

АГРИКА
продукты питания

ОАО «Агрика»



АКЦИОНЕРНЫЙ КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК

ПРОМСВЯЗЬБАНК

Информационный меморандум

Облигационный заем —
1 000 000 000 руб.



Октябрь 2006

Эмитент	Открытое акционерное общество «Агрика Продукты Питания». (Сокращенное название: ОАО «АГРИКА»)
Поручители	Общество с ограниченной ответственностью «АГРОИМПОРТ». Общество с ограниченной ответственностью «Агрика-Продукт».
Форма и вид ценных бумаг	Документарные, неконвертируемые процентные Облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением.
Объем эмиссии	1 000 000 000 (Один миллиард) рублей.
Номинал	1 000 (Одна тысяча) рублей.
Начало размещения	3 квартал 2006 года.
Дата окончания размещения	Датой окончания размещения выпуска является та из следующих дат, которая наступит раньше: дата размещения последней Облигации выпуска или один год с даты утверждения настоящего Решения о выпуске Облигаций.
Срок обращения	1091 день.
Дата погашения	1092 день с даты начала размещения Облигаций выпуска.
Купонный период	182 дня.
Досрочный выкуп по оферте	Эмитент выставляет безотзывную полугодовую оферту на покупку всех находящихся в обращении Облигаций. Агент по исполнению оферты – АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО).
Цена оферты	100% от номинальной стоимости.
Купонная ставка	Доходом по облигациям является сумма купонных доходов, начисляемых и выплачиваемых за каждый купонный период. Ставка по 1-му купону определяется в ходе конкурса при размещении. Ставка по 2 и 3 купонам равна ставке 1-го купона. Ставка по 4-му купону устанавливается Эмитентом Ставка по 5 и 6 купонам равна ставке 4 –го купона.
Способ размещения	Открытая подписка.
Депозитарий	НДЦ.
Площадка	ЗАО «Фондовая биржа ММВБ».
Организатор	АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО).

■ Настоящий Меморандум является информационным документом для потенциальных инвесторов и представлен в том виде, который поможет им лучше понять информацию о Группе Предприятий «Агрика» (далее и здесь по тексту «Группа», «Группа Предприятий «Агрика»»), а также риски, связанные с приобретением облигаций.

■ Меморандум составлен таким образом, чтобы предоставить потенциальным инвесторам информацию сверх минимального объема, раскрытие которой обязательно в соответствии с требованиями российского законодательства при выпуске облигаций.

Настоящий Инвестиционный Меморандум (далее «Меморандум») предоставляется исключительно в информационных целях. Он не является составной частью документов, подлежащих представлению в какие-либо регистрирующие, или иные государственные органы РФ, или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, описанных в настоящем документе.

Каждому потенциальному инвестору рекомендуется также ознакомиться с Решением о выпуске и Проспектом эмиссии, зарегистрированными решением ФСФР России от 29 августа 2006 года с присвоением Облигациям государственного регистрационного номера 4 – 01 – 55205 – Е.

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 Меморандуме, Решении о выпуске и Проспекте эмиссии. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или Организаторами.

Настоящий Меморандум не является предложением о продаже или покупке Облигаций, или любых иных ценных бумаг какому-либо лицу в России, или любой иной стране, или регионе. Настоящий Меморандум не является рекламным материалом относительно Облигаций, продажи или покупки Облигаций, или любых иных ценных бумаг в России, или в любой иной стране, или регионе. 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 давали никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Ни вручение Меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствия возможности наступления неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты вручения Меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в 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 даты, информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

Организаторы не проверяли информацию, содержащуюся в Меморандуме, и не делают никаких заверений прямых или косвенных, не принимают на себя никакой ответственности в отношении точности или полноты, какой-либо информации содержащейся в Меморандуме.

- ☐ **Модернизация производственных мощностей на:
ООО «Чебоксарский мясокомбинат»,
ЗАО «МПЗ «Амрос»,
ОАО «Чебоксарский бройлер»,
ООО «Чебоксарский комбинат хлебопродуктов».**

 - ☐ **Приобретение новых производственных активов.**

 - ☐ **Развитие федеральной структуры продаж.**
-

**Сильные
Стороны**

- Снижение рисков за счет диверсификации бизнеса на базе четырех направлений: переработка мяса и мяса птицы, производство мяса птицы и быстрозамороженных продуктов питания, а также комбикормов и витаминно-белковых смесей.
- Стабильный рост рынков присутствия Группы - высокие темпы роста выручки и операционной прибыли.
- Близость к рынкам сбыта (Москва и Московская область, Центральная Россия) и сырья (Чувашская республика и Тверская область (Приволжский ФО занимает ведущую долю 28% в общем объеме производства мяса в РФ).
- Положительная кредитная история в крупнейших российских и западных банках.
- Хорошая структура долга: доля долгосрочных заимствований в структуре задолженности составляет более 60%.
- Горизонтальная интеграция бизнеса - структура производства и управления позволяет оперативно внедрять дополнительные производственные активы.
- Отсутствие рисков сельскохозяйственного производства, поскольку компания не занимается и не планирует заниматься сельским хозяйством.
- Наличие региональных брендов («Купец Ефремов», «Чебоксарский мясокомбинат», «Чебоксарский бройлер»).
- Профессиональная команда управленцев с большим опытом управления и хорошим знанием рынка FMCG.
- Финансовая и правовая прозрачность Группы.
- Низкие издержки за счет дешевой, но высококвалифицированной региональной рабочей силы.

Возможности

- Устойчивый ежегодный рост потребления мясной продукции в РФ в ближайшие годы на 20%-30% дает возможность для дальнейшего расширения бизнеса.
- Рост доходов населения России, в т.ч. в регионах с высокой узнаваемостью брендов Группы позволит увеличить долю продуктов с высокой добавленной стоимостью.
- Расширение географии продаж способствует ускорению роста выручки и повышению эффективности использования производственных мощностей.

**Слабые
стороны**

- Зависимость от зарубежных поставок мясного сырья и продукции переработки соевых бобов.
- Нехватка производственных мощностей для полноценного выхода на общероссийский рынок.
- Отсутствие брендов национального масштаба.
- Высококонкурентный рынок сбыта по сегменту колбасных изделий.

Угрозы

- Макроэкономический спад в РФ.
- Биологические риски, а также другие ветеринарные ограничения.
- Возможные изменения в государственном защитном режиме товаропроизводителей.
- Планируемое вступление России в ВТО может повлиять как на уровень цен сырья для мясоперерабатывающей промышленности, так и на само производство мясного сырья на территории РФ (ужесточение санитарных и ветеринарных норм). Результатом такой политики государства может стать более жесткая конкуренция между национальными и иностранными производителями продуктов питания.
- Изменения в законодательной базе в части требований к выпускаемой продукции в рамках перехода на стандарты Технического регулирования отрасли.

■ Политика построения горизонтально интегрированного холдинга позволит укрепить свое присутствие на рынке, оптимизировать ассортимент продукции и расширить федеральную сбытовую структуру. Диверсифицированная структура активов Группы позволяет распределить инвестиционный риск между направлениями бизнеса, что гарантирует уменьшение совокупного риска путём сглаживания колебаний совокупного дохода. Также это будет способствовать сокращению затрат и появлению эффекта синергии в различных сферах.

■ Централизация продаж готовой продукции через единую сбытовую структуру, подконтрольную Открытому Акционерному Обществу «Агрика Продукты Питания» (далее и здесь по тексту «Агрика Продукты Питания»), путём построения федеральной системы продаж на базе региональных представительств и дилеров.

■ Развитие федеральной структуры продаж - увеличение сети торговых представителей с трансфертными складами и функциональной дистрибуцией в ряде российских регионов, в частности в следующих городах: Екатеринбург, Пермь, Рязань, Самара, Саратов, Тула, Челябинск.

■ Рост в среднем и высоком ценовом сегменте.

■ Сокращение доли низкого ценового сегмента.

■ Прорыв в высоком ценовом сегменте.

■ Вывод на рынок продукции под маркой «Private Label» (PL):

■ а) 10%-15% от общего выпуска полуфабрикатов;

■ б) 20%-25% мяса птицы;

■ в) до 30% всей выпускаемой быстрозамороженной продукции.

■ Внедрение и совершенствование корпоративных технических условий (ТУ ЕПК) на все виды продукции.

■ Сертификация систем управления качеством на соответствие требованиям ISO 22000:2005, ISO 9001:2000.

■ Сертификация систем экологического менеджмента предприятий на соответствие требованиям ISO 14001.

■ Мясопереработка: интенсивное использование имеющихся производственных мощностей и выборочное приобретение производственных активов с зарекомендовавшей себя маркой в регионах страны, определяемых планом стратегического развития.

■ В производстве птицы и комбикормов: расширение производственных мощностей за счёт модернизации на ОАО «Чебоксарский бройлер», новые приобретения в области переработки мяса и мяса птицы, птицефабрики направления производства племенного яйца, производственные мощности по производству комбикормов и витаминно-белковых смесей.

В 4,6 раз

в 2005 году по сравнению с 2004 годом вырос объем продаж после прихода Группы к управлению компаниями.



Группа Предприятий «Агрика» - горизонтально-интегрированный холдинг, который входит в состав Группы компаний «РОЭЛ», объединяет ряд профильных предприятий глубокой переработки мяса и мяса птицы, производства мяса птицы и быстрозамороженных продуктов питания, а также комбикормов и витаминно-белковых смесей для предприятий птицеводства и животноводства.

Группа динамично развивается и обеспечивает высококачественной продукцией оптовых и розничных потребителей в г. Москве, Центральном, Приволжском и Южном федеральных округах, а также на территории Урала и Западной Сибири.

2006 - Приобретение ОАО «Мясокомбинат Ржевский» и ЗАО «Мясоперерабатывающий завод «Амрос».
- Объединение всех активов в рамках созданного в апреле 2006 года Открытого Акционерного Общества «Агрика Продукты Питания».

2005 Создание управляющей компании ООО «Агрика», с функциями оперативного контроля и управления активами Группы.

2003-2004 Группа РОЭЛ приобретает и реструктурирует ООО «Чебоксарский комбинат хлебопродуктов», ОАО «Чебоксарский бройлер», НПО «Росток» и ОАО «Чебоксарский Мясокомбинат».

2002 Консультанты компании «РОЭЛ Консалтинг» разработали план реформирования ОАО «Чебоксарский мясокомбинат» и начали реализацию мероприятий по изменению организационной структуры предприятия, ассортимента, ценовой политики.

	2005Ф	2Q2006Ф	2006П
Выручка, млн.руб.	2 269	3 077	5 926
EBITDA	223	365	739
EBITDA, %	9,84%	11,89%	12,47%
Фин.долг/выручка	0,15	0,14	0,26
Фин.долг/активы	0,11	0,13	0,31

В результате развития внутрихолдинговой кооперации, унификации процессов и подходов к организации производства, выпуск однотипной продукции концентрируется на тех предприятиях Группы, которые обеспечивают оптимальную себестоимость, с сохранением высокого качества и технологии. Объединение предприятий позволило аккумулировать имеющиеся ресурсы для проведения единой программы модернизации производственных мощностей и внедрения новых технологий.

**Открытое
Акционерное
Общество
«Агрика
Продукты
Питания»**

Закрытое
Акционерное
Общество
«ФинМастер»
28,97 УК

Пигалева
Елена Петровна
(50% УК), 33 года,
в 2001 году окончила
Государственный
Университет -
Высшая Школа
Экономики,
с 9.07.03 года работает
в ГК «РОЭЛ»
на руководящей
должности.

Воротников
Александр Валерьевич
(50% УК), 33 года,
в 1994 году окончил
Московский
Государственный
Университет
Путей и Сообщений;
в 1996 году окончил
Академический правовой
университет при
институте государства и
права РАН,
с 2002 года работает в
ГК «РОЭЛ»
на руководящей
должности.

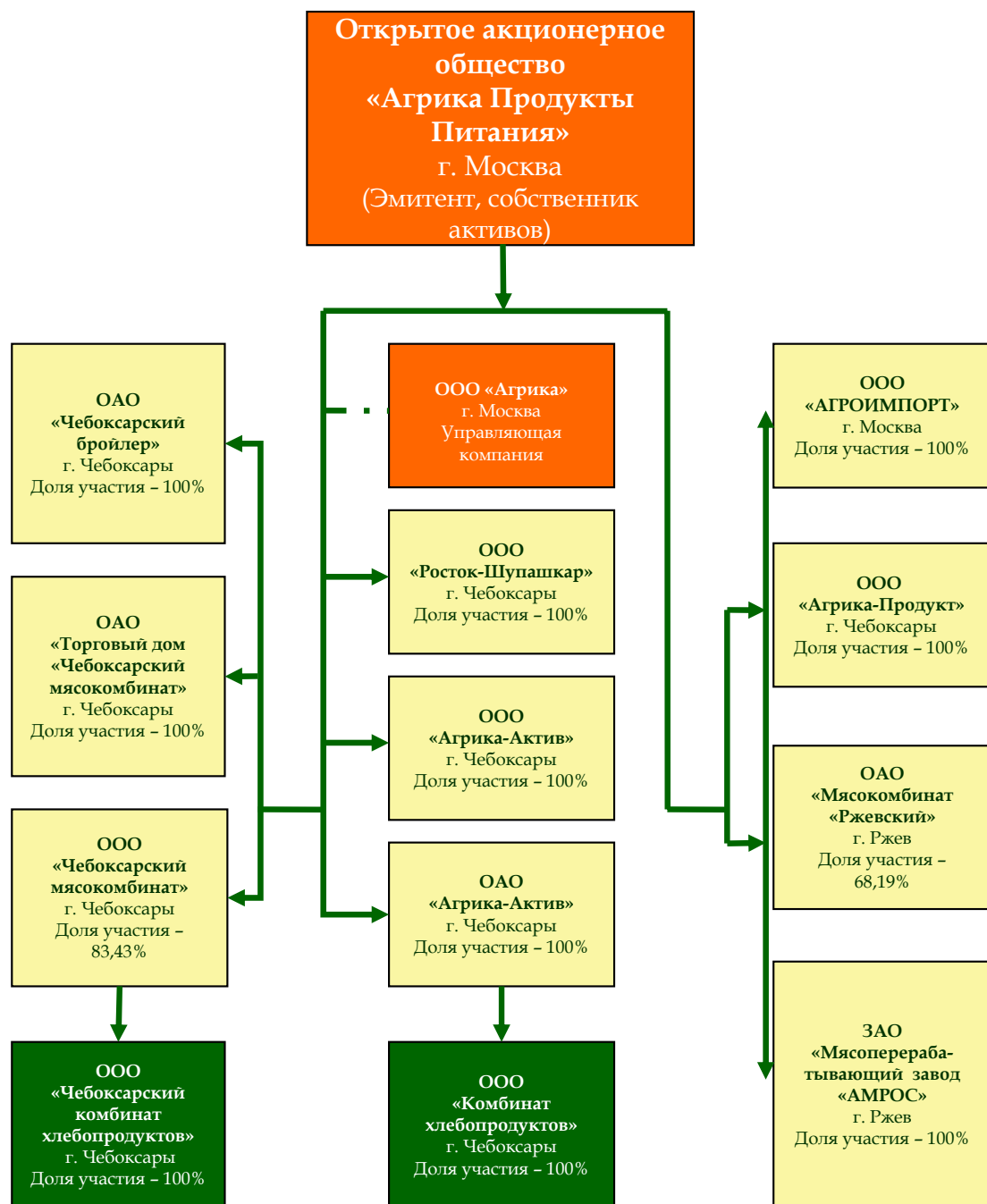
Общество
с ограниченной
ответственностью
«МегаСтрой»
(52,35% УК)

Драчиловский
Артур Анатольевич,
32 года, в 1996 году
окончил Курский
сельскохозяйственный
институт
им. И.И. Иванова;
с 01.04.2005 года
работает в ГК «РОЭЛ»
на руководящей
должности.

Общество
с ограниченной
ответственностью
«ТехноПрестиж»
(18,68% УК)

Общество
с ограниченной
ответственностью
«ВИРЛЕННА»,
ИНН: 7722293775,
юридический адрес:
111020, г. Москва,
ул. Боровая, д.7, стр.
33, комната 5.

Общество
с ограниченной
ответственностью
«Строительно-
монтажная компания
«Стройэксплуатация»,
ИНН 7716542198,
юридический адрес:
129226, г. Москва,
ул. Докукина, д.8,
стр. 2.

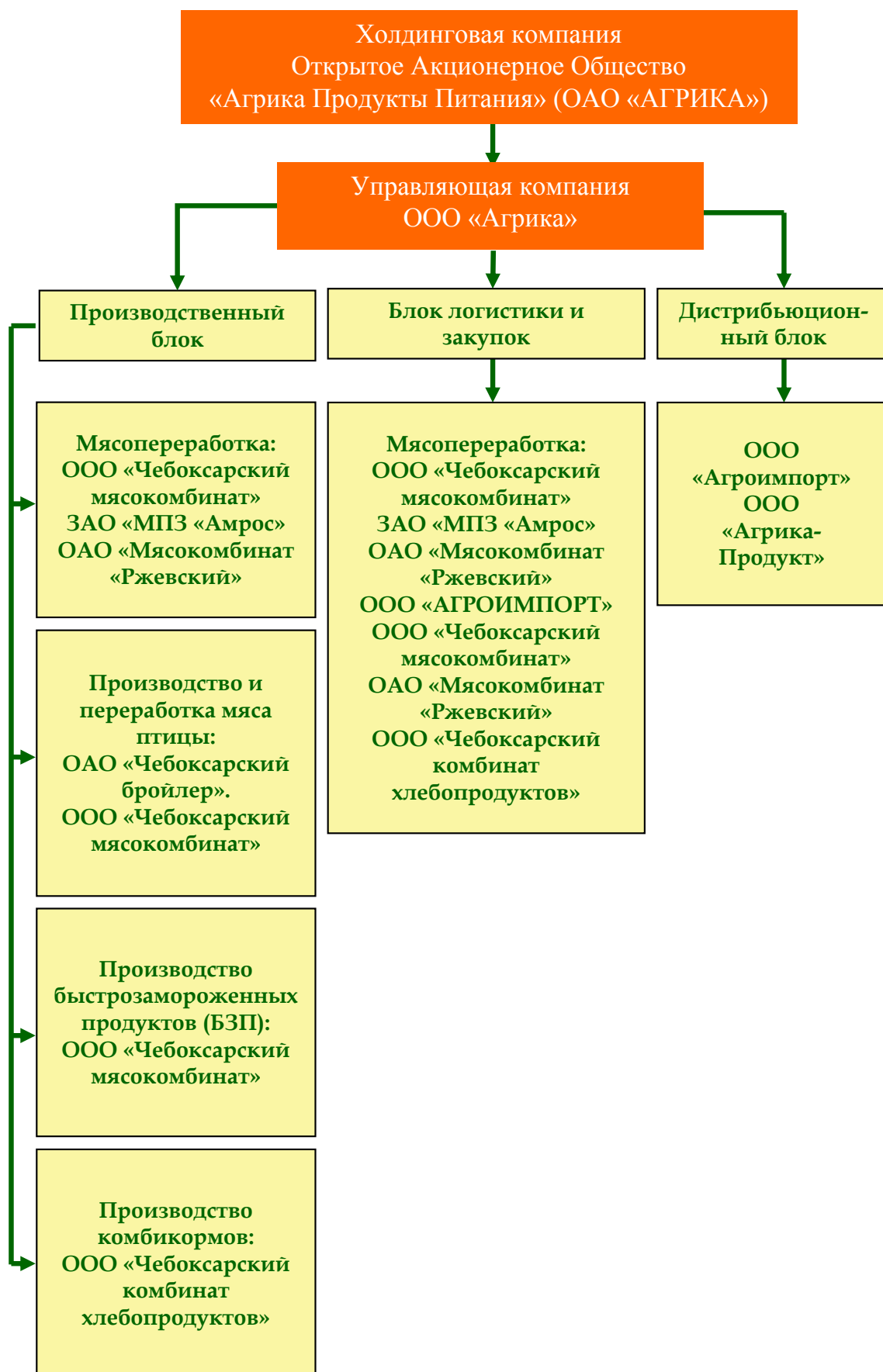


→ структура собственности Эмитента.

- . - осуществление оперативного контроля и управления предприятиями Группы (1-я степень аффилированности).

В структуре группы действует три основных блока:

1. производственный блок;
2. блок логистики и закупок;
3. дистрибьюционный блок.





Ключевые менеджеры:

Генеральный директор Колокатов Дмитрий Сергеевич

Родился в 1973 г. В 1996 году окончил МАИ. Дополнительно обучался в Лондоне (Компания Ove Arup), Париже (Группа BDDP); стажировался в Швейцарии в IP Group (Лугано). Работал в компаниях «Dewe Rogerson LTD» (Лондон), руководителем по маркетингу в компании «Merloni Elettrodomestici s.p.a Восточная Европа», возглавлял направление ВБД-Сок ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания», участвовал в процессе подготовки и проведении IPO ВБД ПП на NYSE. Занимал должность Генерального директора Мясной Индустриальной Компании, подразделения пищевой переработки и дистрибуции продуктов мясоперерабатывающего производства Бизнес-единицы Группы «Разгуляй-УКРРОС».

С мая 2005 года возглавляет Группу Предприятий «Агрика».

Финансовый директор Тарба Виталий Георгиевич

Родился в 1965 г. В 1987 году окончил МГУ им. М.В. Ломоносова, дополнительно обучался в МГЮА, Финансовой академии при Правительстве РФ и AFTN (США). Имеет диплом специалиста по оценки бизнеса от Международного Университета при Президенте РФ. В 1995 году получил аттестат Министерства Финансов 1-ой категории по ценным бумагам.

Работал финансовым директором ЗАО «Ямалстрой» (нефтедобыча, строительство, бурение, капитальный ремонт скважин), возглавлял Департамент налогов и права «БДО/ЮНИКОН» (лидер в России в области аудиторских и консультационных услуг, член крупнейшей в мире ассоциации аудиторских компаний БДО), занимал должность финансового директора в НТК «Мотор Групп» (группа предприятий энергетического машиностроения), Заместителя генерального директора по финансам сахарного направления Группы «Разгуляй-УКРРОС».

С июля 2005 года возглавил в должности финансового директора финансово-экономический блок Группы Предприятий «Агрика».

Инвестиционный климат в Чувашии и Тверской области благоприятен для деятельности компании

Средняя заработная плата производственного персонала на предприятиях Группы чувашского блока составляет 6 707 руб. в месяц.

■ Основная производственная деятельность Группы Предприятий «Агрика» сосредоточена главным образом в европейской части России: на территории Чувашской Республики и Тверской области.

■ Инвестиционный климат в Чувашии и Тверской области расценивается как благоприятный для деятельности компании:

- Предприятия группы являются крупнейшими в регионах, играют существенную роль в наполнении местных и региональных бюджетов, являются добросовестными налогоплательщиками.

- Оба региона находятся в стадии активного экономического роста как в производственном, так и в потребительском секторе. По комплексной оценке МЭРТ социально-экономического развития Чувашия занимает третье, а Тверская область – первое место (средний уровень развития) среди аналогичных регионов и областей. В данную группу входят также Калужская, Воронежская, Волгоградская области, Красноярский и Ставропольский край и т.д.

- Оба региона характеризуются дешевой и высококвалифицированной рабочей силой.

(По данным: Минфин РФ, данные ГКС РФ)		2001	2002	2003	2004	2005
Прирост ВРП, %	Тверская	2,8	1,8	9,4	8,2	н.д.
	Чувашия	6,3	2,7	6,5	6,7	6,5*
	РФ	5,1	4,7	7,3	7,2	6,4
Динамика промышленного производства, %	Тверская	4,0	6,0	0,2	10,3	4,4
	Чувашия	4,5	5,2	7,7	9,7	6,3
	РФ	7,5	3,7	7,0	6,1	4,0
Динамика объема с/х продукции	Тверская	2,0	-8,6	-7,3	-4,3	-7,0
	Чувашия	4,9	-0,4	0,3	-0,8	1,6
	РФ	7,5	1,5	1,3	3,1	2,0
Динамика розничной торговли	Тверская	6,5	11,2	13,2	32,1	34,1
	Чувашия	11,4	5,3	12,7	10,7	16,0
	РФ	11,0	9,3	8,8	12,5	12,0
Динамика инвестиций в основной капитал	Тверская	-11,2	12,6	24,1	14,0	-33,7
	Чувашия	17,3	17,8	13,6	12,2	5,7
	РФ	10,0	2,8	12,5	10,9	10,5

Максимальный уровень заработной платы производственного персонала присутствует на ОАО «Чебоксарский бройлер» 8 100 руб./мес., а минимальный – на ООО «Чебоксарский комбинат хлебопродуктов» 5 700. руб. в мес.

- По данным Минэконом Чувашии (2005 год) в Чувашской Республике реализуется 187 инвестиционных проектов общей стоимостью 17 072 млн. рублей, в том числе социально и экономически значимые проекты: «Реконструкция биологических очистных сооружений», «Строительство комплекса зданий Чебоксарского речного порта», проект ОАО «Ипотечная корпорация Чувашской Республики» по строительству жилья в ЧР с использованием кредитных линий венгерских банков, проект «Биопарк» ООО «ПКФ «Бигор». За I полугодие 2006 года завершилась реализация 37 инвестиционных проектов общей стоимостью 1082,8 млн.р.

**Персонал,
технологии
управления
персоналом**

Группа Предприятий «Агрика» насчитывает 1 389 человек, из них 78% производственного персонала. Доля сотрудников с высшим и средне специальным образованием превышает 40%.

Стратегия по управлению персоналом формируется на следующих принципах:

- периодический мониторинг рынка труда с целью отслеживания уровня заработной платы и поиска необходимого персонала;
- периодическая индексация заработной платы;
- функционируют методы распределения полномочий и градация уровней принятия решений и контроля;
- осуществление периодической оценки персонала;
- проведение внутрикорпоративных семинаров;
- сотрудникам предоставляются льготные кредиты на обучение.

**Управленческие
технологии,
программное
обеспечение**

В рамках совершенствования системы управления, на предприятиях ведется подготовка к стандартизации:

- внедрение и сертификация систем качества предприятий группы на базе международных стандартов ISO 22000:2005;
- совершенствование действующих систем менеджмента качества предприятий в соответствии с международным стандартом ISO 9004:2000;
- внедрение и сертификация систем экологического менеджмента на базе международных стандартов серии ISO 14000;
- на 2006 - 2008 годы в планах Группы внедрение соответствующих требованиям Группы систем автоматизации управления и финансового учета, а также других бизнес процессов.

Схема



Большую часть производимой продукции мясоперерабатывающий блок группы Агрика реализует на территории Республики Чувашия.

Суммарные производственные мощности Группы в регионе по производству мясoproдуктов составляют порядка ~ 2 000 тонн в месяц, из них 950 тонн обеспечивают регионы Поволжья. Темп роста рынка мясoproдуктов составляет 12% в год, в различных сегментах он превышает 40%. Данная тенденция сохраняется с 2003 года. Бурный рост обусловлен ростом заработной платы населения Чувашии, что повлияло как на объем так и структуру потребления.

Согласно данным анализа рынка компании ЗАО «Оптим Консалт» (2005 год):

■ ОАО «Чебоксарский мясокомбинат» является известным производителем мяскоколбасных изделий. Узнаваемость производителя составляет – 95,9%.

■ Доля мяскоколбасных изделий Группы на территории г. Чебоксары составляет ~ 51%.

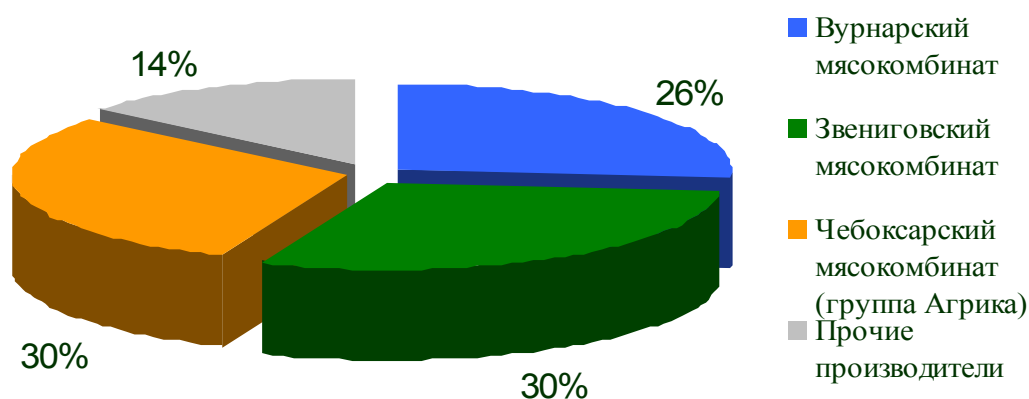
Региональный рынок Республики Чувашия характеризуется высокой степенью конкуренции между поставщиками продукции мяскопереработки. При этом наиболее сильная конкуренция идет среди местных производителей в среднем и низком ценовом сегменте на фоне практически полного отсутствия на рынке Чувашии московских крупных поставщиков.

Среди основных конкурентов Группы на рынке Чувашии наиболее стабильное положение занимают:

■ «Вурнарский мяскокомбинат». Доля на рынке Чувашии составляет 26%, а производственные мощности не превышают 430 тонн в месяц.

■ «Звениговский мяскокомбинат». Доля на рынке Чувашии составляет 30%, производственные мощности не превышают 450 тонн в месяц.

Доли на рынке мяскопереработки Чувашии основных конкурентов Группы Агрика



Источник: оценка Группы

В рамках развития рынков сбыта Группа осуществляет поставки своей продукции в торговые сети Москвы и Московской области, а развитие федеральной структуры продаж предусматривает увеличение сети торговых представителей с трансфертными складами и функциональной дистрибуцией в ряде Российских регионов, в частности в следующих городах: Екатеринбург, Пермь, Рязань, Самара, Саратов, Тула, Челябинск.

**3 крупных
предприятия**

**Широкий
ассортимент**

**3 собственных
бренда**

**Работа во всех
ценовых
категориях**

**Основные
конкуренты
работают
только в
среднем
ценовом
сегменте**

Группа управляет тремя мясоперерабатывающими предприятиями, которые расположены в центральной европейской части России: 2 предприятия в Чувашии и 1 предприятие в Тверской области.

Предприятия Группы выпускают порядка 130 ассортиментных видов (SKU) продукции мясопереработки, основными из которых являются варёные колбасные изделия, варёно-копчёные, полукопчёные колбасы и деликатесная продукция. На мясоперерабатывающих предприятиях Группы также производятся натуральные мясные полуфабрикаты, включая полуфабрикаты из куриного мяса.

Группа реализует продукты переработки мяса под 3-мя торговыми региональными марками. Региональной маркой Группы на домашнем рынке является колбасно-кулинарная продукция под маркой «Купец Ефремов», «ЧМК» и «Чебоксарский бройлер». Кроме того, Группа реализует некоторые виды своей продукции и под другими торговыми марками.

Принадлежащие компании торговые марки находятся в различных ценовых сегментах.

- **Высокий ценовой сегмент:** Средняя цена на продукцию Группы под маркой Купец Ефремов – 174,72 руб. за кг.
- **Низкий ценовой сегмент** - марка ЧМК – 96,01 руб. за кг.

Продукция основных конкурентов реализуется в основном в среднем ценовом сегменте:

- Йошкар-олинский мясокомбинат – 144 руб. за кг.
- Отяшевский мясокомбинат – 131 руб. за кг.
- Звениговский совхоз – 122 руб. за кг.
- Вурнарский мясокомбинат – 135 руб. за кг.

Источник: данные Группы

Стратегия компании на рынке мясопродуктов

- Группа наращивает свое присутствие в среднем и высоком ценовом сегменте.
- Группа планирует поддерживать свою долю на рынке Республики Чувашия.
- Группа планирует увеличивать свою долю на рынке Поволжья до 5%.
- Группа планирует увеличивать долю продукции высокого ценового сегмента в общем объеме выручки. Основные рынки сбыта - рынки Москвы и Московской области.
- К 2010 г. Группа рассчитывает занять долю до 1,5% рынка Москвы и области и довести долю брендов высокого ценового сегмента до 10% в общем объеме продаж блока переработки мяса.

Конкурентные преимущества

- Удобное региональное расположение производственных активов, определенное одновременной близостью крупнейших рынков сбыта (Москва и Московская область) и сырьевых рынков, представленных: Татарстаном, Мордовией и Республикой Марий-Эл.
- Текущая и потенциальная мощность производственного оборудования.
- Собственная сбытовая сеть и потенциал развития федеральной структуры продаж.
- Отсутствие сельскохозяйственных рисков.
- Полный производственный цикл мясопереработки от начальной переработки сырья до маркетинга и сбыта.
- Низкая заработная плата в регионах присутствия в сравнении с центральными регионами РФ, при должном уровне профессионализма нанимаемого Группой персонала.
- Ограничения ветеринарных рисков (Предприятия Группы находятся вне зоны ветеринарного контроля).

Стратегия и позиционирование компании в отрасли

ООО «ЧМК»

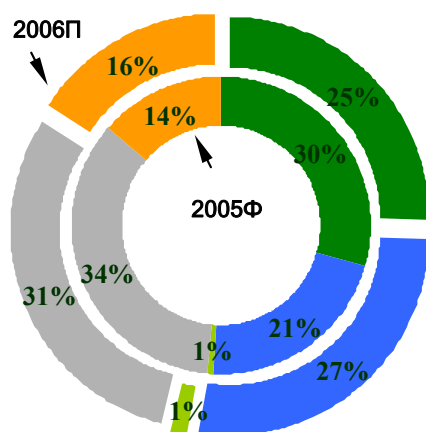
ООО «Чебоксарский мясокомбинат» расположено на территории республики Чувашия, г. Чебоксары. Предприятие является одним из крупнейших комбинатов Поволжья. В составе Группы ООО «Чебоксарский мясокомбинат» начал свою деятельность с апреля 2005 года. Комбинат специализируется на переработке животноводческого сырья, производстве высококачественных колбасных изделий, продукции из мяса птицы, осуществляет производство натуральных полуфабрикатов и продуктов глубокой переработки. Предприятие оснащено современным высокопроизводительным оборудованием немецкого, швейцарского и австрийского производства.

Мясокомбинат обладает следующей проектной мощностью – 100 тонн/смену по убою и холодильниками 4 тыс. тонн единовременного хранения. Производственные мощности предприятия позволяют выпускать до 800 тонн в месяц (до конца 1-го квартала 2007 года планируется увеличение мощностей до 1 100 тонн/месяц) колбасных изделий и до 1 000 тонн полуфабрикатов.

Продукция мясокомбината удостоена золотых, серебряных и бронзовых медалей качества, дипломов трех степеней конкурса-дегустации «Лучшая продовольственная продукция», дипломами «Марки качества Чувашии», а также золотых и серебряных знаков «Всероссийской марки знака качества 21 века».

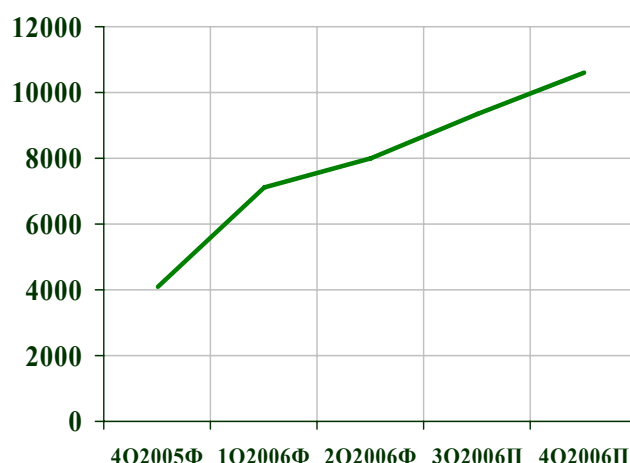
Основная специализация предприятия это производство мясной продукции широкого ассортимента. Большую долю выпускаемой продукции составляют продукты колбасно-кулинарной группы, их доля в общем объеме производства составляет 36,5%, натуральные мясные полуфабрикаты составляют 14,6%, мясо охлажденное 25,6%, полуфабрикаты из мяса птицы 21%.

Структура производства, %



- Колбаса
- Мясные полуфабрикаты
- Сопутствующие товары
- Мясо охлажденное, замороженное
- Полуфабрикаты из мяса птицы

Динамика объемов производства



Источник: данные Группы

Такое перераспределение выпускаемой продукции в общей структуре производства объясняется стратегией предприятия снизить влияние фактора сезонности, и занять нишу продуктов с высокой добавочной стоимостью и коротким технологическим циклом, что позволит сократить количество запасов и готовой продукции на складах, тем самым, увеличив эффективность использования оборотных средств.

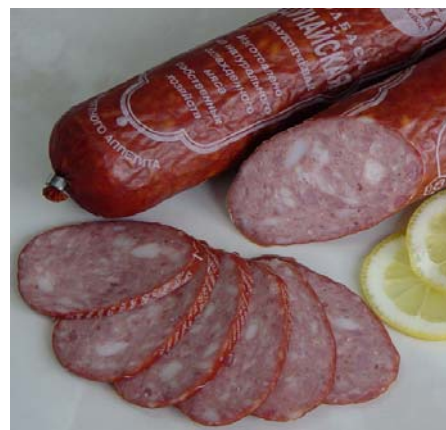
Сегмент Premium	ТМ «Купец Ефремов»	Количество наименований, SKU	Наименования	План на 2007г., SKU
Ассортиментная группа				
Вареные колбасы	6	Докторская в/с ГОСТ, Русская в/с ГОСТ, Молочная 1с.,...		12
Сосиски/ сардельки	1	Шпикачки Лакомка в н/о		5
Ветчины	1	Для завтрака		3
Варено-копченые колбасы	3	Сервелат в/с ГОСТ, Сервелат Коньячный,...		6
Полукопченые колбасы	4	Краковская в/с, Украинская Жареная в/с ГОСТ,...		10
Деликатесы	10	Буженина запеченная в/с, Шартан Любительский запеченный, Карбонад Юбилейный к/в в/с,...		15
Сервировочная нарезка	10	Шартан Любительский запеченный в/с (фас.100 гр) Сервелат в/с ГОСТ (фас. 100 гр.)		15
Итого:	35			66



Сегмент Middle

 Ассортиментная
 группа

	Количество наименований, SKU	Наименования	План на 2007г., SKU
Вареные колбасы	12	Докторская для Вас, Чайная, Для Завтрака,...	15
Сосиски/ сардельки	9	Сосиски Молочные 1с. ГОСТ, Шпикачки По-татарски,...	8
Ветчины	6	Нежная, Сергеевская,...	3
Варено-копченые колбасы	2	Сервелат Финский, Сервелат Киевский.	3
Полукопченые колбасы	8	Липецкая, Сервелат Столичный,...	10
Деликатесы	19	Бекон прессованный, Пастрома Праздничная, Шинка по-Белорусски, ...	10
Сервировочная нарезка	2	Пикник п/к (фас. 100 гр.), Кратовская п/к (фас. 100 гр.).	8
Итого:	58		57



Сегмент
 Mass Market

Ассортиментная группа	Количество наименований, SKU	Наименования	План на 2007г., SKU
Вареные колбасы	17	Минская, Чесночная, Заманчивая,...	17
Сосиски/сардельки	10	Сосиски Бистро, Сардельки Малыш,	10
Ветчины	1	куриная Краснодарская	2
Варено-копченые колбасы	1	Сервелат Зернистый	2
Полукопченые колбасы	8	Деревенская, Сельская, Сервелат Дорожный,...	12
Прочие колбасы	7	Ливерная Славянская, Холодец Домашний, ...	7
Итого:	44		50



**ЗАО МПЗ
«АМРОС»****ОАО
«Мясокомбинат
Ржевский»**

Предприятия расположены в г. Ржев, Тверской области. В состав Группы Предприятий «Агрика» предприятия вошли в феврале 2006 года.

ЗАО «МПЗ «Амрос» было построено в 1999 году совместно с иностранными специалистами на территории мясокомбината «Ржевский». В основу концепции проекта предприятия был заложен принцип высокой производительности при минимальных технологических потерях и низких производственных издержках.

ЗАО «МПЗ «Амрос» располагает оборудованием ведущих немецких и американских производителей, таких как «Kremer – Grebe» (Германия), американской автоматической линией по выработке сосисок фирмы «LINK MASTER» общей производительностью 50 000 шт./час., а также линией варки и копчения колбасных изделий в универсальных автоматических паровых термокамерах фирмы «VEMAG» (Германия). Всё технологическое оборудование находится в отличном состоянии и не требует дополнительных затрат по восстановлению или ремонту. Для решения задач, связанных с охлаждением и заморозкой продукции (1 500 кг/ч), а также для поддержания соответствующих санитарным требованиям температурных режимов в производственных отделениях используется холодильная установка на базе компрессора «Grasso» (Германия) производительностью 135 000 ккал/час. Данная установка способна за 25 минут заморозить продукцию или сырье до – 40 градусов по Цельсию.

Производственные мощности завода позволяют производить свыше 500 тонн колбасной продукции в месяц. Основное направление производственной деятельности - это производство варёных колбас и сосисок.

В настоящее время ЗАО «МПЗ «АМРОС» находится в стадии технологической модернизации с целью расширения парка технологического оборудования. Во втором квартале 2007 года предприятие будет специализироваться на выпуске быстрозамороженных мясных полуфабрикатов (RMS) и готовых блюд.

**Капитало-
вложения****Параметры и
схема
финансиро-
вания****Запуск нового
оборудования
в
эксплуатацию
планируется в
1-м и 2-м
квартале
2007 года****Новое
оборудование
позволяет
выпускать
быстро
замороженные
продукты
питания, с
маржинальной
рентабель-
ностью
– 48-50%**

Капитальные расходы Группы в секторе мясопереработки за период 2006 - 2007 гг., без учета приобретения активов, планируются в объеме 3,500 тыс. EURO (оборудование на условиях FCA, без учета НДС и таможенных платежей).

Финансирование проектов в части инвестиционных затрат предполагается по шестилетней схеме пост-финансирования, сопровождаемой российскими и иностранными банками (UBS AG Zurich, Bank Austria Creditanstalt AG) совместно с национальными страховыми агентствами страны происхождения (ERG, OeKB).

Планируемая проектная мощность предприятия после модернизации 5 500 тонн в год. Дисконтированный срок окупаемости затрат планируется в пределах 3,2 года.

Финальный цикл составляет 9 месяцев, включая время изготовления, доставки и монтажа оборудования.

Основной объем финансирования предполагается направить на модернизацию основной производственной площадки - ООО «Чебоксарский мясокомбинат».

На ЗАО «Мясоперерабатывающий завод АМРОС» планируется приобретение оборудования для производства готовых блюд и быстрозамороженных полуфабрикатов с целью расширения ассортиментной линейки Группы. Основной целью смены ассортимента выпускаемой продукции ЗАО «Мясоперерабатывающий завод Амрос» является переход предприятия с минимальными потерями на выпуск потенциально перспективной продукции.

Результатом запланированной программы по расширению и модернизации производства станет вывод мясоперерабатывающего комплекса Группы на новый технологический уровень.

В плане улучшения производственных показателей выпускаемой продукции станет снижение энергоёмкости производства, сокращение издержек на основные трудовые ресурсы, воду и газ.

По уровню предполагаемой доходности и объемам реализации производство готовых блюд (RMS) и быстрозамороженных полуфабрикатов (БЗП) превышает существующий уровень производства. Уровень плановой маржинальной рентабельности новых продуктов должен составлять ориентир в 48-50% против 28-30%, относительно ранее существовавшей на предприятии ассортиментной линейки.

**Группа
занимает 30%
рынка
Чувашской
республики**

Группа управляет крупным динамично развивающимся птицеводческим предприятием, расположенным в Чувашской Республики, которое является одним из ведущих предприятий по производству и переработке мяса птицы в республике. В общем объеме производства мяса в 2005 году в республике на долю ОАО «Чебоксарский бройлер» приходилось 11,5 %, в 2006 году – около 30% местного рынка.

ОАО «Чебоксарский бройлер» производит мясо цыплят-бройлеров с учетом цикла инкубирования яйца и круглогодичного выращивания птицы. Переработка мяса бройлеров осуществляется на ООО «Чебоксарский мясокомбинат». Продуктами переработки являются: фасованные охлажденные и замороженные полуфабрикаты, субпродукты, копчености.

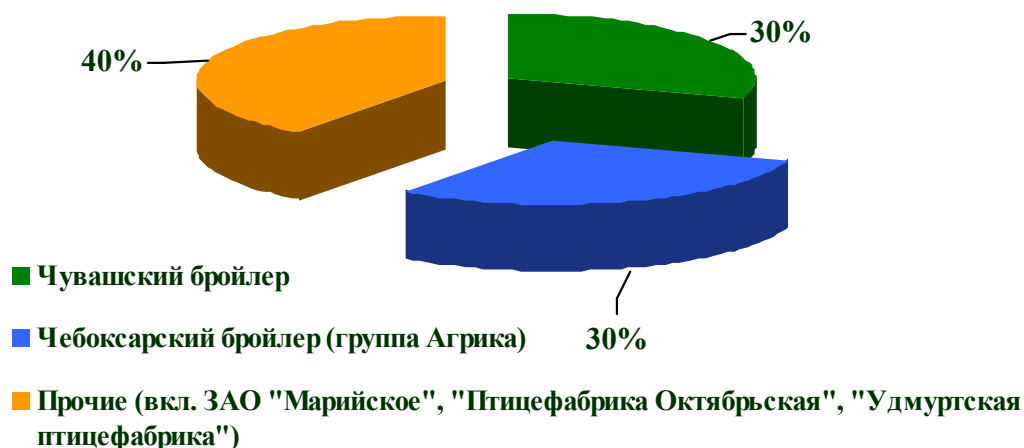
В первой половине 2006 года осуществлен ребрендинг производимой продукции, часть которой реализуется в Чувашской Республике.

**Группа
занимает 30%
рынка
Чувашской
республики**

По данным Минсельхоза Чувашии и группы «Агрохолдинг-Финанс» производство мяса увеличилось в сельскохозяйственных организациях Вурнарского (на 10,8 %) и Чебоксарского (на 27,4 %) районов. Производство мяса птицы в ОАО «Чебоксарский бройлер» за 2005 год соответственно составило 3892,8 тонн, что на 31,5 % больше уровня 2004 года. В общем объеме производства мяса в 2005 году в республике на долю ОАО «Чебоксарский бройлер» приходится 11,5 %, в 2006 году – около 30% местного рынка. По данным Министерства сельского хозяйства Чувашии, рост объемов продаж продукции птицеводства Группы за 7 месяцев 2006 года вырос на 160%.

Наименование организации	Производства мяса птицы, тонн. Крупнейшие предприятия Чувашии.		
	7 мес. 2005 год	7 мес. 2006 год	Изменение в %
ОАО «Чебоксарский бройлер»*	1 978	5 938	300,2
ОАО «Чувашский бройлер»	3 962,8	4 026,9	101,6
ООО «Чебоксарская птицефабрика»	230	555,8	241,7
ГУП «Вурнарская ИПС»	7,1	10,9	153,5
ФГУП «ГППЗ «Канашский»	143,1	116,4	81,3

*Источник: данные Группы



**Конкурентные
преимущества
Группы**

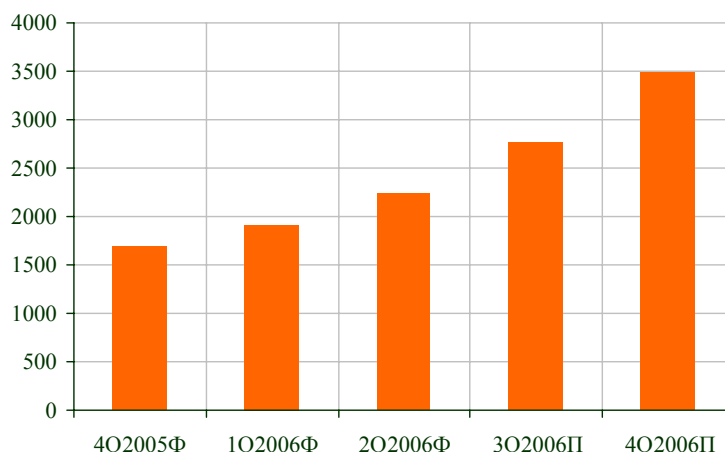
- Удобное региональное расположение производственных активов, определенное одновременной близостью крупнейших рынков сбыта (Москва и Московская область) и сырьевых рынков, представленных: Татарстаном, Мордовией, Республикой Марий Эл.
- Текущая и потенциальная мощность производственного оборудования.
- Собственная сбытовая сеть и потенциал развития федеральной структуры продаж.
- Отсутствие сельскохозяйственных рисков.
- Полный производственный цикл мясопереработки от начальной обработки сырья до маркетинга и сбыта.

- Конкурентные преимущества Группы.
- Удобное региональное расположение производственных активов, определенное одновременной близостью крупнейших рынков сбыта (Москва и Московская область) и сырьевых рынков, представленных: Татарстаном, Мордовией, Республикой Марий-Эл.
- Текущая и потенциальная мощность производственного оборудования.
- Собственная сбытовая сеть и потенциал развития федеральной структуры продаж.
- Отсутствие сельскохозяйственных рисков.
- Полный производственный цикл мясопереработки от начальной обработки сырья до маркетинга и сбыта.

**Объемы
производства
динамично
растут**

Предприятие расположено в г. Чебоксары, республика Чувашия. Образовано в 2003 году на базе птицефабрики для круглогодичного выращивания бройлеров в птичниках с использованием комбинированных высокопродуктивных мясных кроссов (используется кросс «Нубро», «ROSS 308» российских поставщиков), позволяющих сокращать сроки выращивания бройлеров до 5-5,2 недель, что является существенным конкурентным преимуществом.

Динамика объемов производства ОАО «Чебоксарский бройлер, тонн.



Объем произведённой продукции за 2005 год составил 3703 тонн, из них 3089 тонн – коммерческое мясо птицы. В 1-м квартале 2006 года, произведено 1 724 тонны, во 2-м квартале – 1976 тн.

В целом по предприятию наметился устойчивый рост производства мяса птицы на уровне 15-20%.

Структура производимой продукции характерна для производителей мяса птицы и обусловлена особенностями технологического производства:

Ед. измерения: тонн.

	1Q2006Ф	2Q2006Ф	3Q2006П	4Q2006П	2006П
Мясо птицы, полуфабрикаты	1724	1976	2409	3016	9125
Субпродукты	131	165	210	270	776
Мясокостная мука	61	100	150	195	506
Итого	1916	2241	2769	3481	10407

**Современное
оборудование**

Комбинированные помещения для выращивания бройлерного стада оснащены современным машинным оборудованием российского и зарубежного производства, которое обеспечивает подачу корма и воды, освещение и вентиляцию и в большинстве случаев поддерживает систему «содержания на глубокой подстилке».

Инвестицион- -ная программа

Предприятие продолжает расширять свои производственные возможности, для этого, в рамках инвестиционного развития, на предприятии разработана комплексная программа увеличения производственных мощностей, которая рассчитана на ввод в эксплуатацию дополнительных корпусов для содержания птицы и расширение производственной инфраструктуры. В рамках данной программы планируется оснастить дополнительные корпуса импортным оборудованием для напольного содержания птицы и увеличить дополнительные мощности инкубирования.

Параметры проекта

Данные		
Объём инвестирования	тыс. руб.	146 950
Простой срок окупаемости	лет	2,7
Дисконтированный срок окупаемости	лет	2,9
NPV (чистая текущая стоимость проекта)	тыс. руб.	26 904
IRR (внутренняя норма доходности) - расчетная на интервал планирования		27%
Ставка дисконтирования		13,1%

Общая стоимость инвестиций составляет 4,3 млн. EURO

Проект подразумевает помимо интенсивного наращивания производственных мощностей приобрести дополнительное оборудование для убоя и дальнейшей переработки мяса птицы, что позволит поднять качество выпускаемой продукции на более высокий уровень. Общая стоимость инвестиций составляет 4,3 млн. EURO, из них стоимость оборудования FCA 2,5 млн. EURO.

Проведение данных мероприятий позволит более эффективно использовать потенциал предприятия, сократить производственные издержки

**Производство
комбикормов –
бизнес для
мясоперера-
ботчиков**

При производстве комбикормов в качестве сырья используются зерноотходы, а также отходы от производства продуктов мясопереработки. Таким образом, производство комбикормов является элементом единой технологической цепочки с производством продуктов переработки мяса. Соответственно традиционно предприятия комбикормовой индустрии входят либо в производственные холдинги, деятельность которых связана с переработкой мяса, либо интегрированы в бизнес комбинатов хлебопродуктов. В первом случае мясопереработчики приобретают зерноотходы, во втором – комбинаты хлебопродуктов покупают мясокостную муку.

Для повышения эффективности производства, а также в целях обеспечения контроля за поставками сырья Группа Предприятий «Агрика» приобретала производственные активы в комбикормовой индустрии: ООО «Чебоксарский комбинат хлебопродуктов».

**ООО
«Чебоксарский
комбинат
хлебопродуктов»
(Группа
«Агрика») -
лидер отрасли в
регионе – 24%
рынка по
производствен-
ным мощностям**

Для повышения эффективности производства, а также в целях обеспечения контроля за поставками сырья группа компаний Агрика приобретала производственные активы в комбикормовой индустрии: ООО «Чебоксарский комбинат хлебопродуктов», производственные мощности которого по производству комбикормов составляют 65 тыс. тонн в год, элеваторные емкости позволяют хранить - до 52 тыс. тонн сырья и готовой продукции.

По своим производственным характеристикам комбинат занимает ведущее положение в Чувашии а, учитывая общую потребность Чувашской республики в комбикормах в объеме 270 тыс. тонн в год, делает предприятие основным производителем комбикормов для животноводческих хозяйств в регионе.

**Рынок
комбикормов
Чувашии**

Годовая потребность региональных хозяйств Чувашии в комбикормах:

- общая потребность - 270 тыс. тонн/год;
- потребность птицефабрик - 97,5 тыс. тонн/год;
- потребность свиноводческих хозяйств - 72,7 тыс. тонн/год;
- потребность производителей молока - 58 тыс. тонн/год.

**Полный цикл
Рынок
комбикормов
Чувашии**

Предприятие находится в г. Чебоксары, Республика Чувашия. Основная специализация комбината - производство полнорационных комбикормов и различных витаминно-минеральных смесей.

Предприятие способно производить корма по сложной рецептуре с использованием технологии электронного микродозирования для широкого круга потребителей, будь то животноводческие хозяйства или птицеводческие предприятия. Существующая логистическая инфраструктура осуществляет поставки кормового зерна и отгрузку готовой продукции автомобильным и железнодорожным транспортом.

В состав комбината входят элеваторные емкости и комбикормовые цеха. Оборудование находится в удовлетворительном состоянии, в капитальном ремонте не нуждается.

Общая площадь предприятия - 64 949 кв.м. Здание и оборудование предприятия арендуются у ООО «Комбинат хлебопродуктов». Земля находится во временном владении и пользовании ООО «Комбинат хлебопродуктов».

Постоянный контроль качества продукции осуществляет производственно-технологическая лаборатория, на всю вырабатываемую продукцию предприятие имеет сертификаты соответствия.

	4Q2005Ф	1Q2006Ф	2Q2006Ф	3Q2006П	4Q2006П	2006П
Комбикорма	9 656	13 975	13 990	14 005	14 050	56 020
Смеси кормовые	14	14	20	30	40	104
Мука ржаная	519	1 103	0	0	0	1103
Всего	10 189	15 092	14 010	14 035	14 090	57 227

В течение 2005 года происходило планомерное увеличение объемов производства и реализации комбикормов, снабжая сырьём производства мяса птицы.

В дальнейшем в качестве приоритетного направления развития предприятия, рассматривается производство комбикормов и различных кормовых смесей.

На предприятии есть необходимый производственный потенциал для расширения занимаемой доли на рынке республики, а также выход на новые рынки сбыта.

Географическое положение комбината позволяют ему присутствовать в основных животноводческих регионах России, таких как Поволжье, Республика Марий-Эл, Республика Мордовия.

В рамках анализа возможностей улучшения технологического процесса, а также планируемого приобретения нового технологического оборудования, в рамках реализации инвестиционной программы ведутся проработки по выпуску новых видов продукции. Затраты на НИОКР осуществляются за счет средств Группы.

**ООО
«Агроимпорт»**

ООО «АГРОИМПОРТ» образовано как торгово-закупочное предприятие. Основная деятельность предприятия связана со сбытом и закупкой сырья в соответствии с потребностями и планами развития предприятий Группы.

Группа централизованно осуществляет плановую закупку сырья для своей производственной операционной деятельности в области переработки мяса, чтобы обеспечить синергетические эффективные стабильные поставки сырья на свои производственные предприятия по оптимальным ценам и в соответствии с графиком поставок. Сырьё поступает в виде подготовленного мясосырья.

В последнее время Группа делает акцент на российских поставщиков мясного сырья.

Выбор такой стратегии продиктован стремлением Группы минимизировать зависимость мясоперерабатывающих предприятий от влияния изменения действующих квот на импорт говядины, свинины и мяса птицы на территорию РФ.

**ООО «Агрика-
Продукт»**

ООО «Агрика-Продукт» является дистрибьюционным подразделением Группы Предприятий «Агрика».

Основным видом деятельности общества является оптовая торговля продуктами питания.

ООО «Агрика-Продукт» является официальным поставщиком в ведущие розничные торговые сети и имеет разветвленную сбытовую сеть торговых представителей, представленную в следующих городах: Москва, Екатеринбург, Казань, Пермь, Ростов-на-Дону, Нижний Новгород, Нижний Тагил, Самара, Саратов, Тверь, Чебоксары.

Большая часть продаж приходится на оптовых дистрибьюторов, которые затем проводят сбыт продукции через сети розничной торговли. С 2005 года, в рамках развития дистрибуции, контактных и партнерских отношений налажено сотрудничество со сбытовыми сетями, в частности:

а) Компания ООО «ТДС-Лоджистик» (г. Москва) - осуществление совместного обслуживания крупнейших розничных сетей Москвы: «Седьмой континент», «Перекресток», «Пятерочка».

б) Компания ООО «ОптТрейд» (г. Москва) - осуществление совместного обслуживания розничных торговых сетей на московском рынке:

ООО «Рич Фор» - торговая сеть из 12 продовольственных магазинов «Рич».

ЗАО «Вегат Плюс» - торговая сеть из 50 продовольственных магазинов «АВС».

ООО «Элекскор» - торговая сеть из 74 продовольственных магазинов «Билла».

ООО «Дейли Фудс» - торговая сеть 11 продовольственных магазинов «Дейли».

ООО «Виктория» - торговая сеть из 140 продовольственных магазинов «Квартал» и «Дешево».

в) Компания ООО «ВнешЭкономПрод» и ООО «Снегирь» (г. Екатеринбург)- осуществление совместного обслуживания рынков Урала и Западной Сибири.

■ **Приоритетная география размещения:** Нижегородская, Самарская, Саратовская области, республики Башкортостан, Татарстан и Чувашия.

■ **Дополнительная география размещения:** Воронежская, Омская, Оренбургская, Пензенская, Рязанская, Смоленская, Томская, Тульская, Ульяновская и Челябинская области, республики Мордовия и Марий-Эл.

Основные каналы продаж



700 юридических лиц - активная клиентская база ООО «Агрика-Продукт»

50 юридических лиц с учетом крупных сетевых операторов, а так же активная клиентская база дистрибьютора в Москве и Московской области.

100 юридических лиц с учетом крупных сетевых операторов, а так же активная клиентская база дистрибьюторов.

65% в общем обороте - товарооборот крупнейших клиентов.

Основные крупные клиенты

- ООО «Росинка» - сетевой клиент на домашнем рынке;
- ООО «Metro Cash&Carry»;
- Сеть «Седьмой Континент»;
- Сеть «Реал» AG;
- ООО «Виктория» («Квартал» и «Дешево»),
- Московские и региональные розничные сети.

Система маркетинга

- Маркетинг сырья.
- Маркетинг технологий и производства.
- Маркетинг готовой продукции.

Маркетинговая политика

**Сбытовая
политика**

Целевое закрепление рынков сбыта и расширение в рамках развития федеральной структуры продаж

**Конкурентная
политика**

Поиск конкурентных преимуществ, приобретение активов в рамках реализации инвестиционной программы, формирование дистрибьюторской сети в регионах
Отгрузка товара со склада производителей

**Региональная
политика**

Формирование региональных представительств, посредством организации трансфертных складов и дилерской сетью. Налаживание партнерских отношений с региональными сырьевыми производителями с целью регулирования рынка и сегментации сфер влияния

Рекламная политика

Проведение ATL и BTL рекламной компании средней интенсивностью GRP. Представление продукции Группа на общероссийских и региональных выставках, участие в отраслевых семинарах, статьи в специализированной прессе

Стратегия образования оптимальной ассортиментной матрицы

- Ассортиментная матрица по всем группам товаров построена на основных аналитических отчетах и опыте работы за предыдущие года.
- Основным отчетом при создании оптимальной ассортиментной матрицы является ABC-анализ по каждому виду товара, с учетом анализа по издержкам, по прибыли и по объему продаж. Таким образом, компания создает оптимальный ассортимент, который будет приносить максимальную прибыль и минимумом издержек на его создание.
- Вторым отчетом будет служить анализ по группам Парето, в котором выделяются основные группы товаров.
- Оптимальная ассортиментная матрица содержит основные вида товара на каждом из рынков присутствия компании.

Работа над оптимизацией ассортиментной матрицы

- Анализ Парето, ABC-анализ.
- Анализ продаж, анализ динамики продаж.
- Анализ ценообразования.
- Анализ конкурентов.
- Продвижение товара, контроль вплоть до выкладки на полках.
- Работа с мерчендайзерами и торговым персоналом.

Группа «Агрика» показала хороший рост финансовых показателей по итогам 1 полугодия 2006 года

Максимальные затраты в структуре себестоимости приходятся на сырье и материалы (80,1%) и заработную плату (9,0%)

Для анализа финансовых результатов Группы Предприятий «Агрика» использовались консолидированные данные бухгалтерской отчетности по российским стандартам.

Группа Предприятий «Агрика» показала существенный рост основных производственных и финансовых показателей по итогам 1 полугодия 2006 года. Выручка составила 3 078 млн. руб. (на 36% больше выручки, полученной по итогам 12 месяцев 2005 года), EBITDA - 366 млн. руб. (на 64% больше показателя EBITDA по итогам 12 месяцев 2005 года), чистая прибыль – 297 млн. руб. (на 73% больше чистой прибыли, полученной по итогам 12 месяцев 2005 года). Рост показателей в основном связан с увеличением загрузки имеющихся мощностей как следствие проведения масштабной модернизации производства, расширения географии продаж, наращивания темпов производства и увеличения ассортимента выпускаемой продукции.

Следует отметить, что динамика выручки в целом по Группе устойчива к фактору сезонности. В третьем и начале четвертого кварталов, в связи с резким ростом предложения сырого мяса, растет валовая рентабельность мясной переработки, что будет сглаживать в рассматриваемом периоде сокращение спроса на продукцию промышленной переработки.

Становление региональной сети продаж в 2005 году привело к увеличению доли коммерческих расходов Группы «Агрика» до 3,2% к выручке. Данный фактор является неизбежным следствием общей консолидации и быстрого развития бизнеса, но его эффект будет нивелирован в течение 2006 года, так как рост выручки покрывает первоначальные инвестиции на создание инфраструктуры. Самыми большими статьями расходов в общей структуре затрат по итогам 2005 года являются расходы на сырье и материалы, а также заработную плату производственного персонала (80,1% и 9,0% соответственно).

Динамика основных финансовых показателей Группы «Агрика», 2005-2006гг.

	2005	2кв. 2006	2006П
Выручка, млн.руб.	2 269	3 078	5 926
EBITDA, млн. руб.	223	366	739
Чистая прибыль, млн. руб.	172	297	500
Маржинальная рентабельность, %	18,81	21,25	21,49
Рентабельность по EBITDA, %	9,84	11,89	12,47
Рентабельность по чистой прибыли, %	7,58	9,66	8,44
Рентабельность активов, %	5,63		10,34
Рентабельность капитала, %	7,67		18,24

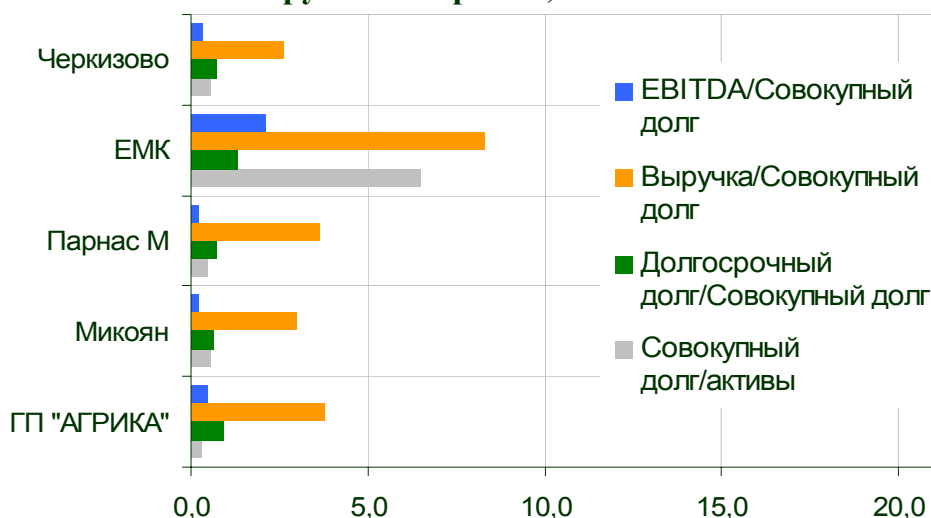
Источник: Группа «Агрика», АКБ «Промсвязьбанк»
 Примечание: П - прогноз

Структура производственных расходов Группы «Агрика», 2005г.


Источник: Группа «Агрика», АКБ «Промсвязьбанк»

Рентабельность Группы выше средних показателей по отрасли (маржинальная рентабельность - 21%, рентабельность EBITDA - 12%, рентабельность чистой прибыли - 10%)

Рентабельность Группы находится выше среднеотраслевых показателей (маржинальная рентабельность за 1 полугодие 2006 года составила 21% против аналогичного показателя в 11% за 2005 год, рентабельность EBITDA – 12%, рентабельность чистой прибыли – 10%). Высокая рентабельность производства была достигнута за счет увеличения объемов производства, снижения удельно постоянных расходов в структуре себестоимости, а также проведенных программ оптимизации переменных расходов.

Сравнительный анализ относительных показателей Группы «Агрика», 2006П*


Источник: Группа «Агрика», АКБ «Промсвязьбанк»

Примечание: * - прогнозные значения приведены на 2006 год, вся отчетность в соответствии с РСБУ

Долговая нагрузка Группы «Агрика» находится на умеренном уровне (444,9 млн. руб. по итогам 1 полугодия 2006 года), позволяя производить дополнительные заимствования (по состоянию на 30.06.2006 года отношение финансового долга к активам составило 0,13, финансового долга к выручке – 0,14, финансового долга к EBITDA – 1,17).

Долговая нагрузка Группы «Агрика», 2005-2006гг.

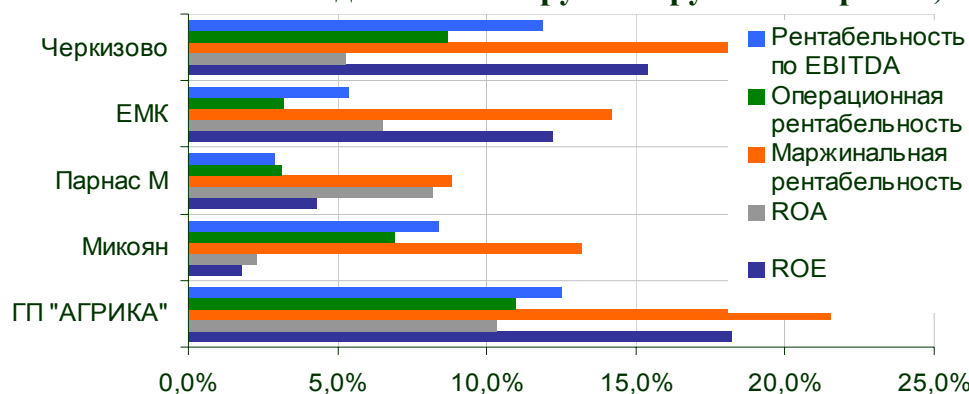
	2005	2кв. 2006	2006П
Финансовый долг, млн. руб.	329,5	444,9	1560,0
Финансовый долг/ Активы, х	0,11	0,13	0,31
Финансовый долг/ Выручка, х	0,15	0,14	0,26
Финансовый долг/ EBITDA, х	1,48	1,17	2,11
Доля долгосрочных обязательств в структуре кредитного портфеля.	59%	61%	94%

Долговая нагрузка Группы «Агрика» находится на умеренном уровне, позволяя производить дополнительные займы

На текущий момент основная часть долга Группы «Агрика» состоит из долгосрочных кредитов банков (61%), привлекаемых для финансирования оборотных средств. Задержек по оплате основного долга и процентов по кредитным договорам за время существования Группы не наблюдалось, все условия договоров исполнялись своевременно и в полном объеме.

Сопоставление основных показателей долговой нагрузки Группы «Агрика» с аналогичными показателями компаний-аналогов позволяет охарактеризовать уровень долговой нагрузки как низкий. Долг на конец первого полугодия 2006 года составил 444,9 млн. руб., или 13,4% валюты баланса. Приведенные оценки сохраняются также и при расчете финансовых показателей Группы с учетом размещения облигационного займа общим объемом 1 млрд. руб. Показатели Группы в таком случае также лучше среднеотраслевых долговых показателей. В ближайшие годы политика заимствования Группы будет направлена на увеличение сроков привлечения денежных средств, а также снижения стоимости заимствования (средневзвешенная ставка процентов по текущему кредитному портфелю составляет 12,1%). Ожидается, что отношение долг/активы за 2006-2009гг. снизится с 0,32 до 0,23, долг/выручка – с 0,26 до 0,18.

Сравнительный анализ долговой нагрузки Группы «Агрика», 2006П*



Источник: Группа «Агрика», АКБ «Промсвязьбанк»

Примечание: * - прогнозные значения приведены на 2006 год, вся отчетность в соответствии с РСБУ

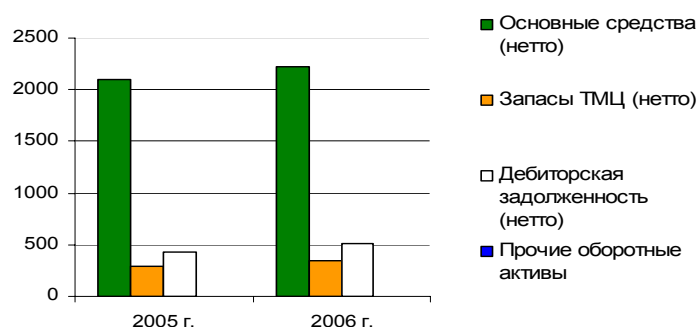
Долговая нагрузка Группы «Агрика» ниже чем у предприятий-аналогов

Существенную долю активов Группы составляют основные средства (69% активов)

В структуре активов Группы за 2005г. доля внеоборотных активов составляет более 2/3 валюты баланса, что связано с высоким уровнем капиталоемкости предприятий перерабатывающей промышленности. Среди внеоборотных активов стоит выделить основные средства (формируют 69% активов). Существенную долю активов составляет дебиторская задолженность (14% активов) и материальные запасы (9%). Ожидается, что активы компании будут расти средними темпами 18% в год и в 2009 году достигнут 7 868 млн. руб.

Коэффициент деловой активности, характеризующий эффективность использования собственных активов, достаточно высок (0,76).

Структура активов Группы «Агрика», 2005-2006гг.

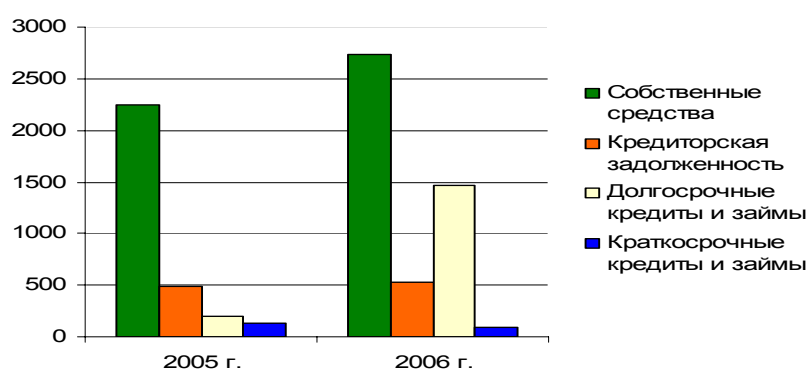


Источник: Группа «Агрика», АКБ «Промсвязьбанк»

Результатом развития Группы преимущественно за счет внутренних источников стал низкий показатель долговой нагрузки предприятия. В структуре заемных средств Группы за 2005 год 59,3% приходится на кредиторскую задолженность, сформированную, в свою очередь, преимущественно кредиторской задолженностью перед поставщиками и подрядчиками. Объем заемных средств в 2005 году увеличился по сравнению с 2004 годом на 75%. По состоянию на конец 2-го квартала 2006 года величина заемных средств составила 444,9 млн. руб. Ожидается, что по итогам 2006 года величина чистого долга составит 1554, 4 млн. руб., по итогам 2009 года – 1845,4 млн. руб. Величина собственных средств за 2006-2009 года увеличится с 2741 млн. руб. до 5464 млн. руб.

Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности находится на приемлемом для промышленных предприятий уровне (1,02).

Структура пассивов Группы «Агрика», 2005-2006гг.

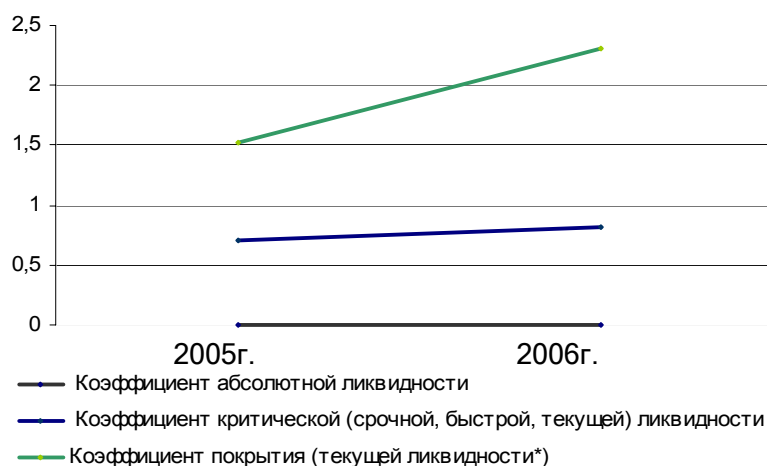


Источник: Группа «Агрика», АКБ «Промсвязьбанк»

Результатом развития Группы преимущественно за счет внутренних источников стал низкий показатель долговой нагрузки предприятия

Коэффициенты быстрой и текущей ликвидности Группы «Агрика» находятся выше нормативного уровня, что означает способность Группы своевременно и в полном объеме ответить по своим обязательствам

Основные показатели ликвидности Группы «Агрика», 2005-2006гг.



Источник: Группа «Агрика», АКБ «Промсвязьбанк»

В 2006 году намечено увеличение значения коэффициента текущей ликвидности по сравнению с 2005 годом (2006/2005: КТЛ=2,30/1,52). Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных (текущих) обязательств за счёт производственных запасов, готовой продукции, денежных средств, дебиторской задолженности и прочих оборотных активов. Считается, что для большинства предприятий коэффициент текущей ликвидности должен быть более 1. Группа имеет достаточный запас прочности для покрытия всех текущих обязательств.

Значение показателя абсолютной ликвидности на конец 2006 года также улучшается (2006/2005: Кал=0,008/0,007), что является следствием увеличения предприятием денежных средств и их эквивалентов, которое оказалось более существенным по сравнению с увеличением кредиторской задолженности, которое также имело место в 2006 году. При этом отсутствие просроченной кредиторской задолженности говорит о достаточном уровне остатка денежных средств для рассматриваемой ситуации.

**Капитальные
расходы
Группы в
секторе
мясопереработ
ки на 2006-
2007гг. - 3 500
тыс. евро**

**Более 80%
инвестиций
запланировано
направить на
развитие
производства,
20% - на
поддержание
существующих
мощностей**

Капитальные расходы Группы в секторе мясопереработки за период 2006 -2007 г.г., без учета приобретения активов, планируются в объеме 3500 тыс. EURO (оборудования на условиях FCA, без учета НДС и таможенных платежей). Результатом запланированной программы по расширению и модернизации производства станет вывод мясоперерабатывающего комплекса Группы на новый технологический уровень, с расширением производственных и технологических возможностей предприятий.

Финансирование проектов в части инвестиционных затрат предполагается по схеме пост-финансирования, сопровождаемой российскими и иностранными банками совместно с национальными страховыми агентствами страны происхождения. Финальный цикл составляет 9 месяцев, включая время изготовления, доставки и монтажа оборудования. Основной объем финансирования предполагается направить на модернизацию основной производственной площадки - ООО «Чебоксарский мясокомбинат». На ЗАО «Мясоперерабатывающий завод «АМРОС» планируется приобретение оборудования для производства готовых блюд и быстрозамороженных полуфабрикатов с целью расширения ассортиментной линейки Группы. Запуск оборудования в эксплуатацию планируется во 2-м квартале 2007 года.

Совокупный объем инвестиций на 2006-2007гг. запланирован в размере 928,500 млн. руб. Почти 80% инвестиций запланировано направить на приобретение производственных мощностей, 20% - в модернизацию и техническое перевооружение технологической базы существующих предприятий.

Прогнозируемый размер инвестиций Группы «Агрика» в секторе мясопереработки 2006 - 2007гг.

Ед. измер.: тыс. ЕВРО

	2006П	2007П	Всего капзатрат
ООО «Чебоксарский мясокомбинат»	941	980	1921
ЗАО «Мясоперерабатывающий завод «Амрос»	739	840	1579
Общий объем инвестиций	1680	1820	3500

Источник: Группа «Агрика», АКБ «Промсвязьбанк»
Примечание: П - прогноз

В 2006-2009гг. ожидается улучшение структуры долга и сохранится положительная динамика по основным показателям рентабельности Группы

Финансовый долг Группы к концу 2006 года запланирован в размере 1560 млн. руб. Вместе с тем, при росте финансового долга происходит улучшение его структуры, доля долгосрочных кредитов к концу 2006 года в общей структуре кредитного портфеля возрастет до 94% против 58% за аналогичный период 2005 года.

Несмотря на увеличение общей суммы долга в 2006 году, сохранится положительная динамика по основным показателям (маржинальная рентабельность, норма операционной прибыли, норма чистой прибыли) на протяжении всего прогнозируемого периода, что прежде всего связано с увеличением доходности Группы в секторах производства и переработки мяса и мяса птицы.

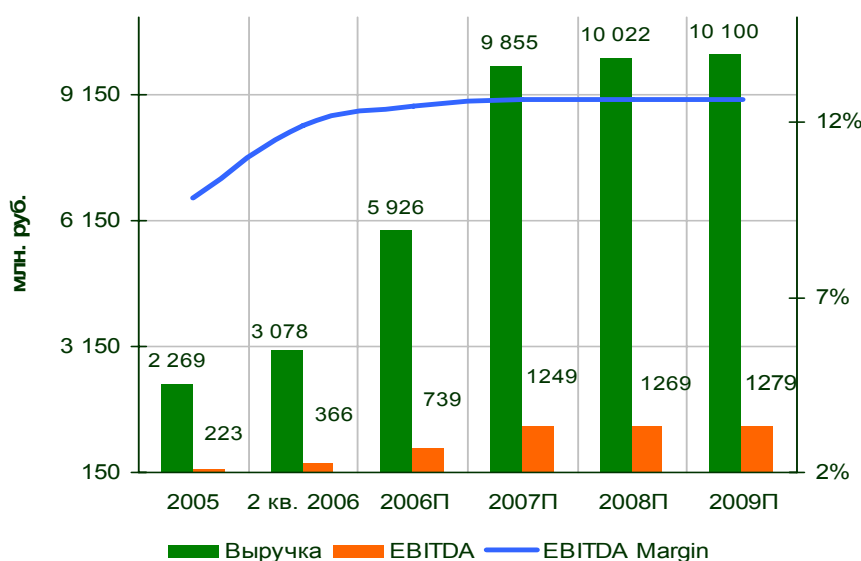
**Прогнозируемый отчет о движении денежных средств
Группы «Агрика», 2006 - 2009гг., тыс. руб.**

	2005	2006П	2007П	2008П	2009П
Операционная прибыль ЕВИТ	203,0	653,3	1089,0	1109,0	1119,0
<i>Изменения в оборотном капитале</i>					
финансовые вложения	0	0	0	0	0
запасы ТМЦ	(234,20)	(59,30)	(5,84)	(2,73)	(3,50)
дебиторская задолженность	(216,9)	(79,4)	(8,6)	(4,0)	(5,2)
прочие оборотные активы	1,0	0,5	0,0	0,0	0,0
резерв под условные обязательства	(0,0)	(65,0)	(82,0)	(82,5)	(85,0)
<i>Изменения в текущих обязательствах</i>					
беспроцентные обязательства	290,2	50,0	9,1	4,2	5,4
Операционные денежные потоки	63,4	650,7	1243,6	1266,5	1285,8
Операционные доходы (расходы)	(5,2)	1,4	1,4	1,4	1,4
Внеоперационные доходы (расходы)	(6,2)	(1,6)	(1,6)	(1,6)	(1,6)
Прочие операционные, внеопреационные денежные потоки	(13,0)	(2,2)	(2,4)	(2,4)	(2,4)
Техническое перевооружение		(10,0)	(31,0)	(28,0)	(28,0)
Продажа (покупка) производственных активов		(108,0)	(618,0)		
Инвестиционные денежные потоки	0,0	(118,0)	(649,0)	(28,0)	(28,0)
Изменение долга		926,0			(1000,0)
выплата процентов	(23,0)	(87,9)	(171,0)	(145,0)	(132,0)
Финансовые денежные потоки	(23,0)	838,1	(171,0)	(145,0)	(1132,0)
Денежные потоки на конец периода	27,4	1368,6	441,2	1101,0	125,3
Денежные потоки нарастающим итогом	27,4	1396,1	1817,2	2908,3	3021,6

Источник: Группа «Агрика», АКБ «Промсвязьбанк». Примечание: П - прогноз

Группа «Агрика» является устойчивым стабильно работающим предприятием, способным исполнять свои обязательства перед кредиторами и обязанности по оплате обязательных платежей

Динамика основных финансовых показателей Группы «Агрика», 2005-2009гг.



Источник: Группа «Агрика», АКБ «Промсвязьбанк». Примечание: г - прогноз

В настоящее время Группа Предприятий «Агрика» является устойчивым стабильно работающим предприятием. Компания является привлекательной в большей степени в связи с потенциалом роста и с большим интересом участников фондового рынка к предприятиям перерабатывающей промышленности глубокой переработки с высокой добавленной стоимостью.

Рост чистых активов предприятия, наблюдающийся в 2005 - 1 полугодии 2006гг. свидетельствует, что управление делами компании можно охарактеризовать как удовлетворительное, размер имущества предприятия гарантировал и гарантирует интересы кредиторов. Группа «Агрика» - финансово самостоятельная компания, способная исполнять свои обязательства перед кредиторами и обязанности по оплате обязательных платежей. Рассчитанный коэффициент вероятности банкротства Группы составляет 3,93 (вероятность банкротства компании признается очень маленькой если значение коэффициента равно или превышает 3,0).

Финансовое состояние компании можно оценить как достаточно устойчивое. Рост объемов производства основной продукции находит свое отражение в постоянном росте объемов выручки, которая за период 2005-1 полугодие 2006гг. увеличилась на 36% с 2 269 млн. руб. по итогам 2005 года до 3 078 млн. руб. за 1 полугодие 2006 года. При этом компания успешно управляет производственной деятельностью и себестоимостью продукции, за счет чего валовая прибыль, прибыль от продаж и EBITDA имеют тенденцию к постоянному росту. Основные показатели долговой нагрузки Группы «Агрика» находятся на среднем уровне и имеют тенденцию к позитивным изменениям в части структуры долга и величины чистого долга относительно величины капитала, активов или выручки. Привлечение дополнительных денежных средств по облигационному займу, вызванное реализацией новых инвестиционных проектов, не приведет к сокращению рентабельности компании или к увеличению относительных показателей долговой нагрузки