



НАЦИОНАЛЬНОЕ
АГЕНТСТВО ИНВЕСТИЦИЙ
И ПРИВАТИЗАЦИИ
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСОРЦИУМ
МАТТИГ МЭНЭДЖМЕНТ ПАРТНЕРС,
АЛЬФА БАНК БЕЛАРУСЬ И ЕГОРОВ,
ПУГИНСКИЙ, АФАНАСЬЕВ И ПАРТНЕРЫ



ОАО «МИНСКИЙ МАРГАРИНОВЫЙ ЗАВОД»

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ВОЗМОЖНОСТЬ

ОАО «Минский маргариновый завод» (далее – Общество, ОАО «ММЗ») является одним из ведущих производителей маргарина, растительных масел и жиров, майонеза и приправ (кетчуп, хрен, горчица и т.д.). Это компания с более чем 65-летней историей, владеющая известной торговой маркой и занимающая устойчивую долю внутреннего рынка. Находясь в Минске, Общество активно реализует свою продукцию по всей стране и развивает экспортные рынки.

Компания обладает рядом преимуществ:

- Значительная доля внутреннего рынка по основным видам продукции (в 2015 году доля рынка по маргариновой продукции – 38,6%; по майонезу – 27,7%), флагманский бренд «Золотая капля» отлично узнаваем на местном рынке;
- Устойчивые показатели рентабельности (маржа EBITDA – 10,4%, чистая маржа – 5,4% в 2015 году) и привлекательная структура баланса (долгосрочная задолженность практически отсутствует, коэффициенты платежеспособности существенно лучше, чем средние по отрасли: соотношение заемных и собственных средств – 0,20; коэффициент текущей ликвидности – 3,1 в 2015 г.);
- Возможности беспрепятственного экспорта в Евразийский экономический союз (Российская Федерация, Казахстан, Кыргызстан и Армения);
- Хорошо подготовленные и мотивированные кадры (среднесписочная численность персонала в 2015 году – 424 человека) со средней зарплатой, эквивалентной 383 долларам в месяц (на январь 2016 г.)

В настоящее время Республика Беларусь в лице концерна «Белгоспищепром» (www.bgp.by) владеет пакетом акций ОАО «Минский маргариновый завод» в размере 94,096%.

Государственное учреждение «Национальное агентство инвестиций и приватизации» (далее – НАИП, Агентство) совместно с консультативным консорциумом компаний в составе Маттиг Менеджмент Партнерс (Австрия), ЗАО «Альфа-Банк» (Беларусь) и ООО «Егоров, Пугинский, Афанасьев и Партнеры» (Беларусь) (далее – финансовый советник), в соответствии с международными подходами и лучшей международной практикой, при поддержке Всемирного банка, предлагает стратегическим инвесторам из пищевой промышленности и девелоперам принять участие в инвестиционном проекте по модернизации и дальнейшему развитию ОАО «ММЗ» в качестве сильного игрока как на отечественном, так и на международном рынках.



НАЦИОНАЛЬНОЕ
АГЕНТСТВО ИНВЕСТИЦИЙ
И ПРИВАТИЗАЦИИ
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСОРЦИУМ
МАТТИГ МЭНЭДЖМЕНТ ПАРТНЕРС,
АЛЬФА БАНК БЕЛАРУСЬ И ЕГОРОВ,
ПУГИНСКИЙ, АФАНАСЬЕВ И ПАРТНЕРЫ



Инвестиционное предложение состоит из следующих основных элементов:

- С учетом того, что текущая производственная площадка Общества в центре Минска не в полной мере отвечает требованиям для дальнейшего эффективного технологического развития, рассматривается вопрос выбора новой площадки для предприятия в черте города Минска либо в прилегающем Минском районе, что обеспечит возможность для создания более современного и эффективного производства пищевой продукции с оптимальной инфраструктурой и энергоснабжением, которое сможет полностью соответствовать требованиям надлежащей производственной практики (GMP), стандартов ГОСТ и СЕ.
- Обществом и Агентством проводится предварительная работа по поиску оптимальной площадки для размещения будущего производства. Окончательное решение о выборе конкретной площадки будет приниматься совместно инвестором и уполномоченными государственными органами с тем, чтобы выбранная площадка полностью соответствовала будущим планам инвестора по производству и развитию Общества.
- Предлагаемая сделка по реализации инвестиционного плана будет проводиться на тендерной основе и предполагает как (i) продажу существующего государственного пакета акций (94,096%) Общества, так и (ii) инвестиции в новую производственную площадку (при заинтересованности со стороны инвестора).
- Инвестициями могут являться финансовые вложения, приобретение техники и оборудования, осуществляемые согласно предложенному инвестором плану развития предприятия в сфере производства пищевых продуктов для отечественного и экспортных рынков. Конкретные сферы инвестирования будут определяться по согласованию с инвестором.
- Конкретные налоговые и тарифные преференции, связанные со строительством и прочие льготы предоставляются в соответствии с последней редакцией Указа Президента Республики Беларусь №10 от 06.08.2009 г. («О создании дополнительных условий для инвестиционной деятельности в Республике Беларусь»).
- Работающие в Республике Беларусь международные финансовые институты знакомы с проектом и могут рассмотреть возможность предоставления финансирования долгосрочных капитальных вложений в ОАО «ММЗ».
- Предполагается, что за инвестором в полном объеме могут быть сохранены права землепользования на текущую производственную площадку, в том числе (по решению местных органов власти и по желанию инвестора) право дальнейшего развития (застройки) участков не противоречащим Генеральному плану развития города Минска способом.
- Со стороны государственных органов будет оказано содействие в приходе стратегического инвестора, который обеспечит дальнейшее развитие предприятия.



НАЦИОНАЛЬНОЕ
АГЕНТСТВО ИНВЕСТИЦИЙ
И ПРИВАТИЗАЦИИ
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСОРЦИУМ
МАТТИГ МЭНЭДЖМЕНТ ПАРТНЕРС,
АЛЬФА БАНК БЕЛАРУСЬ И ЕГОРОВ,
ПУГИНСКИЙ, АФАНАСЬЕВ И ПАРТНЕРЫ



ОБЩЕСТВО:

Полное наименование	Открытое акционерное общество « Минский маргариновый завод »
Отрасль промышленности	Пищевая промышленность: производство маргарина, майонеза, растительных масел, жиров, спредов, кетчупа, хрена и горчицы
Основано	1951
Акционеры	94,096% - Республика Беларусь; 5,904% - физические и юридические лица
Директор	Шатило Александр Викентьевич
Списочная численность	424 (среднесписочная за 2015г.)
Интернет сайт	www.margarin.by

МЕСТО НАХОЖДЕНИЯ:

Общество расположено в столице, городе Минске, на площади в 3,95 га, из которых 3,35 га принадлежат Обществу на праве постоянного пользования.

Имеющаяся производственная площадка имеет ограниченные возможности для дальнейшего расширения производства, в связи с чем государство готово оказать инвестору поддержку в переносе производства на новую эффективную площадку в течение 5-7 лет, если это будет соответствовать бизнес-стратегии инвестора. Процесс поиска новой площадки начался в июне 2016 года и описан ниже в разделе «Текущее планирование новой производственной площадки». Местоположение – в черте города Минска либо в прилегающих районах Минской области. Варианты будут представлены Минским городским/Минским областным исполнительными комитетами по согласованию с инвестором.



НАЦИОНАЛЬНОЕ
АГЕНТСТВО ИНВЕСТИЦИЙ
И ПРИВАТИЗАЦИИ
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСОРЦИУМ
МАТТИГ МЭНЭДЖМЕНТ ПАРТНЕРС,
АЛЬФА БАНК БЕЛАРУСЬ И ЕГОРОВ,
ПУГИНСКИЙ, АФАНАСЬЕВ И ПАРТНЕРЫ



ПРОДУКЦИЯ:



Ассортимент продукции ОАО «ММЗ» включает в себя более 60 наименований, выпускаемых в основном под торговой маркой «Золотая капля» и подразделяющихся на следующие основные категории:

- **маргарины** – с содержанием жира от 50% до 82%;
- **майонезы** – 17 видов с содержанием жира от 50% до 67% в различной упаковке;
- **соусы майонезные** – 3 вида с содержанием жира от 20% до 35%;
- **кулинарные и кондитерские жиры** – нефасованные и упакованные в пленку;
- **растительные масла** - рафинированное, дезодорированное и вымороженное подсолнечное масло; нерафинированное подсолнечное масло; рафинированное, дезодорированное рапсовое масло; ароматизированное рапсовое масло; смешанное рапсовое и подсолнечное масло; смешанное подсолнечное и оливковое масло;
- **спреды** – «Люкс» (содержание молочного жира 82,5%), «Крестьянский» (7,5%), «Домашний» (50%);
- **кетчупы** – «Шашлычный», «Аджика», «Классический», «Томатный», «Нежный»;
- **хрен** – «Белорусский классический», «Белорусский с лимоном», «Белорусский со свеклой», «Белорусский с горчицей»;
- **горчица** – «Аппетитная», «Зернистая», «Нежная», «Нежная с орехами»;
- **сырный продукт**;
- **соусы:** грибной соус, «Белорусский с хреном», горчичный соус, «Сливочно-чесночный».

Производственный процесс осуществляется в соответствии со стандартом ISO 9001:2007, а также в соответствии с национальными стандартами ГОСТ.

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ МОЩНОСТИ:

У предприятия имеются следующие производственные мощности (по типам продукции):

- маргариновая продукция – 13700 т/год (коэффициент использования мощностей за 2015г. – 56,2%);
- майонез, кетчуп, хрен и горчица – 11280 т/год (коэффициент использования мощностей за 2015 г. – 59,1%);
- рафинированные фасованные растительные масла – 7100 т/год (коэффициент использования мощностей за 2015 г. – 50,7%).



НАЦИОНАЛЬНОЕ
АГЕНТСТВО ИНВЕСТИЦИЙ
И ПРИВАТИЗАЦИИ
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСОРЦИУМ
МАТТИГ МЭНЭДЖМЕНТ ПАРТНЕРС,
АЛЬФА БАНК БЕЛАРУСЬ И ЕГОРОВ,
ПУГИНСКИЙ, АФАНАСЬЕВ И ПАРТНЕРЫ



БЕЛОРУССКИЙ РЫНОК:

Белорусский рынок маргариновой и масложировой продукции характеризуется жесткой конкуренцией и отсутствием явного лидера.

В последние годы наблюдается положительная динамика в сфере производства растительных масел в РБ, при росте с 181 тыс. тонн в 2011 г. до 209 тыс. тонн в 2015 г. (по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь). Потребление фасованных растительных масел в год составляет 80-90 тысяч тонн, при этом предпочтением пользуется подсолнечное масло (80% потребителей). Имеется значительный потенциал роста, учитывая тот факт, что текущий уровень потребления растительного масла (15,9 кг/чел.) ниже уровня потребления в странах ЕС (45 кг/чел.).

Рынок майонеза устойчиво растет и становится все более привлекательным для зарубежных производителей и импортеров. Импорт майонеза вырос с 5 222 тонн в 2012 г. до 7 186 тонн в 2014 г.

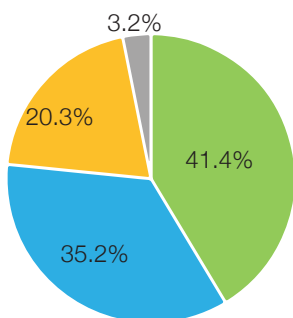
Доли рынка основных групп продукции ОАО «ММЗ» на внутреннем рынке указаны ниже:

	2013		2014		2015	
	Емкость рынка*, тыс.т.	Доля ММЗ, %	Емкость рынка*, тыс.т.	Доля ММЗ, %	Емкость рынка*, тыс.т.	Доля ММЗ, %*
Маргариновая продукция	21	36,7	24,5	30,7	23,5	31,9
Майонез	16,8	38,5	29,8	19,5	30,5	19,8
Масло растительное	234,8	1,97	159,7	2,7	190,9	2,5

* по оценкам Общества. Емкость рынка = Производство всего в РБ + Импорт – Экспорт

ПРОИЗВОДСТВО И ПРОДАЖИ:

Структура реализации продукции
ОАО «ММЗ» в 2015 г., %



- Маргарин и жиры
- Майонезные продукты
- Масло растительное
- Спред, сырный продукт, хрен, горчица, кетчуп

Наибольший удельный вес в структуре реализованной продукции (в тоннах) занимает маргарин – 41,4%, майонез – 35,2%, и масло – 20,3% (по данным 2015 года).

Для сравнения структура реализации продукции предприятием за 2013-2015гг. представлена в таблице ниже (в тоннах):

Наименование	2013	2014	2015
	вес, тонн	вес, тонн	вес, тонн
Маргарин и жиры	7 287	7 448	7 427
Майонезные продукты	5 739	6 079	6 320
Масло растительное	3 296	2 914	3 635
Спред, сырный продукт, хрен, горчица, кетчуп	863	728	566
Всего	17 185	17 169	17 948



НАЦИОНАЛЬНОЕ
АГЕНТСТВО ИНВЕСТИЦИЙ
И ПРИВАТИЗАЦИИ
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСОРЦИУМ
МАТТИГ МЭНЭДЖМЕНТ ПАРТНЕРС,
АЛЬФА БАНК БЕЛАРУСЬ И ЕГОРОВ,
ПУГИНСКИЙ, АФАНАСЬЕВ И ПАРТНЕРЫ

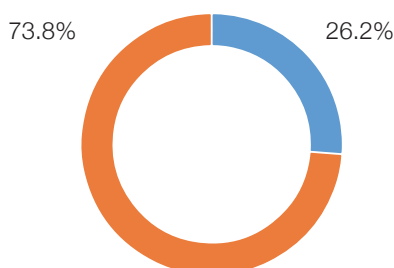


СЕГМЕНТАЦИЯ И ДОЛЯ РЫНКА:

ОАО «ММЗ» производит и реализует продукцию как для конечного потребителя, поставляя в розничную сеть Республики Беларусь под торговой маркой «Золотая капля», так и для предприятий промышленности для последующей переработки.

На потребительский рынок (B2C) приходится основной объем реализации продукции предприятия (13240 т., 73,8% в 2015 г). Основная доля реализации приходится на майонезную продукцию, масло растительное бутилированное и маргарин фасованный.

Структура реализации продукции
ОАО «ММЗ» по сегментам рынка,
2015г.



- Организации торговли
- Промышленная переработка

Структура реализации продукции
ОАО «ММЗ» в розничном сегменте,
2015г.



- Маргарин и жиры
- Майонезные продукты
- Масло растительное
- Спред, сырный продукт, хрен, горчица, кетчуп

Что касается географии сбыта, то в 2015 г. 95,6% продаж продукции ММЗ пришлось на внутренний рынок. При этом 63% произведенной продукции были реализованы в Минске и Минской области.

В 2015 г. доля экспорта в структуре продаж составила 4,4%. Продукция экспортировалась главным образом в Россию. ММЗ имеет все необходимые регистрационные документы для работы на рынке Евразийского экономического союза.

ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ:

Общество располагает высококвалифицированными и мотивированными кадрами. В 2015 году среднесписочная численность работников составила 424 человека. Среднемесячная заработная плата в Обществе составляла в январе 2016г. 7 660 200 белорусских рублей, или 383 доллара США.



НАЦИОНАЛЬНОЕ
АГЕНТСТВО ИНВЕСТИЦИЙ
И ПРИВАТИЗАЦИИ
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСОРЦИУМ
МАТТИГ МЭНЭДЖМЕНТ ПАРТНЕРС,
АЛЬФА БАНК БЕЛАРУСЬ И ЕГОРОВ,
ПУГИНСКИЙ, АФАНАСЬЕВ И ПАРТНЕРЫ



ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ:

Финансовые показатели Общества демонстрируют, что ОАО «ММЗ» находится в хорошем (и улучшающемся) финансовом состоянии. Общество не имеет долгов, рентабельность операционной деятельности находится на приемлемом уровне, коэффициенты платежеспособности значительно лучше нормативных значений.

Неаудированная финансовая отчетность за последние 3 года (в тысячах долларов США), составленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, представлена в нижеследующих таблицах.

ВЫБОРОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА:

Значения в тыс. долларов США	2013	2014	2015
Основные средства	10 149	11 853	8 978
Итого долгосрочные активы	10 366	11 905	9 057
Запасы	3 415	2 103	2 360
Торговая и прочая дебиторская задолженность	5 088	4 193	3 624
Итого краткосрочные активы	8 934	6 600	6 170
ИТОГО АКТИВЫ	19 300	18 505	15 227
Итого собственный капитал	15 882	15 266	12 678
Итого долгосрочные обязательства	0	783	568
Кредиты	0	0	5
Торговая и прочая кредиторская задолженность	3 293	2 263	1 759
Итого краткосрочные обязательства	3 418	2 455	1 981
Итого обязательства	3 418	3 238	2 549
ИТОГО ПАССИВЫ	19 300	18 505	15 227



НАЦИОНАЛЬНОЕ
АГЕНТСТВО ИНВЕСТИЦИЙ
И ПРИВАТИЗАЦИИ
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСОРЦИУМ
МАТТИГ МЭНЭДЖМЕНТ ПАРТНЕРС,
АЛЬФА БАНК БЕЛАРУСЬ И ЕГОРОВ,
ПУГИНСКИЙ, АФАНАСЬЕВ И ПАРТНЕРЫ



ВЫБОРОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛИ И УБЫТКАХ:

Значения в тыс. долларов США	2013	2014	2015
Выручка	30 410	21 233	23 421
Валовая прибыль	4 803	2 919	4 233
EBITDA	2 470	1 214	2 428
Чистая прибыль, до МСБУ 29*	1 097	370	1 276
Чистая прибыль, после МСБУ 29*	605	-631	1 276
Валовая рентабельность	15,8%	13,7%	18,1%
Маржа EBITDA	8,1%	5,7%	10,4%
Чистая маржа	3,6%	1,7%	5,4%
ROA	1,5%	0,5%	1,9%
ROE	1,8%	0,6%	2,3%

* В 2013 и 2014 годах финансовая отчетность Общества была скорректирована на гиперинфляцию в соответствии с Международным стандартом бухгалтерского учета 29 («МСБУ 29»). Коэффициенты, принимающие в расчет чистую прибыль, были рассчитаны на основании показателей чистой прибыли до применения МСБУ 29

ПЛАНИРОВАНИЕ НОВОЙ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ПЛОЩАДКИ

В настоящий момент при поддержке властей города Минска и Минской области выявляются подходящие альтернативные площадки в Минске либо поблизости от него. Окончательная площадка, которая будет выбрана вместе с инвестором, обеспечит будущее ОАО «ММЗ» как конкурентоспособной, высокотехнологичной компании пищевой промышленности. Предлагаемые критерии выбора площадки включают в себя следующее: электроснабжение (10кВ), водоснабжение (20 000 – 25 000 м³/месяц), очистка сточных вод; соединение с железной и автомобильной дорогами и соблюдение существующих в Беларуси и ЕС требований к санитарным зонам (для предприятий пищевой промышленности).



НАЦИОНАЛЬНОЕ
АГЕНТСТВО ИНВЕСТИЦИЙ
И ПРИВАТИЗАЦИИ
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

КОНСОРЦИУМ
МАТТИГ МЭНЭДЖМЕНТ ПАРТНЕРС,
АЛЬФА БАНК БЕЛАРУСЬ И ЕГОРОВ,
ПУГИНСКИЙ, АФАНАСЬЕВ И ПАРТНЕРЫ



КОНТАКТЫ:

Светла Пехливанова-Порента

Директор по Центр. и Восточной Европе, Маттиг Менеджмент
Партнерс

Тел. +43 1 504839811/ Факс +43 1 504839815

E-mail: svetla.porenta@mattig-management.at

Питер Е. Гумпель

Лидер команды по предоставлению консультационных услуг по
поиску стратегического инвестора для ОАО «Минский маргариновый
завод» и ОАО «Конфа» (Пул 3)

«Новалта Менеджмент Консультантс», Вена, Австрия,

Тел.: +43 676 734 5555 E-mail: p.gumpel@novalta.net

Сергей Муханов

Зам. лидера команды

Консорциум компаний «Маттиг Менеджмент Партнерс ГмбХ»,
ЗАО «Альфа-Банк» и ООО «Егоров, Пугинский, Афанасьев и
Партнеры»

ИК «Волат Капитал»

Тел.: +375 29616 00 82 E-mail: sm@volat-capital.by

Сергей Ваганов

Заместитель директора

Национальное агентство инвестиций и приватизации
Республики Беларусь

Тел. +375 17 200 8175 / Факс +37517 2264798

E-mail: sergei_vaganov@investinbelarus.by

УСЛОВИЯ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ИНФОРМАЦИИ:

Этот документ был подготовлен при поддержке государственного учреждения «Национальное агентство инвестиций и приватизации» Республики Беларусь и ОАО «Минский маргариновый завод» и основан на информации и источниках, предоставленных Обществом, которые рассматриваются как достоверные, но не гарантированно полные и/или точные.

Консорциум компаний «Маттиг Менеджмент Партнерс ГмбХ», ЗАО «Альфа-Банк» и ООО «Егоров, Пугинский, Афанасьев и Партнеры» не будет считать никаких физических или юридических лиц, за исключением Национального агентства инвестиций и приватизации, клиентом по данной сделке. Потенциальным инвесторам рекомендуется консультация со своими советниками на всех стадиях и по всем аспектам сделки.