



Ovostar Union

2012 год

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 «Овостар». 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
Валовая прибыль	8166	10037	23405
Прочие операционные расходы	2139	5612	3661
Операционная прибыль (EBIT)	3613	9504	20778
Прибыль до налогообложения	2420	9270	20099
Прибыль/убыток за год	2538	9163	20132

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

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

Таблица 5

Бухгалтерский баланс, тыс. у.е.

	2009	2010	2011
Активы			
Долгосрочные активы	18473	18930	45909
Краткосрочные активы	23333	21874	45382
Денежные средства и их эквиваленты	577	358	21541
Всего активов	41806	40804	91291
Обязательства и акционерный капитал			
Всего акционерного капитала, приходящегося на акционеров	27080	29072	79772
Доля неконтролирующих участников	2929	2353	2661
Всего акционерного капитала	30009	31425	82433
Расходы по процентам на кредиты, заимствования и прочие долгосрочные финансовые обязательства	2194	1174	2569
Отсроченные налоговые обязательства	79	5	35
Долгосрочные обязательства	2273	1179	2604
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	-	-
Краткосрочные обязательства	9524	8200	6254
Всего обязательств	11797	9379	8858
Всего обязательств и собственного капитала	41806	40804	91291

Источник: финансовая отчетность Ovostar Union

Выводы:

В 2012 году IBcontacts присвоила Ovostar Union оценку финансового состояния на уровне «uaA+», 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



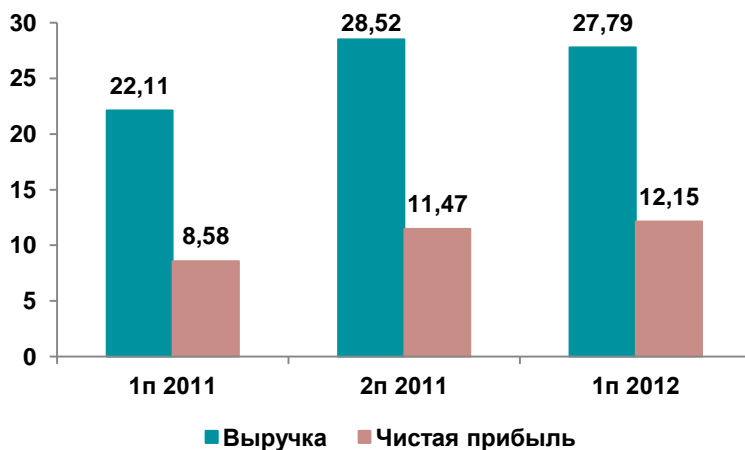
Источник: Bloomberg, Pro Capital Group

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).

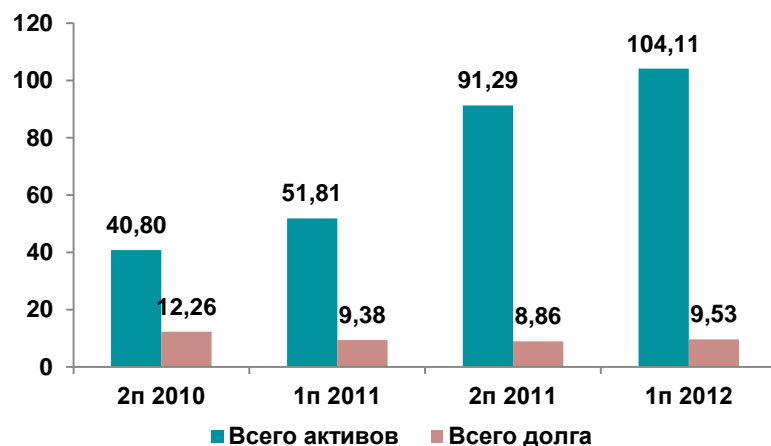
Рост стоимости акций компании в 4 квартале 2011 года и 1 квартале 2012 года основывался в первую очередь на положительных новостях об увеличении выручки и доходности компании. Так, к примеру, Ovostar Union в I квартале увеличил чистую прибыль на 61% — до 8,9 млн. долл. Основной причиной роста является — 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 привлечение 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

Alexander Sokolov
Director of Analytical department
a.sokolov@pro-capital.com.ua

ООО «Группа компаний «Pro-Capital Group»

Group of companies «Pro-Capital Group»

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
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