



Русская
Рыбная
Компания

ГРУППА КОМПАНИЙ «РУССКОЕ МОРЕ»

(ЗАО «Русское море»)

1-й облигационный заем

2 000 000 000 РУБЛЕЙ

Организатор:



ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

май 2007

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ИНФОРМАЦИОННОМ МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩЕЙ. ЛЮБОЕ ЛИЦО, РАССМАТРИВАЮЩЕЕ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, ДОЛЖНО ПРОВЕСТИ СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ЭМИТЕНТА И ПОРУЧИТЕЛЕЙ И ОСНОВНЫХ УСЛОВИЙ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ.

ДАТА, УКАЗАННАЯ НА МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ЯВЛЯЕТСЯ ПОЛНОЙ И/ИЛИ ТОЧНОЙ НА ЭТУ ДАТУ. ОРГАНИЗАТОРЫ И ЭМИТЕНТ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ОБНОВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

НАСТОЯЩИЙ МЕМОРАНДУМ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. ОН НЕ ЯВЛЯЕТСЯ СОСТАВНОЙ ЧАСТЬЮ ДОКУМЕНТОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ПРЕДСТАВЛЕНИЮ В ЛЮБОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОРГАН, РЕГУЛИРУЮЩИЙ ПОРЯДОК СОВЕРШЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ. КРОМЕ ТОГО, ВЫШЕУКАЗАННЫЕ ОРГАНЫ НЕ РАССМАТРИВАЛИ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, НЕ ПОДТВЕРЖДАЛИ И НЕ ОПРЕДЕЛЯЛИ ЕГО АДЕКВАТНОСТЬ И ТОЧНОСТЬ.

ЦЕЛЬЮ ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА И ЛЮБОЙ ПРИЛАГАЕМОЙ К НЕМУ ФИНАНСОВОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ СОЗДАНИЕ ОСНОВЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ КРЕДИТНОЙ ИЛИ ИНОЙ ОЦЕНКИ, И ЭТИ ДОКУМЕНТЫ НЕ СЛЕДУЕТ РАССМАТРИВАТЬ КАК РЕКОМЕНДАЦИЮ ОРГАНИЗАТОРОВ ИЛИ ЭМИТЕНТА ПО ПРИОБРЕТЕНИЮ ОБЛИГАЦИЙ.

ЛЮБОЙ ПОЛУЧАТЕЛЬ ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА ДОЛЖЕН ОПРЕДЕЛИТЬ ДЛЯ СЕБЯ ОТНОСИТЕЛЬНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, И ПРИ ПОКУПКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ОН ДОЛЖЕН ОПИРАТЬСЯ НА ТАКОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ, КОТОРОЕ СОЧТЕТ НЕОБХОДИМЫМ.

СОДЕРЖАНИЕ

РЕЗЮМЕ	4
ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ	5
КРАТКИЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО РЫНКА РЫБЫ И МОРЕПРОДУКТОВ	6
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ГРУППЕ	8
История создания и развития	8
Менеджмент и управление компанией	8
СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ	10
Русское море	10
Русская рыбная компания	11
Аквакультура	12
БИЗНЕС ГРУППЫ	13
Русское море	13
Русская рыбная компания	16
ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	19
Русское море	19
Русская рыбная компания	21
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	24

РЕЗЮМЕ

В июне 2007 года ЗАО «Русское море» (РМ), входящее в Группу компаний «Русское море» - лидер российского рынка рыбы и морепродуктов – планирует начать на ММВБ размещение первого облигационного займа объемом 2 млрд. рублей сроком обращения 5 лет в рамках программы публичных заимствований на внутреннем долговом рынке. По выпуску предусмотрена оферта сроком исполнения 1 год по цене 100% от номинала. Поручителем по займу выступает ЗАО «Русская рыбная компания» (РРК).

Рынок рыбопродуктов на сегодняшний день демонстрирует один из самых высоких уровней роста среди всех продуктов питания. В сознании потребителей рынок перестает быть экзотическим и за счет этого набирает обороты. Рынок рыбы и морепродуктов показывает уверенный и динамичный рост: годовые темпы роста составляют порядка 15-20%. Емкость рынка в 2007 году оценивается на уровне \$5-6 млрд., к 2010 году емкость рынка прогнозируется на уровне \$8-10 млрд. В настоящее время данная отрасль характеризуется повышением уровня конкурентоспособности производимых российскими производителями рыбопродуктов, что соответственно влечет за собой увеличение его привлекательности для участников и степени концентрации рынка.

ЗАО «Русское море» является частью Группы компаний «Русское море», которая была основана в 1997 году. В настоящее время помимо РМ в состав Группы входят ЗАО «Русская рыбная компания» (крупнейший российский трейдер замороженной и охлажденной рыбы и морепродуктов), ООО «Русское море – Доставка» (дистрибьюторская компания), ООО «Русское море – Калининград» (удаленная производственная площадка), ООО «Управляющая компания «Русское море» (создана в октябре 2006 года в рамках реструктуризации структуры управления Группой, консолидирует ряд функциональных областей по всем компаниям Группы, такие как финансы, ИТ, персонал, юридические вопросы и т.д.), ООО «Русское море – Аквакультура» и ООО «Форелеводческое хозяйство «Сегозерское» (рыбоводческий бизнес Группы).

РМ занимает лидирующие позиции в своих сегментах: 24% в сегменте пресервов из сельди, 36% в сегменте деликатесной рыбы (при цене выше среднерыночной), 26% в сегменте дистрибуции и продаж икры лососевых (по данным AC Nielsen, декабрь 2006 г.). Основными покупателями продукции РМ являются крупные розничные сети: Auchan, Metro Cash & Carry, Перекресток, Пятерочка, Магнит, Седьмой Континент и другие розничные сети, а также оптовые компании. Основными видами продукции РМ являются: икра, деликатесная рыба, пресервы из сельди и морепродуктов.

Факторами инвестиционной привлекательности Группы компаний «Русское море» являются:

- **Современные производственные мощности, которые обеспечивают высокое качество продукции и ее конкурентоспособность на рынке;**
- **Поставщиком сырья производственному бизнесу является торговый бизнес, что гарантирует качество сырья, своевременность его поставок, более низкие закупочные цены, позволяет избегать резких ценовых колебаний, связанных с сезонными факторами;**
- **Широкий ассортимент производимой продукции, ориентированный на вкусы различных категорий потребителей;**
- **Менеджмент Группы компаний «Русское море» представлен высококлассными профессионалами, имеющие большой опыт работы в сфере рыбного бизнеса.**

По итогам 2006 года выручка ЗАО «Русское море» увеличилась на 52% по сравнению с 2005 годом, достигнув уровня 2.34 млрд. рублей. Чистая прибыль выросла на 121%, достигнув 231 млн. рублей. По итогам первого квартала 2007 года выручка ЗАО «Русское море» составила 874 млн. рублей, что почти в два раза превышает показатель выручки за аналогичный период 2006 года. Чистая прибыль за первый квартал 2007 года составила 18 млн. рублей.

Выручка ЗАО «Русская рыбная компания» по итогам 2006 года составила 6.81 млрд. рублей, что превышает уровень 2005 года на 52%. Чистая прибыль по итогам 2006 года выросла более чем втрое до уровня 129 млн. рублей. По итогам первого квартала 2007 года выручка компании составила 2.49 млрд. рублей, что на 78.7% выше показателя выручки за аналогичный период 2006 года. Размер чистой прибыли к соответствующему периоду 2006 года вырос более чем в 15 раз и составил 58 млн. рублей.

Со второго полугодия 2006 года ведется консолидированный учет по Группе компаний «Русское море» в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. В ноябре 2007 года отчетность по МСФО за 2006 финансовый год (с 01.07.2006 по 30.06.2007) пройдет аудит в компании Ernst and Young и будет опубликована.

ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

В июне 2007 года ЗАО «Русское море» (далее РМ), входящее в Группу компаний «Русское море», планирует начать на ФБ ММВБ размещение первого облигационного займа объемом 2 млрд. рублей сроком обращения 5 лет в рамках программы заимствований на рынке рублевых облигаций. Поручителем по выпуску облигаций выступает ЗАО «Русская рыбная компания» (далее РРК).

Средства, полученные от размещения первого выпуска облигаций, Группа планирует направить на финансирование текущей деятельности и инвестиционной программы развития бизнеса:

- Пополнение оборотных средств ЗАО «Русское море»;
- Строительство нового производственного корпуса завода общей площадью около 5.5 тыс. кв. м на площадке в г. Ногинск. Общий объем инвестиций – порядка 370 млн. руб. Строительство начато, завершение намечено на 4-й квартал 2007 года;
- Первый этап строительства второго завода и транзитно-накопительного складского терминала для свежемороженого/охлажденного сырья и готовой рыбной продукции на прилегающей к существующей площадке в г. Ногинск. Общая площадь – 18-25 тыс. кв. м. Объем инвестиций и период строительства - порядка 1.3 млрд. рублей во 2-й половине 2007 года – 2008 году.
- Запуск проекта по разведению радужной форели в Республике Карелия, СЗФО. Объем инвестиций составит 100 млн. рублей в 2007 году и порядка 300 млн. рублей в 2008 году.

Ниже представлены основные параметры планируемого к размещению первого облигационного займа ЗАО «Русское море»:

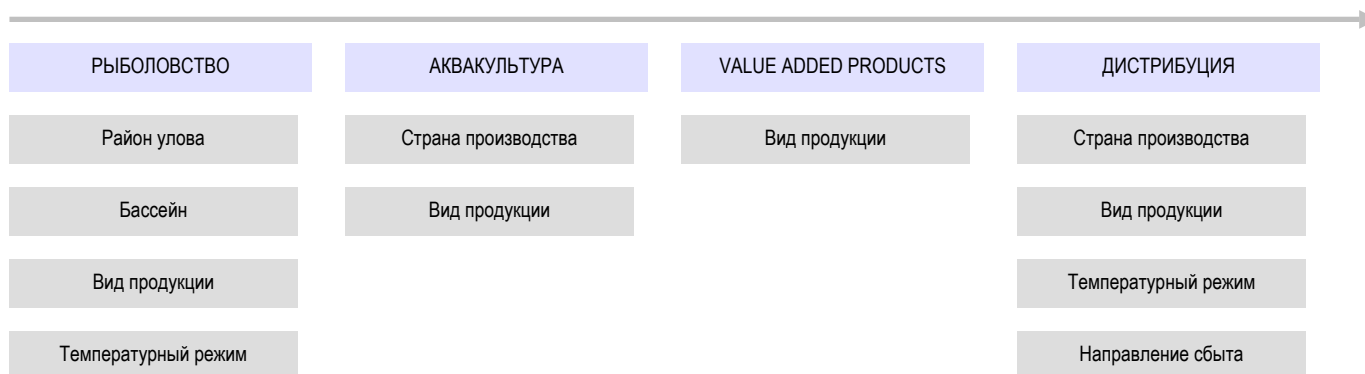
ЭМИТЕНТ	ЗАО «РУССКОЕ МОРЕ»
ПОРУЧИТЕЛЬ	ЗАО «РУССКАЯ РЫБНАЯ КОМПАНИЯ»
ОБЪЕМ ВЫПУСКА	2 000 000 000 РУБЛЕЙ
СРОК ОБРАЩЕНИЯ	5 ЛЕТ (1 820 ДНЕЙ)
КУПОННЫЙ ПЕРИОД	3 МЕСЯЦА (91 ДЕНЬ)
ОФЕРТА	1 ГОД, 100% ОТ НОМИНАЛА
ДАТА И МЕСТО РАЗМЕЩЕНИЯ	ИЮНЬ 2007 ГОДА, ФБ ММВБ
ВТОРИЧНОЕ ОБРАЩЕНИЕ	ФБ ММВБ
СТАВКА КУПОНА	СТАВКА 1-ГО КУПОНА ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ НА АУКЦИОНЕ В ДАТУ НАЧАЛА РАЗМЕЩЕНИЯ. СТАВКИ 2-ГО – 4-ГО КУПОНОВ РАВНЫ СТАВКЕ ПЕРВОГО КУПОНА
РЕГИСТРАЦИЯ	4-01-12184-Н ОТ 22 МАРТА 2007 ГОДА, ФСФР
ОРГАНИЗАТОР	ВТБ
ДЕПОЗИТАРИЙ	НДЦ
ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ	ВТБ

КРАТКИЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО РЫНКА РЫБЫ И МОРЕПРОДУКТОВ

Продукты из рыбы издавна ценятся как источник полезных веществ, необходимых для человеческого организма. Такие продукты содержат микроэлементы, витамины и аминокислоты, дефицит которых у людей особенно велик. По содержанию легкого для усвоения белка они превосходят все остальные продукты.

Рынок рыбопродуктов на сегодняшний день демонстрирует один из самых высоких уровней роста среди всех продуктов питания. В сознании потребителей рынок перестает быть экзотическим и за счет этого набирает обороты. Особенно быстро растет сегмент морских деликатесов.

РЫБНЫЙ БИЗНЕС (VALUE CHAIN)



Основные экономические предпосылки как исторического, так и перспективного развития российского рынка рыбы и морепродуктов – экономический рост, рост доходов и благосостояния населения, повышение концентрации рынка и тенденция к потреблению более здоровых рыбных продуктов.

На протяжении последних лет в России наблюдается устойчивый рост экономических показателей и опережающая рост ВВП динамика розничного рынка:

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007E
Рост реального ВВП	5.1%	4.7%	7.3%	7.2%	6.4%	6.7%	6.0%
Рост реальных зарплат	27.2%	10.2%	14.7%	6.3%	12.6%	14.3%	17.0%
Инфляция потребительских цен	18.6%	15.1.6%	12.0%	11.7%	10.9%	9.0%	8.3%
Реальный рост розничной торговли	11.0%	9.2%	8.4%	14.2%	14.0%	14.8%	9.2%

Источник: Bloomberg, IGD Research, IMF

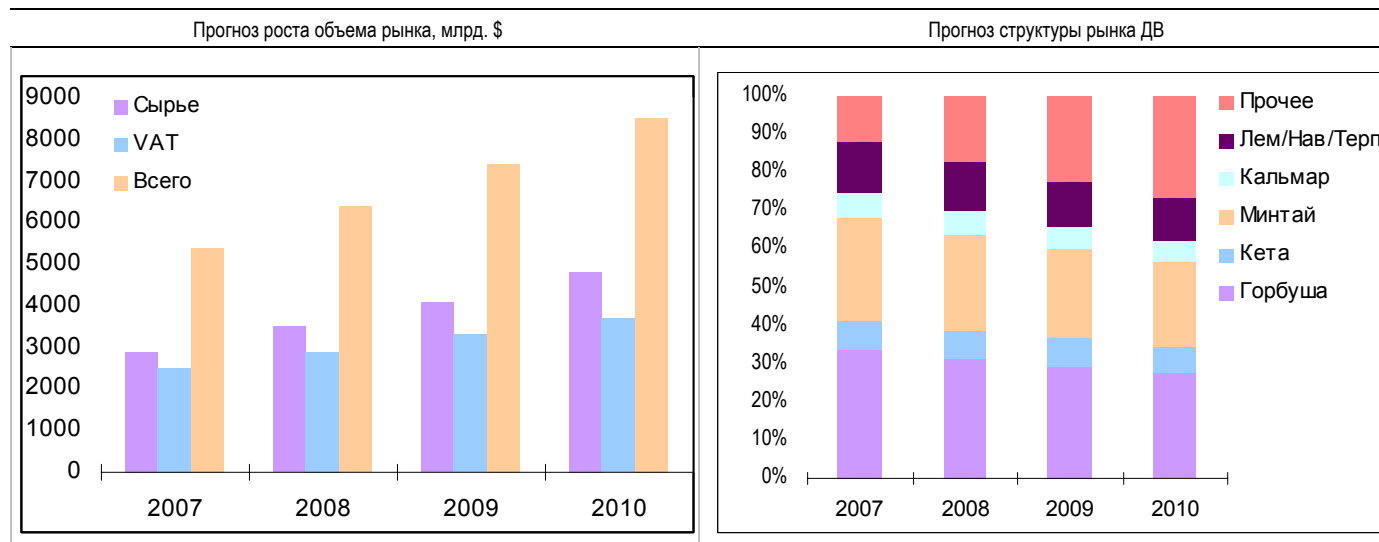
Ключевым для развития рынка является рост благосостояния населения, обусловленный значительными темпами роста ВВП на фоне благоприятной ситуации на мировых рынках энергоносителей и проводимой экономической политики, направленной на повышение реальных доходов населения. Доля населения с ежемесячным уровнем заработной платы более 7 тыс. рублей в 2005 году увеличилась до 41%, тогда как в 2001 году она составляла лишь 7%. Почти 60% российского населения в 2005 году имели заработную плату свыше 5 тыс. рублей, тогда как в 2001 году данный доход имели 15% населения.

Основными тенденциями в отрасли в настоящий момент являются:

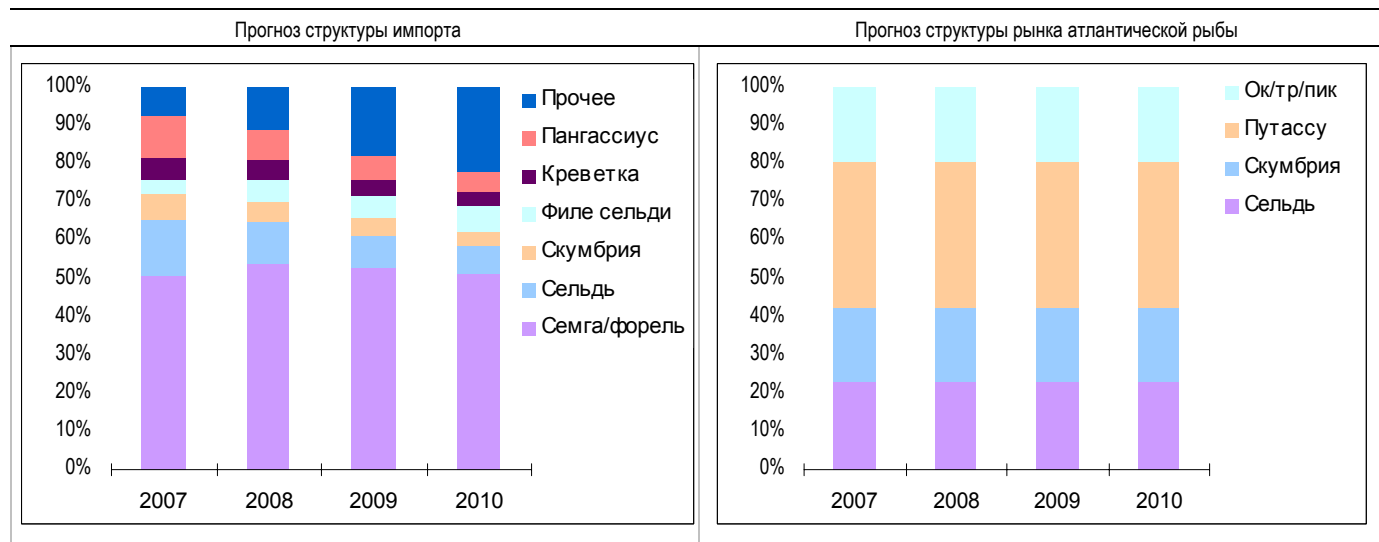
- растет емкость рынка продуктов рыбопереработки за счет частичного замещения ими других продуктов питания в структуре индивидуального потребления;
- изменяется также структура самого рынка рыбопродуктов, происходит замещение рыбных консервов пресервами. Доля пресервов из сельди будет расти по мере распространения культуры потребления этого продукта, доступного для большинства россиян. Важным фактором в этом является большая пищевая ценность пресервов по сравнению с консервами, более полное сохранение полезных веществ, витаминов и микроэлементов за счёт отсутствия термической обработки в процессе изготовления;
- в связи с повышением покупательной способности населения, а также ориентацией на качество продукции, растет рынок морских деликатесов – креветок, осьминогов, кальмаров, мидий (ежегодные темпы роста составляют 30-40%);
- растет спрос на дорогие виды лососевых рыб, красную икру;

- растут объемы сетевой розничной торговли продовольственными товарами, что в значительной степени будет определять динамику продаж продукции производственного бизнеса.

Рынок рыбы и морепродуктов показывает уверенный и динамичный рост: годовые темпы роста составляют порядка 15-20%. Емкость рынка в 2007 году оценивается на уровне \$5-6 млрд., к 2010 году емкость рынка прогнозируется на уровне \$8-10 млрд.



Источник: РМ



Источник: РМ

В настоящее время данная отрасль характеризуется повышением уровня конкурентоспособности производимых российскими производителями рыбопродуктов, что соответственно влечет за собой увеличение его привлекательности для участников и степени концентрации рынка.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ГРУППЕ

ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ

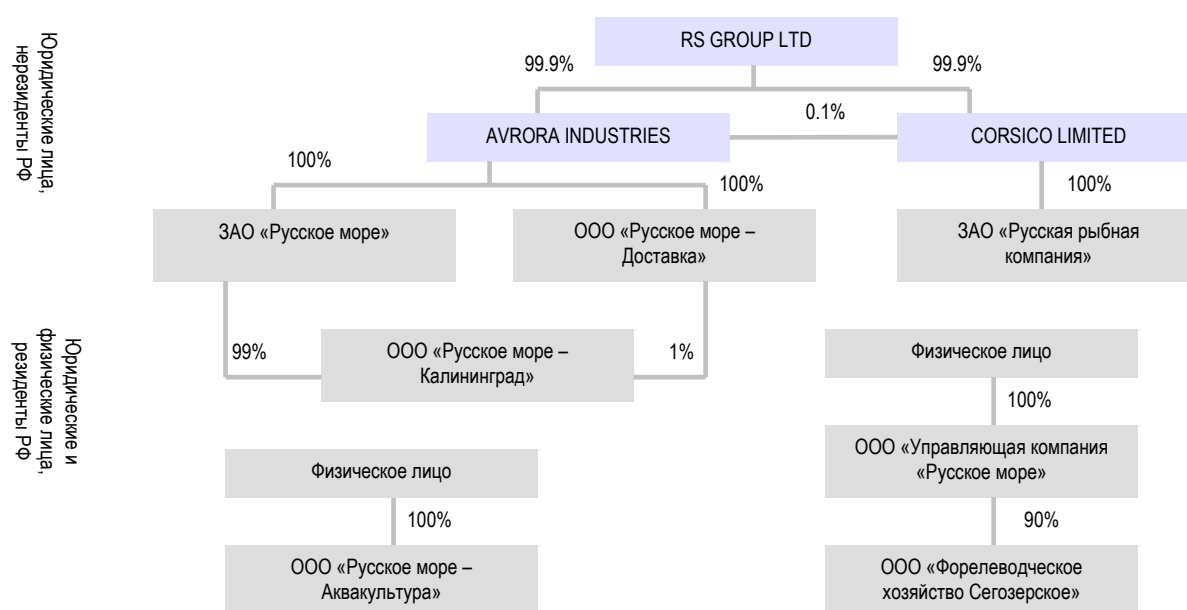
ЗАО «Русское море» является частью Группы компаний «Русское море», которая была основана в 1997 году.

В настоящее время помимо РМ в состав Группы входят ЗАО «Русская рыбная компания» (крупнейший российский трейдер замороженной и охлажденной рыбы и морепродуктов), ООО «Русское море – Доставка» (дистрибьюторская компания), ООО «Русское море – Калининград» (удалённая производственная площадка), ООО «Управляющая компания «Русское море» (создана в октябре 2006 года в рамках реструктуризации структуры управления Группой, консолидирует ряд функциональных областей по всем компаниям Группы, такие как финансы, ИТ, персонал, юридические вопросы и т.д.), ООО «Русское море – Аквакультура» и ООО «Форелеводческое хозяйство «Сегозёрское» (рыбоводческий бизнес Группы).

Первоначальным направлением деятельности компании был импорт свежемороженой рыбы. В 1997 году в рамках развития отдельного направления бизнеса Группы – переработки рыбы и морепродуктов – началось строительство завода РМ в г. Ногинске Московской области. В 1998 году был осуществлен монтаж технологического оборудования и запуск первой производственной очереди. В том же году была создана торговая марка «Русское море». Следующим этапом развития бизнеса стала организация в конце 1999 года дистрибьюторской компании ООО «Русское море – Доставка». В 2003 году началась трансформация торговой марки «Русское море» в национальный бренд. В 2007 году предпринят важный шаг в развитии группы – начат бизнес в новой области аквакультуры.

МЕНЕДЖМЕНТ И УПРАВЛЕНИЕ КОМПАНИЕЙ

ЮРИДИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА ГРУППЫ



Ключевыми органами корпоративного управления Группы компаний «Русское море» являются: Генеральные директора компаний Группы и Правление (Менеджмент).

Генеральные директора

Оперативное управление компаниями, входящими в Группу, осуществляется их Генеральными директорами:

Хазеев О.Р.	Генеральный директор ЗАО «Русское море»
Дангауэр Д.С.	Генеральный директор ЗАО «Русская рыбная компания»
Денежкин Д.Г.	Генеральный директор ООО «Управляющая компания «Русское море»

Федосеева С. П.	Генеральный директор ООО «Русское море - Доставка»
Бегинин О.В.	Генеральный директор ООО «Русское море - Аквакультура» и ООО «Форелеводческое хозяйство «Сегозерское»
Крючков Н.А.	Генеральный директор ООО «Русское море - Калининград»

Правление

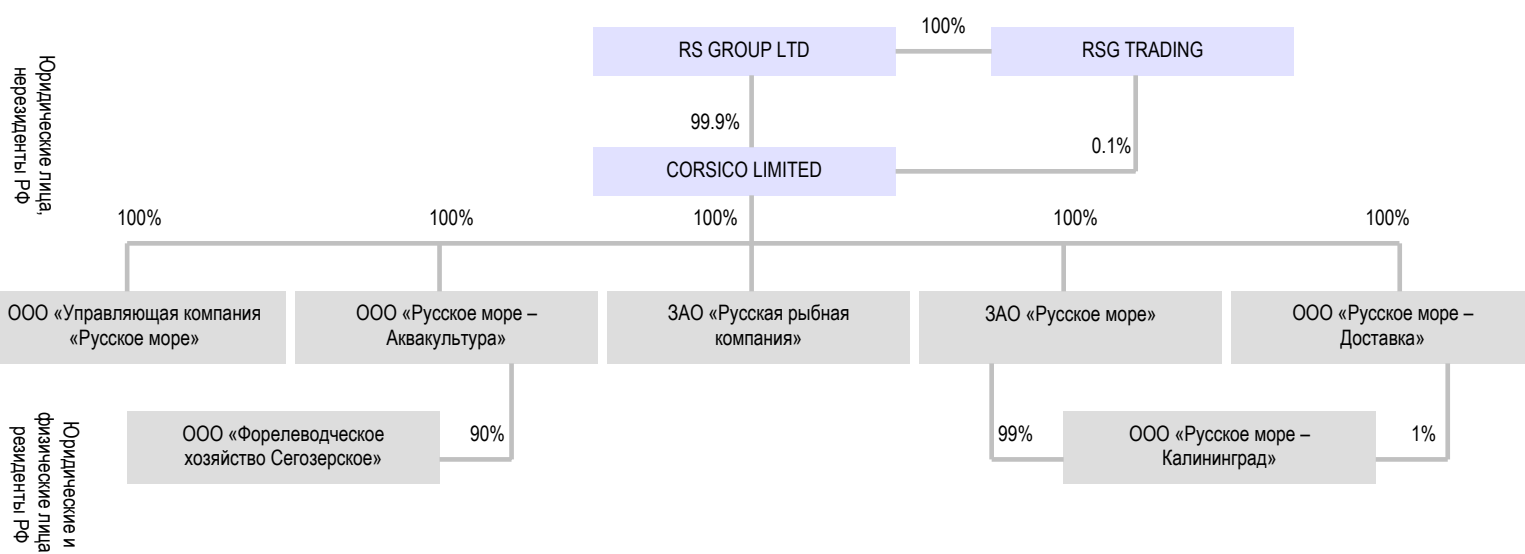
Для принятия согласованных решений по вопросам, имеющим стратегический характер и особую важность, таким как планы развития на долго- и среднесрочную перспективу, рыночная стратегия, структурные изменения, годовые бюджеты, слияния/поглощения, крупные сделки, итоги работы за год, используется коллегиальный орган – Правление Группы компаний. В ходе корпоративной реструктуризации Группы коллегиальный орган будет переоформлен на верхнем уровне холдинговой структуры, в компании RS Group LTD.

В настоящий момент Правление Группы состоит из 10 человек:

Воробьев М.Ю.	Акционер Группы
Коцюбинский Д.А.	Акционер Группы
Хазеев О.Р.	Генеральный директор ЗАО «Русское море
Дангауз Д.С.	Генеральный директор ЗАО «Русская рыбная компания»
Денежкин Д.Г.	Генеральный директор ООО «Управляющая компания «Русское море»
Федосеева С. П.	Генеральный директор ООО «Русское море - Доставка»
Бегинин О.В.	Генеральный директор ООО «Русское море - Аквакультура»
Коршунов Ф.Л.	Сотрудник ЗАО «Русская рыбная компания»
Хондарь К.О.	Сотрудник ЗАО «Русская рыбная компания»
Козин О.В.	Физическое лицо

Поскольку одним из важнейших факторов дальнейшего развития бизнеса Группы является повышение качества её корпоративного управления, органичным шагом будет расширение коллегиального органа за счёт приглашения независимых членов. Такие шаги будут предприняты в будущем.

ЦЕЛЕВАЯ СТРУКТУРА ГРУППЫ



СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ

Миссия: Производство полезной продукции, потребление которой приносит удовольствие

Видение: Лидерство в каждом сегменте, где мы работаем

Принципы и ценности Группы «Русское море»:

- **Постоянный рост**
- **Сильный бренд**
- **Командная работа. Профессионализм**
- **Репутация. Честность**

РУССКОЕ МОРЕ

Ключевыми среднесрочными целями РМ являются:

- **Воплощение миссии компании «Производство полезной продукции, потребление которой приносит удовольствие»;**
- **Построение ведущего бренда в России;**
- **Целевые показатели: EBITDA margin >17%, ROS >10%.**

Для достижения поставленных целей РМ намерена в 2007-2008 гг. реализовать следующую стратегическую программу:

- **Выпуск минимум 2-3 новых продуктов в год;**
- **Покупка производства на Дальнем Востоке;**
- **Расширение дилерской сети РМ;**
- **Развитие экспорта продукции РМ;**
- **Расширение завода в Ногинске;**
- **Строительство нового завода и складского терминала в Ногинске площадью 18-25 тыс. кв. м. Окончание строительства намечено на начало 2009 года.**



РУССКАЯ РЫБНАЯ КОМПАНИЯ

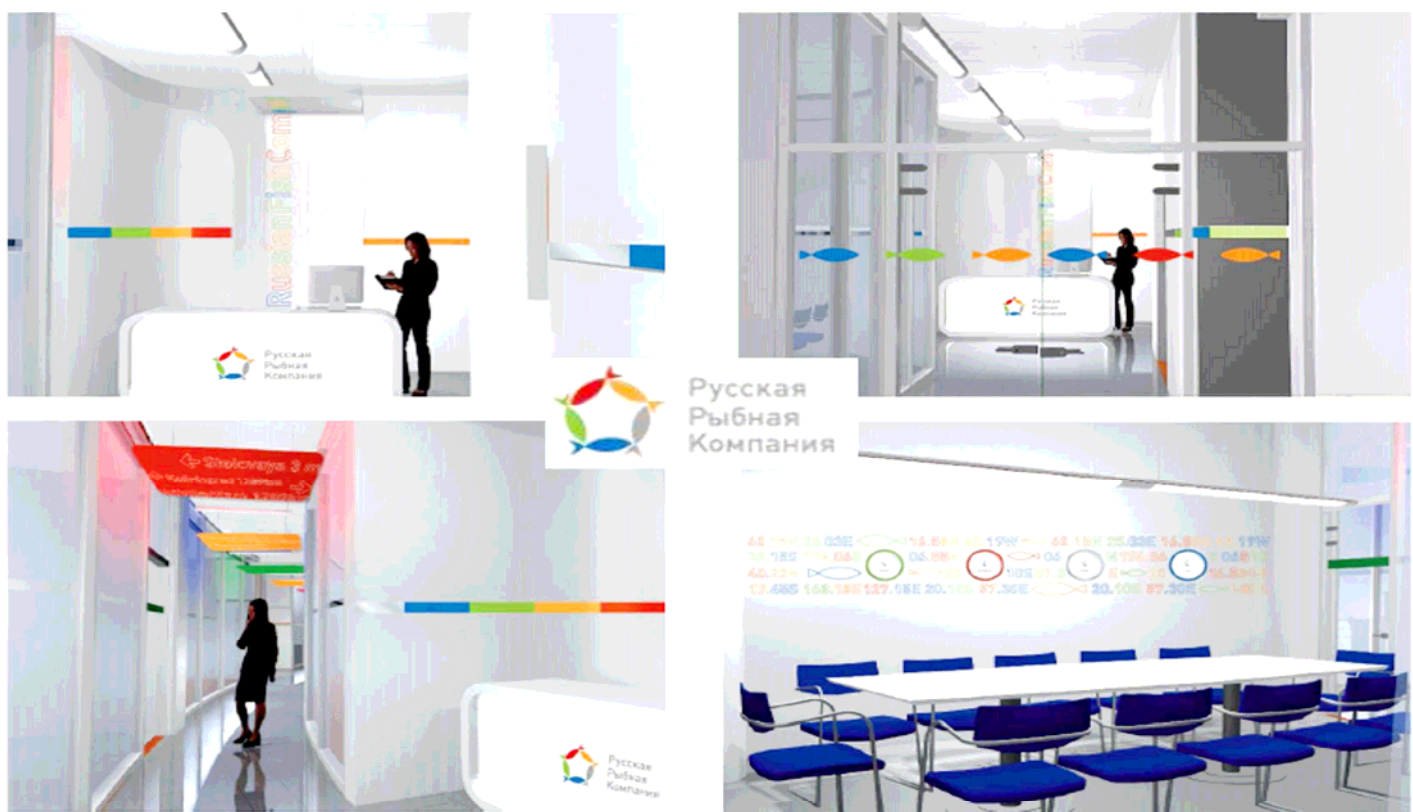
Ключевыми среднесрочными целями РРК являются:

- **Лидерство в сегменте B2B в дистрибуции рыбы и морепродуктов;**
- **Доля рынка >40% в целевых сегментах;**
- **Целевые показатели: EBITDA margin >7%, ROS >4%.**

Для достижения поставленных целей РРК намерена в 2007-2008 гг. реализовать следующую стратегическую программу:

- **Получение новых эксклюзивных контрактов у ряда крупных поставщиков;**
- **В рамках программы по развитию филиальной сети открытие 20 дополнительных филиалов;**
- **В рамках программы по расширению географии продаж начало экспорта российской рыбы в Казахстан, Украину, Белоруссию, Армению;**
- **Развитие нового направления продаж консервов из рыбы и морепродуктов под собственным брендом «Флоттика»;**
- **Открытие первого филиала в Азии (Китай) и начало производства упакованного рыбного филе под торговой маркой РРК;**
- **Перевод VIP-клиентов на долгосрочные контракты;**
- **Детальное сквозное планирование по всему ассортименту;**
- **Усиление команды рядом ключевых сотрудников.**

Будучи современной компанией, РРК провела корпоративный ребрендинг, который в полной мере отражает новый взгляд как на традиционные, так и на новые для российского рынка продукты из рыбы и морепродукты:



АКВАКУЛЬТУРА

В рамках стратегии развития, Группа «Русское море» начала реализацию проекта по выращиванию различных видов рыб на территории России. Целью данного проекта является достижение лидерства в области рыболовства в России. В рамках данного проекта планируется выращивание радужной форели и атлантического лосося с СЗФО (Республика Карелия, Архангельская область, Вологодская область), речной форели в Краснодарском Крае и осетровых рыб в других регионах ЮФО. Целевые показатели проекта предусматривают достижение показателя EBITDA margin на уровне >30%, ROS >17%.

В рамках проекта по разведению радужной форели в СЗФО в 2007 году приобретено существующее предприятие - ООО «Форелеводческое хозяйство Сегозерское» - и планируется:

- **Оценка потенциала водоемов и получение разрешений на наиболее выгодные участки;**
- **Строительство рыбоводческого комплекса и завода малька;**

Объем инвестиций в данный проект в 2007 году составит \$5 млн., в 2008 году - \$11 млн. Ниже представлена этапы бизнес-модели проекта по разведению форели:

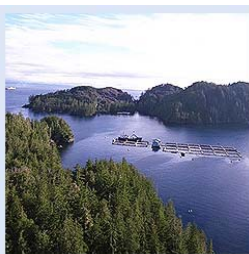
Производственный цикл малька форели:

- Оплодотворение икры
- Дорастивание малька в искусственных условиях с использованием специального освещения
- Вакцинация малька



Производственный цикл форели:

- Запуск подрощенного малька в садки
- Выращивание до промышленных размеров. С использованием современных высокоэффективных кормов обеспечивается рост с 500 г до 3.5-4 кг за летний сезон
- Вылов
- Первичная переработка и упаковка



БИЗНЕС ГРУППЫ «РУССКОЕ МОРЕ»

ЗАО «РУССКОЕ МОРЕ»

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

ЗАО «Русское море» является частью Группы компаний «Русское море». Доля РМ в совокупном обороте Группы составляет в настоящий момент порядка 30%.

РМ осуществляет свою деятельность на рынке готовых к употреблению рыбных и морепродуктов: продукты из лососевых видов рыбы (слабосоленые и подкопченные сёмга и форель в виде нарезки и куса филе), пресервы из сельди, пресервы из морепродуктов, икра лососёвых и икра минтая, пресервы из скумбрии и кильки и т.д.. Производство осуществляется на собственном заводе РМ в Ногинске (Московская область), а также на предприятиях-подрядчиках в Московском регионе, Калининграде и на Дальнем Востоке.

Строительство завода в Ногинске началось в 1997 году. В 1998 году был осуществлен монтаж технологического оборудования и запуск первой производственной очереди. В этом же году была создана торговая марка «Русское море». В 2003 году началась трансформация торговой марки «Русское море» в национальный бренд.

Успешное развитие бренда подтверждается результатами маркетинговых исследований. По данным исследования, проведённого компанией Vojele в июне 2006 года, «Русское море» - самая узнаваемая марка как в Москве, так и в регионах. РМ уверенно лидирует на московском рынке по показателю знания марки: 68% спонтанно ответили, что знают или слышали о продуктах такой марки, 92% - узнали логотип марки на цветной карточке.

Поставки основного сырья для переработки осуществляет ЗАО «Русская рыбная компания», что обеспечивает стабильность поставок, качество сырья, более низкие закупочные цены.

В 2000 году были сформированы первые региональные контакты и первая стратегия сотрудничества с региональными партнерами. В 2001 году компанией были заключены первые дилерские договоры (в 11 городах России). В настоящее время продажи осуществляются посредством 2 торговых филиалов и дилерской сети компании, которая представлена в крупнейших городах РФ. Основным рынком сбыта является Россия, где поставки осуществляются в более чем 50 регионов РФ. Также РМ поставляет свою продукцию в зарубежные страны, среди которых: США, Германия, Кипр, Сербия, Румыния, Азербайджан, Армения, Грузия, Молдавия, Украина, Беларусь, Узбекистан.

В 2007 году будет запущено производство спредов (паст) из рыбы, икры и морепродуктов. Также планируется расширение производства икры за счёт освоения новых видов (треска, мойва и других). Закуплены соответствующие технологические линии дополнительно к уже имеющимся на заводе в г. Ногинске. В настоящее время оборудование проходит пуско-наладочные работы. Параллельно идёт разработка новых продуктовых рецептур, как силами технологической службы РМ, так и с привлечением специализированных иностранных и отечественных компаний-контрагентов. Поданы документы на регистрацию новых торговых знаков, разработан дизайн упаковки для новых продуктов, формулируется стратегия рекламной компании по увеличению потребительского спроса.

Важным моментом для РМ в настоящее время является начатая во второй половине 2006 года реструктуризация Группы «Русское море». Меняется организационная и управленческая структура, набирается новый высокопрофессиональный персонал. Заканчивается совместный с компанией Deloitte проект по реинжинирингу бизнес-процессов, для поддержки новой модели ведения операционной деятельности и для предоставления необходимой руководству информации для принятия управленческих решений внедряется ERP-система Microsoft Dynamics AX.

Будучи одним из крупнейших участников рынка, обладая сильным брендом и налаженными связями с иностранными партнёрами, РМ предпринимает шаги и по взаимодействию с другими компаниями отрасли. РМ является активным членом Ассоциации производственных и торговых предприятий рыбного рынка, в рамках которых ведущие игроки отрасли работают в тесном контакте с государственными структурами по выработке и установлению цивилизованных правил регулирования и функционирования отрасли.

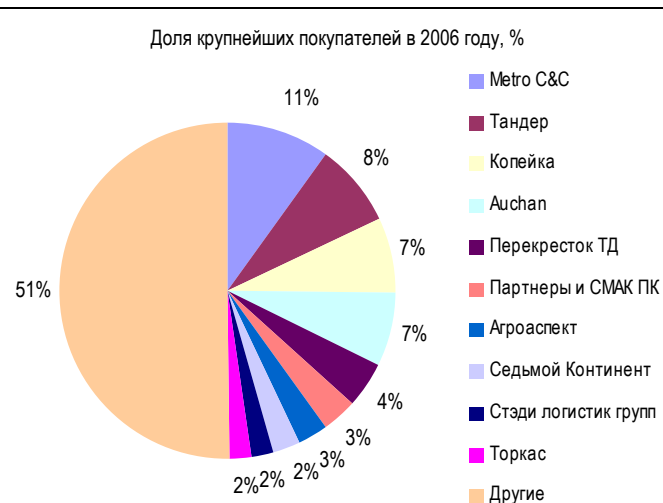
ПОКУПАТЕЛИ

РМ занимает лидирующие позиции в своих сегментах: 24% в сегменте пресервов из сельди, 36% в сегменте деликатесной рыбы (при цене выше среднерыночной), 26% в сегменте дистрибуции и продаж икры лососевых (по данным AC Nielsen, декабрь 2006 г.).

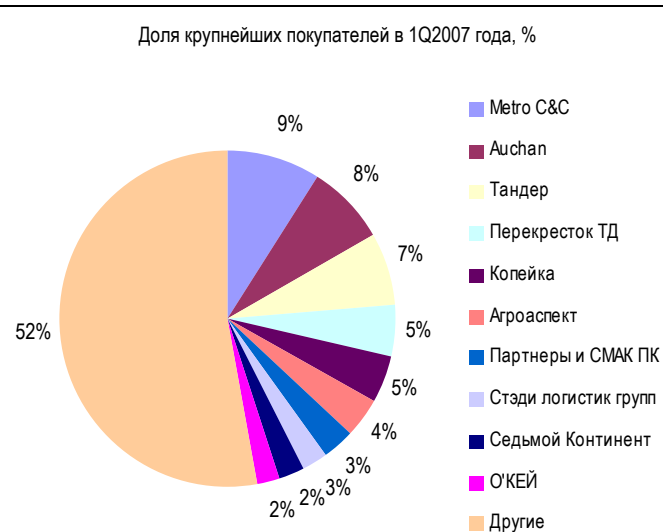
Основными покупателями продукции РМ являются крупные розничные сети: Auchan, Metro Cash & Carry, Перекресток, Пятерочка, Магнит, Седьмой Континент и другие розничные сети, а также оптовые компании.

Ниже представлена структура крупнейших покупателей РМ в 2006 и 1 квартале 2007 года:

Клиент	2006, сумма (руб.)
Метро Кэш энд Керри	304 232 964.09
Тандер (региональное отделение)	240 187 596.20
Копейка Москва	221 543 380.04
АШАН	210 262 011.15
Перекресток ТД	134 366 681.25
Партнеры и СМАК ПК (Екатеринбург)	97 820 905.38
Агроаспект	91 414 608.80
Седьмой Континент	74 658 987.56
Стэди логистик групп (Новосибирск)	66 544 005.36
Торкас	59 154 159.85
Источник: РМ	



Клиент	1Q2007, сумма (руб.)
Метро Кэш энд Керри	112 821 068.81
АШАН	98 607 840.94
Тандер (региональное отделение)	88 151 446.30
Перекресток ТД	63 658 114.07
Копейка Москва	58 214 778.19
Агроаспект	50 956 274.06
Партнеры и СМАК ПК (Екатеринбург)	37 416 175.78
Стэди логистик групп (Новосибирск)	33 715 107.82
Седьмой Континент	31 181 883.75
О'КЕЙ	28 219 576.63
Источник: РМ	



ПРОДУКЦИЯ

Основными видами продукции РМ являются: икра, деликатесная рыба, пресервы из сельди и морепродуктов, пасты в тубах:

КРАСНАЯ РЫБА



ИКРА ЛОСОСЕВЫХ И МИНТАЯ



СЕЛЬДЬ, КИЛЬКА



ПРЕСЕРВЫ ИЗ МОРЕПРОДУКТОВ «МЕДИТЕРАНА»



КОНКУРЕНТНАЯ СРЕДА

Конкурентов РМ на российском рынке можно разделить на 2 основные категории:

- **Региональные производители:** «Делси» в Красноярске, Иркутске и Кемерове, «Балтийский берег» в Санкт-Петербурге, «Марина» в Подмосковье;
- **Производители федерального значения:**
 - Сегмент рынка пресервов из филе сельди: «Санта-Бремор», «Раптика» (сейчас «Рыбные деликатесы»);
 - Сегмент рынка изделий из красной рыбы: «РОК-1», «Северная компания»;
 - Сегмент красной икры: «Северная компания», «Северо-Восточная компания».

В ближайшем будущем внутренние конкуренты останутся неизменными, так как появление новых крупных игроков затруднено финансовыми и технологическими рыночными барьерами.

За рубежом прямой конкуренции на существующих рынках нет ввиду специфичности предлагаемых продуктов. В будущем, если РМ будет выходить на рынки с аналогичными уже присутствующим там продуктами, возможна конкуренция с глобальными или национальными производителями соответствующих сегментов рынка.

Основными конкурентными преимуществами РМ, которые позволяют компании уверенно лидировать в своих сегментах, являются:

- **Современные производственные мощности, которые обеспечивают высокое качество продукции и ее конкурентоспособность на рынке;**
- **Поставщиком сырья производственному бизнесу является торговый бизнес, что гарантирует качество сырья, своевременность его поставок, более низкие закупочные цены, позволяет избегать резких ценовых колебаний, связанных с сезонными факторами;**
- **Широкий ассортимент производимой продукции, ориентированный на вкусы различных категорий потребителей.**

СЕЗОННОСТЬ

Производство работает со 100% загрузкой мощностей всегда, кроме августа (ремонт завода и профилактика оборудования). Утилизация производственных мощностей от сезонности зависит слабо, так как по мере роста компании продукция становится более разнообразной и пики, связанные с периодами улова различных видов рыб, равномерно распределяются в течение года. Поставки сырья стабильные.

ЗАО «РУССКАЯ РЫБНАЯ КОМПАНИЯ»

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

Закрытое акционерное общество «Русская рыбная компания» - флагман Группы компаний «Русское море», крупнейший российский трейдер свежемороженой и охлажденной морской продукции. Доля РРК в совокупной выручке Группы составляет порядка 70%. Компания начала свою деятельность в 1997 году. Сегодня компания является лидером по импорту лососевых (сёмга, форель), пелагических (скумбрия, сельдь), а также донных пород рыб, крупным импортером и дистрибьютором широкого ассортимента морепродуктов. РРК занимает порядка 7% всего рынка рыбы и рыбопродукции РФ.

РРК ориентирована на дальнейшее укрепление позиций на российском рынке, увеличение абсолютной доли компании в общем обороте продукции, улучшение и диверсификацию ассортимента. Она активно реализует маркетинговые программы, направленные на повышение лояльности со стороны клиентов и партнеров, и просвещение потребителя о пользе и необходимости увеличения потребления рыбы и морепродуктов.

Постоянно расширяется ассортимент продукции. Активно развивается такое направление, как прямые еженедельные поставки охлажденной рыбы. Сегодня компания поставляет охлажденную рыбу в крупнейшие торговые сети, в перспективных планах - поставки в сегмент HoReCa. РРК в 2007 году начинает закупку и продажу новых видов продукции, в частности, филе пангассиуса, филе тилапии, морских гребешков, морского коктейля (различные виды морепродуктов), филе минтая. Страны-поставщики этой продукции – Китай, Вьетнам, Таиланд. Сейчас идут работы по организации закупочного филиала РРК в Юго-Восточной Азии, а именно на юге Китая, с тем, чтобы обеспечить бесперебойные поставки качественной продукции из этого региона.

РРК закупает рыбопродукцию по прямым контрактам у крупнейших мировых производителей. Закупку российской продукции осуществляют филиалы в Петропавловске-Камчатском, Владивостоке, Мурманске, Калининграде, Санкт-Петербурге и на Сахалине.

Широкая география сбыта продукции достигается посредством хорошо развитой дилерской сети и собственных филиалов в крупнейших городах России. В настоящий момент у компании более 25 собственных торговых филиалов, до конца года количество филиалов возрастет до 50. Основная часть закупленной продукции реализуется внешним покупателям: оптовым торговым компаниям, перерабатывающим компаниям, торговым сетям. Кроме того, РРК поставляет сырьё на ЗАО «Русское

море» - завод в г. Ногинске, а также на перерабатывающие предприятия в Калининграде и на Дальнем Востоке. По объемам реализации лидирует Центральный регион, далее следуют Приволжский, Уральский, Южный регионы.

Ниже представлена планируемая филиальная сеть РРК к сентябрю 2007 года:



РРК динамично развивается, её имя стало брендом на российском рынке. Основные преимущества - жесткий контроль за качеством поставляемой продукции, постоянство ассортимента в течение всего года, отличный сервис, молодая, амбициозная, блестяще образованная команда, ищущая новые, наиболее эффективные решения и работающая на будущее компании, клиентов и российской экономики.

ПРОДУКЦИЯ

Основными видами продукции РРК являются: скумбрия, сельдь, филе сельди, лосось, форель, минтай, креветка и другие виды рыбы и морепродуктов.

По существующим оценкам российский рынок свежемороженой (с/м) и охлажденной рыбы и морепродуктов имеет емкость порядка 1 500 000 тонн в год. В 2006 году из 199 701 т импортной с/м сельди на долю РРК пришлось 31 426 т или 15.7%. Из всего объема импортированной с/м скумбрии (44 159 т) – 14 183 т или 32%. Общий объем импортированной в РФ с/м и охлажденной семги и форели в 2006 году составил 74 527 т, на долю РРК пришлось 14 936 т или 20% рынка. Из импорта только охлажденной семги и форели – 7 948 т (33%).

Компания является крупнейшим оператором российской дальневосточной продукции, за 2006 год реализовано 22 000 тонн с/м рыбы из этого региона. Также на долю РРК приходится 21 600 тонн с/м рыбы Атлантического бассейна РФ.

ПОСТАВЩИКИ

В 2006 году доля импорта в поставках составила 80%, а доля рыбы и морепродуктов российского производства - 20%. Компания работает на основе долгосрочных контрактов с зарубежными поставщиками, что обеспечивает бесперебойные поставки продукции РРК в периоды повышенного спроса. Среди поставщиков РРК все зарубежные страны - мировые лидеры по вылову и выращиванию рыбы и морепродуктов: Норвегия, Великобритания, Голландия, Дания, Франция, Китай, Таиланд, Корея и т.д. Среди основных зарубежных поставщиков РРК - лидеры мирового рынка: Shetland Catch, Marine Harvest,

Domstein Pelagic, Marine Foods, Global Fish, Norway Royal Salmon, Leroy, Sirena и другие. Среди российских поставщиков - лидеры своих сегментов: АТФ и Морская Звезда - поставщики рыбы Атлантического бассейна РФ, БАМР – лидер по производству кальмара и лемонемы на Дальнем Востоке. Также РПК является стратегическим партнером крупнейших рыбодобывающих компаний на Дальнем Востоке: Океанрыбфлот, Ролиз, Акрос, Турниф.

Деликатесная рыба

Крупнейшим в мире производителем фермерского лосося и форели является компания Marine Harvest. Доля рынка компании составляет порядка 30%. РПК является эксклюзивным дистрибьютором Marine Harvest в России. Доля РПК в общем объеме продаж Marine Harvest составляет 7%.

Пелагика

До 60% мирового производства пелагических пород рыб приходится на Норвегию. Крупнейшим производителем данных пород рыб является вновь созданная при слиянии нескольких крупнейших игроков компания Norway Pelagic. На ее долю приходится 50% производства сельди в Норвегии, 55% скумбрии, 40% мойвы, 35% филе сельди. Доля Norway Pelagic в мировом производстве пелагических пород рыб составляет порядка 25%. Завершается работа по получению РПК статуса эксклюзивного дистрибьютора Norway Pelagic в России. Доля РПК в общем объеме продаж Norway Pelagic составляет 15%.

Скумбрия

Крупнейшим производителем скумбрии в Северной Атлантике является компания Shetland Catch. Доля рынка компании составляет порядка 30%. РПК является эксклюзивным дистрибьютором Shetland Catch в России. Доля РПК в общем объеме продаж Shetland Catch составляет 25%.

КЛИЕНТЫ

Основных клиентов РПК можно разделить на несколько групп:

- **Ведущие федеральные сети: Metro Cash & Carry, Auchan, Мосмарт, ОК, Лента и другие. По многим позициям РПК уверенно лидирует. Так, доля РПК в общем объеме поставок охлажденной рыбы в федеральные сети составляет 85%;**
- **Крупные региональные сети: Магнит, Монетка, Кировский и другие;**
- **Крупные оптовые компании: Восток, Синтез, Си Трейд;**
- **Рыбоперерабатывающие предприятия: Восток, Синтез, Марина, Делси С.**

СЕЗОННОСТЬ

Сезонность спроса и предложения является основным фактором, определяющим объемы закупок и продаж охлажденных и свежемороженых морепродуктов. Сезонность предложения зависит от времени вылова рыбы: скумбрия, сельдь, филе сельди – с января по март и с августа по ноябрь; горбуша, кета, скумбрия у российских поставщиков – с июля по октябрь; сельдь у российских поставщиков закупается поздней осенью и в начале зимы. Сезонность спроса имеет следующий характер: перед праздниками объемы продаж увеличиваются, летом происходит спад. Пиковым сезоном является предновогодний период. Для большинства видов морепродуктов основная доля продаж приходится на 1 и 4 кварталы. Российская скумбрия и сельдь – 3 квартал, минтай – 2 квартал, импортная красная рыба – равномерные продажи.

В то же время по мере роста РПК сезонность перестаёт играть важную роль в бизнесе, поскольку ширина и разнообразие продуктовой линейки позволяют компенсировать спады и пики по отдельным наименованиям продуктов.

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

В данном разделе представлен анализ основных финансовых показателей ЗАО «Русское море» и ЗАО «Русская рыбная компания» за 2005-2006 гг. и первый квартал 2007 года на основании отчетности, составленной по российским стандартам бухгалтерского учета (далее – РСБУ), а также приведены ожидаемые финансовые показатели на 2007-2009 годы. Со второго полугодия 2006 года ведется консолидированный учет по Группе компаний «Русское море» в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее – МСФО). В ноябре 2007 года отчетность по МСФО за 2006 финансовый год (с 01.07.2006 по 30.06.2007) пройдет аудит в компании Ernst and Young и будет опубликована.

ЗАО «РУССКОЕ МОРЕ»

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

Рост бизнеса, повышение эффективности управления и контроль издержек привели к следующим положительным результатам 2006 года:

По итогам 2006 года выручка ЗАО «Русское море» увеличилась на 52% по сравнению с 2005 годом, достигнув уровня 2.34 млрд. рублей. При этом компания существенно повысила эффективность своей деятельности: показатель EBITDA в течение 2006 года увеличился на 180% до уровня 346 млн. рублей, а чистая прибыль выросла на 121%, достигнув 231 млн. рублей. Компания существенно увеличила рентабельность по всем показателям: валовая рентабельность в течение 2006 года увеличилась до уровня 21.10%, чистая рентабельность составила 9.90%, рентабельность EBITDA составила 14.79%.

По итогам первого квартала 2007 года выручка ЗАО «Русское море» составила 874 млн. рублей, что почти в два раза превышает показатель выручки за аналогичный период 2006 года. Чистая прибыль за первый квартал 2007 года составила 18 млн. рублей.

Ниже приводятся основные показатели отчета о прибылях и убытках ЗАО «Русское море»:

Данные в тыс. рублей, кроме коэффициентов	2005	2006	Изменение	1Q2006	1Q2007	Изменение
Выручка	1 535 092	2 338 154	52.3%	437 546	874 101	99.8%
Себестоимость	-1 330 227	-1 844 761	38.7%	-387 396	-788 279	103.5%
Валовая прибыль	204 865	493 393	140.8%	50 150	85 822	71.1%
Прибыль от продаж	100 457	368 130	266.5%	9 214	42 177	357.7%
Проценты к получению	403	3 250	706.5%	1	-	-
Проценты к уплате	-1 306	-15 661	1099.2%	-500	-6 310	1162%
Прибыль до налогообложения	110 215	312 851	183.9%	-4 512	25 100	-
Чистая прибыль	104 918	231 443	120.6%	-5 765	18 096	-
EBITDA	123 316	345 837	180.4%	-	-	-
Валовая рентабельность	13.35%	21.10%	58.1%	11.46%	9.82%	-14.3%
Рентабельность продаж	6.54%	15.74%	140.7%	2.11%	4.83%	128.9%
Рентабельность до налогообложения	7.18%	13.38%	86.4%	-1.03%	2.87%	-
Чистая рентабельность	6.83%	9.90%	44.9%	-1.32%	2.07%	-
Рентабельность EBITDA	8.03%	14.79%	84.2%	-	-	-
Источник: РМ						

БАЛАНС

Активы ЗАО «Русское море» составили по итогам 2006 года 1.57 млрд. рублей, что на 78% выше уровня 2005 года. По итогам первого квартала 2007 года активы ЗАО «Русское море» составили 1.99 млрд. рублей.

Ниже приводятся основные показатели баланса ЗАО «Русское море»:

Данные в тыс. рублей	2005	2006	Изменение	1Q2007	Изменение
Внеоборотные активы, в т.ч.	122 324	232 160	89.8%	269 771	16.2%
основные средства	111 093	168 623	51.8%	168 257	-0.2%
незавершенное строительство	10 103	46 232	357.6%	82 410	78.3%
долгосрочные финансовые вложения	-	-	-	-	-
прочие внеоборотные активы	442	915	107%	2 713	196.5%
Оборотные активы, в т.ч.	759 441	1 337 211	76.1%	1 721 158	28.7%
запасы	259 839	477 060	83.6%	432 825	-9.3%
дебиторская задолженность	425 726	834 911	96.1%	1 258 205	50.7%
краткосрочные финансовые вложения	18	17 253	-	23 518	36.3%
денежные средства	3 674	4 946	34.6%	2 184	-55.8%
прочие оборотные активы	-	-	-	-	-
Активы всего	881 764	1 569 370	78%	1 990 929	26.9%
Собственный капитал, в т.ч.	407 969	630 887	54.6%	648 984	2.9%
уставный капитал	79 376	79 376	0%	79 376	0%
добавочный капитал	10	10	0%	10	0%
резервный капитал	-	3 969	-	3 969	0%
Долгосрочные обязательства, в т.ч.	3 808	4 667	22.6%	4 667	0%
займы и кредиты	-	-	-	-	-
отложенные е налоговые обязательства	3 808	4 667	22.6%	4 667	0%
прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	469 987	933 817	98,7%	1 337 279	43.2%
займы и кредиты	2	295 954	-	1 267 558	328.3%
кредиторская задолженность	469 985	637 863	35.7%	69 721	-89.1%
прочие краткосрочные обязательства	-	-	-	-	-
Пассивы всего	881 764	1 569 370	78%	1 990 929	26.9%

Источник: РМ

Внеоборотные активы на 01 января 2007 года составили 232 млн. рублей. Крупнейшей статьей внеоборотных активов ЗАО «Русское море» являются основные средства, на которые пришлось 169 млн. рублей. Необходимо отметить, что в отчетности по РСБУ земля и здания указаны по старой стоимости, значительно ниже рыночной. В настоящее время основные средства компании проходят переоценку, в отчетности по МСФО стоимость основных средств будет указана по рыночной стоимости. Крупнейшими статьями оборотных активов являются запасы (477 млн. рублей) и дебиторская задолженность (835 млн. рублей).

В структуре пассивов ЗАО «Русское море» значительно возросла доля собственного капитала. По итогам 2006 года доля капитала составляла 40.2%, а его объем составил 631 млн. рублей. Доля долгосрочных обязательств (5 млн. рублей), составила 0.29% пассивов, а краткосрочных обязательств (934 млн. рублей) – 59.5% пассивов. Финансовый долг ЗАО «Русское море» по итогам 2006 года составил 296 млн. рублей.

По итогам первого квартала 2007 года внеоборотные активы ЗАО «Русское море» выросли на 16.2% до уровня порядка 270 млн. рублей, оборотные активы выросли на 28.7% до уровня 1.72 млрд. рублей. В структуре краткосрочных обязательств увеличилась доля займов и кредитов, вызванная получением

компанией бридж-кредита под выпуск облигационного займа, и снизилась доля кредиторской задолженности (70 млн. рублей).

Ниже представлены некоторые показатели долговой нагрузки и структуры капитала ЗАО «Русское море»:

Показатель	2005	2006	1Q2007
Долг / капитал	-	0.47	1.95
Капитал / активы	0.46	0.40	0.33
Текущая ликвидность	1.62	1.43	1.29
Срочная ликвидность	1.06	0.92	0.96
Долг / EBITDA	-	0.86	-
Выручка / долг	-	7.90	2.76
EBITDA / процентные платежи	94.42	22.08	-
Источник: РМ			

ЗАО «РУССКАЯ РЫБНАЯ КОМПАНИЯ»

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

Выручка ЗАО «Русская рыбная компания» по итогам 2006 года составила 6.81 млрд. рублей, из которых 1.01 млрд. рублей пришлось на продажу сырья РМ. Объем выручки РРК в 2006 году превышает уровень 2005 года на 52%. Чистая прибыль по итогам 2006 года выросла более чем втрое до уровня 129 млн. рублей. Валовая рентабельность компании увеличилась в течение года на 2.86%, составив 9.81%, рентабельность EBITDA составила 3.02%, чистая рентабельность составила 1.90%.

По итогам первого квартала 2007 года выручка компании составила 2.49 млрд. рублей (объем выручки от продаж сырья РМ составил 399 млн. рублей), что на 78.7% выше показателя выручки за аналогичный период 2006 года. Размер чистой прибыли к соответствующему периоду 2006 года вырос более чем в 15 раз, и составил 58 млн. рублей.

Ниже приводятся основные показатели отчета о прибылях и убытках ЗАО «Русская рыбная компания»:

Данные в тыс. рублей, кроме коэффициентов	2005	2006	Изменение	1Q2006	1Q2007	Изменение
Выручка	4 486 548	6 806 540	51.7%	1 396 219	2 494 929	78.7%
Себестоимость	-4 174 561	-6 138 527	47%	-1 309 757	-2 106 258	60.8%
Валовая прибыль	311 987	668 013	114.1%	86 462	388 671	349.5%
Прибыль от продаж	74 641	211 414	183.2%	16 903	74 092	338.3%
Проценты к получению	7 309	17 669	141.7%	4 733	7 532	59.1%
Проценты к уплате	-37 056	-55 910	50.9%	-15 870	-20 339	28.2%
Прибыль до налогообложения	39 556	166 359	320.6%	4 719	72 533	1 437%
Чистая прибыль	29 556	128 991	336.4%	3 442	58 085	1 587.5%
EBITDA	69 305	205 742	196.9%	-	-	-
Валовая рентабельность	6.95%	9.81%	41.2%	6.19%	15.58%	151.7%
Рентабельность продаж	1.66%	3.11%	87.3%	1.21%	2.97%	145.5%
Рентабельность до налогообложения	0.88%	2.44%	177.3%	0.34%	2.91%	755.9%
Чистая рентабельность	0.66%	1.90%	187.9%	0.25%	2.33%	832.0%
Рентабельность EBITDA	1.54%	3.02%	96.1%	-	-	-
Источник: РМ						

БАЛАНС

Активы ЗАО «Русская рыбная компания» по итогам 2006 года составили 2.36 млрд. рублей, увеличившись в течение года на 86%. По итогам первого квартала 2007 года активы РРК составили 2.85 млрд. рублей.

Ниже приводятся основные показатели баланса ЗАО «Русская рыбная компания»:

Данные в тыс. рублей	2005	2006	Изменение	1Q2007	Изменение
Внеоборотные активы, в т.ч.	841	7 818	829.6%	6 551	-16.2%
основные средства	3	5 952	-	4 684	-21.3%
незавершенное строительство	-	1	-	1	0%
долгосрочные финансовые вложения	7	-	-	-	-
прочие внеоборотные активы	-	13	-	13	0%
Оборотные активы, в т.ч.	1 270 663	2 350 793	85%	2 842 921	20.9%
запасы	730 802	834 931	14.2%	1 136 175	36.1%
дебиторская задолженность	445 658	1 153 982	158.9%	1 383 756	19.9%
краткосрочные финансовые вложения	-	249 000	-	258 256	3.7%
денежные средства	4	53 078	-	9 518	-82.1%
прочие оборотные активы	-	-	-	-	-
Активы всего	1 271 504	2 358 611	85.5%	2 849 472	20.8%
Собственный капитал, в т.ч.	160 693	289 684	80.3%	503 171	73.7%
уставный капитал	100 000	100 000	0%	100 000	0%
добавочный капитал	-	-	-	-	-
резервный капитал	126	1 604	1 173%	1 604	0%
Долгосрочные обязательства, в т.ч.	37	37	0%	37	0%
займы и кредиты	-	-	-	-	-
отложенные и налоговые обязательства	37	37	0%	37	0%
прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	1 110 774	2 068 890	86.3%	2 346 263	13.4%
займы и кредиты	650 741	872 932	34.1%	741 469	-15.1%
кредиторская задолженность	460 033	1 195 958	160%	1 604 794	34.2%
прочие краткосрочные обязательства	-	-	-	-	-
Пассивы всего	1 271 504	2 358 611	85.5%	2 849 471	20.8%

Источник: РМ

Внеоборотные активы на 01 января 2007 года составили 8 млн. рублей. Крупнейшей статьей внеоборотных активов ЗАО «Русская рыбная компания» являются основные средства, на которые пришлось почти 6 млн. рублей. Крупнейшими статьями оборотных активов являются запасы (835 млн. рублей) и дебиторская задолженность (1.15 млрд. рублей). По итогам 2006 года доля капитала составляла 12.2%, а его объем составил 290 млн. рублей.

Доля краткосрочных обязательств (2.07 млрд. рублей) составила 87.7% пассивов. Финансовый долг ЗАО «Русская рыбная компания» по итогам 2006 года составил 873 млн. рублей.

В первом квартале 2007 года в составе пассивов на 13.4% увеличился объем краткосрочных обязательств, вызванный увеличением кредиторской задолженности на 34.2% до уровня 1.60 млрд. рублей. Объем займов и кредитов в то же время снизился на 15.1% до уровня 741 млн. рублей.

Ниже представлены некоторые показатели долговой нагрузки и структуры капитала ЗАО «Русская рыбная компания»:

Показатель	2005	2006	1Q2007
Долг / капитал	4.05	3.01	1.47

Капитал / активы	0.13	0.12	0.18
Текущая ликвидность	1.14	1.14	1.21
Срочная ликвидность	0.49	0.73	0.73
Долг / EBITDA	9.39	4.24	-
Выручка / долг	6.89	7.80	13.46
EBITDA / процентные платежи	1.87	3.68	-
Источник: РМ			

Финансовое состояние ЗАО «Русское море» и ЗАО «Русская рыбная компания» в 2006 году по сравнению с 2005 годом заметно улучшилось, а в 2007 году продолжило улучшаться. Рост показателей выручки, чистой прибыли и рентабельности отражает сильные позиции компаний на российском рынке рыбопродуктов и является результатом предпринятых компаниями мер по расширению продуктового ряда и географии продаж.

Учитывая уверенное положение Группы компаний «Русское море» на российском рынке, ежегодный рост спроса на рыбопродукты и внятную стратегию развития Группы компаний «Русское море», мы оцениваем финансовое состояние Группы как стабильное.

ПРОГНОЗ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Банк-организатор облигационного выпуска на основании консультаций с Эмитентом подготовил прогноз основных финансовых показателей Группы компаний «Русское море» на 2007-2009 годы, основные параметры которого приводятся ниже. Данные прогноза не включают внутригрупповые обороты.

Данные в млн. \$, без НДС	Показатель	2007E	2008E	2009E
Русская рыбная компания	Выручка	446	669	893
	EBITDA	31	47	62
	Чистая прибыль	18	27	39
Русское море	Выручка	173	259	346
	EBITDA	29	44	59
	Чистая прибыль	17	26	35
Аквакультура	Выручка	2	14	32
	EBITDA	1	4	10
	Чистая прибыль	0	2	5
Группа компаний «Русское море»	Выручка	621	942	1 270
	EBITDA	61	95	131
	Чистая прибыль	36	56	76

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ГРУППА КОМПАНИЙ РУССКОЕ МОРЕ

Отабек Хазеев

Генеральный директор ЗАО «Русское море»

Телефон: +7 (495) 789-89-60

Email: Khazeev@bfish.russiansea.ru

Дмитрий Дангауэр

Генеральный директор ЗАО «Русская рыбная компания»

Телефон: +7 (495) 775-76-61

Email: dd@rusfishom.ru

Дмитрий Денежкин

Генеральный директор ООО «Управляющая компания
«Русское море»

Телефон: +7 (495) 258-80-08

Email: den@russiansea.ru

ВТБ

Игорь Пьянков

Вице-президент – начальник Управления клиентских операций
на финансовых рынках

Телефон: +7 (495) 775-71-07

Email: piankov@vtb.ru

Алексей Коночкин

Управляющий директор

Телефон: +7 (495) 775-71-15

Email: konochkin@vtb.ru

Кирилл Зарезов

Руководитель службы продаж и клиентского обслуживания

Телефон: +7 (495) 775-71-21

Email: zareзов@vtb.ru

Алексей Лушин

Синдикация облигационных займов

Телефон: +7 (495) 775-71-13

Email: lushin@vtb.ru