



AB „Vilkyškių pieninė“

Įmonės pristatymas potencialiems investuotojams

2006 m. balandžio 12 d.

BVP B A L T I J O S
V E R T Y B I N I A I
P O P I E R I A I

Atsakomybės apribojimas: ši prezentacija yra skirta pradiniam investuotojų tyrimui ir nėra akcijų pasiūlymo dalis. Kai kurios arba visos pasiūlymo sąlygos gali keistis. Prezentacija yra konfidenciali ir yra skirta asmeniniam gavėjo dėmesiui.



AB „Vilkyškių pieninė“ istorija



- „Vilkyškių pieninė“ buvo įkurta 1993 metais anksčiau veikusios pieninės vietoje.
- Įmonės įkūrėjai – privatūs verslininkai: Gintaras Bertašius, Sigitas Trijonis, Alvydas Vadeika.
- Nuo pat įkūrimo įmonė orientuojasi į Vokietiją, JAV ir kitas Vakarų šalių rinkas.
- Šiuo metu pagrindinė pieninės produkcija yra sūris ir su juo susiję produktai (grietinė, sviestas).
- Lietuvoje įmonė užima apie 15 % vietos rinkos ir turi panašią Lietuvos sūrio eksporto dalį.



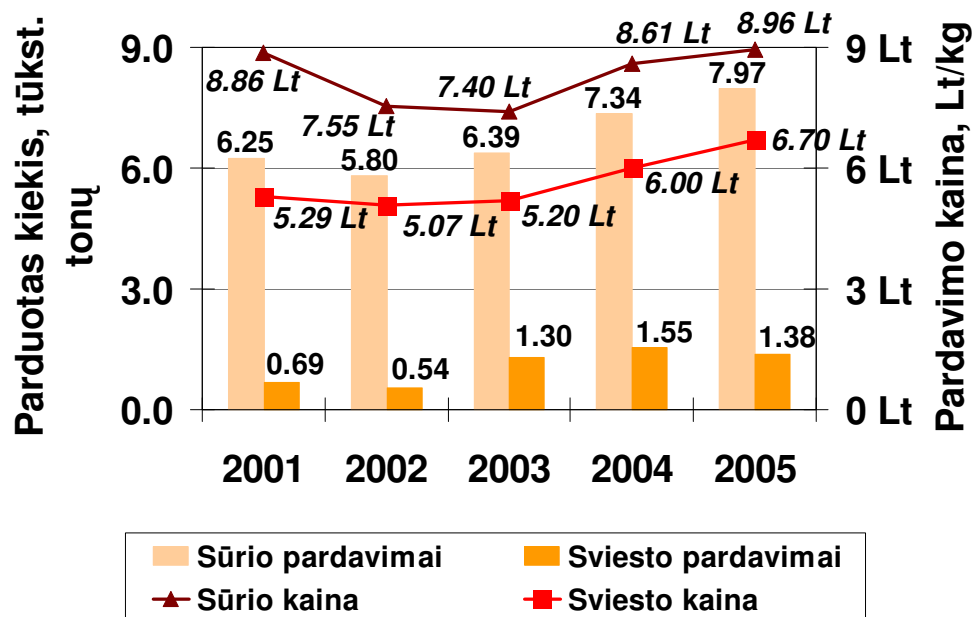
Svarbiausi veiklos etapai

- 1999-2000 m. bendrovė daugiau kaip 10 mln. Lt investavo į naują kompiuterizuotą ir tuo metu moderniausią Baltijos šalyse ir Rytų Europoje sūrių gamybos technologinę liniją (*Tetra Pak Tebel*).
- 2000 m. gegužę įmonė gavo Eksporto į Europos Sąjungą licenciją.
- 2001 m. birželį įmonė įsigijo Tauragės cechą (sūrinę).
- 2000 m. įmonė tapo sviesto su augaliniais riebalais gamybos lydere Lietuvoje.
- 2000 m. pradėta sūrio su augaliniais riebalais gamyba.
- 2006 m. sausį įsigyta UAB „Modest“ pieno perdirbimo bendrovė.
- Per 2006 m. planuojama baigti itin plataus masto investicinę programą, kurios vertė 8 mln. Lt (3,45 mln. Lt iš jų bus finansuota ES struktūrinių fondų lėšomis). Šiuo metu jau modernizuotos sūrių gamybos technologijos ir baigiamas įgyvendinti naujas išrūgų perdirbimo projektas.



Pardavimų augimas

- Bendrovė gamina 10 rūšių 29 pavadinimų sūrius. Įmonės gaminami produktai 1999 ir 2001 metais buvo įvertinti „Geriausio metų gaminio“ apdovanojimais Lietuvoje.
- 70 proc. įmonės produkcijos parduodama užsienio šalyse. Pagrindinės eksporto rinkos yra didžiausi sūrio importuotojai pasaulyje – Vokietija, Didžioji Britanija, Italija ir Rusija bei kaimyninės šalys – Latvija, Lenkija, taip pat – Čekija, Suomija.





Didžiausi klientai

- Didžiausi klientai:
 - *Lacto Foods A/S;*
 - *Interfood (Vonk Dairy Products B.V.);*
 - *Uhrenholt A/S;*
 - *Galbani.*





Asortimentas

- Svarbiausios „Vilkyškių pieninės“ gaminamos sūrių rūšys:
 - Gouda;
 - Edam;
 - Tilsit;
 - Cagliatta.
- Sūriai industriniam vartojimui (tradicinis Lietuvos sūrininkų asortimentas) – šiuo metu sudaro apie 50 % įmonės asortimento.
- Specialūs sūriai 2010 metais sudarys 100 proc. asortimento:
 - „Prussia“ - tik „Vilkyškių pieninės“ gaminamas sūris, atpažįstamas pagal skonį ir juodą įpakavimą;
 - „Maasdam“ – sudėtingesnės gamybos sūris, reikalaujantis daugiau patirties;
 - “Memel Blue” – pelėsinis sūris;
 - Sūrio produktai – dalis pieno riebalų pakeičiami maistiniais augaliniais riebalais.



Pardavimų strategija

- Lankstus užsakymų vykdymas:
 - Labiausiai klientai vertina bendrovę dėl jos sugebėjimo greitai ir kokybiškai pagaminti specifinius, konkrečiam pirkėjui reikalingus kriterijus atitinkantį sūrį.
- Pagrindinė pardavimų orientacija ateityje – naujos ES šalys.
- Diversifikuota pardavimų rinka:
 - Įmonė išmoko 1998 m. Rusijos krizės padiktuotą pamoką – dabar pardavimai yra diversifikuoti tiek pardavimo šalių, tiek didmenininkų, prekybos tinklų bei prekės ženklų atžvilgiu.
- Paklausa viršija pasiūlą:
 - Turėdama ilgametį įdirbį, bendrovė sugebėtų parduoti žymiai daugiau sūrio nei gali pagaminti. Iš dalies šis skirtumas yra kompensuojamas perparduodant kitų gamintojų sūrį. Taip pat dalis užsakymų netenkinami, jei siūloma per maža kaina.



Pelningo augimo strategija

- Orientacija į aukštesnės pridėtinės vertės produktus.
- Sezoniškumo efekto mažinimas:
 - Vasaromis bus gaminami pusgaminiai tolimesniam perdirbimui žiemą.
- Didesnės gamybos apimtys:
 - Pabaigus modernizaciją 2006 m., maksimalūs pajėgumai pakilo nuo 8 iki 15 tūkst. tonų per metus.
- Gamyba įsigytoje UAB „Modest“ pieninėje.
- Išrūgų perdirbimo projekto įgyvendinimas nuo 2007 m. padidins pajamas ir pelną.
- 2006 metais „Vilkyškių pieninė“ tikisi pasiekti 113 mln. litų pardavimus ir gauti 6,2 mln. Lt grynojo pelno. 2007 metais įmonė tikisi, kad pajamos išaugs iki 126 mln. litų, ir ji uždirbs 8,3 mln. grynojo pelno.



ES pieno rinka

- ES reformos atsijos perspektyvius pieno perdirbėjus.
- Geriausias perspektyvas turės aukštos pridėtinės vertės, funkcinių, sveikų bei pripažintais prekės ženklais žymimų produktų gamintojai.
- Struktūriniai vartotojų pokyčiai lems pigesnės, bet kokybiškos produkcijos paklausą.
- Spartus naujų ES narių vartojimo augimas mažins atsilikimą nuo senųjų ES narių.



Lietuvos pieno gamintojų perspektyvos

- Situacija žaliavinio pieno rinkoje stabilizavosi, kvotos augimo neribos:
 - Kainų augimas stabilizavosi. Planuojama, kad 2006 m. žaliavinio pieno supirkimo kainos bus panašios kaip 2005 metais.
 - ŽŪM prognozuoja, kad 2005-2006 m. nacionalinė pieno pardavimo perdirbti kvota bus įvykdyta tik apie 82 procentus. Prognozuojama, kad kvota nebus išnaudota ir 2006-2007 metais.
 - Įtampą žaliavinio pieno supirkimo rinkoje mažina nedidėjantys perdirbėjų pajėgumai, iš perdirbimo rinkos išeinantys smulkūs žaidėjai (pvz. Širvintų pieninė), iš Latvijos importuojamas pienas.
- Ilgametis Lietuvos pieno perdirbėjų įdirbis, žemesni kaštai ir nuo ES neatsiliekanti produkcijos kokybė toliau didins eksporto pajamas.
- Ypač geras eksporto galimybes Lietuvai į Rusiją sukūrė Rusijos draudimas importuoti maisto produktus iš Ukrainos.
- Atsirandančios rinkos Tolimuosiuose Rytuose (Kinija, Japonija, Korėja) didins pasaulį sūrio suvartojimą.



Veiklos duomenų santrauka

Pagrindiniai veiklos rodikliai							
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fermentinio sūrio gamyba, t	7,489	8,293	10,000	10,500	11,300	11,800	12,000
Supirкта žaliavinio pieno, tūkst. t.	88	95	123	130	141	148	151
Žaliavinio pieno kainos kieme (Lt/t) pokytis, %		12.8%	0.5%	1.5%	1.5%	1.7%	1.9%
Pajamos, mln. Lt	75.1	91.7	112.8	125.6	136.5	144.1	149.2
Pajamos Lt/kg sūrio	10.0	11.1	11.3	12.0	12.1	12.2	12.4
EBITDA, mln. Lt	9.3	9.5	14.1	17.9	18.6	18.8	19.1
EBITDA, %	12%	10%	12%	14%	14%	13%	13%
Pelnas prieš mokesčius, mln. Lt	5.2	5.2	7.6	10.1	10.2	11.3	12.0
Investicijos, mln. Lt	3.8	3.7	9.1	8.4	5.7	5.0	5.0
Dividendai, mln. Lt	1.2	2.5	3.0	4.0	5.0	5.5	6.0
Dividendai akcijai, Lt	0.13	0.27	0.32	0.43	0.53	0.59	0.64



Rezultatų skelbimo kalendorius

- 2006 m. kiekvieno mėnesio 10 dieną - pardavimai už praėjusį mėnesį;
- 2006 m. balandžio 24 d. - 2006 m. pirmojo ketvirčio veiklos rezultatai ;
- 2006 m. liepos 24 d. – 2006 m. pirmojo pusmečio veiklos rezultatai;
- 2006 m. spalio 24 d. - 2006 m. trečiojo ketvirčio ir devynių mėnesių veiklos rezultatai;
- 2007 m. vasario 19 d. - preliminarūs neaudituoti 2006 m. veiklos rezultatai;
- 2007 m. kovo 19 d. - audituoti 2006 m. veiklos rezultatai;
- 2007 m. – rezultatų skelbimo kalendorius;
- 2007 m. balandžio 19 d. – visuotinis akcininkų susirinkimas.



Planuojami „Vilkyškių pieninės“ žingsniai parduodant akcijas biržoje

Bendrovė	Kaina	P/E (06)	P/S (06)	EV/ EBITDA (05)	Kap, mLt	Laisv, %	Kap. L.	CR ap., t.Lt/ sav.
Apranga	8.67	24.84	1.29	n.d.	305.3	27%	81.2	32.2
Snaigė	15.10	15.83	0.81	n.d.	348.4	22%	77.1	2.0
Bankas Snoras	59.50	14.33	n.d.	66.02	816.7	8%	64.8	127.9
Rokiškio sūris	71.00	14.19	0.67	n.d.	337.0	18%	61.0	242.1
Vilkyškių pieninė (III etapas)	10.00	15.09	0.83	9.55	93.5	60%	56.1	
Lifosa	30.00	9.01	0.94	n.d.	630.6	9%	55.8	1,807.1
Lietuvos energija	2.20	n.d.	n.d.	n.d.	1,516.9	3%	51.3	639.3
Grigiškės	3.10	14.57	0.95	n.d.	123.9	39%	47.9	69.5
Vakarų skirstomieji tinklai	397.00	26.84	1.85	8.29	1,476.0	3%	43.1	40.9
Utenos trikotažas	7.20	12.98	1.14	n.d.	142.8	23%	33.5	174.1
Vilniaus baldai	32.80	14.57	0.92	n.d.	128.2	26%	33.4	7.1
Lietuvos jūrų laivininkystė	0.57	14.31	n.d.	n.d.	114.5	27%	30.9	2.5
Žemaitijos pienas	20.60	11.07	0.28	6.79	99.7	30%	29.9	26.9
Vilniaus Vingis	5.20	-15.05	0.58	20.15	45.2	63%	28.6	8.5
Sanitas	14.80	13.85	2.38	n.d.	159.0	17%	27.5	1,418.2
Klaipėdos jūrų krovinių komp.	24.50	23.88	n.d.	23.38	310.4	7%	23.3	84.8
Vilkyškių pieninė (II etapas)	8.00	12.07	0.66	9.55	74.8	30%	22.4	
Lietuvos elektrinė	3.70	n.d.	n.d.	n.d.	539.5	3%	18.8	1,221.6
Lisco Baltic Service	0.75	12.47	n.d.	n.d.	249.4	7%	16.9	724.1
Klaipėdos baldai	6.75	11.02	0.44	n.d.	55.1	28%	15.2	320.2
Alita	3.00	12.71	1.45	n.d.	152.5	7%	11.3	41.9
Dvarčionių keramika	4.00	19.81	n.d.	n.d.	39.6	22%	8.6	1,734.7
Linus	0.80	5.49	0.26	n.d.	19.2	41%	7.9	5.6
Vilkyškių pieninė (IPO)	6.50	9.81	0.54	9.55	60.8	10%	6.1	
Ekranas	0.23	-0.37	0.04	n.d.	14.9	36%	5.3	519.3

- I žingsnis – 2006 m. 10% akcijų,

⇒ Kap.L. 5,6 – 7 m Lt

- II žingsnis – 2007 m. 20% akcijų

⇒ Laisv.% - 30%

- III žingsnis – 2009 m. 20-40% akcijų

⇒ TOP 15 pagal Kap.L.



Siūlymo procesas (preliminarius grafikas)

- 2006 m. balandžio 24 d. – siūlymo laikotarpio galiojimo pradžia;
- 2006 m. gegužės 4 d. – siūlymo laikotarpio galiojimo pabaiga;
- 2006 m. gegužės 8 - 10 d. – galutinės pasiūlymo kainos paskelbimas;
- 2006 m. gegužės 12 d. – akcijų pirkimo sutartis (numatoma);
- 2006 m. gegužės 17 d. – pirmoji akcijų prekybos diena (numatoma);

Galutinis siūlymo grafikas bus paskelbtas po Prospekto įregistravimo Vertybinių popierių komisijoje.



Kontaktai

UAB FMĮ „Baltijos vertybiniai popieriai“

Gedimino pr. 60,

LT-2600 Vilnius

Lietuva

Tel: +370 5 2313833

Faks: +370 5 2313840

www.bvp.lt

Informacija apie akcijų įsigijimą:

Alius Jakubėlis,

Generalinis direktorius

Mob: +370 612 86754

El.paštas: alius@bvp.lt

Dmitrijus Dutovas,

Direktoriaus pavaduotojas,

VP prekybos padalinio vadovas

Mob: +370 650 50525

El.paštas: dmitrijus@bvp.lt

Informacija apie įmonę:

Justas Jurkuvėnas,

Įmonių finansų padalinio vadovas

Mob: +370 68547746

El.paštas: justas@bvp.lt

Emilis Kašauskas,

Projektų vadovas

Mob: +370 65504155

El.paštas: emilis@bvp.lt