. Рынок импортируемого мяса птицы является высоко консолидированным и, как следствие, достаточно предсказуемым – из 300 компаний-импортёров более 60% квот концентрируется в руках 10 крупнейших игроков. Холдинговая компания «Белый фрегат» является

крупным оператором на рынке мяса птицы в РФ, по объёму квот на импорт мяса птицы находится в четверке лидеров.

На долю «Белого фрегата» в настоящее время приходится 9% общего импорта мяса, в том числе - 9% импорта птицы из США.

Рисунок 9. Распределение квот на импорт мяса птицы 2005 г. среди участников рынка.



Источник: «Белый фрегат»

Таблица 9. Объем квот крупнейших импортеров мяса птицы в 2005 г., тыс. тонн

Компании-импортеры	США	Европа	Парагвай	Др. страны	Итого
Общий объем квот, в т.ч.:	771,9	205,0	5,0	68,1	1 050,0
Евросервис	148,9	7,7	0,4	4,1	161,1
Союзконтракт	114,2	0,4	0,0	0,3	114,8
Оптифуд	92,2	5,4	0,2	3,5	101,3
Белый Фрегат	67,3	2,7	0,1	5,0	77,1
Глобэкс	58,5	1,8	0,0	0,7	60,9
Рубеж Плюс	41,0	8,4	0,3	4,4	54,0
ФудТрейд Груп	37,8	0	0	0	37,8
Глобус	30,2	2,7	0,1	0,8	33,8
Фрозенлайн	18,9	0	0	0	18,9
Мясная артель	18,3	0,3	0	0	18,7

Источник: «Белый фрегат»

Краткие характеристики основных конкурентов:

Мясная корпорация Евросервис

Основной вид деятельности Корпорации – импорт и оптовая торговля замороженными продовольственными товарами в т.ч. мясопродуктами. Поставки осуществляются из США, Бразилии, Евросоюза и др. По объёму квот на импорт мяса птицы находится на лидирующих позициях.

В состав группы входит мясоперерабатывающие предприятия такие как: предприятие «СТАРФУД», г. Брест, предприятие «БЕЛДЕНСАН», г. Брест, ООО «АПК «Балтийский бекон», г. Калининград и около 15 торговых филиалов.

Использует собственные складские мощности, транспортировка и экспедирование груза организована через компанию «Транс-сервис».

Ассоциированный член совета США по экспорту домашней птицы и яиц (USAPEEC) и Ассоциации операторов Российского рынка мяса птицы.

Союзконтракт

На рынке мяса птицы более 10 лет. Основная специализация – импорт и реализация мясопродуктов глубокой заморозки для оптовой торговли и перерабатывающей промышленности. Поставки мяса птицы осуществляются из США и Бразилии.

Дистрибуция осуществляется через собственную филиальную сеть. Все складские мощности арендуемые, логистика организована через центральный офис в Москве.

Ассоциированный член совета США по экспорту домашней птицы и яиц (USAPEEC) и Ассоциации операторов Российского рынка мяса птицы.

Оптифуд

Основной вид деятельности Компании – производство, импорт и реализация мясопродуктов глубокой заморозки для оптовой торговли и перерабатывающей промышленности. Поставки осуществляются из США, Бразилии, Эквадора, Евросоюза.

В собственности компании – Птицефабрика «Надежда» в Ростовской обл., специализирующаяся на выращивании бройлеров. В марте 2005 г. введен в строй цех убоа, разделки и переработки бройлеров.

Основные региональные рынки сбыта: Ростов-на-Дону, Нижний Новгород, Екатеринбург, Киров, Ярославль, Уфа, Орел, Воронеж, Набережные Челны, Казань, Самара и Новосибирск. В Московском регионе Компания сотрудничает с розничными торговыми сетями.

Все складские мощности арендуемые, логистика организована через центральный офис в Москве.

Ассоциированный член совета США по экспорту домашней птицы и яиц (USAPEEC) и Ассоциации операторов Российского рынка мяса птицы.

Глобэкс

Главная специализация Компании – импорт и реализация мясопродуктов глубокой заморозки для оптовой торговли и перерабатывающей промышленности. Поставки осуществляются из США, Бразилии, Евросоюза и др. На долю США приходится более 70% поставок.

Все складские мощности арендуемые, логистика организована через центральный офис в Москве.

Ассоциированный член совета США по экспорту домашней птицы и яиц (USAPEEC) и Ассоциации операторов Российского рынка мяса птицы.

4.2 Птицеводство

4.2.1 Производство куриного мяса в России

Отрасль птицеводства можно охарактеризовать как стабильную и в настоящее время являющуюся успешно функционирующей отраслью животноводства. Ведется непрерывный процесс развития технологий, совершенствования генетической базы, создаются высокопродуктивные кроссы птицы, разрабатываются новые нормы и режимы кормления, обеспечивающие повышение продуктивности птицы и снижение затрат корма на единицу продукции.

По данным Росптицесоюза объем производства мяса птицы в России в 2005 г. составил 1 370 тыс. тонн в убойном весе, прирост – 200 тыс. тонн или 17,2% по сравнению с 2004 г. и на 500 тыс. тонн, или 60% по сравнению с 2000 г. Согласно данным журнала «Эксперт», по итогам 2005 года уровень потребления мяса птицы в России вырос на 17% и достиг почти 20 кг на человека в год, что приближается к средним нормам потребления куриного мяса в ряде европейских стран. Прирост производства мяса птицы полностью достигнут за счет прироста производства мяса бройлеров, на долю которого в структуре выпуска приходится 87%.

Рисунок 10. Производство куриного мяса в России (по оценкам различных источников).



Источник: FAS USDA, Росптицесоюз, Мясной союз

О существенных инвестициях в развитие собственного производства и наращивание производственных мощностей в конце 2005 г. заявили и многие отечественные производители: общий объем инвестиций превысит 200 млн. долларов в течение 3 лет, а объем производства вырастет на 20–30%.

Несмотря на это, дефицит собственного производства мяса птицы не позволит в ближайшее время отказаться от его импорта. По оценке «Белого фрегата» на покрытие данного дефицита за счет роста собственного производства может понадобиться около 10 лет. Существует вероятность и полного закрытия импорта мяса птицы в РФ.

Текущая рыночная конъюнктура

Потребление мяса птицы в России, снизившееся после информационного бума о вспышках гриппа птиц в конце 2005 и начале 2006 года, восстанавливается.

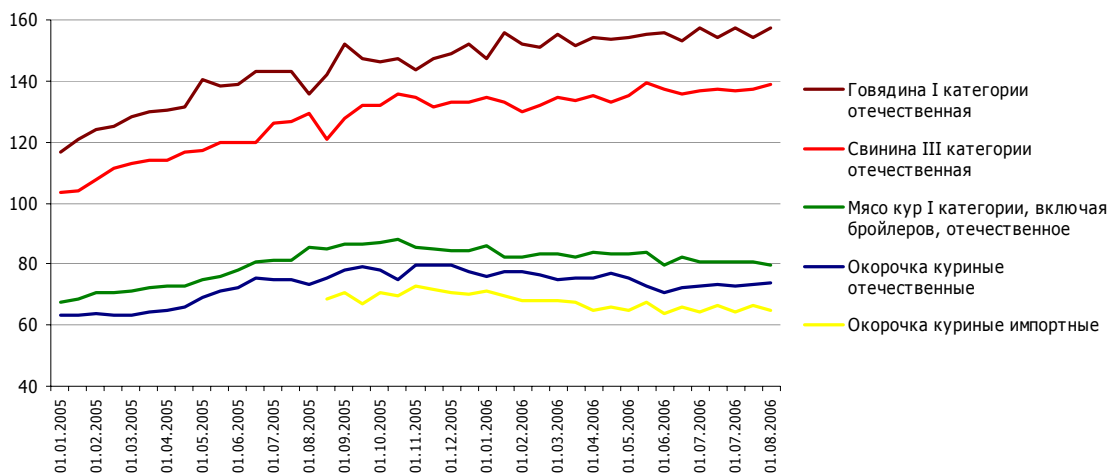
Согласно данным исследований Romir Monitoring и Magram Market Research, потребление мяса птицы в июне 2006 года по сравнению с маем 2006 года увеличилось на 4%, регулярно потребляют мясо птицы 94% россиян.

Позитивная динамика на рынке мяса птицы отмечается благодаря усилению ветеринарного контроля и значительному снижению количества публикаций по данной теме. В июне 2006 года количество публикаций в СМИ по теме гриппа птиц по сравнению с мартом 2006 года (на который пришелся пик активности) сократилось более чем в шесть раз.

Для российских производителей негативную роль по-прежнему играет вынужденная привязанность России к поставкам куриных окорочков из США. Оценив ситуацию, участники рынка еще в январе 2006 г. предложили Консультационному совету (туда входит руководство Минэкономразвития, Минсельхоза, таможи и отраслевых ассоциаций предпринимателей) сократить квоту на ввоз куриного мяса в текущем году. Правительство не смогло принять такое решение, потому что 75% импорта — это окорочка из США, а сокращение квоты в рамках существующего российско-американского межправительственного соглашения невозможно.

По мнению экспертов, рост отрасли в будущем неизбежен в связи с тем, что у многих импортеров есть собственные инвестиционные программы по развитию производства мяса птицы в России. О существенных инвестициях в развитие собственного производства и наращивание производственных мощностей в конце 2005 г. заявили и многие другие отечественные производители: общий объем инвестиций превысит 200 млн. долларов в течение 3 лет, а объем производства вырастет на 20–30%. Необходимыми условиями реализации таких планов является выдавливание импорта и поглощение мелких фабрик крупными холдингами.

Рисунок 11. Розничные цены на мясные продукты в 2005-2006 гг., руб. за кг.



Источник: Министерство сельского хозяйства РФ

Куриное мясо российского производства дороже импортного, зато оно является и позиционируется как более качественное и занимает более дорогой сегмент рынка.

4.2.2 Производственная деятельность Холдинга

В силу ряда причин:

- активного роста спроса на мясопродукты со стороны населения;
- относительной закрытости рынка для импортной продукции;
- недостаточной мощности и технологичности отечественной производственной базы (так, например, 58% российских мощностей по производству мяса птицы находятся в неудовлетворительном состоянии, 58% работают не в полную силу, и лишь 26% работают на полную мощность – по данным Росптицесоюза на конец 2005 г.),

развитие собственного производства мяса и мясопродуктов в России является перспективным и выгодным направлением.

Развитие производственного направления – часть стратегической программы Холдинговой компании «Белый фрегат» по повышению стабильности и рентабельности ее бизнеса. Развитие

сырьевой базы, производство мяса, его глубокая переработка и реализация продукции с высокой добавленной стоимостью – новое, динамично развивающееся направление деятельности Холдинга. Неплохие позиции Холдинга «Белый фрегат» в сфере импортной деятельности, стабильность и надежность данного направления и сохранение режима импортных квот вплоть до 2009 г., дают Холдингу сейчас хорошую возможность усилить свои позиции на смежных рынках, диверсифицировать бизнес, инвестируя в отечественное производство и переработку. При этом развитие бизнеса в сегменте переработки, в свою очередь, должно обеспечить устойчивость и конкурентоспособность Холдинга на период, когда доля импорта начнет сокращаться.

В 2003 г. Холдинг приступил к реализации ряда проектов в области мясопереработки.

По подготовленным и проинвестированным в 2003-2004 гг. проектам осуществлена частичная реконструкция и в 2004-2005 гг. начали работать несколько птицефабрик в разных регионах:

- ПТФ «Победа», Брянск;
- ПТФ «Сарпинская», Волгоград;
- ПТФ «Карповская», Волгоград;
- ППР «Тиняковская», Орел.

Одновременно в целях снижения зависимости от внешних поставщиков и снижения стоимости сырья Холдингом реализуется программа по созданию собственной системы сырьевого обеспечения. Программа получила полную поддержку руководства Орловской области и руководителей ряда других центральных областей РФ. С этой целью на землях общей площадью около 120 тыс. га созданы специализированные агропромышленные хозяйства, консолидированные в рамках компаний ООО «Орловский Лидер» и ОАО «Орловские Черноземы». В 2006-2008 гг. планируется запуск в Архангельской области откормочного предприятия по производству мяса свиней с проектным объемом производства 100 тыс. голов.

Общий объем производства мясоперерабатывающих предприятий Холдинга по итогам 2006 г. ожидается в размере 19 тыс. тонн. План развития производства предполагает выход птицефабрик на проектную мощность выпуска 43 тыс. тонн продукции в месяц уже в 2008 г.

Таблица 10. Показатели объемов производства мяса птицы в убойном весе, тонн

	2003	2004	2005	2006П	2007П	2008П
Птф. Сарпинская	0	97	2378	6500	12000	18000
Птф. Карповская	0	0	709	6000	12000	14000
Птф. Победа-Агро	522	1061	4490	6500	11200	11200
Прочие						
ИТОГО	522	1158	7577	19000	35200	43200

Источник «Белый фрегат»

Таблица 11. Показатели объемов производства яйца, тыс. шт.

	2003	2004	2005	2006П	2007П	2008П
Птф. Победа-Агро	147,5	106,3	29,5	-	-	-
Птф. Тиняковская	-	-	-	10 000,0	15 000,0	15 000,0
Птф. Ливныптицевод	-	-	-	-	8 000,0	15 000,0
Птф. Дунаевская	-	-	-	-	13 000,0	13 000,0
ИТОГО	147,5	106,3	29,5	10 000,0	36 000,0	43 000,0

Источник «Белый фрегат»

Описание птицефабрик

В составе Холдинга основными являются 3 крупные птицефабрики («Победа», «Сарпинская», «Карповская»). Это современные производственные комплексы, оснащенные новейшими экономически эффективными технологиями, призванными обеспечить высокое качество и снизить себестоимость производимой продукции.

Стратегическими партнерами Холдинга по реализации производственной программы являются мировые лидеры в области технологий разведения птицы и в области мясопереработки:

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

Все стратегические партнеры - поставщики оборудования обеспечивают строительство «под ключ», сопровождение выхода на проектную мощность, а также внедрение совместно со специалистами Холдинга стандартов качества и санитарной безопасности.

1. ЗАО «Победа-Агро»

Предприятие основано в 1962 г. как птицефабрика «Победа», специализирующаяся на яичном направлении. Расположено на территории села Слободище Дятьковского района Брянской области, находится в 25 километрах от города Брянска. С июня 2005 года специализируется на производстве мяса цыплят-бройлеров.

Описание производства

Таблица 12. Показатели объемов производства.

	Ед. изм.	2003	2004	2005	2006П	2007П	2008П
Мясо птицы	тонн	522	1061	4490	6500	11130	11130
Яйцо	шт.	147 518	106 292	29 490	-	-	-

Источник: «Белый фрегат»

В качестве сырья птицефабрика использует конкурентоспособные высокопродуктивные кроссы «ISA-JV», «ISA-F15», «Ross 308». Повышение эффективности мясного птицеводства путем внедрения ресурсосберегающих и экологически безопасных технологий, обеспечивающих максимальное проявление генетического потенциала птицы.

В настоящее время мощности по выращиванию цыплят-бройлеров состоят из 25 цехов: 17 - с напольным, 8 - с клеточным оборудованием. К концу 2006 года будут введены в эксплуатацию еще 10 цехов с напольным оборудованием. Инкубатор птицефабрики обеспечивает высокие плановые показатели: 80% вывода. На частично реконструированном убойном цехе забой птицы составляет 2300 голов в час. В цехе утилизации производится переработка отходов забоя в мясокостную муку.

Развитие птицефабрики предусмотрено рабочим проектом «Цыпа», технологии которого предполагают реконструкцию и использование по максимуму производственных мощностей и финансовых возможностей ЗАО «Победа-Агро».

Система хранения продукции представляет собой:

а). Собственные и арендованные холодильные склады – всего емкостью около 60 тысяч тонн.

На собственных холодильниках имеется оборудование для замораживания 20 тонн мяса в сутки; оборудование для хранения 36 тонн замороженного мяса.

До конца 2006 года планируется установить:

- оборудование для замораживания 40 тонн мяса в сутки;
- оборудование для хранения 80 тонн замороженного мяса;
- оборудование для хранения 20 тонн охлажденного мяса.

б) Арендные помещения - 400 тонн (ОАО «Брянскхолод» г. Брянск ул. Литейная д.1.)

Продажи

Географическая структура продаж - Московская, Калужская, Смоленская, Псковская, Ивановская, Белгородская области. Основные категории клиентов: организации, индивидуальные предприниматели, частные лица.

Продажа продукции в результате расширения производства будет осуществляться следующим образом:

- поставка товара на рынок города Брянска и области (сеть магазинов, мелкие оптовые базы);
- поставка товара оптовым покупателям города Брянска и в регионы;
- фирменная торговля (участие в ярмарках-продажах, выставках-продажах, конкурсах Торгово-промышленной палаты).

Ближайшие конкуренты

Ближайшими конкурентами ЗАО «Победа-Агро» в области производства мяса цыплят-бройлеров являются:

- ЗАО «Приосколье» Белгородской области;
- ООО «Белгранком» г. Белгород;
- ЗАО «Кочетковъ» г. Белгород;
- «Агрохолдинг» г. Курск;
- «Золотой петушок» г. Липецк;
- «Моссельпром» Московской области;
- «Птицедар» Калужской области

Свои конкурентные преимущества ЗАО «Победа-Агро» видит в следующем:

- в высоком качестве и питательной ценности производимого мяса цыплят-бройлеров;
- в экологической безопасности выпускаемой продукции;
- в эстетичной, отвечающей современным требованиям упаковке;
- в гибких скидках на цены /в зависимости от партии товара/;
- в своевременной доставке продукции клиенту транспортом предприятия.

Модернизация

С целью модернизации производства компании планируется:

1. Завершение модернизации комплекса цеха убоя и переработки птицы (в том числе холодильного оборудования и участка переработки отходов убоя) с увеличением его мощности до 5 тысяч голов в час. Приобретен и монтируется убойный цех Меуп, Голландия.

2. Завершение газификации объектов птицефабрики и переход на локальные источники нагрева и мини-котельные в целях сокращения удельного расхода энергоносителей на 1 кг продукции.
3. Установка напольного оборудования для выращивания цыплят-бройлеров в 9-ти птичниках цеха «Б» размером 96x24 м.
4. Замена морально и физически устаревшего клеточного оборудования БКН на напольное оборудование для выращивания цыплят-бройлеров в 9-ти птичниках цеха «А» размером 108x18 м.
5. В перспективе установка напольного оборудования для выращивания бройлеров в 3-х птичниках цеха «В» размером 96x18 м.

Инвестиционная программа в 2006 г. составляет 291,4 млн. руб., уже инвестированный объем – 115 млн. рублей.

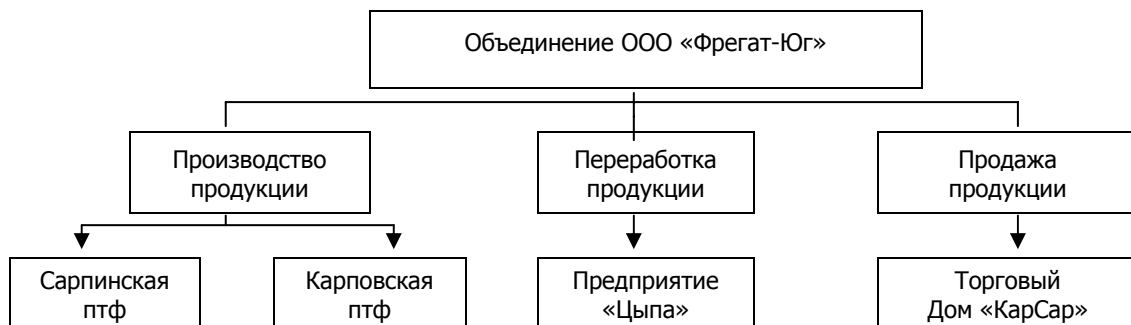
2. ООО «Фрегат-Юг»

ООО «Фрегат-Юг» осуществляет производство мяса бройлерных цыплят, переработка хранения и реализация мяса, оптовую и розничную торговлю.

Компания «Фрегат-Юг» выполняет функцию управления и одновременно является головным предприятием птицефабрик «Сарпинская» и «Карповская».

Структура ООО «Фрегат-Юг» представляет собой вертикально интегрированный суб-холдинг, построенный по принципу функциональности в соответствии с технологическим циклом производства и реализации продукции.

Рисунок 12. Организационная структура объединения «Фрегат-Юг».



Источник: «Белый фрегат»

Структурное подразделение Карповская птицефабрика расположено по адресу: Россия, Волгоградская область, Городищенский р-н, п. Новый – Рогачик. В структуре ООО «Фрегат-Юг» ведет деятельность с 2004 года. Выпуск продукции осуществляет с 2005 года. Площадь земельного участка птицефабрики составляет 380 476 кв.м. Птицефабрика оснащена оборудованием напольного и клеточного содержания птицы. Всего 40 корпусов посадочного поголовья.

Структурное подразделение Сарпинская птицефабрика расположено по адресу: Россия, Волгоградская область, Светлоярский р-н, п. Б.Чапурники. В структуре ООО «Фрегат-Юг» ведет деятельность с 2004 года. Выпуск продукции осуществляет с 2005 года. Площадь земельного участка птицефабрике составляет 68 007 кв.м. Птицефабрика оснащена оборудованием напольного и клеточного содержания птицы. Всего 59 корпусов посадочного поголовья.

Описание производства

В настоящее время производственная мощность предприятия составляет 12000 тонн мяса в год. С проведением модернизации предприятия плановая проектная мощность составит около 28000 тонн производства мяса в год.

Таблица 13. Показатели объемов производства мяса птицы, тонн

	2003	2004	2005	2006	2007П	2008П
Сарпинская птф	0	97,3	2378	6 228,8	12 000	18 000
Карповская птф	0	0	708,2	5 971,2	12 000	14 000
Итого	0	97,3	3 086,2	12 200	24 000	32 000

Источник: «Белый фрегат»

На производственной базе подразделения Сарпинской птицефабрики создано перерабатывающее производство ПП «Цыпа».

Основными видами деятельности ПП «Цыпа» является:

- убой птицы, максимальный объем забоя птицы составляет 4500 голов в час (Убойный цех производства Меуп, Голландия);
- автоматизированная переработка мяса: получение мяса 1 и 2 категории, субпродуктов, осуществляется нарезка птицы;

Предприятие оснащено 2 камерами заморозки размером 15х6х5, 14х5х3,2; 1 камерой хранения размером 15х12х5; 1 камерой охлаждения 15х6х5.

Собственные мощности хранения продукции ООО «Фрегат-Юг» составляют 200 тонн мяса единовременного хранения. Холодильные камеры расположены на территории Сарпинской птицефабрики.

Арендованные мощности хранения продукции составляют 500 тонн мяса единовременного хранения. Месторасположение арендованного холодильника – г. Волгоград, территория Волгоградского хладокомбината.

Модернизация

На птицеводческом объединении ООО «Фрегат-Юг» проводится плановая модернизация действующих мощностей. За 2004-2005 год объем инвестиций в модернизацию птицефабрик составил 143 984 тыс. рублей. Проводится замена старого оборудования клеточного содержания на новое голландское оборудование напольного содержания птицы. Для полной замены старого оборудования необходимы инвестиции в размере 230 млн. руб.

Помимо замены оборудования проводится модернизация имеющихся производственных мощностей. Общий объем требуемых инвестиций составляет 310 млн. руб.

Продажи

Для ведения торговых операций по реализации продукции создано ООО «Торговый Дом КарСар».

Основными видами деятельности ООО «Торговый Дом КарСар» являются:

- оптовая и розничная торговля;
- торгово-закупочная деятельность;
- посредническая деятельность;
- комиссионная торговля;
- услуги по хранению мясной продукции;

Товарная политика организации сводится к производству востребованных рынком видов продукции, обеспечивающих рентабельность не менее 45%. Качество продукции соответствует требованиям государственных и международных стандартов. Постоянный контроль качества повышает конкурентоспособность выпускаемой продукции.

Продажа продукции осуществляется в г. Волгограде, Волгоградской, Астраханской, Саратовской, и другими граничащими областями. Помимо этого реализация мяса осуществляется в г. Москва и Московской области, Республике Дагестан, Тульской области, Краснодарском крае.

Покупатели делятся на основные категории: розница и мелкий опт продажи по г. Волгограду, оптовые поставки – Волгоградская и другие области.

С покупателями заключаются договора на условиях 100% предоплаты для розницы и мелкого опта, с отсрочкой на 7-14 дней для крупных оптовиков.

Ближайшие конкуренты

На территории Волгоградской области ООО «Фрегат-Юг» конкурирует со следующими организациями:

- ОАО «Волгоградский бройлер» - бройлерное производство. Птицефабрика входит в состав Группы «Агрохолдинг» г. Курск. Сбыт продукции осуществляется в основном на рынке Курской, Московской области.
- ЗАО «Краснодонское» Иловлинская птицефабрика - бройлерное производство.
- «Ставропольский бройлер» – присутствует на рынке Волгоградской области, производство расположено в Ставропольском крае.
- ООО «Белая Птица» присутствует на рынке Волгоградской области, производство в области отсутствует.
- Майкопский бройлер присутствует на рынке Волгоградской области, производство в области отсутствует.

4.3. Растениеводство.

В целях снижения зависимости от внешних поставщиков и снижения стоимости сырья Холдинг реализует программу по созданию собственной системы сырьевого обеспечения. В рамках Холдинга функционируют хозяйства-агрофирмы занятые в сфере растениеводства, эксплуатирующие около 120 тыс. га земли это:

- ООО «Орловский Лидер»;
- ОАО «Орловские Черноземы».

На сегодняшний день основным видом деятельности обеих агрофирм является производство зерна, пивоваренного ячменя, свеклы и других культур, а также заготовка и реализация комбинированных и прочих видов кормов. Растениеводство действующих хозяйств обеспечит кормовую базу мясному комплексу (зерно – основа производства комбикормов).

В сфере растениеводства планируется расширение площадей, обновление парка сельскохозяйственной техники и интенсификация производственного процесса. Это будет достигнуто с помощью:

- современных методов обработки почвы, предотвращающих ее разрушение и снижающих нагрузки в процессе обработки за счет выполнения до пяти операций по обработке почвы за один проход;
- применения современных комплексных удобрений и средств защиты растений, улучшающих показатели урожайности, повышающих качество продукции растениеводства;
- применения новейшей техники, уменьшающей рефракцию (снижение качества) зерновых, повышающей качество и скорость уборки;

- регулярного приобретения семян современных высокоурожайных гибридов;
- восстановления оросительной системы;
- полной газификации производственных мощностей по подработке и сушке зерновых;
- уменьшения затрат за счет применения высокопроизводительной техники: снижение доли ручного труда, уменьшение количества механизаторов, снижение расхода ГСМ.

Персонал, высвобождающийся в растениеводстве в результате перехода на интенсивные технологии, будет использован на птицекомплексах.

Таблица 14. Структура посевов, урожайность и выручка по основным видам культур (прогноз на 2006 г.).

Виды продукции	Посевные площади, га	Урожайность, ц/га	Вал сбор, тонн	Товарная продукция, тонн	Выручка тыс. руб.
Пшеница	22 500	35	78 750	70 875	212 625
Ячмень	23 000	50	115 000	103 500	382 950
Сахарная свекла	8 500	300	255 000	204 000	255 000
Рапс	8 400	170	142 800	128 520	160 650
Итого				506 895	1 011 225

Источник: «Белый фрегат»

5. Стратегия развития и планы по использованию средств от облигационного займа

5.1 Цели и задачи Холдинга

Холдинговая компания «Белый фрегат» имеет своей стратегической целью упрочение лидирующих позиций на мясном рынке.

Основные задачи, стоящие перед Корпорацией сегодня:

- сохранение и увеличение доли рынка в сегменте импортной продукции;
- эффективный выход на высокорентабельный рынок производства мяса. Развитие вертикально интегрированных мясных производственных комплексов по принципу «собственное сырьё – собственное производство - убойные цеха – собственная реализация»;
- создание и продвижение собственных торговых марок;
- комплексное развитие собственного сырьевого производства (ввод в действие крупных мощностей по производству мяса бройлеров и свиней), собственного производства комбикормов для своих предприятий;
- развитие системы дистрибуции в России на базе существующих и новых активов, расширение сети филиалов, оснащенных собственными логистическими мощностями;
- 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.

Цель Холдинга на 2006 г. – закрепить достигнутое и сделать качественный рывок в рамках основных направлений деятельности. В 2006 г. Холдинг планирует увеличить оборот на базе существующего бизнеса не менее чем на 50%.

Помимо роста реализации импортных квотных товаров и производства и продажи продукции производства мяса и его переработки, увеличение оборота планируется обеспечить за счет развития следующих сегментов бизнеса:

- импорта и дистрибуции вне квотных мясопродуктов;
- импорта и дистрибуции мяса и мясопродуктов на внешних рынках ближнего и дальнего зарубежья.

Кроме того, рост выручки предполагается обеспечить путем:

- приобретения и присоединения ряда коммерческих структур, работающих на продуктовых рынках;
- увеличения объема продаж квотной продукции за счет покупки товара, ввозимого по квотам мелкими импортерами, и его перепродажи с собственной торговой наценкой.

В 2007 г. планируется рост оборота Холдинга за счет производства, переработки и реализации мяса собственного производства еще не менее чем на 30%.

5.2 Инвестиционная политика

Инвестиционная политика Холдинга определяется в настоящее время стратегией развития собственного сырьевого производства, расширения и ввода новых производственных мощностей перерабатывающих предприятий, развития территориального присутствия и инфраструктуры

системы дистрибуции на территории России. Особое внимание в Холдинга уделяется развитию материальной базы, модернизации действующих и вводу новых предприятий.

Таким образом, основными направлениями инвестиционной политики Холдинга являются:

- развитие производства собственного мясного сырья;
- развитие производства зерна и на этой основе производства комбикормов для выращивания скота и птицы;
- развитие перерабатывающих производств на базе использования современных и
- производительных технологий;
- развитие филиальной сети во всех экономических районах страны и городах - миллионниках;
- создание мощностей транспортных и логистических предприятий;
- расширение бизнеса путем присоединения или приобретения родственных компаний.

Инвестиционные потребности для вывода на проектную мощность мясопроизводящего комплекса Холдинга в 2006 г. оцениваются в 18,5 млн долл.

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

Основные параметры инвестиционной агропромышленной программы Холдинга «Белый Фрегат» на 2006-2008 гг.

Основные источники финансирования инвестиционной программы Холдинга:

- внешнее финансирование (в т.ч. путем размещения облигационного займа);
- привлечение субсидированных долгосрочных кредитов под инвестиционный проект при обязательствах обеспечения 30% объема инвестиций собственными средствами;
- лизинг оборудования с отсрочкой оплаты на пять лет;
- собственные средства;
- реинвестирование полученной прибыли;
- продажа непрофильных объектов.

5.3 Планы по использованию средств от облигационного займа

Цели выхода Холдинга на публичный рынок заимствований обусловлены:

- инвестиционной составляющей – финансирование программы развития комплекса предприятий по производству мясной продукции с высокой добавленной стоимостью, филиальной и логистической сетей;
- операционной составляющей – необходимость пополнения оборотных средств в связи с ростом масштаба операций Холдинга;
- экономической составляющей – повышение эффективности текущей деятельности путем
- снижения затрат на обслуживание долговых обязательств Холдинга путем замещения более дорогих обязательств;
- стратегической составляющей – повышение прозрачности и создание публичной истории в
- целях роста капитализации Холдинга и, в частности, последующего выхода на IPO.

Средства, полученные от размещения займа (порядка 37 млн.долл.) Холдинговая компания «Белый фрегат» планирует разместить следующим образом:

- 50% (18,5 млн долл.) – будет направленно на рефинансирование текущего кредитного портфеля Группы компаний.
- 50% (18,5 млн долл.) – будет направленно на финансирование инвестиционной программы Группы на 2006 год.

Инвестиционная программа Группы на 2006 год включает:

- Финансирование инвестиционного проекта по строительству элеватора в Кромском районе Орловской области (общий объем инвестиций – 5,2 млн. долл., из них за счет облигационного займа планируется финансировать 3,7 млн. долл.).
- Финансирование инвестиционной программы реконструкции птицефабрик ПТФ Сарпинская и ПТФ Карповская (Волгоградская обл.) с целью увеличения объемов производства мяса птицы (общий объем инвестиций – 25,0 млн. долл., из них за счет облигационного займа планируется финансировать 6,3 млн. долл.).
- Финансирование выкупа оборудования для содержания птицы производства VDL Agroteh, Голландия (общий объем инвестиций – 7,4 млн. долл., за счет облигационного займа планируется профинансировать все 7,4 млн. долл.).
- Финансирование инвестиционной программы строительства и реконструкции Культурно-развлекательного центра площадью 7 000 кв.м. в г. Рязань (общий объем инвестиций – 4,5 млн. долл., из них за счет облигационного займа планируется финансировать 1,1 млн. долл.).

6. Обзор консолидированных финансовых результатов Холдинга «Белый Фрегат»

Вниманию инвесторов предлагается управленческая консолидированная отчетность предприятий Группы.

Управленческая консолидированная отчетность составлена на основе отчетности следующих предприятий Группы:

Эмитент:

1) ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат»

Торговые компании:

2) ООО «ТД.Белый фрегат»;

Компании хранения:

3) ООО «Фрегат-Холод»;

Производственные компании:

4) ЗАО «Победа-Агро»;

5) ООО «Фрегат-Юг»;

Агрофирмы:

6) ООО «Орловский Лидер»;

7) ОАО «Орловские Черноземы».

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС ГРУППЫ (РСБУ, тыс. руб.)

АКТИВ	Код стр.	на 01.01.2005	на 01.01.2006	на 01.07.2006
I. Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	110			
Основные средства	120	541 794	866 489	2 294 025
Незавершенное строительство	130	109 177	151 395	182 029
Долгосрочные финансовые вложения	140	313 116	403 358	653 440
Отложенные налоговые активы	145	20 341	27 381	10 117
Прочие внеоборотные активы	150	0	0	0
ИТОГО по разделу I	190	984 428	1 448 623	3 139 611
II. Оборотные активы				
Запасы	210	347 339	511 378	738 833
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	104 812	127 335	198 018
животные на выращивании и откорме	212	57 801	85 223	119 400
затраты в незавершенном производстве	213	42 017	79 287	234 695
готовая продукция и товары для перепродажи	214	137 825	133 360	73 859
расходы будущих периодов	216	4 884	86 173	112 861
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	69 120	70 862	75 713
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	230	2 232	1 339	0
покупатели и заказчики	231	2 232	1 339	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	498 640	882 551	926 083
покупатели и заказчики	241	123 993	220 113	394 296
Краткосрочные финансовые вложения	250	349 142	327 650	377 425
Денежные средства	260	21 395	26 072	14 356
Прочие оборотные активы	270	0	0	0
ИТОГО по разделу II	290	1 287 868	1 819 852	2 132 410
БАЛАНС (сумма строк 190+290)	300	2 272 296	3 268 475	5 272 021

ПАССИВ	Код стр.	на 01.01.2005	на 01.01.2006	на 01.07.2006
III. Капитал и резервы				
Уставный капитал	410	159 780	214 855	234 440
Добавочный капитал	420			1 233 930
Резервный капитал	430			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431			
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432			
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	64 602	466 031	759 363
ИТОГО по разделу III	490	224 382	680 886	2 227 733
IV. Долгосрочные обязательства				
Займы и кредиты	510	1 208 585	1 380 155	1 558 615
Отложенные налоговые обязательства	515	13 617	22 259	11 076
ИТОГО по разделу IV	590	1 222 202	1 402 414	1 569 691
V. Краткосрочные обязательства				
Займы и кредиты	610	583 227	772 760	905 137
Кредиторская задолженность	620	242 485	412 415	569 460
поставщики и подрядчики	621	122 171	301 585	348 792
задолженность перед персоналом организации	622	5 699	13 029	25 981
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	2 931	6 014	9 437
задолженность по налогам и сборам	624	9 556	17 164	30 392
прочие кредиторы	625	102 128	74 623	154 858
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	0	0	0
Доходы будущих периодов	640	0	0	0
Резервы предстоящих расходов	650	0	0	0
Прочие краткосрочные обязательства	660	0	0	0
ИТОГО по разделу V	690	825 712	1 185 175	1 474 597
БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)	700	2 272 296	3 268 475	5 272 021

Источник: «Белый Фрегат»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (РСБУ, тыс. руб.)

Наименование показателя	Код стр.	2004 г.	2005 г.	2 кв. 2006
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	1 988 419	2 935 482	1 467 979
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	-1 839 074	-2 395 794	-1 055 890
Валовая прибыль	029	149 345	539 688	412 089
Коммерческие расходы	030	-32 480	-31 187	-15 092
Управленческие расходы	040	-14 000	-14 163	-14 808
Прибыль (убыток) от продаж	050	102 865	494 338	382 189
Прочие доходы и расходы				
Проценты к получению	060	55 797	51 171	27 749
Проценты к уплате	070	-115 949	-81 214	-54 210
Доходы от участия в других организациях	080			
Прочие операционные доходы	090	780 624	1 047 219	199 208
Прочие операционные расходы	100	-794 170	-1 054 480	-206 046
Внереализационные доходы	120	117 146	116 467	61 885
Внереализационные расходы	130	-102 211	-65 353	-24 813
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	44 102	508 148	385 962
Отложенные налоговые активы	141	7 951	8 381	-17 264
Отложенные налоговые обязательства	142	-10 809	-12 260	-24 230
Текущий налог на прибыль	150	-5 584	-68 742	-51 136
Пени и штрафы в бюджет		0	0	0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	35 660	435 527	293 332
Справочно: расчетный показатель EBITDA		160 051	589 362	440 172

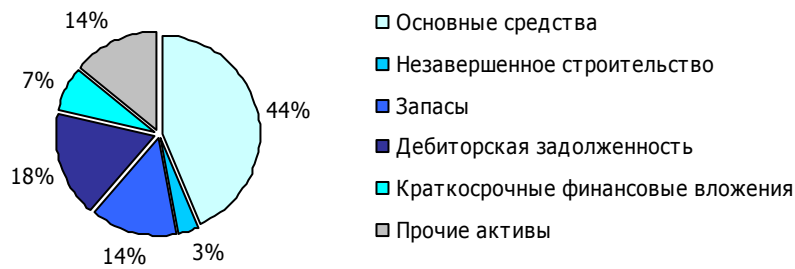
Источник: «Белый Фрегат»

Структура баланса

В течение 2005 г. рост консолидированных активов Группы составил 43,8%. Рост активов в первом полугодии 2006 г. продолжился и составил 61,3%, что объясняется, в основном, переоценкой отдельных объектов основных средств на 30 июня 2006 г. Доля внеоборотных активов в 2005 г. оставалась стабильной – порядка 44% валюты баланса, а к середине 2006 г. их доля выросла до 59,6%.

В структуре активов на последнюю дату 44% составляют основные средства, статьи запасы и дебиторская задолженность формируют 14% и 18% активов соответственно.

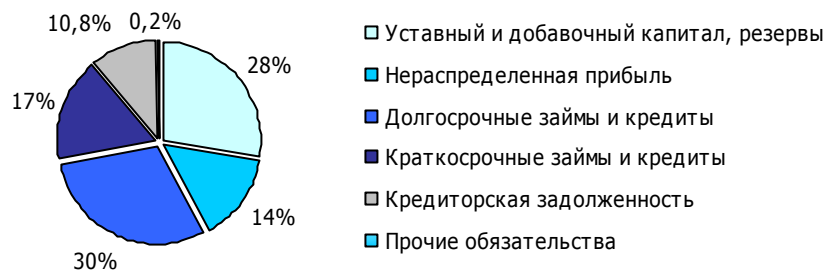
Рисунок 13. Структура активов на 01.07.2006 г.



Источник: «Белый Фрегат»

Формирование консолидированных пассивов происходит как за счет собственного капитала – 42% пассивов, так и за счет кредитов и займов - 47% пассивов, что свидетельствует о средней финансовой устойчивости. Прирост кредитов и займов в 2005 г. составил 361 млн. руб. и 311 млн. руб. в 2005 г. и 1 полугодии 2006 г. соответственно.

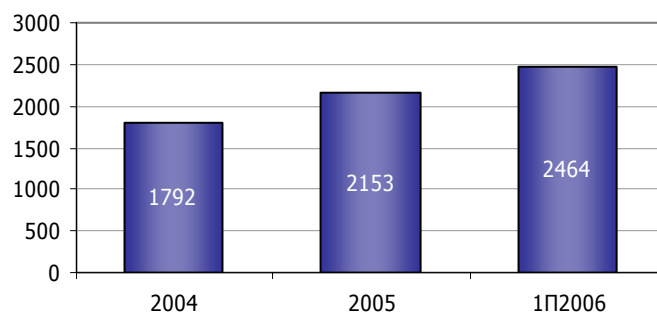
Рисунок 14. Структура пассивов на 01.07.2006 г.



Источник: «Белый Фрегат»

Из изменений структуры пассивов в 2005 г. – 1 полугодии 2006 г. следует отметить снижение доли банковских кредитов и займов в пассивах с 78,9% до 46,7%, рост доли собственного капитала с 9,9% до 42,3%.

Рисунок 15. Динамика финансового долга Группы в 2004-2006 гг., млн. руб.



Источник: «Белый Фрегат»

Расчетные финансовые показатели**Таблица 15. Коэффициенты ликвидности**

Показатель	2004	2005	1П2006
Текущая ликвидность	1,56	1,54	1,45
Критическая ликвидность	1,14	1,10	0,95
Дебиторская задолженность / Кредиторская задолженность	2,07	2,14	1,63
(Дебиторская задолженность + Запасы) / Кредиторская задолженность	3,50	3,38	2,92

Источник: «Белый Фрегат», расчет ФК «Уралсиб»

Как показывают все расчетные коэффициенты, баланс Группы характеризуется средним уровнем ликвидности. Показатели ликвидности в первой половине 2006 г. несколько снизились, однако по-прежнему характеризуются как приемлемые.

Таблица 16. Коэффициенты финансовой устойчивости

Показатель	2004	2005	1П2006
Собственный капитал / Валюта баланса	0,10	0,21	0,42
Заемные средства / Валюта баланса	0,79	0,66	0,47
Собственный капитал / Заемные средства	0,13	0,32	0,90
Долгосрочный долг / Заемные средства	0,67	0,64	0,63
Краткосрочный долг / Выручка	0,29	0,26	0,31

Источник: «Белый Фрегат», расчет ФК «Уралсиб»

Финансовая устойчивость в 2004-2005 оценивается как низкая в результате невысокой доли собственного капитала в пассивах. Показатели финансовой устойчивости в первой половине 2006 г. говорят о существенном улучшении финансовой устойчивости благодаря росту собственного капитала в результате переоценки основных средств. Задолженность по кредитам и займам по данным управленческой отчетности является на 63% долгосрочной.

Таблица 17. Оценка оборачиваемости

Показатель	2004	2005	1П2006
Оборачиваемость активов в днях	417	406	655
Оборачиваемость ТМЗ в днях	69	78	128
Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях	92	110	115
Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях	48	63	98

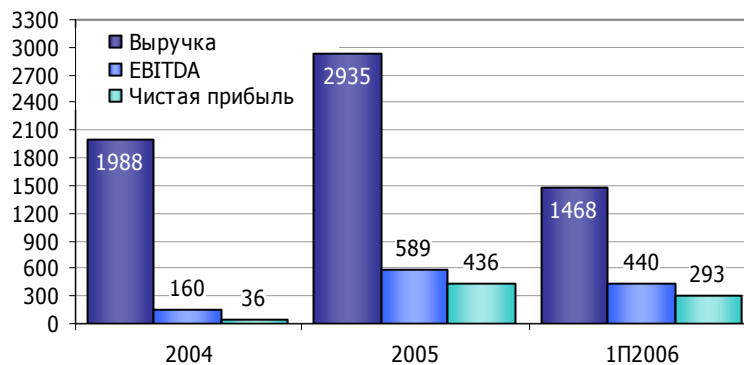
Источник: «Белый Фрегат», расчет ФК «Уралсиб»

Длительность оборота совокупных активов и товарно-материальных запасов в первом полугодии 2006 г. увеличилась. Абсолютная величина дебиторской задолженности является средней и ее оборачиваемость составляет 115 дней, что на 17 дней превышает оборачиваемость кредиторской задолженности. Показатель оборачиваемости запасов находится на относительно высоком уровне – 128 дней.

Показатели экономической эффективности

Операционные показатели Группы за 2005 г. отражают среднюю рентабельность, в то время как показатели 1 полугодия 2006 г. демонстрируют очень высокую рентабельность, которая превышает показатели 2005 г. примерно в 1,5 раза.

Рисунок 16. Основные операционные показатели, млн. руб.



Источник: «Белый Фрегат»

Таблица 18. Показатели рентабельности

Показатель	2004	2005	1П2006
Валовая рентабельность	7,5%	18,4%	28,1%
Рентабельность продаж	5,2%	16,8%	26,0%
Норма ЕБИТ	5,2%	18,3%	28,1%
Норма ЕБИТДА	8,0%	20,1%	30,0%
Чистая рентабельность	1,8%	14,8%	20,0%
Рентабельность капитала*	1,8%	15,4%	12,5%
Рентабельность собственного капитала	15,9%	64,0%	26,3%
Рентабельность активов	1,6%	13,3%	11,1%

* Капитал = Собственный капитал + Заемные средства

Источник: «Белый Фрегат», расчет ФК «Уралсиб»

Показатель рентабельности Группы в 2005 г. на уровне ЕБИТДА находится на уровне 20,1%, что является хорошим показателем для предприятий аграрного комплекса. Высокая рентабельность по ЕБИТДА в 1 полугодии 2006 г. – 30% – объясняется в первую очередь резкой сезонностью бизнеса, при которой пик продаж приходится на весну – начало лета, а также низкой себестоимостью импорта, сложившейся в этот период в 2006 г.

Таблица 19. Показатели долгового покрытия

Показатель	2004	2005	1П2006
Заемные средства / Выручка	0,90	0,73	0,84
Долг / ЕБИТ	17,2	4,0	3,0
Долг/ ЕБИТДА	11,2	3,7	2,8
ЕБИТДА / Проценты к уплате	1,7	17,9	15,6

Источник: «Белый Фрегат», расчет ФК «Уралсиб»

Как видно из таблицы, показатели долговой нагрузки Группы на конец 2005 г. находятся на среднем уровне в результате относительно высокой рентабельности. Снижение рентабельности при сохранении высокого объема долга может привести к резкому росту показателей долгового покрытия в будущем.

Таблица 20. Действующие кредиты компаний Холдинга «Белый Фрегат» по состоянию на 01.09.2006 г.

№	Наименование банка-кредитора	Дата погашения	Ссудная задолженность на 01.09.2006г.	Обеспечение
ООО «Т.Д. Белый фрегат»				
1	СЕНАТОР	пролонгация до 26.09.2006	40 000 000.	
2	ИНБАНК ПРОДУКТ	17.11.2006	30 000 000.	товар в обороте
3	Россельхозбанк	07.09.2006	1 500 000	товар в обороте
4	Тверской РФ Россельхозбанк	21.09.2006	\$1 385 000	товар в обороте
5	Российский Капитал	10.11.2006	110 000 000	товар в обороте
6	Россельхозбанк	16.11.2006	5 000 000	товар в обороте
7	Россельхозбанк	16.11.2006	32 000 000	товар в обороте
8	Россельхозбанк	16.11.2006	10 800 000	товар в обороте
9	Россельхозбанк	19.10.2006	7 000 000	товар в обороте
10	Россельхозбанк	16.11.2006	6 200 000	товар в обороте
11	Российский Капитал	27.12.2006	€ 1 500 000	товар в обороте
12	Внешторгбанк	14.04.2007	8 300 000	залог от третьих лиц
13	Внешторгбанк	20.06.2007	17 000 000	залог оборудования
14	Внешторгбанк	22.06.2007	12 660 000	овердрафт
15	Внешторгбанк	10.07.2007	194 000 000	залог третьих лиц
16	Российский Капитал	10.07.2007	\$900 000	товар в обороте
17	Россельхозбанк	06.08.2007	30 000 000	товар в обороте
18	АВАНГАРД	6 траншей до 20.03.2009	€ 637 500	залог от третьих лиц
19	АВАНГАРД	7 траншей до 29.09.2009	€ 3 501 575,7	залог от третьих лиц
20	АВАНГАРД	9 траншей до 28.01.2011	€ 1 116 135	имущ.права на оборуд.
21	Российский Капитал	20.05.2009	274 400 000	товар в обороте
22	Уайт-норд	пролонгация с 31.12.2005	13 600 000	без залога
23	АВИО Интернэшнл Групп	пролонгация с 31.12.2005	\$1 391 600	без залога
ИТОГО			RUR 792 460 000	
			USD 3 676 600	
			EUR 6 755 210,7	
ООО «Орловский Лидер»				
24	Финансовая Корпорация УРАЛСИБ	22.05.2007	16 000 000	посевы
25	Финансовая Корпорация УРАЛСИБ	20.12.2006	102 000 000	посевы, ГСМ
26	Орловское ОСБ	28.08.2006	15 000 000	КРС, недвижимость
27	ОСБ №8595 города Орла	24.02.2007	24 500 000	недвижимость
28	ОСБ №8595 города Орла	07.10.2010	23 582 000	с/х техника
29	ОСБ №8595 города Орла	14.03.2011	18 000 000	недвижимость
30	ОСБ №8595 города Орла	30.03.2007	7 700 000	КРС
31	ОСБ №8595 города Орла	22.03.2011	70 163 106	недвижимость
32	ОСБ №8595 города Орла	24.05.2007	37 000 000	недвижимость
33	Авангард	15.09.2006	88 503 787	посевы
34	Российский Капитал	02.07.2008	178 983 038	векселя
ИТОГО			RUR 581 431 931	
ЗАО «Победа-Агро»				
35	Дятьковское ОСБ	09.07.2010	115 000 000	здание, земля, оборудование
36	Дятьковское ОСБ	4 транша до 15.12.2006	30 000 000	здание, земля
37	Россельхозбанк	2 транша до 22.12.2006	15 000 000	мясопродукция

№	Наименование банка-кредитора	Дата погашения	Ссудная задолженность на 01.09.2006г.	Обеспечение
38	Россельхозбанк	22.12.2006	20 000 000	оборудование
ИТОГО			RUR 180 000 000	
ООО «Фрегат-Юг»				
39	АК Сбербанк РФ	с 15.01.2007 по 15.06.2007	63 000 000	недвижимость, Дашенька-К
40	АК Сбербанк РФ	с 15.12.2006 по 15.02.2007	12 000 000	недвижимость, Дашенька-К
41	ОАО АКБ «КОР»	29.06.2007	10 000 000	оборудование, автотранспорт, готовая продукция
42	АК Сбербанк РФ	08.02.2008	27 000 000	птица
ИТОГО			RUR 112 000 000	
ОАО «Орловские черноземы»				
43	ОСБ №8595 города Орла	21.03.2007	40 900 000	с/х техника, КРС, зерно
44	Филиал ОАО «Уралсиб» в г. Брянске	22.12.2006	32 000 000	оборудование, ККЗ
45	Филиал Орловский АКБ «Авангард»	27.09.2006	17 000 000	поручительство Белый Фрегат
46	ОАО «Кромские Черноземы»	21.03.2007	5 000 000	КРС
ИТОГО			RUR 94 900 000	
ИТОГО КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ХОЛДИНГА			RUR 1 760 791 931	
			USD 3 676 600	
			EUR 6 755 210,7	

Источник: «Белый Фрегат»

Процентные ставки по кредитам варьируются от 12% годовых до 16% годовых в зависимости от валюты, сроков кредитования и вида обеспечения. Премия к Еврибор по плавающим ставкам кредитов номинированных в евро составляет от 5,09 до 6,4%.

Основными направлениями потребления заемных ресурсов являются:

- финансирование инвестиционных проектов – 50% средств от размещения займа;
- реструктуризация кредитного портфеля - 50% средств от размещения займа.

Краткая информация об участниках выпуска

ЭМИТЕНТ

Общество с ограниченной ответственностью «Холдинговая компания «Белый фрегат»

196070, г. Москва, Проектируемый пр-д 5112, дом. 6

Тел.: (495) 786-89-01, факс: (495) 786-89-05

www.wfgt.ru

ПОРУЧИТЕЛИ

Общество с ограниченной ответственностью «Торг-Инвест»

107564, г. Москва, Погонный пр-д., д.1, к.10

Тел., факс: (495) 786-89-04

Общество с ограниченной ответственностью «Альтерпром»

109544, г. Москва, ул. Рогожский вал, д.6, корп.2.стр 1

Тел., факс: (495) 786-89-04

Общество с ограниченной ответственностью «Продторгконтракт»

195196, г. Подольск, ул. Мира, д.12/5

Тел., факс: (495) 720-04-10

Общество с ограниченной ответственностью «Компания Софтойл»

119180, г. Москва, Бродников пер., д.10, корп.2

Тел., факс: (495) 720-04-10

АНДЕРРАЙТЕР, АГЕНТ ПО ИСПОЛНЕНИЮ ОФЕРТЫ

Открытое акционерное общество «БАНК УРАЛСИБ»

119048, г. Москва, ул. Ефремова, д. 8

www.uralsib.ru

АГЕНТ ПО ИСПОЛНЕНИЮ ОФЕРТЫ

Общество с ограниченной ответственностью «УРАЛСИБ Кэпитал»

119048, г. Москва, ул. Ефремова, д. 8

www.uralsibcap.ru

УПОЛНОМОЧЕННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ, ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» («НДЦ»)

125009, г. Москва, Средний Кисловский пер, д. 1/13, стр. 4

Тел.: (095) 956-27-90, 956-27-91, факс: (095) 956-27-92

www.ndc.ru

ФОНДОВАЯ БИРЖА

Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ»

125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13, стр. 1

Тел.: (095) 234-48-11, факс: (095) 705-96-22

www.micex.ru

ФИНАНСОВЫЙ КОНСУЛЬТАНТ

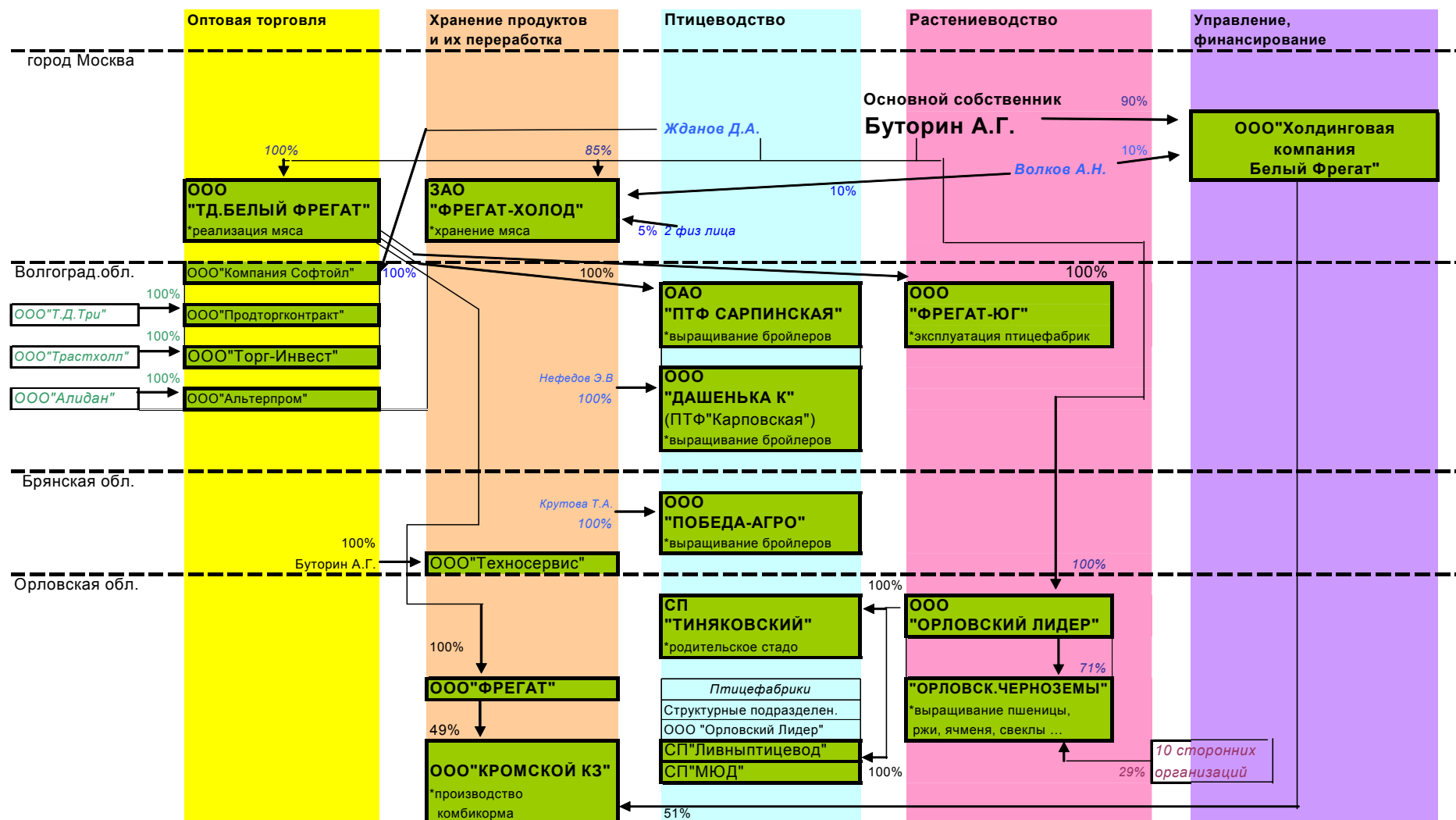
Закрытое акционерное общество «Инвестиционно-финансовая корпорация «Алемар»

117218, г. Москва, ул. Кржижановского, д. 21/33

Тел., факс: (495) 411-66-55

www.alemar.ru

Приложение 1. Юридическая структура собственности Холдинга.



Источник: «Белый Фрегат»

Таблица 21. Состав учредителей компаний Холдинга «Белый Фрегат» по состоянию на 01.09.2006 г.

Компания	Местоположение	Функция, активы в собственности	Степень подконтрольности Группе, %	Состав акционеров с расшифровкой долей
ЗАО «Фрегат Холод»	Москва	Хранение мяса	100%	Буторин А.Г. – 51%; Жданов Д.А. – 34%; Волков А.Н. – 10%; Крутова Т.А. – 2,5%; Тропаревский С.Н. – 2,5%
ООО «Орловский лидер»	Орловская обл.	Собственник 4 птицефабрик в Орловской обл. – п/ф «МЮД», «Тиняковская», «Звезда», «Ливныптицевод»	100%	Буторин А.Г. – 76% Жданов Д.А. – 24%
ОАО «Орловские черноземы»	Орловская обл.	Выращивание пшеницы, ржи, ячменя, свеклы		ООО «Орловский Лидер» - 71,4%; ОАО Агрофирма «Глазуновка Орловщины» - 5,2%; СПК «Победа» - 5,3%; ОАО «Орловский агрокомбинат» - 6,5%; СПК «Аграрник» - 0,6%; СПК «Коммунар» - 2,0%; СПК им. Горького – 1,6%; СПК «Власть труда» - 2,1%; СПК «Путь к рассвету» - 2,5%; СПК им. Лескова – 1,6%; ЗАО «Залегощь-сахар» - 1,2%
ООО «Фрегат»	Орловская обл.	Владение ККЗ «Кромской»	100%	ООО «Т.Д. Белый фрегат» - 100%
ООО «Фрегат-Юг»	Волгоградская обл.	Эксплуатация птицефабрик	100%	ООО «Т.Д. Белый фрегат» - 100%
ООО «Дашенька К»	Волгоградская обл.	Владение ПТФ «Карповская»	100%	Нефедов Э.В. – 100%
ООО «Победа-Агро»	Брянская обл.	Выращивание бройлеров, в собственности ПТФ «Победа»	100%	Крутова Т.А. – 100%
ООО «Техносервис»	Брянская обл.	Генеральный подрядчик реконструкции п/ф	100%	Буторин А.Г. – 100%
ООО «ТД Белый фрегат»	Москва	Реализация мяса, владение ПТФ «Сарпинская»	100%	Буторин А.Г. – 90% Жданов Д.А. – 10%
ООО «Компания Софтойл»	Москва	Компания-квотодержатель	100%	Жданов Д.А. – 100%
ООО «Продторгконтракт»	Москва	Компания-квотодержатель	100%	ООО «Торговый дом «Три» - 100%
ООО «Альтерпром»	Москва	Компания-квотодержатель	100%	ООО «АЛИДАН» - 100%
ООО «Торг-Инвест»	Москва	Компания-квотодержатель	100%	ООО "Траст-Холл" -100%

Компания	Местоположение	Функция, активы в собственности	Степень подконтрольности Группе, %	Состав акционеров с расшифровкой долей
ПТФ Сарпинская	Волгоградская обл.	Выращивание бройлеров	100%	Имущество арендует ООО «Фрегат-юг» у собственника – ООО «Т.Д. Белый фрегат»
ПТФ Карповская	Волгоградская обл.	Выращивание бройлеров	100%	Имущество арендует ООО «Фрегат-юг» у собственника – ООО «Дашенька К»
СП «Тиняковский»	Орловская обл.	«родительское стадо» – несушки инкубационного яйца, которое поставляется на бройлерные фабрики, из него выводят цыплят	100%	Структурное подразделение ООО «Орловский Лидер»
СП «Ливныптицевод»	Орловская обл.	Выращивание бройлеров	100%	Структурное подразделение ООО «Орловский Лидер»
СП «МЮД»	Орловская обл.	Выращивание бройлеров	100%	Структурное подразделение ООО «Орловский Лидер»
ООО «Кромской комбикормовый завод»»	Орловская обл.	Производство комбикормов	100%	ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат» - 51%; ООО «Фрегат» - 49%
ООО «ХК Белый фрегат»	Москва	Холдинговая компания	100%	Буторин А.Г. - 90%; Волков А.Н. – 10%

Источник: «Белый Фрегат»