

Огляд Емітента ВАТ «Концерн Хлібпром» за підсумками I півріччя 2007 року

РЕЗЮМЕ
Облігації:

вересень 2007 року

Другий випуск Серія В - 8 500 000 грн.
Серія С – 8 500 000 грн.
Ставка купону серій В, С – 16%

Третій випуск Серія D – 50 000 000 грн.
Ставка купону – 12%

ОСНОВНІ КОНСОЛІДОВАНІ ФІНАНСОВІ ПОКАЗНИКИ ВАТ «КОНЦЕРН ХЛІБПРОМ»

Резюме

Балансові показники

тис. грн.	30.06. 2006	2006	30.06. 2007
Активи			
1. Необоротні активи	80 624	103 092	178 570
2. Оборотні активи	164 021	208 861	145 772
3. Витрати майбутніх періодів	345	582	2 793
БАЛАНС	244 990	312 535	327 135
Пасиви			
1. Власний капітал	119 928	120 754	183 797
2. Забезпечення наступних витрат	102	56	618
3. Довгострокові зобов'язання	69 188	110 032	72 067
4. Поточні зобов'язання	55 772	81 693	70 653
5. Доходи майбутніх періодів	-	-	-
БАЛАНС	244 990	312 535	327 135

Показники Звіту про фінансові результати

тис. грн..	6м.2006	2006	6м.2007
Чистий дохід	138 454	302 699	158 232
Валовий прибуток	26 234	59 927	27 899
Чистий прибуток	4 956	5 174	4 940
Податок на прибуток	139	1 841	415
Відсотки	3 592	9 996	9 021
Амортизація	2 962	6 833	4 778
ЕБИТДА	11 649	23 843	19 154

Фінансові показники

	6м.2006	2006	6м. 2007
Валова рентабельність, %	18,9	19,8	17,6
Чиста рентабельність, %	3,6	1,7	3,1
Рентабельність ЕБИТДА, %	8,4	7,9	12,1
ROE, %	6,1	6,4	3,2
ЕБИТДА / Всі зобов'язання	0,09	0,12	0,13
ЕБИТДА / Фінансові витрати	3,2	2,4	2,1
Частка власного капіталу, %	49	39	56
Поточна ліквідність	2,9	2,6	2,1

- За підсумками I півріччя 2007р. підприємства Концерну Хлібпром збільшили обсяги виробництва продукції в натуральних показниках – на 5% до 53 тис. т., в грошових – на 20% до 111,5 млн. грн.
- Потужність виробництва хлібопродуктів та кондитерських виробів підприємств Концерну зросла з 278 т./ добу за I півріччя 2006р. до 293 т./ добу в I півріччі 2007р.
- Чистий Дохід Концерну зріс на 19,8 млн. грн. (14,3%) у порівнянні з показником за I півріччя 2006 р., і склав 158,2 млн. грн. Обмежувальним чинником для росту доходної частини стали регулятивні дії уряду у сфері ціноутворення на ринку хліба.
- Кредитний портфель Концерну за підсумком півріччя зменшився на 30,7 млн. грн. внаслідок погашення кредитів та викупу облігацій. Зокрема заборгованість за облігаціями знизилась на 12,7 млн. грн. (були викуплені облігації серій В та С).

Останні новини ВАТ „КОНЦЕРН ХЛІБПРОМ”

- На 5-8 відсоткові періоди по облігаціях серії D “Концерн Хлібпром оголосив ставку відсоткового доходу у розмірі 12% річних.
- 27 серпня 2007 р. у рамках оферти “Концерн Хлібпром” придбав облігації серії D у кількості 1 715 шт. на суму 1,7 млн. грн.
- З метою покращення корпоративного управління Концерном, 31 серпня на загальних зборах акціонерів ВАТ “Концерн Хлібпром” було сформовано персональний склад дирекції, до якого увійшли діючий генеральний директор та 4 члени дирекції.
- На хлібозаводі ДП “Рівнехліб” завершено першу чергу проекту реконструкції, загальною вартістю 10 млн. грн. Завершено комплексний ремонт згідно сучасних умов енергозбереження, екологічності та покращення умов праці. Встановлено дві сучасні тунельні лінії та інше хлібопекарське обладнання.
- В травні, на Концерні розпочата робота англійських консультантів з питань оптимізації процесів виробництва, логістики та збуту. В результаті проведення роботи, підприємство буде мати необхідну підготовку для проходження сертифікації по стандартах ISO та HACCP.

Огляд Емітента ВАТ «Концерн Хлібпром» за підсумками I півріччя 2007 року

1. РИНКОВЕ СЕРЕДОВИЩЕ

Ситуація на сировинному ринку в першому півріччі 2007 року для хлібобулочної галузі не була сприятливою через значний ріст цін основного виду сировини – зерна пшениці та жита. Зростання цін на зерно в Україні пов'язане із ростом цін на світовому ринку, тенденції щодо росту ціни зберігатимуться також і в ближчих періодах. Тому значного подешевшення зерна на внутрішньому ринку найімовірніше не буде, хлібовиробникам доведеться працювати із цінами, що склались, та готуватись до ймовірного підвищення їх рівня в перспективі.

Жваві закупівлі зерна експортерами та очікування зниження обсягів збору врожаю, спричинили значний ріст цін в першому півріччі 2007р. в Україні. За даними АПК-інформ, ціни на пшеницю 3-го класу за січень-червень зросли на 39%, пшеницю 4-го класу – 38%. Так, станом на початок липня, ціна тонни пшениці 3-го класу становила 224\$, 4-класу - 214\$. Жита на внутрішньому ринку майже не було через дуже низький врожай в 2006 році. Протягом січня-червня власники зерна поступово піднімали ціни, проте велика їх кількість припинила продаж зерна в очікуванні можливості подальшого його продажу за значно вищими цінами.

Обсяги виробництва хліба і хлібобулочних виробів підприємствами, що подають дані до органів статистики (не включаються показники міні-пекарень та виробників тіншового сектору) за 1 півріччя 2007 року становили 923 тис. т. Таким чином, відбувається традиційне зниження обсягу виробництва хліба в Україні - обсяг знизився, порівняно із аналогічним періодом 2006 р. на 8%.

В другому кварталі 2007 року велика кількість хлібозаводів внаслідок росту собівартості виробництва розпочали підвищення цін на продукцію. Такий крок виробників був спричинений об'єктивними факторами: ростом витрат на сировину (особливо борошно), енергоресурси, комунальні платежі, заробітну плату.

Політична ситуація в країні в передвиборчий період справила негативний вплив на фінансовий стан гравців ринку хліба – з метою демонстрації своєї дієздатності, протягом червня уряд чинив ряд дій, наслідком яких стало повернення цін на "соціальні сорти" хліба до попереднього рівня. Постановою від 20 червня 2007р., уряд надав повноваження місцевим адміністраціям регулювати рентабельність хлібозаводів.

Ми очікуємо, що проблема регулювання цін на хлібобулочну продукцію та регулювання рентабельності матиме тимчасовий характер. Після завершення виборів до Верховної ради, та формування нового уряду, регуляторний вплив держави послабиться, ціни на хлібобулочну продукцію зростуть в усіх областях України відповідно до росту витрат на виробництво хліба та ринкових чинників.

Огляд Емітента ВАТ «Концерн Хлібпром» за підсумками I півріччя 2007 року

2. ОПЕРАЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ

Незважаючи на тенденцію зменшення обсягу випуску хлібобулочних виробів великими хлібовиробниками (згідно даних офіційної статистики), підприємства Концерну Хлібпром продовжують показувати ріст по виробничих показниках. За підсумками 6 міс. 2007р. збільшились обсяги випуску продукції як в натуральних показниках – на 5% до 53 тис. т., так і в грошових – на 20% до 111,5 млн. грн. Такого росту вдалось досягнути за рахунок введення протягом 2006 року в експлуатацію додаткового хлібопекарського обладнання.

Виробництво хліба – основного джерела доходів зросло на 18% (+12,1 млн. грн.) до 80,7 млн. грн. Такий ріст відбувся за рахунок позитивної роботи всіх підприємств, близько половини величини приросту випуску відбулось за рахунок позитивної роботи заводів ДП "Вінницяхліб", "Львівський хлібозавод №5" та "Калуський хлібокомбінат".

Табл. 1 Виробництво хлібопродуктів ВАТ «Концерн Хлібпром» за 6 міс. 2005-2007 рр.

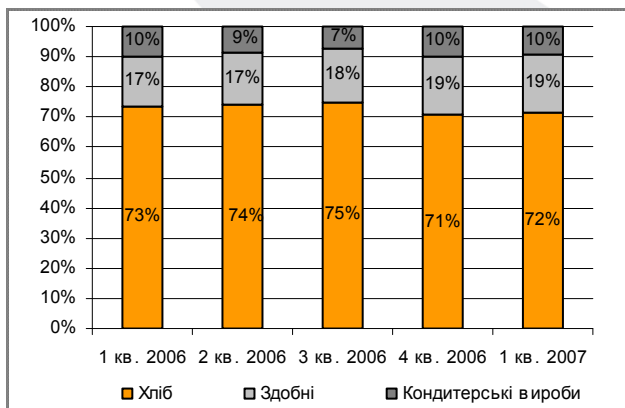
Продукція	Період	6м. 2005		6м. 2006 ¹		6м. 2007	
		тис. тон	млн. грн. ²	тис. тон	млн. грн. ²	тис. тон	млн. грн. ²
Хліб		40,9	58,6	44,5	68,5	45,9	80,7
Здобні		3,9	11,1	4,7	15,8	5,7	21,3
Кондитерські вироби		0,8	5,4	1,2	8,5	1,5	9,5
Всього		45,6	75,1	50,4	92,9	53,0	111,5

Джерело: ВАТ «Концерн Хлібпром»

Продовжується тенденція збільшення частки здобних виробів в загальному доході від реалізації продукції – за підсумком півріччя 2007р. вона дорівнювала 19%, порівняно із 17% за такий ж період в минулому році. Обсяг випуску здобних виробів в грошовому виразі зріс на 35% до 21,3 тис. грн. 70% приросту випуску здоби отримано від роботи хлібозаводів, розташованих в обласних центрах: ДП "Вінницяхліб" та ДП "Львівський хлібозавод №5".

Випуск кондитерських виробів зріс на 12% (1,0 млн. грн.) до 9,5 млн. грн. Приріст відбувся за рахунок збільшення виробництва кондитерки хлібозаводами "Вінницяхліб", "Львівський хлібозавод №5" та Барським.

Структура виробництва продукції за 6 м. 2007 рік, грн.



Регіональна структура виробництва продукції за 6 м. 2007 рік, грн.



Джерело: ВАТ «Концерн Хлібпром» Візуалізація: «Універсальна Інвестиційна Група»

¹ Починаючи з 2005 р. обсяги виробництва батона враховуються в категорії "Хліб"

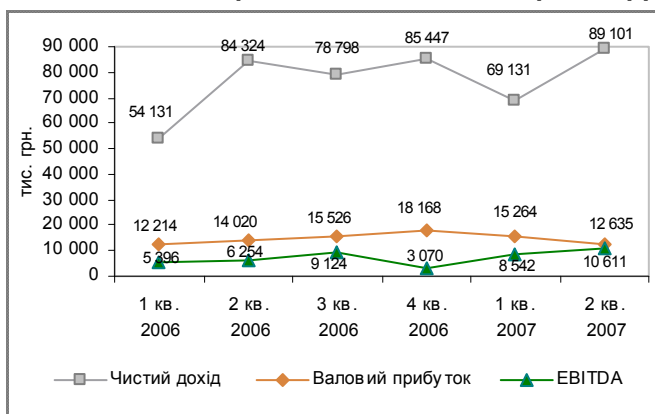
² Показники подані без ПДВ

Огляд Емітента ВАТ «Концерн Хлібпром» за підсумками I півріччя 2007 року

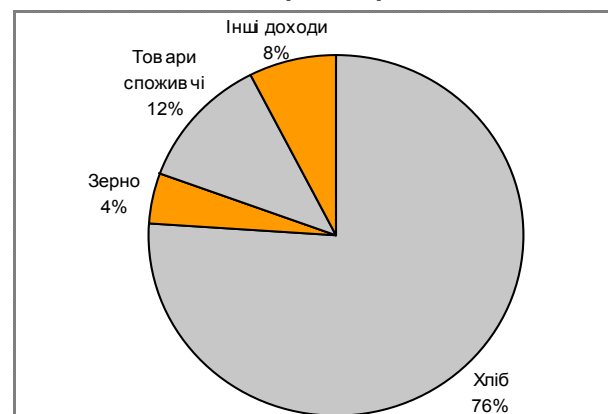
3. ФІНАНСОВІ ПОКАЗНИКИ КОМПАНІЇ

Чистий Дохід Концерну за I півріччя 2007 р. зріс на у порівнянні з аналогічним періодом 2006 р. на 19,8 млн. грн. (14,3%) і склав 158,2 млн. грн. Основним чинником досягнення такого показника росту є збільшення обсягів реалізації хлібобулочних та кондитерських виробів, що складають 70% консолідованого доходу Концерну. Решту доходів отримано від реалізації зерна, торгівлі споживчими товарами в магазинах та інших доходів.

Динаміка Чистого доходу, Валового прибутку, та EBITDA поквартально за 2006 - I півр. 2007рр



Структура доходу від реалізації продукції за I півр. 2007р.



Джерело: ВАТ «Концерн Хлібпром» Візуалізація: «Універсальна Інвестиційна Група»

Застосування адміністративного регулювання на ринку хліба та ріст витрат на виробництво продукції спричинило деяке зменшення рівня валової рентабельності з 18,9% за підсумками I півріччя 2006р. до 17,6% за аналізований період. Собівартість зростає дещо вищими темпами, ніж чистий дохід – на 16%. Проте, очікується, що починаючи з IV кварталу (після виборів до Верховної Ради), політика уряду стане більш ліберальною щодо ціноутворення на ринку хліба, і валова рентабельність за підсумком цього періоду становитиме більше 20%.

Суттєве зменшення показника Чисті боргові зобов'язання/EBITDA стало наслідком значного зменшення обсягу фінансових зобов'язань в I півріччі 2007р. а його значення 3,1 показує хорошу здатність Концерну погашати свої борги.

Табл. 2 Фінансові показники ВАТ «Концерн Хлібпром»

Показники	6м.2006	2006	6м.2007
Чистий дохід, тис. грн.	138 454,4	302 699,0	158 232,4
Чистий прибуток, тис. грн.	4 956,4	5 174,0	4 939,9
EBITDA, тис. грн.	11 649,4	23 843,0	19 153,5
Валова рентабельність, %	18,9	19,8	17,6
Чиста рентабельність, %	3,6	1,7	3,1
Рентабельність EBITDA, %	8,4	7,9	12,1
ROE ³ , %	6,1	6,4	3,2
Чисті боргові зобов'язання/ EBITDA ⁴	3,0	5,7	3,1

Джерело: ВАТ «Концерн Хлібпром» Розрахунок: «Універсальна Інвестиційна Група»

³ Коефіцієнт ROE розрахований як ділення чистого прибутку на середнє значення власного капіталу компанії на початок та кінець періоду

⁴ Коефіцієнт Чисті боргові зобов'язання/ EBITDA розраховується як ділення суми процентних боргових зобов'язань зменшених на суму грошових коштів та їх еквівалентів на кінець періоду до суми EBITDA за останні 4 квартали

Огляд Емітента ВАТ «Концерн Хлібпром» за підсумками I півріччя 2007 року.

4. БАЛАНСОВІ ПОКАЗНИКИ КОМПАНІЇ ТА ІНВЕСТИЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ

Капітальні витрати за перше півріччя здійснювались дещо нижчими темпами, ніж в 2006 році так як значна частина коштів була використана для погашення кредитів та викупу облігацій.

Первісна вартість основних засобів протягом I півріччя 2007р. зросла на 8,4 млн. грн. в основному за рахунок здійснення ремонтів (3,9 млн. грн.), купівлі обладнання (3,3 млн. грн.) та закупівлі автотранспорту (0,7 млн. грн.). Найбільшими "реципієнтами" інвестицій були підприємства "Рівнехліб" (1,8 млн. грн.), "Львівський хлібозавод №5" (1,5 млн. грн.), та "Вінницяхліб" (1,1 млн. грн.). Зокрема, на даний час реалізовується проект відбудови хлібозаводу "Рівнехліб", в рамках першої черги якого в I півріччі проводились роботи по благоустрою території, капітальному ремонту систем водопроводу, каналізації та газопроводу, встановлення нового обладнання.

Суттєва зміна структури активів балансу, станом на 30.06.2007р. (зменшення поточних активів та ріст необоротних активів) виникла внаслідок переведення вартості акцій ВАТ "Вінницяхліб" із поточних активів в розділ необоротних активів. Така зміна пов'язана із намірами продовжувати зберігати контрольний пакет підприємства, що володіє активами хлібозаводів у м. Вінниця. Така операція майже не позначилось на показнику ліквідності підприємства, він залишається доволі високим – 2,1.

Згідно прийнятого рішення про збільшення розміру статутного фонду, основним акціонером Концерну – компанією F.I.E.N. Establishment в другому кварталі 2007 року було перераховано 58,1 млн. грн. в якості оплати за акції додаткової емісії. Таку операцію відображено в стрічці "Інший додатковий капітал" пасиву балансу. Внаслідок цього, частка власного капіталу зросла до 56,2%.

Табл. 3 Балансові показники ВАТ «Концерн Хлібпром»

Показники	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007
Валюта балансу	244 989,8	312 534,5	327 134,8
Необоротні активи	80 623,6	103 092,0	178 570,2
Поточні активи	164 021,5	208 860,7	145 771,9
Власний капітал	119 928,2	120 754,1	183 796,7
Довгострокові зобов'язання	69 187,7	110 031,5	72 066,9
Поточні зобов'язання	55 771,6	81 693,2	70 653,3
Частка власного капіталу, %	49,0	38,6	56,2
Поточна ліквідність	2,9	2,6	2,1

Джерело: ВАТ «Концерн Хлібпром» Розрахунок: «Універсальна Інвестиційна Група»

Кредитний портфель Концерну за підсумком півріччя зменшився на 30,7 млн. грн. Це відбулося внаслідок погашення обігових кредитів на суму 5,9 млн. грн. та інвестиційних - на 24,8 млн. грн. Після проведення заходів по викупу частини облігацій, заборгованість за такими зобов'язаннями знизилась на 12,7 млн. грн. (були викуплені облігації серій В та С). Таким чином, коефіцієнт довгострокового боргу (відношення довгострокового боргу до власного капіталу) станом на 30.06.2007р. становив 0,39, що означає високий ступінь фінансової стійкості Компанії.

Огляд Емітента ВАТ «Концерн Хлібпром» за підсумками I півріччя 2007 року.

5. КОНСОЛІДОВАНИЙ БАЛАНС ВАТ "КОНЦЕРН ХЛІБПРОМ" (ТИС. ГРН.)

АКТИВ	30.06.06	31.12.06	30.06.07
I. Необоротні активи	80 623,6	103 092,0	178 570,2
Нематеріальні активи, залишкова вартість	351,9	507,0	493
Незавершене будівництво	1 955,5	2 085,6	6 923,2
Основні засоби, залишкова вартість	77 708,0	100 295,8	10 3554,0
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств			67 400,5
інші фінансові інвестиції	15,0	15,0	15,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	115,8	125,8	121,5
Відстрочені податкові активи	476,6	62,0	63,0
Гудвіл	0,8	0,8	
II. Оборотні активи	164 021,5	208 860,7	145 771,9
Виробничі запаси	10 762,1	22 853,9	12 637,5
Тварини на вирощуванні та відгодівлі		8,1	6,6
Незавершене виробництво	340,0	271,8	330,5
Готова продукція	427,9	222,9	272,0
Товари	2 439,0	13 996,5	3 896,8
Векселі одержані	6 277,2		431,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	27 655,8	28 078,3	20 705,9
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
з бюджетом	1 559,8	4 802,2	2 416,7
за виданими авансами	8 711,0	16 131,1	12 829,5
Інша поточна дебіторська заборгованість	21 022,0	29 419,6	81145,6
Поточні фінансові інвестиції	77 282,1	75 421,4	1 584,3
Грошові кошти та їх еквіваленти:	3 647,9	12 549,7	6 630,6
Інші оборотні активи	3 896,7	5 105,2	2884,9
III. Витрати майбутніх періодів	344,7	581,8	2 792,7
БАЛАНС	244 989,8	312 534,5	327 134,8

ПАСИВ	30.06.06	31.12.06	30.06.07
I. Власний капітал	119 928,2	120 754,1	183 796,7
Статутний капітал	90 683,5	90 683,5	90 683,5
Додатковий вкладений капітал	15,0	15,0	15,0
Інший додатковий капітал	13 927,5	13 887,8	72 076,7
Резервний капітал	3 201,1	3 201,1	3 201,1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	12 101,1	12 318,7	17 173,1
Різниця у вартості цінних паперів при консолідації		648,0	647,3
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	102,3	55,7	617,9
Забезпечення виплат персоналу	46,8	3,2	570,1
Інші забезпечення	55,5	52,5	14,1
Цільове фінансування			33,7
III. Довгострокові зобов'язання	69 187,7	110 031,5	72 066,9
Довгострокові кредити банків	51 754,4	42 306,7	16 956,8
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	17 143,9	67 425,8	54764,2
Відстрочені податкові зобов'язання	289,4	299,0	299,0
Інші довгострокові зобов'язання			46,9
IV. Поточні зобов'язання	55 771,6	81 693,2	70 653,3
Короткострокові кредити банків	3 100,6	37 860,5	31 701,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями			742,8
Векселі видані	7 382,4	2 588,8	2644,5
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	23 648,6	28 397,1	18 660,9
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
з одержаних авансів	8 280,2	6 675,8	8247,9
з бюджетом	949,3	801,2	736,9
з позабюджетних платежів		0,9	11,1
зі страхування	886,1	929,2	1 190,6
з оплати праці	2 220,4	2 491,0	2 785,1
з учасниками	7,3	7,3	6,5
Інші поточні зобов'язання	9 296,7	1 941,4	3 926,0
V. Доходи майбутніх періодів			
БАЛАНС	244 989,8	312 534,5	327 134,8

Огляд Емітента ВАТ «Концерн Хлібпром» за підсумками I півріччя 2007 року.

6. КОНСОЛІДОВАНИЙ ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ ВАТ "КОНЦЕРН ХЛІБПРОМ" (ТИС. ГРН.)

Стаття	6 м. 2006	12 м. 2006	6 м. 2007
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	162 755,3	357 569,9	185125,3
Податок на додану вартість	24 248,0	54 689,4	26623,0
Акцизний збір		0,2	
Інші вирахування з доходу	52,9	181,4	269,9
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	138 454,4	302 698,9	158 232,4
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	112 220,7	242 771,7	130333,5
Валовий : прибуток	26 233,7	59 927,2	27 898,9
збиток			
Інші операційні доходи	10 682,9	18 110,2	4700,6
Адміністративні витрати	11 141,8	23 527,6	12157,0
Витрати на збут	12 921,4	29 739,3	19559,1
Інші операційні витрати	11 626,3	20 026,5	6912,6
Фінансові результати від операційної діяльності : прибуток	1 227,1	4 744,0	
збиток			-6 029,2
Доход від участі в капіталі			
Інші фінансові доходи	4,5	109,9	86,9
Інші доходи	23 567,3	70 516,8	77271,6
Фінансові витрати	3 592,2	9 995,5	9021,0
Втрати від участі в капіталі			
Інші витрати	16 111,2	58 360,6	56965,3
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування: прибуток	5 095,5	7 014,6	5 343,0
збиток			
Податок на прибуток від звичайної діяльності	139,1	1 840,6	414,8
Фінансові результати від звичайної діяльності : прибуток		5 174,0	4 928,2
збиток	4 956,4		
Надзвичайні доходи			11,7
Податки з надзвичайного прибутку			
Чистий : прибуток	4 956,4	5 174,0	4 939,9
збиток			

Огляд Емітента ВАТ «Концерн Хлібпром» за підсумками I півріччя 2007 року.



UNIVERSAL INVESTMENT GROUP

ІП «Універсальна Інвестиційна Група»

79015, Україна, м. Львів, вул. Тургенєва, 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 Y Tymchuk@uigroup.com.ua

Прес-секретар Пограничний Олесь OPogranychny@uigroup.com.ua

ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк»

Начальник управління
цінних паперів Камаралі Олександр Alexandr.Kamarali@fuib.com

Фахівець відділу цінних
паперів Тімбай Марина Marina.Timbay@fuib.com

ВАТ «Банк Універсальний»

Начальник управління
фондових операцій Камінський Ігор IKaminskyi@bankuniversal.com.ua

ВАТ «Концерн Хлібпром»

Директор фінансово-
аналітичного управління Хрущ Роман RHrusch@hlibprom.com.ua

Прес-секретар Пошехова Юлія YPoshehova@hlibprom.com.ua