



## Ovostar Union

2012 год

[www.pro-consulting.ua](http://www.pro-consulting.ua)

**Таблица 1**  
**Текущая статистика по компании**

	Данные
Текущее значение P/E	9,5408
Ожидаемое значение P/E (12/2012)	7,7591
Прибыль на акцию (у.е.)	3,3018
Ожидаемая прибыль на акцию (у.е.) (12/2012)	4,0600
Рыночная капитализация (млн. у.е.)	252,05
Количество акций в обращении (млн.)	6,00
Стоимость предприятия (млн. у.е.)	183,87
Стоимость предприятия/EBITDA	-
Цена/Баланс	2,3694
Цена/Продажа	3,2837
Тикер	OVO:PW

Источник: Bloomberg

**Таблица 2**  
**Акционеры компании (начало 2012)**

	Доля
Prime One Capital Limited	75,00%
Generali OFE	12,00%
Другие	13,00%

Группа компаний «Ovostar Union» - одна из ведущих агропромышленных компаний Украины, входит в тройку лидеров производителей куриных яиц страны.

Основным направлением деятельности компании является производство пищевых куриных яиц под торговой маркой «Ясенсвит» и высокотехнологичных яичных продуктов под торговой маркой «Ovostar». Компания предлагает полный ассортимент как фасованной, так и нефасованной продукции, которая реализуется через собственную фирменную розничную сеть и другие розничные сети Украины. Компания имеет широкий ассортимент и четкую сегментацию.

На данный момент компания владеет 2-мя птицефабриками общей численностью 2,3 млн. голов кур несушек, а также самостоятельно обеспечивает собственные производственные нужды комбикормами. Для этого компания построила 2 комбикормовых завода. Производственные площадки ГК «Ovostar Union» находятся вблизи друг друга в Киевской области, что позволяет контролировать и оптимизировать расходы на транспортировку кормов, молодняка и яйца для производства яичных продуктов.

**Таблица 3**  
**Отчет о прибылях и убытках, тыс. у.е.**

	2009	2010	2011
Выручка от реализации продукции	32345	37033	50626
Доход (расходы) от изменений справедливой стоимости биологических активов	-4043	1137	6935
Себестоимость реализованной продукции	-20136	-28133	-34156
<b>Валовая прибыль</b>	<b>8166</b>	<b>10037</b>	<b>23405</b>
Прочие операционные расходы	2139	5612	3661
<b>Операционная прибыль (ЕБИТ)</b>	<b>3613</b>	<b>9504</b>	<b>20778</b>
Прибыль до налогообложения	2420	9270	20099
<b>Прибыль/убыток за год</b>	<b>2538</b>	<b>9163</b>	<b>20132</b>

**Таблица 4**  
**Отчет о движении денежных средств, тыс. у.е.**

	2009	2010	2011
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>2420</b>	<b>9270</b>	<b>20099</b>
Амортизация	2086	2056	1489
<b>Потоки денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>5152</b>	<b>5250</b>	<b>10294</b>
<b>Потоки денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>-808</b>	<b>-1836</b>	<b>-17795</b>
Поступления по заимствованиям	8474	8474	13343
Погашение кредитов и заимствований	-9210	-11073	-14904
<b>Потоки денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>-3406</b>	<b>-3547</b>	<b>28820</b>

Таблица 5

## Бухгалтерский баланс, тыс. у.е.

	2009	2010	2011
<b>Активы</b>			
<b>Долгосрочные активы</b>	18473	18930	45909
<b>Краткосрочные активы</b>	23333	21874	45382
Денежные средства и их эквиваленты	577	358	21541
<b>Всего активов</b>	<b>41806</b>	<b>40804</b>	<b>91291</b>
<b>Обязательства и акционерный капитал</b>			
Всего акционерного капитала, принадлежащего на акционеров	27080	29072	79772
Доля неконтролирующих участников	2929	2353	2661
<b>Всего акционерного капитала</b>	<b>30009</b>	<b>31425</b>	<b>82433</b>
Расходы по процентам на кредиты, заимствования и прочие долгосрочные финансовые обязательства	2194	1174	2569
Отсроченные налоговые обязательства	79	5	35
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>2273</b>	<b>1179</b>	<b>2604</b>
Расчеты с поставщиками и прочая кредиторская задолженность	3498	3361	4939
Авансы, полученные от покупателей и заказчиков	130	524	154
Расходы по процентам на кредиты и заимствования	5894	4315	1161
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	2	-	-
<b>Краткосрочные обязательства</b>	<b>9524</b>	<b>8200</b>	<b>6254</b>
<b>Всего обязательств</b>	<b>11797</b>	<b>9379</b>	<b>8858</b>
<b>Всего обязательств и собственного капитала</b>	<b>41806</b>	<b>40804</b>	<b>91291</b>

Источник: финансовая отчетность Ovostar Union

**Выводы:**

В 2012 году IBcontacts присвоила Ovostar Union оценку финансового состояния на уровне «aaA+», которая характеризует ее как компанию с высокой кредитоспособностью и финансовой устойчивостью.

**Компания намерена в 2013 году увеличить производство яиц на 68,5% (до 1 млрд. шт.) в сравнении с показателями 2011 года**

Компания имеет программу развития на краткосрочную перспективу, стоимость которой оценивается в \$50 млн., и которая направлена на увеличение объемов производства. Именно под нее в 1 полугодии 2012 года планировалось вторичное размещение акций (пакет 8-10%), которое впоследствии было отложено. Однако руководство приняло решение реализовывать данную программу за счет собственных и заемных средств.

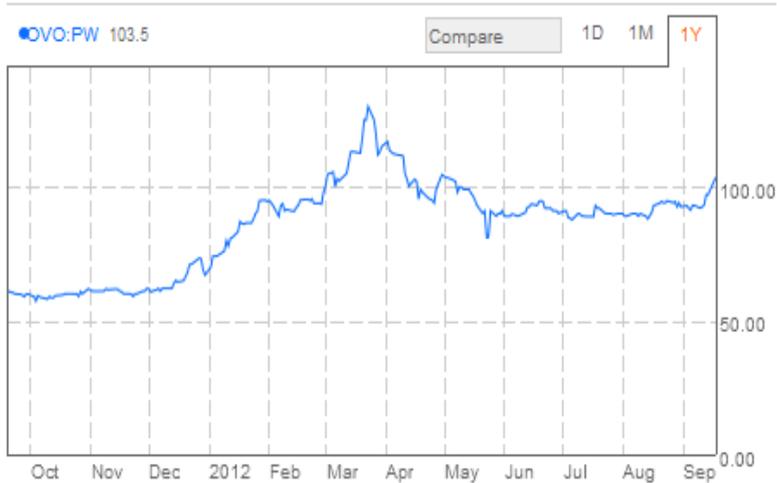
Такое решение было вызвано, скорее всего, благоприятной ситуацией внутри компании. К примеру, в 1 квартале 2012 года, компания нарастила выручку на 27% – до \$15,7 млн. и чистую прибыль на 61% – до \$8,9 млн.

Ovostar Union намерен в 2013 году значительно увеличить производство яиц – до 1 млрд. шт. в год. Для этих целей Овостар уже в 2012 году активно наращивает поголовье кур-несушек (к концу текущего года ожидаемое поголовье может составить 3,9 млн. голов).



**Диаграмма 1**

**Динамика котировок акций компании за год**



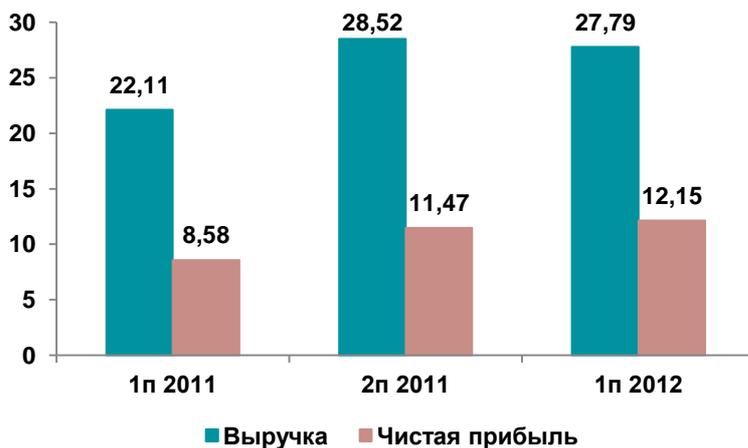
Источник: Bloomberg, Pro Capital Group

Стоит также отметить, что по состоянию на сентябрь 2012 года, компания полностью выполнила свою текущую инвестиционную стратегию на этот год (увеличены мощности по производству яиц и яичных продуктов).

Полный эффект от реализации программы ожидается в 2013 году (а именно: рост объемов производства яиц до 1,05 млрд. шт., а также яичных продуктов – до 9,7 тыс. тонн.). Поэтому, есть основания прогнозировать дальнейший рост стоимости акции компании.

**Диаграмма 2**

**Отчет о доходах компании, млн. у.е.**



Источник: Bloomberg, Pro Capital Group

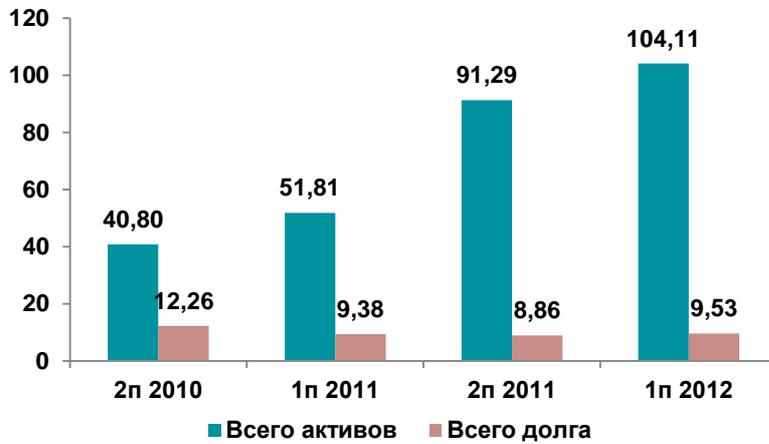
Стоит также отметить, что на текущий момент сложилась неблагоприятная ситуация с размещением евробондов, а также привлечением кредитных средств (по причине высоких ставок обслуживания заемных средств).

Рост стоимости акций компании в 4 квартале 2011 года и 1 квартале 2012 года основывался в первую очередь на положительных новостях об увеличении выручки и доходности компании. Так, к примеру, Ovostar Union в I квартале увеличил чистую прибыль на 61% — до 8,9 млн. долл. Основной причиной роста является – увеличение цены на яйца – продукта, который генерирует основную часть выручки компании. Положительным также является целевое использование средств, полученных от первичного размещения акций. Добавляет оптимизма у инвесторов и принятие новой инвестиционной стратегии на 2013 год.

Введение в эксплуатацию новых мощностей по производству яиц и яичных продуктов позволит компании существенно нарастить выручку и чистую прибыль более чем в 2 раза (без учета среднегодового роста цен на яйца). Выполнение же следующей инвестиционной стратегии, которая позволит компании в дальнейшем увеличить производственные мощности, будет, скорее всего, реализовываться за счет реинвестирования полученной ранее прибыли. Тем не менее, не исключена возможность привлечения льготного кредита от ЕБРР.



**Диаграмма 3**  
**Соотношение активов к долгу компании, млн. у.е.**



Источник: Bloomberg, Pro Capital Group

Соотношение общих активов к общему долгу компании говорит о высокой финансовой устойчивости компании. В середине 2012 года, Овостар планировал привлечь дополнительные средства, путем вторичного размещения акций на бирже. Однако по причине неблагоприятной ситуации на внешних рынках, а также из-за низкой цены спроса на акции компании, было принято решение об отказе в размещении. К другим сдерживающим факторам размещения на ВФБ относятся – ожидаемая девальвация национальной валюты, а также политические риски, связанные с проведением выборов в октябре 2012.



Александр Соколов  
**Директор Аналитического департамента**  
[a.sokolov@pro-capital.com.ua](mailto:a.sokolov@pro-capital.com.ua)

Alexander Sokolov  
**Director of Analytical department**  
[a.sokolov@pro-capital.com.ua](mailto:a.sokolov@pro-capital.com.ua)

ООО «Группа компаний «Pro-Capital Group»

Group of companies «Pro-Capital Group»

[www.pro-capital.com.ua](http://www.pro-capital.com.ua)  
Украина, 03150, г. Киев,  
ул. Предславинская 11-13  
Тел./факс: +38(044) 591-52-53;  
+38(044) 591-52-63

[www.pro-capital.com.ua](http://www.pro-capital.com.ua)  
11-13 Predslavinskaya Street  
Kyiv - 03150, Ukraine  
Tel: +38(044) 591-52-53;  
+38(044) 591-52-63

---

© 2012 ООО «Группа компаний «Pro-Capital Group». Все права защищены.

Данный документ был подготовлен аналитиками компании исключительно в информационных целях, и ни в какой мере не является официальным предложением для принятия каких-либо решений, а также покупки или продажи каких либо ценных бумаг, прав, объектов или товаров. Обзор не предполагает полного описания прав, объектов, рынков и событий, имеющих отношение к теме документа.

Информация, на которой основывается анализ, происходит из источников, которые, по мнению аналитика, можно считать надежными и адекватными.

Компания, аналитик и уполномоченное лицо имеет право использовать представленную ниже информацию и материалы, на основе которых она подготовлена.

Данный документ не должен рассматриваться как единственно верный для принятия решений его Получателем