

Финансовая диагностика: Ovostar Union



Факты из отчета Ovostar Union

Что является залогом успеха на рынке? Вопрос фундаментальный, у которого столько ответов, сколько компаний существует на рынке. Каждая находит свой уникальный путь: от совершенствования модели управления до ориентации на последние тренды рынка — например, органику.

Что 2015 г. принес группе компаний Ovostar Union

1. Увеличение объемов производства яиц и яичных продуктов, несмотря на нестабильную экономическую ситуацию в Украине. При этом уровень доходов группы компаний остался почти на уровне 2014 г. и даже уменьшился по сравнению с 2013 г.;
2. В июне 2015 г. были осуществлены первые поставки яичных продуктов в ЕС. «Овостар» стал больше ориентироваться на экспорт продукции. Компании используют оборудование, сертифицированное по стандартам ЕС. Соответствие стандартам ISO 9001:2008, ISO 22000:2005 и FSSC 22000 и наличие сертификата Халяль позволяют группе компаний выходить на международные рынки. В 2016 г. торговая марка отметит 10-летний юбилей.
3. Прошлый год был еще отмечен изменением рациона кур — семенами рапса заменили подсолнечник в связи с высокими спот-ценами на последний.
4. Занято первое место среди частных производителей яиц в Украине, поставляющих свою продукцию в крупнейшие сети супермаркетов, таких как «Ашан», «Сильпо», «АТБ», «Эко», «Фуршет» и т.д. Другими крупными местными потребителями выступают «Рошен», «Крафт Фудз Украина», «Нестле». Причем для сети «МакДоналдз» «Овостар» является эксклюзивным поставщиком яиц и яичных продуктов. Сотрудничество с наибольшими местными и мультинациональными пищевыми компаниями Украины и мира является частью стратегии группы.
5. Низкая текучесть кадров (97% неизменного состава трудового коллектива за последние 5 лет) при неуклонном уменьшении численности персонала (количество

сотрудников в 2015 г. составляло 1266 человек по сравнению с 1336 и 1334 в 2014 и 2013 гг. соответственно).

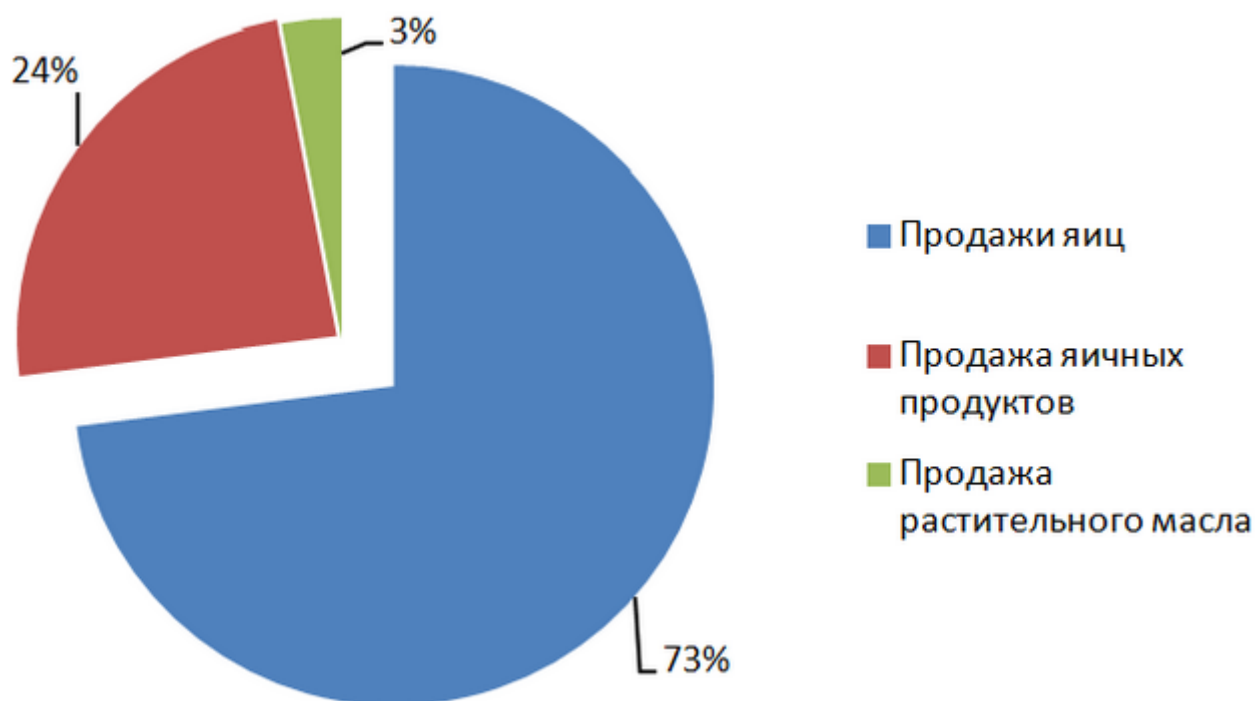
Место на рынке

Прибыльность отрасли обеспечивается более быстрым ростом цен на яйца и яичные продукты, чем цен на сырье, что означает уменьшение себестоимости реализованной продукции на 10%. Так, средняя цена сухих яичных продуктов выросла по сравнению с прошлым отчетным годом на 79%, а цена жидких яичных продуктов — на 48%. В то же время объемы продаж жидких яичных продуктов за последние 2 года упали.

Показатель	2014 г.	2015 г.
Доля на рынке промышленного производства яиц	8%	12%
Доля на рынке жидких яичных продуктов	90%	94%
Доля на рынке сухих яичных продуктов	—	13%
Средняя цена, по которой «Овостар» продает яйцо	0,819 грн/яйцо	1,374 грн/яйцо

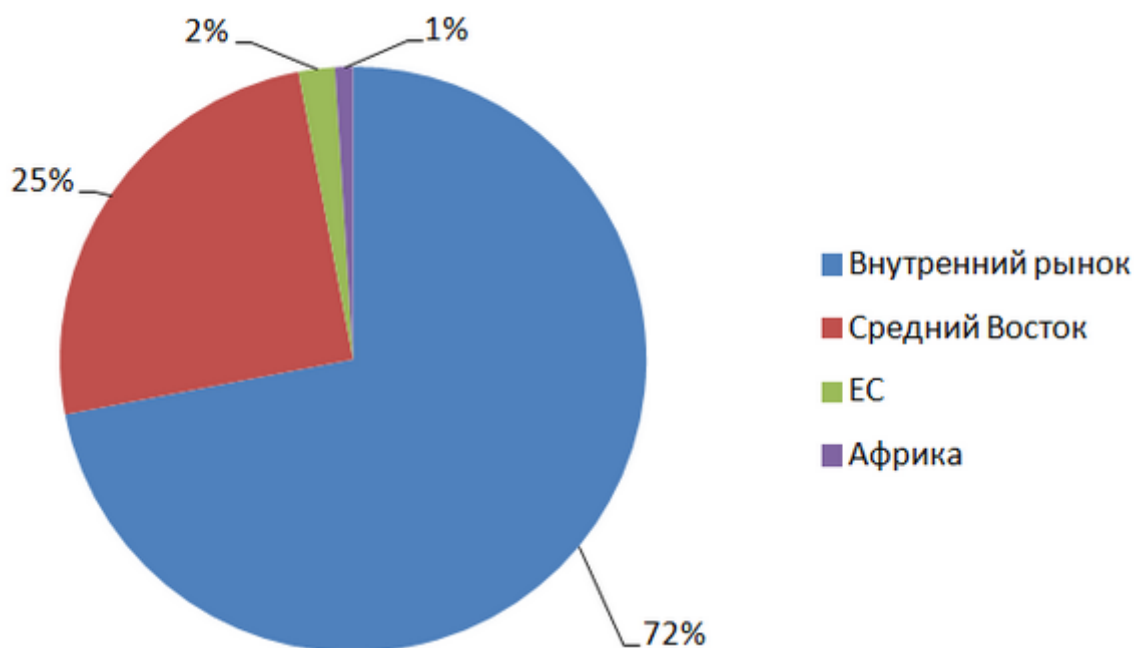
овостар

Несмотря на то, что в основном продажи «Овостар» ориентированы на украинский рынок, производственный план выпуска яичных продуктов (особенно сухих) еще больше стал ориентированным на экспорт. А объемы экспорта яиц в скорлупе были увеличены в 2,6 раза благодаря более высоким экспортным ценам. Факт того, что оплата европейскими покупателями производится в долларах США, также играет немаловажную роль.



овостар

География экспортной ориентации показывает, что Средний Восток является основным рынком сбыта для ГК «Овостар» благодаря удобной транспортировке по морю и хорошей ценовой политике.



овостар

Финансовые показатели «Овостар» в 2015 г.

1. Валовая прибыль увеличилась на 21% по сравнению с 2014 г. Более высокий уровень чистой прибыли (+24%) вместе с увеличением доходов от специального режима НДС (+78%) привел к тому, что показатель EBITDA увеличился на 20% в 2015 г.

Хорошие показатели прибыльности были достигнуты «Овостар» за счет увеличения поголовья несушек почти на 1 млн голов и общего стада на 6,5 млн кур, а значит и 15% ростом объема производства яиц. Это принесло группе почти на \$4 млн больше прибыли, чем в 2014 г. При этом доходность сместилась в сторону продаж яиц.

Прибыль «Овостар» от увеличения стада кур	\$55,5 млн
Прибыль от продаж яиц	\$53,2 млн
Доход от экспорта сухих яичных продуктов	\$18,2 млн
Общий годовой доход «Овостар»	\$75,6 млн
Чистая прибыль	\$31,9 млн

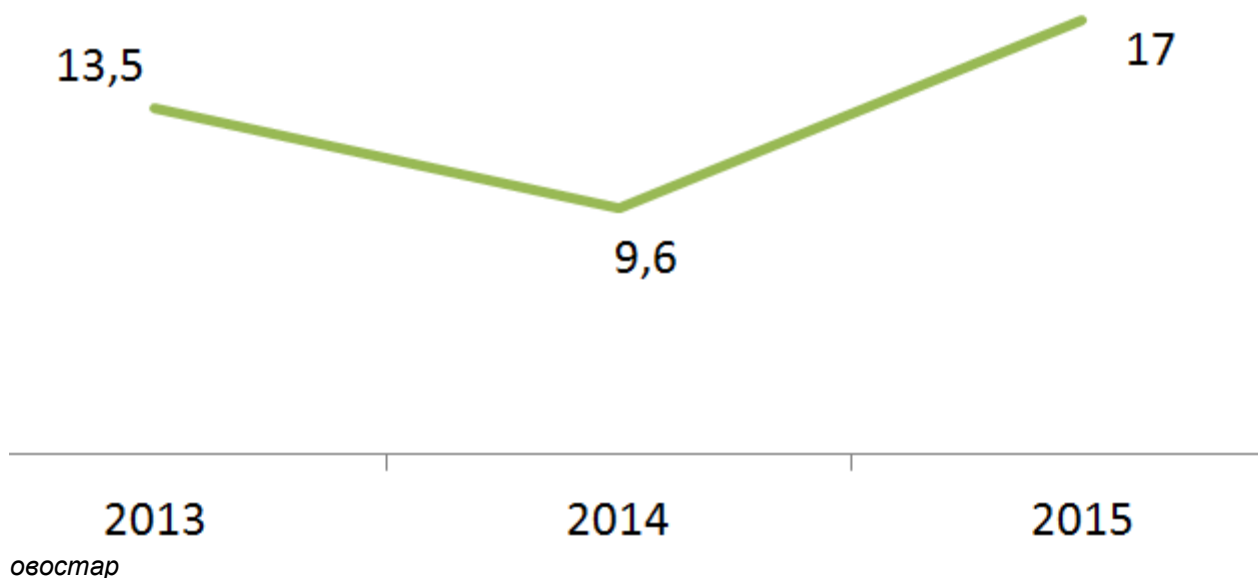
Финансовые показатели Ovostar Union

2. Общая стоимость активов уменьшилась на 1% (до \$100,7 млн). В результате девальвации украинской гривны стоимость необоротных активов снизилась на 13%, несмотря на четыре построенных здания для кур-несушек и 20%-ное увеличение поголовья стада. Однако накопленный резерв наличных средств вместе с увеличением ТМС и наличие предоплат поставщикам значительно компенсировало это снижение.

3. Общая стоимость капитала сократилась на 8% в основном за счёт накопленного резерва иностранной валюты.

4. Сохранены позитивные денежные потоки наличности (\$26,1 млн), чьё увеличение произошло в основном благодаря более высокой прибыли в течение года. Чистые денежные средства (\$1,4 млн) были использованы в качестве инвестиций в основном на покупку заводов, имущества и оборудования на сумму \$4,8 млн, а также увеличение биологических активов на \$10,4 млн. Причем остальная часть инвестиций была обеспечена экспортным займом.

5. Заем на финансирование экспорта, полученный в рамках первой стадии инвестиционной программы, увеличил сумму обязательств на 34%, а в результате второго долгосрочного займа общие процентные кредиты и займы в конце года выросли на 78%.



О долгах

Основными заёмщиками для холдинга «Овостар» выступают Landesbank Berlin AG и АКА Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH (их займы гарантированы дочерними компаниями), а также ПАО [«КРЕДИ АГРИКОЛЬ БАНК»](#), предоставивший займы в евро.

По состоянию на 31 декабря 2015 г. текущие обязательства компании превышали ее оборотные активы. В течение 2014 г. и до декабря 2015 г. распределение дивидендов было ограничено украинским правительством. Погашение кредита на уровне Ovostar Union N.V. будет обеспечено его дочерними компаниями либо в виде дивидендов материнской компании, либо через погашение дочерней компанией, которая выступит в качестве гаранта в соответствии с условиями экспортных финансовых контрактов. Как следствие, менеджмент Ovostar Union N.V. считает, что компания сможет продолжить свою деятельность в обозримом будущем и будет в состоянии погасить свою задолженность за счёт третьей стороны. Поэтому финансовая отчетность компании была подготовлена с учетом перспективы продолжения непрерывной деятельности.

«Овостар» старается избегать долгов путём накопления значительного количества наличных денег на банковских счетах в банках с иностранным капиталом в Украине и за границей. Это банки Украины (в гривне, долларах США, евро и польских злотых), Польше (в евро, долларах США), Голландии (в евро, долларах США), Дании.

Состав акционеров

По состоянию на 31 декабря 2015 г. общий акционерный капитал ГК «Ovostar Union» составил 6 млн акций, причем каждая акция имеет номинальную стоимость в один голос на общем собрании акционеров. Авторизированный акционерный капитал компании составляет €225 тыс.

2 декабря 2015 г. Prime One Capital Limited уменьшил свою долю в акционерном капитале «Овостар» до 70,24% (4 214 617 акций), таким образом увеличивая свободный поток до 29,76%. Максимальная котировка акций холдинга на Варшавской бирже в 2015 г. составляла 72 польских злотых, по сравнению с 100 злотых в 2013 и 2014 гг.

	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Prime One Capital Ltd (Кипр)	71%	71%	70%
Generali Otworthy Fundusz Emerytalny	10%	10%	10%
FAIRFAX FINANCIAL Holdings Limited	5%	—	—
AVIVA Otworthy Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	5%	5%	5%
MetLife (Amplico) OFE	—	6%	6%
Others	10%	8%	8%

овостар

Рыночная капитализация «Овостар» по состоянию на 31 декабря 2015 г., по данным Варшавской биржи ценных бумаг, составила 546 млн польских злотых по сравнению с 432 млн в 2014 г. и 600 млн в 2013 г.

Топ-менеджмент

В 2015 г. в ходе ежегодного общего заседания акционеров, которое состоялось в июне, были приняты следующие изменения в структуре совета:

- [Александр Бакуменко](#) был уволен с должности неисполнительного члена совета;
- [Сергей Карпенко](#) был назначен новым неисполнительным членом совета;
- [Борис Беликов](#) был вновь назначен на должность исполнительного члена совета;
- [Виталий Вересенко](#) и Марк ван Кампен были вновь назначены на должности неисполнительных членов совета.

В настоящее время Совет директоров состоит из четырёх членов: исполнительный директор Борис Беликов и неисполнительные директора: Виталий Вересенко (председатель совета директоров), Марк ван Кампен (также председатель аудиторского комитета) и Сергей Карпенко (второй независимый член аудиторского комитета). Последние ответственны за общий мониторинг деятельности, включая соответствие корпоративной стратегии и лучшим управленческим практикам, координацию и выполнение функций советников. При этом в 2015 г. не было зарегистрировано случаев необходимости вмешательства неисполнительных директоров. Интересно, что в случае возникновения конфликта интересов между группой и одним из директоров, последний отстраняется от участия в процессе принятия решения по данному вопросу.

	2014 г.	2015 г.
Борис Беликов	19	9
Виталий Вересенко	10	6
Марк ван Кампен	20	17
Другой топ-менеджмент	81	117

овостар

Перспективы

В своём отчёте ГК «Овостар Юнион» планирует увеличение производственных мощностей, а также объёмов экспортных продаж до 30% яиц в скорлупе и 50% сухих яичных продуктов.

Поскольку украинская гривна нестабильна в первые месяцы 2016 г., это побуждает «Овостар» сосредотачиваться все больше на экспорте яиц и сухих яичных продуктов, так как доходы от экспорта, которые в основном генерируются в долларах США, будут хеджировать валютный риск, что повысит предсказуемость финансовых результатов.

Также планируется продолжать инвестиционную программу в Ставищенские мощности, которая состоит из двух этапов: первый этап включал строительство 8 помещений для кладки яиц и дополнительной инфраструктуры до 1 апреля 2016 г. (интересно, что клетки оборудованы в соответствии со стандартом ЕС *enriched cage*), второй этап планируется закончить до конца 2018 г., что означает постройку ещё 4 помещений для кладки яиц. В дополнение в 2016 г. уже установлена новая сортировочная машина Nabel мощностью 240 тыс. яиц в час. Таким образом, в 2017 г. «Овостар» планирует увеличить производственные мощности по следующим позициям:

- стадо несушек — на 16% голов,
- количество произведенных яиц — на 17%,
- сухих яичных продуктов — на 9%,
- жидких яичных продуктов — на 2%.

В 2016 г. Ovostar Union Н.В подписал контракт с Big Dutchman International GmbH на закупку оборудования для кур-несушек на сумму €13 тыс. В рамках текущей инвестиционной программы в январе 2016 г. Группа получила оборудование для птичника на сумму \$1,5 млн по контракту, заключенному с Salmat International GmbH.

На закуску

Еще один небезинтересный факт: поскольку Ovostar является голландским юридическим лицом, ежегодное собрание акционеров должно происходить в Нидерландах. В то же время по местному законодательству действующие резолюции акционеров могут приниматься и на заседаниях вне территории Голландии при условии присутствия «всего капитала» на заседании. При этом в отчёте холдинга за 2015 г. указано, что «заметки о собрании акционеров должны публиковаться на сайте компании или любыми другими методами в соответствии с положениями, действующими в Польше», что, видимо, связано с участием ценных бумаг холдинга на Варшавской бирже. На протяжении 2015 г. два собрания акционеров было проведено в Амстердаме и два — в Киеве, на одном из которых Бэйкер Тилли Берк был назначен внешним аудитором и на 2015 г. Оплата услуг нанятого внешнего аудитора Бэйкера Тилли Берка составляет \$63 тыс. и \$60 тыс. в 2014 и 2015 гг. соответственно. Аудитор признал финансовую отчётность справедливой и правдивой.

По состоянию на 15 июня 2015 г. решением Общего собрания акционеров Совету дано указание выпустить акции, а также ограничить или исключить какие-либо преимущественные права в связи с таким выпуском акций в течение 5 лет.

Следует отметить, что в «Овостар» существует ряд несоответствий требованиям кодексу корпоративного управления Голландии. Так, большинство членов Совета директоров должны быть независимыми директорами. «Овостар» выполняет это требование частично: трое из четырёх директоров не являются исполнительными, и только два являются независимыми. Марк ван Кампен и Сергей Карпенко являются независимыми неисполнительными директорами, в то время как Виталий Вересенко не является независимым неисполнительным директором. Совет директоров принял решение продолжать несоблюдение данного требования, увеличив при этом число членов Совета директоров, так как это «может непосредственно влиять на эффективность и скорость принятия решений Советом».

Также у «Овостар» не существует разработанных мер по борьбе с потенциальным поглощением, что тоже является нарушением предписаний голландского кодекса. Отсутствуют комитеты по вознаграждениям и комитет, ответственный за назначения на должности, функции которого объединены аудиторским комитетом.

Оксана Замора, Latifundist.com

Узнавайте первыми самые свежие новости агробизнеса Украины на нашей странице в [Facebook](#), на нашем канале в [Telegram](#), а также подписывайтесь на нашу [рассылку](#)