

Инвестиционное предложение Производитель маргарина и майонеза

Эрнст энд Янг представляет интересы ГУ «Национальное агентство инвестиций и приватизации» Республики Беларусь в процессе приватизации пакета акций в размере 93.8% уставного капитала ОАО «Минский маргариновый завод» («Компания», «ММЗ»), которое специализируется в производстве маргаринов, майонезов и растительного масла. ГУ «Национальное агентство инвестиций и приватизации» рассматривает продажу пакета акций стратегическому инвестору. Пожалуйста, рассмотрите данное предложение и свяжитесь с нашим офисом для получения дополнительной информации.

Краткое резюме

Структура акционерного капитала:
93.8% - юридические лица, 6.2% -
1,720 физических лиц, в число
которых входят сотрудники
Компании.

Доля сертифицированной
продукции составляет 98%.

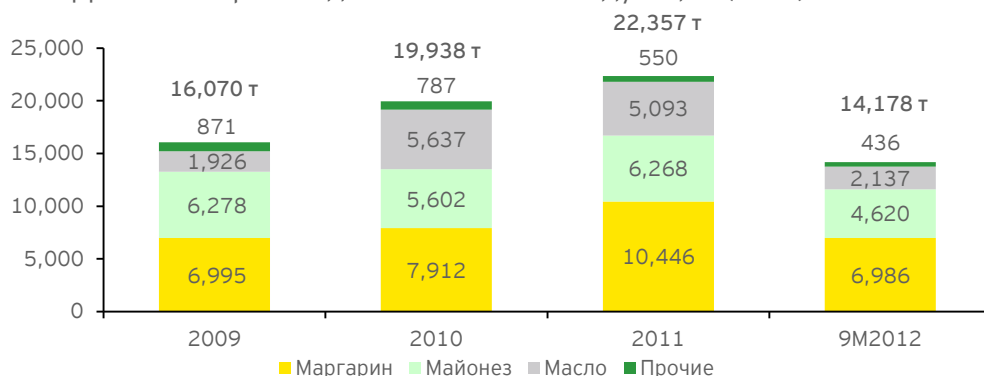
60-70% произведенной продукции
компания реализует в Минске и
Минской области.

Компания производит маргарины, майонезы, растительное масло, а также другую продукцию (кетчуп, хрен столовый, горчица, сырный продукт, жир, soapstock). В среднем ежегодно компания производит более 20 тыс. т продукции 80 наименований и продает ее под торговой маркой «Золотая капля».

Производственный процесс осуществляется в соответствии со стандартом СТБ ISO 9001:2001, а также в соответствии с национальными стандартами ГОСТ. Горчица, хрен столовый и кетчупы также имеют сертификат соответствия Российской Федерации, что позволяет экспортировать продукцию.

Компания экспортирует до 5% своей продукции, в основном жирные кислоты, маргарин и спреды.

Динамика производства Компании следующая (тонн):



Ключевые аспекты инвестиции

Доля импортной продукции на
рынке растительных масел
Беларуси составляет около 40%, в
виду чего существует потенциал
для замещения импорта.

Компания имеет потенциал для наращивания загрузки мощностей в трехкратном объеме по некоторой продукции без необходимости осуществления значительных дополнительных инвестиций.

Ключевые аспекты привлекательности Компании:

- ▶ Компания входит в тройку лидеров Белорусского рынка по объемам производства основной продукции - маргаринов и майонезов (доли рынка 30-40%), а также является одним из крупнейших производителей растительных масел;
- ▶ На внутреннем рынке продукция Компании успешно конкурирует по уровню цен и качества;
- ▶ Наличие отдельной железнодорожной ветки позволяет экономить на логистических затратах;
- ▶ Компания экспортирует продукцию в приграничные страны (Латвия, Россия) и имеет потенциал увеличения экспорта после получения необходимой сертификации;
- ▶ Рынок растительных масел для белорусских компаний обладает высоким потенциалом роста за счет замещения импорта.

Описание бизнеса

Среднесписочное количество сотрудников Компании состоянием на 1-е октября 2012 года - 490 человек.

Сотрудников с высшим и средним специальным образованием - 44%, с профессионально-техническим - 23%, и со средним образованием - 33%.

Средняя заработная плата за 9М2012 года составила 366 долл.

Компания получает 70% выручки реализуя продукцию через розничные сети на территории Республики Беларусь и 30% от поставок напрямую промышленным предприятиям.

Компания была основана в 1946 году и с тех пор прошла несколько этапов обновления производственных мощностей и реконструкции. Износ основных средств не превышает 50%.

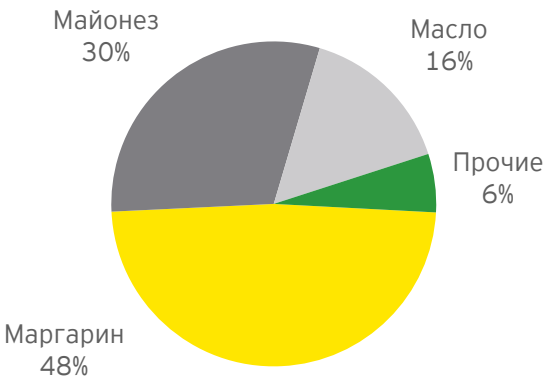
Компания расположена в центре Минска на четырех земельных участках общей площадью 3.95 га, из которых 3.35 га принадлежат компании на праве постоянного пользования и 0.595 га на праве временного пользования (до 2017 г. и 2020 г. для двух частей участка).

Компания имеет мощности по выпуску 40 тыс. т продукции в год. Мощности по видам продукции следующие:

- ▶ Маргарины, спреды, жирные кислоты - 21.4 тыс. т в год;
- ▶ Майонезы, соусы - 11.3 тыс. т в год;
- ▶ Растительное масло и прочая продукция - 7.1 тыс. т в год.

Компания содержит собственную производственную лабораторию и отдел технического контроля, которые позволяют ей контролировать качество поступающего сырья, а также производство продукции на всех технологических этапах.

Структура выручки Компании за 9М2012 года следующая:



Компания работает на конкурентных рынках по всему ассортименту продукции. Крупнейшими конкурентами являются предприятия республиканского значения, входящие в концерн Белгоспищепром, а также прочие отечественные, российские и украинские компании:

- ▶ В сегменте маргаринов - Даленкор (Беларусь, ТМ Маслов), Городской молочный завод №1 (Беларусь, ТМ Минская марка), Гомельский жировой комбинат (Беларусь, ТМ Моя домашняя кухня) и другие;
- ▶ В сегменте майонезов и соусов - Камако-Плюс (Беларусь, ТМ Камако), Фирма АВС (Беларусь, ТМ АВС), НПО Продукты питания (Беларусь, ТМ Ланна), Unilever (Англия/Голландия, ТМ Calve) и другие компании с известными в Беларуси торговыми марками;
- ▶ В сегменте растительных масел - Гомельский жировой комбинат (Беларусь, ТМ Моя домашняя кухня), предприятия холдинга Ойл-Фуд (Гродненский масложировой комбинат, ГродноБиопродукт), а также украинские (Укролия, Креатив, Бунге Украина, Кернел) и российские (Эфко, Юг Руси) производители.

Финансовые результаты

Компания проходит аудит финансовой отчетности согласно международным стандартам финансовой отчетности.

Компания оставалась прибыльной за период 2010-9М2012 несмотря на практически трехкратную девальвацию белорусского рубля в 2011 и 2012 гг.

Представленные ниже финансовые показатели подготовлены на основе МСФО (в тыс. долл.).

Показатель	2010	2011	9М2012
Выручка	25,296	37,605	24,146
Валовая прибыль	4,843	9,828	4,004
EBITDA	2,791	7,049	1,237
Чистая прибыль	1,275	2,882	200
Валовая рентабельность	19.1%	26.1%	16.6%
Рентабельность EBITDA	11.0%	18.7%	5.1%
Рентабельность чистой прибыли	5.0%	7.7%	0.8%

Планы развития

Особенностью Компании является ее расположение в центральной части города Минска. В связи с этим рассматривается несколько вариантов дальнейшего развития бизнеса Компании с потенциальным вынесением производства за городскую линию и продажей текущей производственной площадки, что позволит профинансировать капитальные инвестиции в перенесение производственной базы.

В связи с высоким спросом со стороны кондитерских предприятий Компания планирует выпуск новой продукции:

- ▶ Заменитель молочного жира;
- ▶ Маргарин для изготовления кремов;
- ▶ Маргарин для слоеного теста.

Бизнес-планом Компании предусматривается реализация следующих инвестиционных проектов:

- ▶ Приобретение оборудования для выпуска маргарина, производства, дезодорации и переэтерификации жиров;
- ▶ Приобретение сепараторов;
- ▶ Приобретение линии для разлива растительного масла;
- ▶ Модернизация ПСЦ;
- ▶ Реконструкция водоснабжения;
- ▶ Реконструкция очистных сооружений;
- ▶ Оснащение лаборатории контроля качества;
- ▶ Расширение склада готовой продукции.

Общие капитальные вложения, которые планируется направить на техническое перевооружение производства, по данным Компании оцениваются в размере 7.5 млн. долл.

Контакты

Александр Романишин

Менеджер отдела корпоративных финансов,
Эрнст энд Янг

Тел +380 44 490 3057
Моб +380 97 733 3555
Факс +380 44 490 3030
Olexander.Romanishyn@ua.ey.com

Станислав Картавых

Старший аналитик отдела корпоративных финансов,
Эрнст энд Янг

Тел +380 44 490 3000
Моб +380 50 389 3164
Факс +380 44 490 3030
Stanislav.Kartavykh@ua.ey.com

Ольга Рутковская

Начальник управления по приватизации,
ГУ «Национальное агентство инвестиций и
приватизации»

Тел +375 17 200 0549
Моб +375 29 676 6652
Факс +375 17 226 4798
Olga_Rutkovskaya@investinbelarus.by
<http://www.investinbelarus.by>

Ernst & Young

Assurance | Tax & Legal | Transactions | Advisory

О компании «Эрнст энд Янг»

«Эрнст энд Янг» является международным лидером в области аудита, налогообложения и права, сопровождения сделок и консультирования. Общие ценности и высокие стандарты качества объединяют 167 тысяч наших сотрудников во всем мире. Мы создаем перспективы, раскрывая потенциал наших сотрудников, клиентов и общества в целом.

В Украине компания ведет деятельность с 1991 года. Сегодня в офисах «Эрнст энд Янг» в Украине работают более 500 специалистов, оказывающих полный спектр услуг международным и украинским компаниям. Узнайте больше на сайте ey.com/ukraine.

«Эрнст энд Янг» представляет собой глобальную организацию, объединяющую фирмы, входящие в состав Ernst & Young Global Limited, каждая из которых является отдельным юридическим лицом. Ernst & Young Global Limited, британская компания, ограниченная гарантиями ее участников, не оказывает услуг клиентам.

Информация, содержащаяся в настоящей публикации, представлена в сокращенной форме и предназначена лишь для общего ознакомления, в связи с чем она не заменяет собой детального исследования и не может служить основанием для вынесения профессионального суждения. «Эрнст энд Янг» не несет ответственности за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действия или отказа от действия на основании сведений, содержащихся в данной публикации. По всем вопросам следует обращаться к специалисту по соответствующему направлению.

Данный отчет был подготовлен «Эрнст энд Янг» на основе данных, предоставленных руководством компании. «Эрнст энд Янг» не проверял и не аудировал достоверность и полноту предоставленной информации и не несет ответственности за возможные неточности и неполное отражение информации, в том числе повлекшие за собой причинение ущерба кому-либо.

Информация, содержащаяся в настоящем обзоре, предоставляется сторонам на конфиденциальной основе для использования исключительно в связи с рассмотрением возможности сделки, описанной в данном документе. По принятию документа, получатель соглашается, что ни он, ни его сотрудники или консультанты, не имеют права использовать данную информацию для иных целей, за исключением оценки бизнеса, а также не имеют права разглашать информацию или распространять данный обзор любой другой стороне, полностью или частично, в любое время без предварительного письменного согласия Компании через «Эрнст энд Янг».