

Універсальна інвестиційна група

квартальний огляд показників діяльності емітента облігацій

жовтень 2008 року

Концерн Хлібпром

ВИРОБНИЦТВО ТА РЕАЛІЗАЦІЯ ХЛІББУЛОЧНИХ ТА КОНДИТЕРСЬКИХ ВИРОБІВ



Резюме

WWW.HLIBPROM.COM.UA

Облігації:
Серія В - 8 500 000 грн., ставка купону 17,0%
Серія С - 8 500 000 грн., ставка купону 18,0%
Серія D - 50 000 000 грн., ставка купону 17,0%

Показники Консолідованого звіту про фінансові результати

млн. грн.	2007	6 м. 2007	6 м. 2008
Чистий дохід	383,8	158,2	209,4
Валовий прибуток	62,0	27,9	41,5
Чистий прибуток	-2,0	4,9	3,7
Витрати на ПНП		0,4	0,5
Відсотки	14,3	9,0	8,7
Амортизація	9,9	4,8	12,5
ЕБИТДА	22,2	19,2	25,4

Фінансові показники

	2007	6 м. 2007	6 м. 2008
Валова рентабельність, %	16,2	17,6	19,8
Чиста рентабельність, %	-0,5	3,1	1,8
Рентабельність ЕБИТДА, %	5,8	12,1	12,1
ROE	-1,4	3,4	-1,4
Частка власного капіталу, %	42,3	56,2	48,8
Поточна ліквідність	2,2	2,1	2,1

В 2 кварталі 2008 року група підприємств Концерну Хлібпром поповнилися ще трьома активами: двома хлібозаводами та комплексом млин/елеватор, що розташовані у Львівській області. В цьому ж періоді Концерн почав консолідувати в свою звітність показники роботи цих трьох активів. Процес їх придбання почався в другій половині 2007 року та завершився в першій половині 2008р. З одного боку нові придбання спричинили абсолютний ріст фінансової заборгованості та підвищення показника Чистий борг/ЕБИТДА. З іншої сторони вони мали позитивний вплив на обсяг ЕБИТДА в 2 кварталі 2008 та матимуть підвищувальний вплив в наступних періодах.

Показник Чистий борг/ЕБИТДА Концерну має доволі високе значення – 7,2 що пов'язано з одного боку із здійсненням значних капітальних вкладень у придбання додаткових активів. Іншим значним чинником збереження показника на високому рівні є вплив заниженої величини ЕБИТДА, що була отримана в другому півріччі 2007 року та стала наслідком регулювання цін на продукцію з боку держорганів. Проте в структурі балансу фінансовий боргу займає не високу частку – 38%. Частка власного капіталу Концерну дорівнювала 49%.

ЕБИТДА за період зросла на 33% в порівнянні з січнем-червнем минулого року і склала 25,4 млн. грн. Рентабельність ЕБИТДА становила 12,1%, що відповідає рівню за аналогічний період минулого року. Зараз двома факторами росту ЕБИТДА є подальше підвищення середньої ціни тони продукції, та ефект синергії внаслідок придбання додаткових активів.

Внаслідок придбання додаткових активів, загальна фактична добова потужність хлібозаводів Концерну Хлібпром в червні зросла до 392 тони. За підсумками I півріччя 2008 р. підприємства Концерну Хлібпром збільшили обсяги виробництва продукції в натуральних показниках – на 28,1% до 67,9 тис. тон, в грошових – на 82,2% до 203,2 млн. грн. Чистий дохід Концерну за 1 півріччя 2008 зріс у порівнянні з аналогічним періодом 2007 р. на 32,4% і склав 209,4 млн. грн.

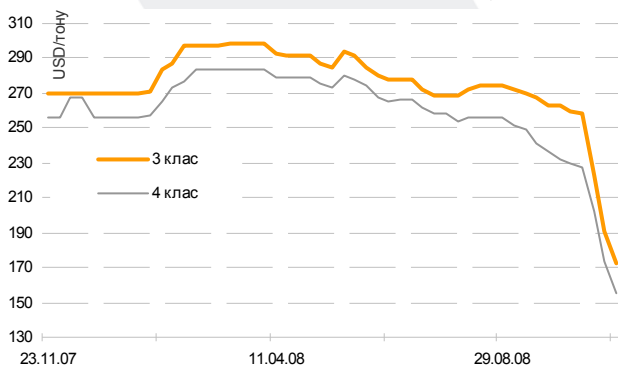
Концерн Хлібпром. Огляд показників діяльності компанії за підсумками 6 м. 2008

Ситуація на сировинному ринку

Поточні дані про обсяг збору врожаю зернових і зернобобових свідчать про те, що в 2008 році Україна збере рекордний урожай зерна – близько 50,0 млн. тон у первісній вазі. За повідомленням Міністерства аграрної політики, в Україні вже завершений збір врожаю пшениці та жита. В первісній вазі зібрано 26 729 тис. тон пшениці та 1 047 тис. тон жита, що у вазі після дробки означатиме приріст більше ніж 50% по кожній з культур. Врожай пшениці 2008 року характеризується зменшенням частки якісного, продовольчого зерна та значних втрат зерна при зборі і переробці. Частка продовольчого зерна (1-5 клас) становитиме як мінімум 30% в загальному обсязі зібраного продовольства.

На ринку продовольчої пшениці зараз панують понижувальні цінові тенденції. Це викликане низкою чинників. Зараз в Україні діють традиційно найнижчі за маркетинговий рік ціни на пшеницю, що зумовлено сезонністю цін на зерно. Іншим фактором зниження цін є обмежені потужності по зберіганню зерна, що змушує власників зерна, які не забезпечені такими потужностями продавати продукцію за нижчими цінами. Третім потужним фактором є наявність великого обсягу пропозиції на зовнішньому ринку, що знизило ціни на зерно у світі, і через це знизило закупівельну активність українських зерноекспортерів. Така цінова ситуація на сировинному ринку є сприятливою для емітента та створює для Концерну Хлібпром потенціал підвищення маржі по EBITDA за існуючого рівня цін на кінцеву продукцію.

Динаміка цін на пшеницю в 2007/2008 МР та початку 2008/2009 МР



Джерело: АПК – ін форм Візуалізація: УІГруп

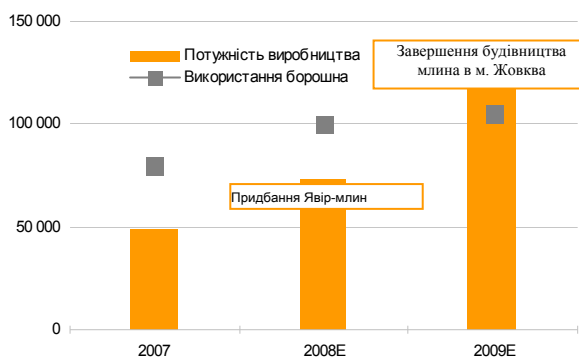
Концерн Хлібпром. Огляд показників діяльності компанії за підсумками 6 м. 2008

Консолідація нових активів

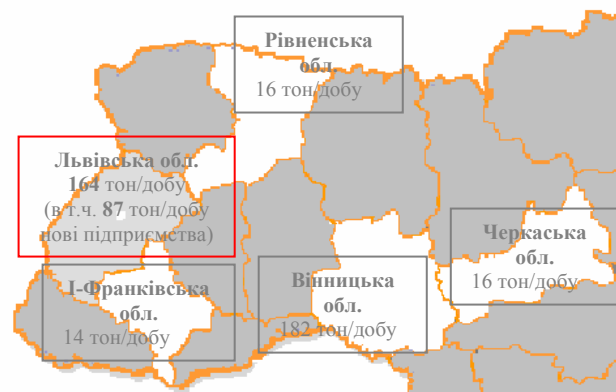
Протягом 2 кв. 2008 р. Концерн Хлібпром завершив консолідацію трьох активів: комплексу млин/елеватор і двох хлібо заводів в Львівській обл. Починаючи із 2 кв. 2008р. результати діяльності та майно таких активів почали відображатись у звітності Концерну. Придбання додаткових активів дозволили компанії збільшити обсяги виробництва та отримати потенціал для покращення фінансових показників.

Із придбанням ТзОВ "Явір-млин" Концерн Хлібпром отримав контроль над комплексом млин/елеватор, що знаходиться в Львівській обл. Використання додаткових потужностей по переробці зерна (помелу) обсягом 130 тон зерна на добу дозволить Концерну збільшити маржу по операційній діяльності внаслідок збільшення частки борошна власного виробництва у структурі загального використання цього виду сировини. Крім того забезпечити хлібо заводи Львівської області - другого регіону по величині виробничих потужностей власним борошном. Введення в експлуатацію млина в м. Жовква, Львівської обл. потужністю переробки 300 тон зерна на добу дозволить компанії повністю забезпечити виробництво на діючих власних хлібо заводях борошном власного виробництва.

Потужності переробки зерна млинами Концерну Хлібпром в порівнянні із прогнозованими потребами в борошні



Середньодобові потужності Концерну Хлібпром в червні



Джерело: Концерн Хлібпром Візуалізація, оцінки: УІГруп

Із придбанням Явір-млина, Концерн також збільшив потужності по зберіганню зернових до 53,7 тис. тон. Елеватор, що входить у комплекс Явір-млина дозволяє зберігати 4,2 тис. тон зерна. Розширення потужностей по зберіганню є важливими для Концерну в аспекті управління запасами.

Новопридбані активи почали відображатись у балансі Концерну, внаслідок чого, величина основних засобів по залишковій вартості зросла за другий квартал 2008р. на 142,8 млн. грн. до 363,7 млн. грн. Крім того, Концерн Хлібпром почав консолідувати активи ВАТ "Вінницяхліб", 50,2% якого володіє Концерн. Внаслідок цього, ЦМК двох хлібо заводів, якими володіє ВАТ "Вінницяхліб" які орендувало ДП "Вінницяхліб" почало консолідуватись у балансі Концерну Хлібпром. Всього, з початку року величина основних засобів зросла на 250,5 млн. грн.

Концерн Хлібпром. Огляд показників діяльності компанії за підсумками 6 м. 2008

Консолідація нових активів дозволила значно збільшити обсяги реалізації продукції. Загалом за підсумками 6 м. 2008 р. підприємства ВАТ "Концерн Хлібпром" реалізували 67,9 тис. т хлібобулочної і кондитерської продукції на суму 203,2 млн. грн. (без ПДВ). За перше півріччя 2008 року було виготовлено та реалізовано продукції на 28,1% більше у фізичному вираженні та на 82,2% у грошовому ніж за аналогічний період минулого року.

Виробництво хлібопродуктів хлібозаводами ВАТ «Концерн Хлібпром» за 6 міс. 2007-2008 рр.

	6 м. 2007		6 м. 2008		6 м. 2008/6 м. 2007	
	тис. тон	млн. грн. (без ПДВ)	тис. тон	млн. грн. (без ПДВ)	фіз. обсяги	грощ. вимір
Хліб	45,9	80,7	58,9	147,7	28,3%	83,0%
Здобні та інші вироби	5,7	21,3	6,5	34,4	14,0%	61,5%
Кондитерські вироби	1,5	9,5	2,5	21,1	66,7%	122,1%
Всього	53,1	111,5	67,9	203,2	27,9%	82,2%

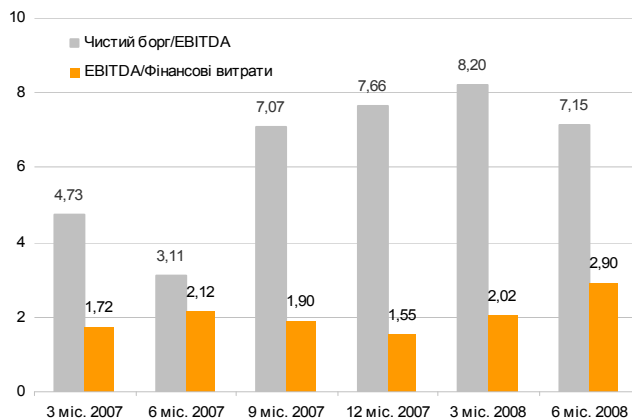
Джерело: ВАТ «Концерн Хлібпром»

ЕВІТДА- 33% росту р. д. р.

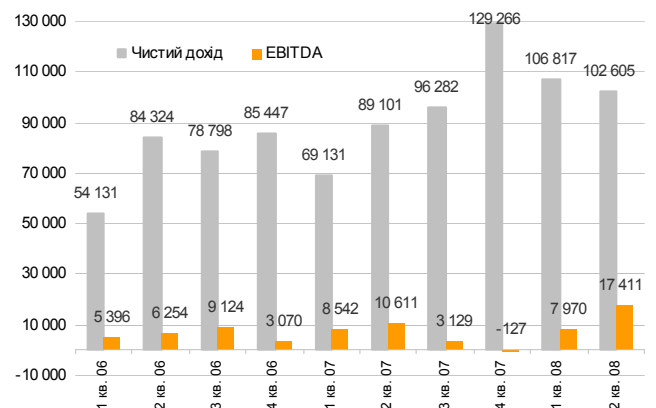
При збільшенні обсягів випуску продукції Концерн відновив маржу по ЕВІТДА на минулорічний рівень - до 12,1% після зниження в минулих трьох кварталах цього показника. Таким чином, ЕВІТДА зросла на 33% до 25,4 млн. грн. і на 15% перевершила показник по 2007 року. Кількаетапове збільшення цін на кінцеву продукцію дозволило Компанії відновити маржу по ЕВІТДА до минулорічного рівня.

Виручка від реалізації продукції зросла на 36,5% до 252,6 млн. грн. чистий дохід Емітента зріс на 32,4% до 209,4 млн. грн. Темп росту чистого доходу є меншим в порівнянні із темпом росту реалізації хлібобулочної продукції через те, що в 2008 році значно знизилась доходи від інших видів діяльності. Валова маржа за I півріччя 2008 року була вищою в порівнянні із аналогічним періодом минулого року на 2,2 п.п. і становила 19,8%.

Показники обслуговування боргу Концерну Хлібпром



Поквартальні показники чистого доходу та ЕВІТДА Концерну Хлібпром за 2006-2008 рр., тис. грн.



Джерело: Концерн Хлібпром Візуалізація: УІГруп

Концерн Хлібпром. Огляд показників діяльності компанії за підсумками 6 м. 2008

Після погіршення результатів діяльності Концерну, починаючи із третього кварталу 2007р. внаслідок регулювання цін органами місцевих адміністрацій, показники відновили позитивну динаміку. Позитивний вплив на ріст величини EBITDA в другому кварталі 2008 року здійснило збільшення виробничих потужностей а також підвищення цін. Таким чином, за окремо за 2 квартал 2008 року рентабельність EBITDA становила 17,0%, що значно вище за аналогічний період минулого року. Зараз двома факторами подальшого росту EBITDA є підвищення середньої ціни тони продукції, та ефект від придбання нових активів.

Придбання додаткових активів відбулось за рахунок вибірки кредитів, що відбувалось в минулих періодах. Таким чином, величина фінансового боргу на кінець 2 кварталу 2008р. становила 202,9 млн. грн. Показник Чистий борг/EBITDA становив 7,2, що пов'язано із значними капітальними вкладеннями в придбання додаткових активів в кінці 2007, та I півріччі 2008р. Проте в структурі балансу фінансовий боргу займає не високу частку – 38%. Частка власного капіталу Концерну дорівнювала 49%.

Фінансові коефіцієнти ВАТ "Концерн Хлібпром" за 6 міс. 2007 – 2008 рр.

Показник	Звітний період	6 міс. 2007	6 міс. 2008
Валова рентабельність, %		17,6%	19,8%
Чиста рентабельність, %		3,1%	1,8%
Рентабельність EBITDA, %		12,1%	12,1%
ROE, %		3,4%	-1,4%
Частка власного капіталу, %		56,2%	48,8%
Частка боргового фінансування, %		31,8%	37,6%
Покриття зобов'язань доходами		168,4%	132,6%
EBITDA / Фінансові витрати		2,1	2,9
Чистий борг / EBITDA		3,1	7,2
Робочий капітал, тис. грн.		74 500,7	85 020,7
Забезпеченість реалізації робочим капіталом, %		47,1%	40,6%
Поточна ліквідність		2,1	2,1

Концерн Хлібпром. Огляд показників діяльності компанії за підсумками 6 м. 2008

Примітки до основних показників

Показник	Визначення
Валова рентабельність, %	Валовий прибуток / Чистий дохід
Чиста рентабельність, %	Чистий прибуток / Чистий дохід
ЕВІТДА, грн.	Чистий прибуток + Фінансові витрати + Податок на прибуток + Амортизація
Рентабельність ЕВІТДА, %	ЕВІТДА / Чистий дохід
ROE, %	Сума Чистого прибутку за останні 4 квартали / Середнє арифметичне суми власного капіталу станом на звітну дату та власного капіталу станом на аналогічну дату минулого року
Частка власного капіталу, %	Власний капітал / Валюта балансу
Частка боргового фінансування, %	Чистий борг / Валюта балансу
Покриття зобов'язань доходами	Сума всіх доходів операційної та поза операційної діяльності / Сума довгострокових та поточних зобов'язань
ЕВІТДА / Фінансові витрати	ЕВІТДА / Фінансові витрати
Чистий борг / ЕВІТДА	(Борг перед банками та тримачами облігацій – Грошові кошти)/ЕВІТДА
Робочий капітал, тис. грн.	Оборотні активи – Поточні зобов'язання
Забезпеченість реалізації робочим капіталом, %	Робочий капітал / Чистий дохід
Поточна ліквідність	Оборотні активи / Поточні зобов'язання

Концерн Хлібпром. Огляд показників діяльності компанії за підсумками 6 м. 2008

Консолідований баланс ВАТ "Концерн Хлібпром" (тис. грн.)

АКТИВ	30.06.07	31.12.07	30.06.08
I. Необоротні активи	178 570,2	200 139,5	389 299,9
Нематеріальні активи, залишкова вартість	493,0	599,4	992,1
Незавершене будівництво	6 923,2	15 261,6	16 036,6
Основні засоби, залишкова вартість	103 554,0	113 108,2	363 654,5
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	67 400,5	69 915,9	
інші фінансові інвестиції	15,0		2 596,1
Довгострокова дебіторська заборгованість	121,5	130,2	109,0
Відстрочені податкові активи	63,0	1 124,2	1 096,7
Гудвіл			4 814,9
II. Оборотні активи	145 771,9	220 033,9	169 568,5
Виробничі запаси	12 637,5	16 447,9	12 516,0
Тварини на вирощуванні та відгодівлі	6,6	4,3	1,8
Незавершене виробництво	330,5	447,0	394,9
Готова продукція	272,0	317,3	643,7
Товари	3 896,8	2 526,8	2 037,7
Векселі одержані	431,0	431,0	881,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	20 705,9	35 242,5	57 934,9
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
з бюджетом	2 416,7	1 858,2	1 615,9
за виданими авансами	12 829,5	8 045,6	21 677,5
Інша поточна дебіторська заборгованість	81 145,6	89 371,4	48 893,8
Поточні фінансові інвестиції	1 584,3	49 965,6	10 664,2
Грошові кошти та їх еквіваленти:	6 630,6	6 281,2	7 162,0
Інші оборотні активи	2 884,9	9 095,1	5 145,1
III. Витрати майбутніх періодів	2 792,7	445,9	4 79,2
БАЛАНС	327 134,8	420 619,3	559 347,6
ПАСИВ	30.06.07	31.12.07	30.06.08
I. Власний капітал	183 796,7	177 880,4	272 873,8
Статутний капітал	90 683,5	150 000,0	150 000,0
Додатковий вкладений капітал	15,0	15,0	15,0
Інший додатковий капітал	72 076,7	13 824,4	105 095,5
Резервний капітал	3 201,1	3 201,1	7 523,9
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	17 173,1	10 187,5	9 587,0
Тимчасові різниці при консолідації	647,3	652,4	652,4
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	617,9	1 509,4	3 353,5
Забезпечення виплат персоналу	570,1	1 503,3	2 473,0
Інші забезпечення	14,1	6,1	873,8
Цільове фінансування	33,7		6,7
III. Довгострокові зобов'язання	72 066,9	140 122,2	201 926,0
Довгострокові кредити банків	16 956,8	83 861,8	144 997,5
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	54 764,2	56 260,4	54 614,0
Відстрочені податкові зобов'язання	299,0		2 314,5
Інші довгострокові зобов'язання	46,9		
IV. Поточні зобов'язання	70 653,3	101 107,3	81 194,3
Короткострокові кредити банків	31 701,0	26 023,1	3 840,7
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	742,8	9 823,7	6 567,4
Векселі видані	2 644,5	1 771,3	1 874,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	18 660,9	24 021,5	3 156,1
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
з одержаних авансів	8 247,9	4 775,6	1 306,5
з бюджетом	736,9	1 031,8	2 260,2
з позабюджетних платежів	11,1	39,0	0,0
зі страхування	1 190,6	1 513,4	2 205,8
з оплати праці	2 785,1	3 306,0	4 909,0
з учасниками	6,5	6,5	6,5
Інші поточні зобов'язання	3 926,0	28 795,4	26 663,0
БАЛАНС	327 134,8	420 619,3	559 347,6

Концерн Хлібпром. Огляд показників діяльності компанії за підсумками 6 м. 2008

Консолідований Звіт про фінансові результати ВАТ "Концерн Хлібпром" (тис. грн.)

Стаття	30.06.07	31.12.07	30.06.08
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	185 125,3	450 281,7	252 624,8
Податок на додану вартість	26 623,0	64 876,2	40 673,1
Інші вирахування з доходу	269,9	1 625,4	2 529,1
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	158 232,4	383 780,1	209 422,6
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	130 333,5	321 734,5	167 897,2
Валовий :			
прибуток	27 898,9	62 045,6	41 525,4
збиток			
Інші операційні доходи	4 700,6	81 888,4	68 579,9
Адміністративні витрати	12 157,0	27 388,8	20 155,6
Витрати на збут	19 559,1	41 431,5	26 662,9
Інші операційні витрати	6 912,6	88 016,8	74 636,3
Фінансові результати від операційної діяльності :			
прибуток	-6 029,2	-12 903,1	-11 349,5
збиток			
Доход від участі в капіталі		2 445,3	
Інші фінансові доходи	86,9	214,5	629,5
Інші доходи	77 271,6	84 151,4	96 837,9
Фінансові витрати	9 021,0	14 329,3	8 738,3
Втрати від участі в капіталі		50,0	
Інші витрати	56 965,3	62 045,2	73 212,9
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:			
прибуток	5 343,0	-2 516,4	4 166,7
збиток			
Податок на прибуток від звичайної діяльності	414,8	364,0	469,3
Фінансові результати від звичайної діяльності :			
прибуток	4 928,2	-2 152,4	3 697,4
збиток			
Надзвичайні доходи	11,7	106,7	22,9
Податки з надзвичайного прибутку			
Чистий :			
прибуток	4 939,9	-2 045,7	3 720,3
збиток			

Концерн Хлібпром. Огляд показників діяльності компанії за підсумками 6 м. 2008



UNIVERSAL INVESTMENT GROUP

ІП «Універсальна Інвестиційна Група»

79015, Україна, м. Львів, вул. Героїв УПА, 72
Тел. +3 8 032 298 89 01/10/14/23, Факс +3 8 32 298 89 02

Виконавчий директор

Даниляк Василь

VDanyljak@uigroup.com.ua

Інвестиційний департамент

Директор з інвестицій

Худо Андрій

AKhudo@uigroup.com.ua

Спеціаліст

Тимчук Юрій

YTymchuk@uigroup.com.ua

Спеціаліст

Мішак Тарас

TMishak@uigroup.com.ua

Прес-секретар

Пограничний Олесь

OPogranychny@uigroup.com.ua

ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк»

Заступник начальника управління
цінних паперів

Демченко Інна

Inna.Melnic@fuib.com

Провідний фахівець відділу цінних
паперів

Тімбай Марина

Marina.Timbay@fuib.com

ВАТ «Банк Універсальний»

Начальник відділу цінних паперів

Селехман Микола

NSelekman@universalbank.com.ua

ВАТ «Концерн Хлібпром»

Генеральний директор

Хрущ Роман

RHrusch@hlibprom.com.ua

Прес-секретар

Пошехова Юлія

YPoshehova@hlibprom.com.ua