

ООО «БелЯрШпехт»

птицефабрика яичного направления



Беларусь (Гродно), 04.04.2016

Ограничение использования информации:

Данный отчет был подготовлен исключительно для ознакомительных целей.

Экспертные мнения, оценки и прогнозы, представленные в данном отчете, отражают наше мнение на дату публикации и могут изменяться в будущем. Информация, содержащаяся в данном отчете, была получена из источников, которые мы считаем надежными, и мы уверены в ее достоверности на дату публикации. Тем не менее, мы не можем гарантировать применимость данного отчета для оценки текущего или будущего положения предприятия, или его достоверности в будущем. Любое инвестиционное решение на основе данного отчета должно совершаться по усмотрению инвестора. Ни FIN.by, ни сотрудники FIN.by, не несут ответственности за любые действия или их последствия, совершенные на основе данного отчета.

Общая информация о Компании

Высокотехнологичная птицефабрика яичного направления ООО «БелЯрШпехт»



Начало строительства фабрики: 2010 год
Ввод фабрики в эксплуатацию: **2012 год**



Около **14 000 м²** площадь производственных помещений в районе д. *Коптевка* Гродненского района



Договор аренды земельного участка площадью **91 382 м²**:
 до **17.10.2109** года



Численность **основного персонала** и **технологических специалистов** птицефабрики составляет **47** человек



Распространение продукции через **налаженную сбытовую сеть**
ABC – крупнейшего производителя продуктов питания Беларуси
(компания объединяет единство собственности)



годовой объем производства:

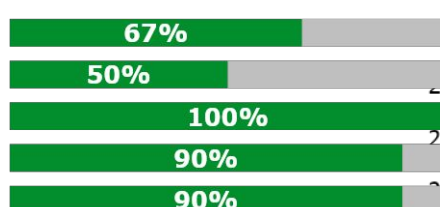
-95 млн яиц (264 тыс. яиц в день) – текущий
-145 млн яиц (403 тыс. яиц в день) – планируемый, при выходе на полную мощность

Производственные мощности



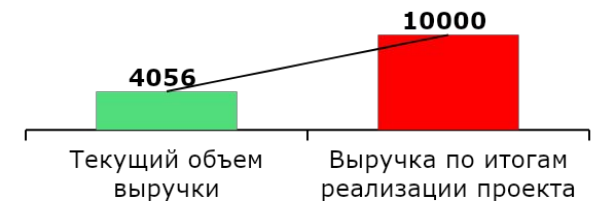
птичники для кур несушек (7 502 м²)
 птичники для выращивания молодняка (2 111 м²)
 цех сортировки и упаковки и яйцесклад (1 806 м²)
 комбикормовый завод (972 м²)
 склады тары и техники и прочие площади (1 518 м²)

Степень готовности

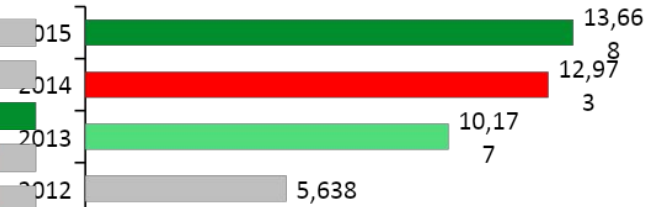


Объем деятельности в цифрах

Выручка, EUR '000



Активы, EUR '000



Технологический процесс ООО «БелЯрШпехт»

✓•Смена стада: ✓

- - мойка птичников;
- - покупка ремонтного молодняка пород Ломан Браун и Хай-Лайн.



- Высокоэффективная мойка птичников позволяет избежать заражения кур и улучшает условия их содержания
- Птицы данных пород отличаются высокой яйценоскостью и неприхотливостью к условиям содержания

•Уход за птицей:

- - уникальный рацион и график кормления;
- - поддержание микроклимата;
- - автоматическая подсушка и уборка куриного помета.

- Рацион и условия содержания позволяют избежать болезни кур и использования антибиотиков
- Низкое содержание аммиака в воздухе снижает отрицательное воздействие на окружающую среду, персонал и птицу

•Сбор продукции:

- - автоматический сбор яиц;
- - автоматическая транспортировка яйца в цех упаковки.
 - Защита яиц от повреждения несушками после снесения
 - Защита от повреждений в процессе транспортировки
 - Низкие трудозатраты персонала



✓•Контроль качества: ✓

- - визуальный и автоматический контроль качества;
- - автоматическая сортировка по размеру и упаковка яйца. ✓



- **Высокий уровень качества продукции** ✓
- **Гарантия соответствия заявленным свойствам** ✓
- **Минимальные трудозатраты на маркировку и упаковку**

Оборудование, используемое в производстве

В 2012-2015 гг. введено в эксплуатацию производственное оборудование и недвижимость общей стоимостью **12.5 млн. EUR**

Стоимость оборудования к установке и незавершенного строительства на 31.12.2015 составляет **2.8 млн. EUR**



Основные преимущества

Комбикормовый завод

Площадь: 972 м²

Мощность: 10 тонн в час

Состоит из 6 бункеров для хранения зерна

- Позволяет производить корм для птиц по собственной рецептуре и технологии
- Позволяет осуществлять длительное хранение зерна

Птичники для кур-несушек и ремонтного молодняка

Площадь: 9 617 м²

Мощность: 108 тыс. голов молодого кур-несушек



108 тыс. голов

Оборудованы

Specht Ten Elsen GmbH

Страна производитель: Германия

- Система кормораздачи и ниппельная система поения: экономия затрат корма и воды
- Турбина для подсушки помета: снижает содержание аммиака и повышает содержание сухой субстанции в помете до 90%
- Лента для сбора яиц и транспортер для их выгрузки: автоматический сбор и транспортировка яиц, защита от повреждений

Цех сортировки и упаковки яиц

Площадь: 1 806 м²

Мощность: 90 000 яиц в час

Оборудование: **MOVA -2500**

Страна производитель: Нидерланды



- Автоматическая сортировка яиц по размеру и весу
- Совмещение визуального контроля с автоматическим контролем качества
- Упаковка яиц и их маркировка осуществляются автоматически

Оборудование, используемое в производстве



Репортаж с птицефабрики: <http://people.onliner.by/2015/02/17/egg>

Продукция Компании

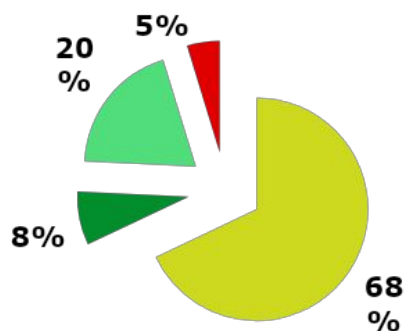
Яйцо является **основным видом выпускаемой продукции**.

Доля прочей сопутствующей продукции **составляет не более 4 %**.

Структура продаж по типу яйца

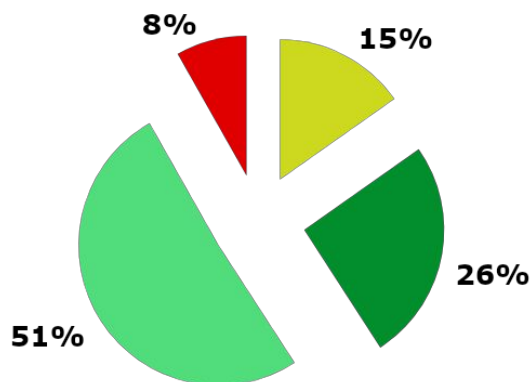
Целью Компании является значительное **увеличение** доли продаж **брендированного яйца** в упаковке по 10 шт.

Существующая структура

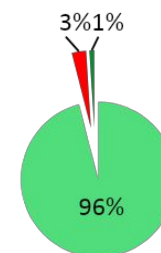


- Небрендированные яйца
- Яйцо высшей категории: "Яйца Большие"
- Яйцо первой категории: "10 Боярских"
- Яйцо второй категории: "Эконом"

Целевая структура продаж



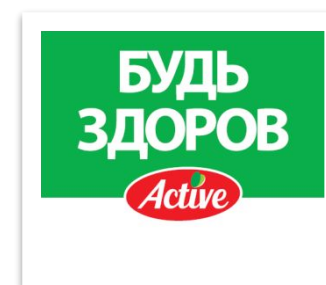
- Яйцо
- Меланж
- мороженный
- Прочее



→ Лабораторные исследования подтверждают, что в выпускаемом Компанией яйце **отсутствуют антибиотики**

→ Технологический процесс Компании позволяет **добавлять** в продукцию ряд **полезных веществ** естественным образом при помощи регулирования рациона птицы

→ С 2016 года продукция также выпускается под брендом **«Будь здоров»**, говорящем о качестве продукции и ее полезных свойствах



Рынки сбыта Компании и сбытовая сеть



Продажа продукции осуществляется через налаженные каналы сбыта компании **ABC** – крупнейшего производителя продуктов питания в Беларуси

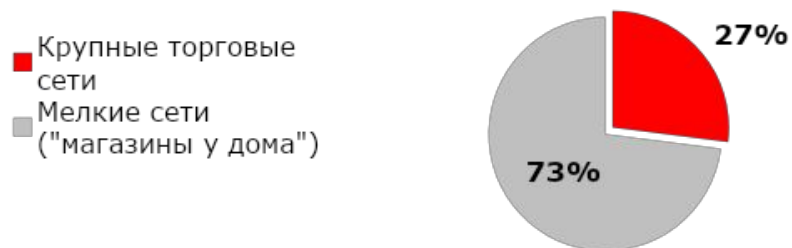
Партнерские отношения более чем с **2 500** клиентами:

→ минимальные дополнительные издержки на продвижение дополнительного продукта (яиц) в сетях

На рынке под брендом **ABC** представлены **давно зарекомендовавшие** себя продукты питания **частого спроса**

→ эффект переноса доверия к бренду на продукты питания спроса аналогичной частоты

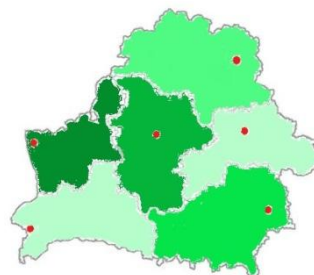
Структура сбыта по типам сетей в Беларуси



Основной клиент Компании – **мелкие розничные сети и магазины «у дома»**:

- требуют **меньшей платы за вход** в сеть (в виде маркетинговых премий или скидок к цене)
- обеспечивают **узнаваемость бренда ABC**, который представлен другими популярными продуктами питания

Структура рынков сбыта по странам



Продукция Компании представлена **во всех областях Беларуси**, при этом наибольшая концентрация продаж на душу населения области приходится на Гродненскую, Минскую (включая Минск) и Гомельскую области

Рыночная позиция



На текущий момент на рынке представлено **24 птицефабрики**, занимающихся производством куриного яйца



100% конкурентов – **государственные** предприятия с высокой долей **ручного труда**



С момента выхода на рынок **в 2012 году** Компания сумела завоевать долю **около 3%** на рынке РБ.



Доля сельскохозяйственных организаций в общей структуре производства яйца **растет** и на данный момент составляет **72,4%**



На текущий момент Компания **реализует весь объем** производимой продукции



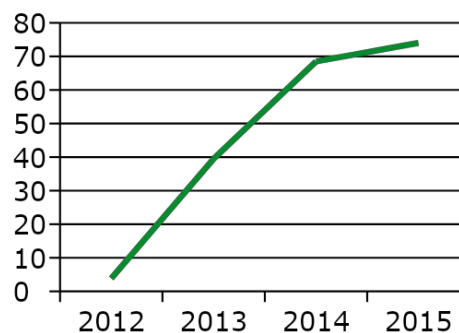
Продукция Компании является не только **высококачественной**, но и **конкурентной по цене** относительно средних по рынку цен производителей яйца

Наиболее крупные производители яйца

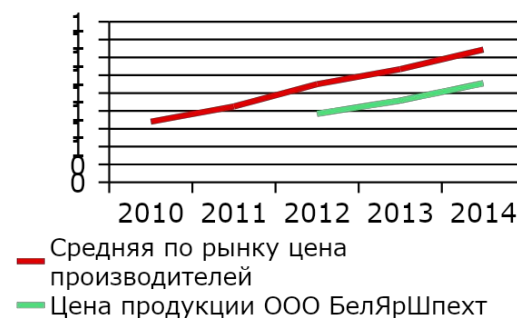
(по объему производства)

Наименование	Год основания	Куры-несушки, тыс. шт.	Доля в общей численности по РБ		Яйценоскость *
			Несушек	Произведенного яйца, тыс. шт.	
ОАО "1-ая Минская п/ф-ка"	1980	1 685	21.4%	19%	304
ОАО "Солигорская п/ф-ка"	1971	916	11.6%	12%	322
ОАО "Гомельская п/ф-ка"	1971	741	9.4%	9%	329
ОАО "Барановичская п/ф-ка"	1968	569	7.2%	8%	317
ООО «БелЯрШпехт»	2012	208	2.6%	3%	290
Прочие птицефабрики (19)	-	3 769	47.8%	49%	-
В среднем по прочим птицефабрикам	-	198	2.5%	2.5%	275

* Расчет яйценоскости основан на методике Белптицепрома.



Цена за десяток яиц, EUR



С 2012 года Компания **стремительно завоевывает позиции** на рынке яйца в РБ. При этом на текущий момент показатели Компании по объемам производства и яйценоскости **выше средних показателей по отрасли**.

Рынок яиц: Беларусь и ЕврАзЭС

На рынке ЕврАзЭС **Беларусь является лидером** в производстве яиц. **Конкурентные преимущества** страны сформированы за счет:



- Высокая конкуренция на рынке (около 30 производителей)

- Высокий спрос на продукцию (в 2014 году в Беларуси было продано около 300 штук, выше чем в России)
- Наличие поддерживающей инфраструктуры сельского хозяйства и переработки со стороны государства
- Наличие ресурсов: Квалифицированная рабочая сила, корма

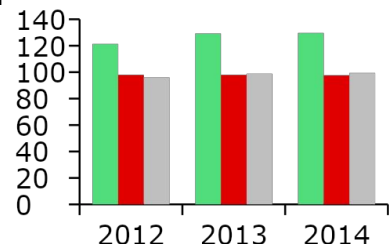


не около 300 штук, выше чем в России) имулирование развития сельской экономики и национальной безопасности

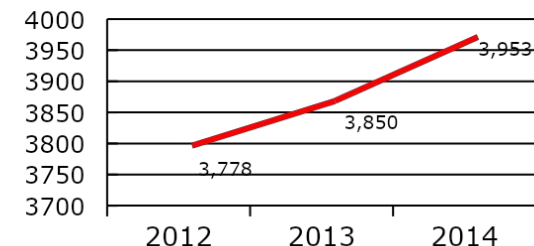


Как следствие **страна является чистым экспортером яиц**, в особенности на рынок Российской Федерации.

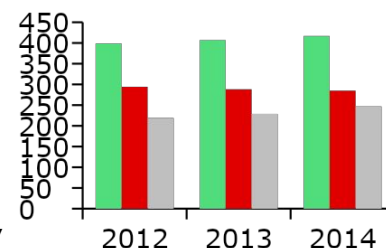
Самообеспеченность яйцом, %



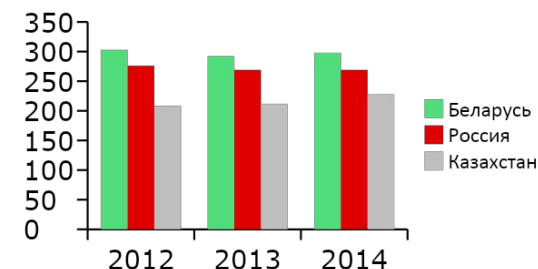
Производство яиц, включая домашние хозяйства, млн шт.



Производство яиц на душу населения, штук



Потребление яиц на душу населения, штук



Мировые тенденции:



Мировая тенденция к потреблению **здоровой и натуральной пищи**, произведенной **без** использования **антибиотиков**.



Повышение спроса на **продукты с улучшенным составом** и сбалансированным содержанием микроэлементов.



Ужесточение технических и санитарно-эпидемиологических норм.

Преимущества Компании



Технология производства позволяет значительно **снизить заболевания** среди кур-несушек и тем самым позволяет гарантировать **отсутствие антибиотиков в яйце**.



Собственный комбикормовый завод, позволяющий наиболее эффективно производить закупки сырья и его переработку.



Возможность регулирования рациона птиц, в процессе производства корма, в том числе для получения яйца с содержанием ряда **полезных веществ** (лютеин).



Низкий уровень зависимости от человеческого фактора в процессе производства позволяет гарантировать **высокий уровень качества** продукции за счет автоматического контроля качества и сортировки яиц.



Использование **уникальной упаковки из вспененного полистирола** позволяет автоматически наносить этикетки на упаковку и тем самым снизить ее себестоимость, а также привлечь внимание покупателя, выделив ее из ряда **однотипных упаковок**.



Реализация продукции с использованием налаженных каналов сбыта **ABC**.



Высококвалифицированный ключевой производственный и технический персонал.



Низкая себестоимость продукции за счет высокой технологичности производства и низких трудозатрат.

Стратегия роста и развития Компании

Компания рассматривает **увеличение своей доли на рынке:**



Беларуси: посредством завоевания части доли конкурентов за счет изменения структуры продаж в пользу **брендовой продукции** и узнавания бренда, а также позиционирования продукции как **здоровой пищи** с содержанием ряда **полезных элементов**.



Российской Федерации: за счет продвижения качественной продукции на менее насыщенном рынке (Россия – чистый импортер яиц) с использованием налаженных каналов сбыта компании **ABC**.



Необходимым условием в реализации стратегии является **окончание строительства завода** и его выход на **полную проектную мощность**, что позволит:

- Достичь планового **уровня продаж**, необходимого для увеличения доли рынка
- Увеличить **отдачу от постоянных расходов**.

Текущие производственные мощности:

- 4 птичника на 430 тыс. кур несушек
- 1 птичник для выращивания молодняка на 108 тыс. голов
- Цех сортировки и упаковки производительностью 90 тыс. яиц в час

годовой объем выпускаемой продукции
95 млн яиц

Проектные производственные мощности:

- 6 птичников на 650 тыс. кур несушек
- 2 птичника для выращивания молодняка на 216 тыс. голов
- Цех сортировки и упаковки производительностью 90 тыс. яиц в час

годовой объем выпускаемой продукции
145 млн яиц



Анализ долговой нагрузки

Общая сумма на 31.03.2016:

14.4 млн. EUR, из них:

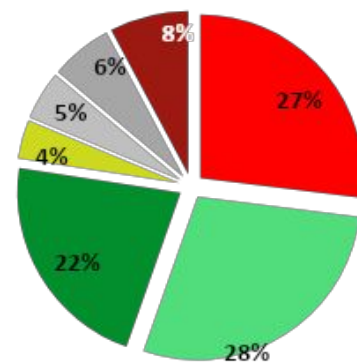
		тыс. EUR	Валюта
€	Долгосрочные кредиты	7 998	
	Фирма ABC	3 490	USD
	ОАО «Белгазпромбанк»	3 407	EUR
	ОАО «Белгазпромбанк»	86	BYR
	ОАО «БелВЭБ»	270	EUR
	ОАО «БелВЭБ»	745	BYR
Беззалоговые займы		2 948	
Фирма ABC	Связанная сторона	2 519	BYR
Te Co Ten Эльзе ГмбХ	Связанная сторона	429	EUR
Беспроцентная отсрочка платежа от поставщиков оборудования		3 408	
Te Co Ten Эльзе ГмбХ	Связанная сторона	3 064	EUR
ROLSTAL Pawłowski		344	EUR



Средняя процентная ставка по привлеченным кредитам и займам в **валюте** составляет **11.2%**

Для **снижения процентной нагрузки**, а также с целью замены мелких кредитов более **«длинными»** кредитами, Компания рассматривает возможность **рефинансирования** существующих кредитов по более низкой ставке в пределах **8-9% годовых**, через привлечение **иностраных источников** финансирования.

Активы в залоге по кредитам



- Комплекс оборудования "Шпехт"
- Торговый центр ABC
- Здания птичников
- Яйцесклад по сортировке
- Яйцесортировальная машина
- Комплекс оборудования для производства кормов
- Административно-бытовой комплекс

Сумма **активов в залоге** – **10.8 млн. EUR** – объекты недвижимости и комплексы оборудования (по оценочной стоимости)

Показатели **до окончания строительства** при 50% загрузке производственных мощностей:

	Существующий уровень:	После рефинансирования:
Коэффициент покрытия процентов (EBITDA/%)	11%	8-9%
	0.2	0.5

Потребность компании в инвестиционных ресурсах

для окончания строительства завода



- Обустройство прилегающей территории
- Прочие здания и сооружения
- Требующиеся оборотные средства
- Закупка клеточного оборудования
- Строительство зданий птичников

Строительство завода планируется закончить за счет **привлечения кредитных ресурсов** и **отсрочки платежа по оборудованию**, что приведет к следующему распределению источников финансирования (в соответствии с приоритетностью):

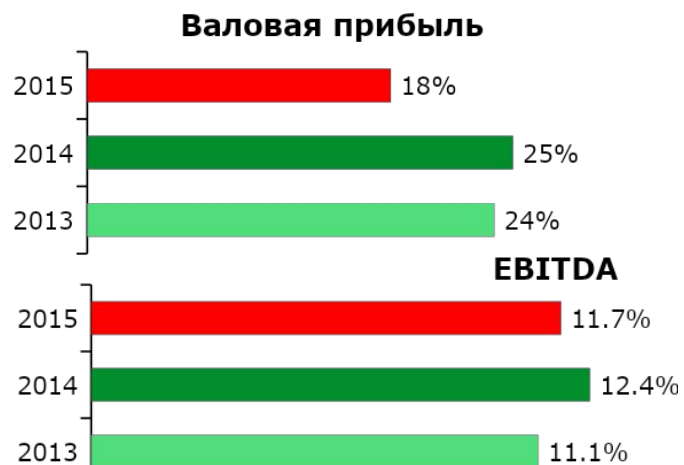
1 кредит под окончание строительства	2.8 млн. EUR
2 рефинансирование всех либо части существующих кредитов	10.9 млн. EUR
3 отсрочка платежа от производителей оборудования	5.4 млн. EUR
Итого:	19.2 млн EUR

Окончание строительства позволит Компании выйти на **полную проектную мощность** и достичь показателей:

	Существующий уровень:	После окончания строительства и рефинансирования:
Выручка	4 056	10 000
ЕБИТДА	473	1 980
ЕБИТДА, %	12%	20%
Financial debt (включая кредиты связанных сторон)/ЕБИТДА	30	10
Коэффициент покрытия процентов	0.2	1.7

Ключевые финансовые показатели

Показатели прибыльности:

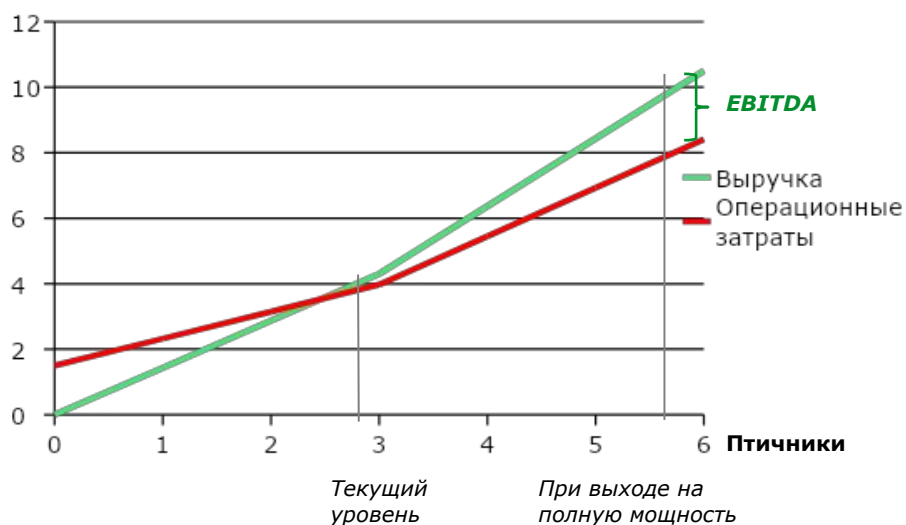


* В 2015 году рост валютной части себестоимости (сырье для кормов, птица) не был компенсирован ростом цен на яйцо.

Показатели оборачиваемости:



mln. EUR



На текущий момент Компания находится недалеко от **точки безубыточности**, в связи с тем, что ряд производственных мощностей не используется в отсутствие 3 птичников. **Окончание строительства завода** позволит Компании **стабильно генерировать EBITDA** как для покрытия выплат по кредитам, так и для повышения благосостояния Компании и собственников.

Беларусь для инвестора: привлекательность страны



1. Прямой доступ к рынку трех стран: Беларуси, России, Казахстана:

- Доступ к единому экономическому пространству Беларуси, России, Казахстана;
- 170 млн. потребителей;
- Взаимный товарооборот трех стран – более 60 млрд. USD (2014);
- Внешний товарооборот трех стран – более 701 млрд. EUR (2013);

2. Конкурентоспособный инвестиционный и налоговый климат:

- Ставка налога на прибыль – 18%;
- Наличие преференциальных режимов в рамках ряда свободных экономических зон, расположенных по всей стране;

3. Высококвалифицированные трудовые ресурсы;

4. Достойное «качество» жизни:

- 53-е место из 187 по уровню человеческого развития;
- 32-е место из 178 по экологическому индексу.

Минск, по мнению **Forbes**, признан лучшим городом бывшего СССР для ведения бизнеса представителями России – крупнейшей экономики среди стран СНГ. Эксперты отметили **отсутствие языкового барьера, безвизовый режим, развитую инфраструктуру и низкие налоги**. Более подробная информация по ссылке:

<http://www.forbes.ru/rating-photogallery/257849-luchshie-goroda-byvshego-sssr-dlya-biznesa-reiting-forbes/photo/2>.

В рейтинге «**Doing Business-2015**» страна заняла **57-е место из 189**, опередив Россию (62-е место) и Казахстан (77-е место).

Doing Business-2015, Беларусь

Показатель	Беларусь 2015	Изменение рейтинга за год	По сравнению с крупнейшими экономиками СНГ:
Общее место в рейтинге	57	↑6	Выше России на 5 позиций Выше Казахстана на 20 позиций
Регистрация собственности	3	Нет изменений	Выше России на 9 позиций Выше Казахстана на 11 позиций
Обеспечение исполнения контрактов	7	Нет изменений	Выше России на 7 позиций Выше Казахстана на 23 позиции
Получение разрешений на строительство	51	↑3	Выше России на 105 позиций Выше Казахстана на 103 позиции
Налогообложение	60	↑47	Ниже России на 11 позиций Ниже Казахстана на 43 позиции

Контактная информация:

Иван Моисеев

Собственник

Телефон: +375 152 542040

Александр Бабук

Управляющий партнер
FIN.by

Телефон: +375 17 3993396 Доб. 311

Мобильный: +375 29 6543223

E-mail: babuk@fin.by



CONSULTING AND SOFTWARE SOLUTIONS IN FINANCE

IFRS • Management accounting • Audit • Fundraising • M&A • Financial education

КОНСАЛТИНГ И ПРОГРАММНЫЕ РЕШЕНИЯ В ОБЛАСТИ ФИНАНСОВ

МСФО • Управленческий учет • Аудит • Финансирование • M&A • Финансовое образование