

AB Vilkyškių pieninė

3 ketvirčių apžvalga ir informacija apie akcijų
platinimą



2007 m. lapkričio 7 d.



AB Vilkyškių pieninė: trumpai

- *Vilkyškių pieninė* yra įsikūrusi pietvakarių Lietuvoje, Vilkyškių ir Tauragės miestuose.
- Įmonė įkurta 1993 m. anksčiau veikusios pieninės vietoje.
- *Vilkyškių pieninei* priklauso pieninė *Modest*.
- Pagrindinės eksporto rinkos: Vokietija, Italija, Suomija, kitos Vakarų šalys, Rusija.
- 2006 metais pagaminta 10 000 tonų sūrio.
- Lietuvoje parduodami sūriai sudaro 15 proc. Lietuvos sūrių rinkos.
- 70 proc. *Vilkyškių pieninės* produkcijos eksportuojama.
- Eksportuojami *Vilkyškių pieninės* sūriai sudaro 15 proc. Lietuvos eksportuojamo sūrio rinkos.
- Grupėje dirba 475 žmonės.

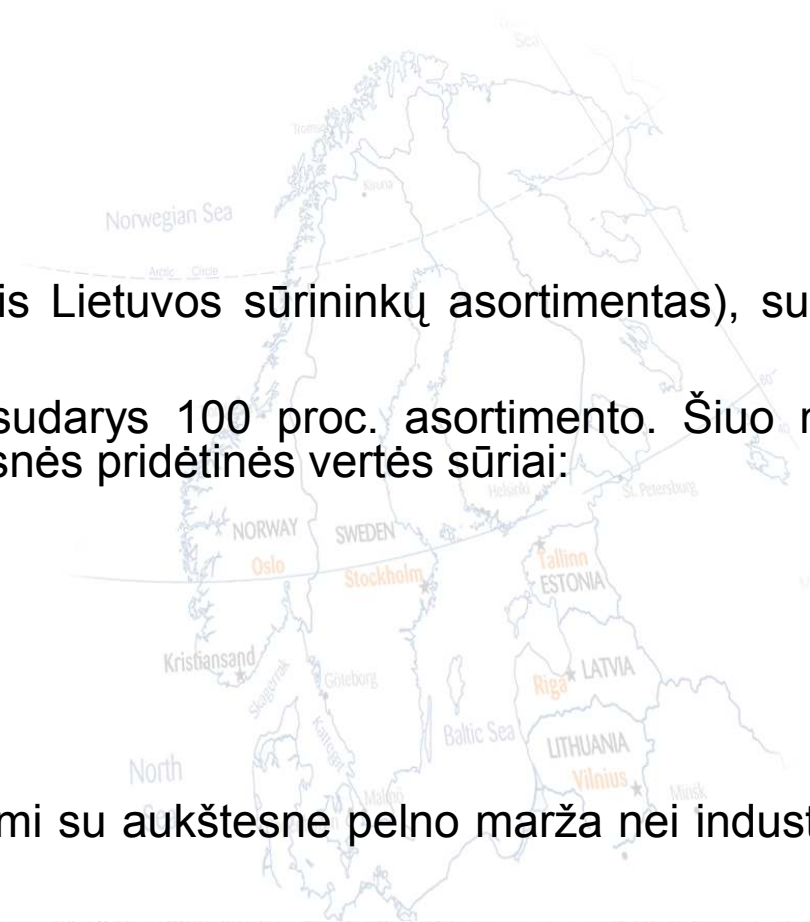


Svarbiausi veiklos etapai

- 1999 - 2000 m. - į naują automatizuotą ir tuo metu moderniausią Baltijos šalyse ir Rytų Europoje sūrių gamybos technologinę liniją (*Tetra Pak Tebel*) investuota 10 mln. litų.
- 2000 m. gegužė – gauta eksporto į Europos Sąjungą licencija.
- 2001 m. birželis – įsigytas Tauragės cechas (sūrinė).
- 2006 m. sausis - įsigyta pieno perdirbimo bendrovė UAB „Modest“ .
- 2006 m. gegužė - sėkmingai išplatinta 10 proc. akcijų ir listingavimo Vilniaus vertybinių popierių biržos Einamajame sąraše pradžia.
- Per 2006 m. ir 2007 m. pradžioje užbaigta itin plataus masto investicinė programa, kurios vertė per 11 mln. Lt (iš jų 3,45 mln. Lt finansuota ES struktūrinių fondų lėšomis). Šiuo metu jau modernizuotos sūrių gamybos technologijos ir įgyvendintas naujas išrūgų perdirbimo projektas.
- 2007 m. rugsėjis – papildomai išplatinta 11,7% akcijų užsienio investuotojams.

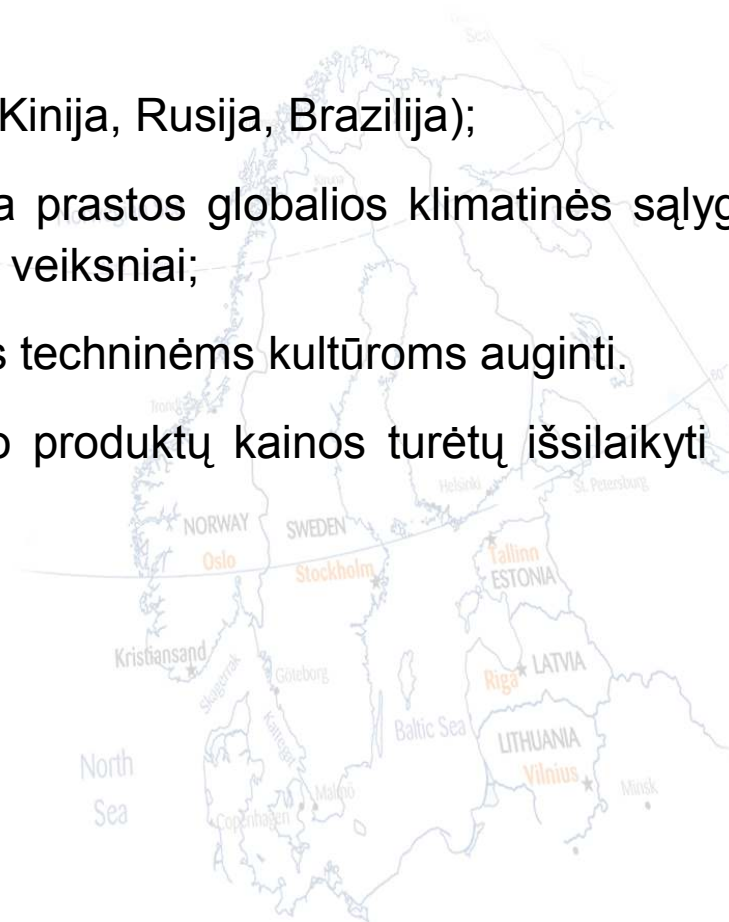
Asortimentas

- *Vilkyškių pieninė* gamina 6 tipų, 24 pavadinimų sūrius. Svarbiausios sūrių grupės yra:
 - Gouda;
 - Edam;
 - Tilsit;
 - Cagliatta.
- Sūriai, skirti tolimesniam perdirbimui (tradicinis Lietuvos sūrininkų asortimentas), sudaro apie 40 proc. įmonės asortimento.
- Sūriai, skirti galutiniam vartotojui, 2010 m. sudarys 100 proc. asortimento. Šiuo metu garsiausi ir labiausiai mėgstami yra šie aukštesnės pridėtinės vertės sūriai:
 - „Prussia“;
 - „Maasdam“;
 - “Memel Blue”;
 - “Mozzarella”.
- Sūriai skirti galutiniam vartotojui yra parduodami su aukštesne pelno marža nei industrinis sūris.

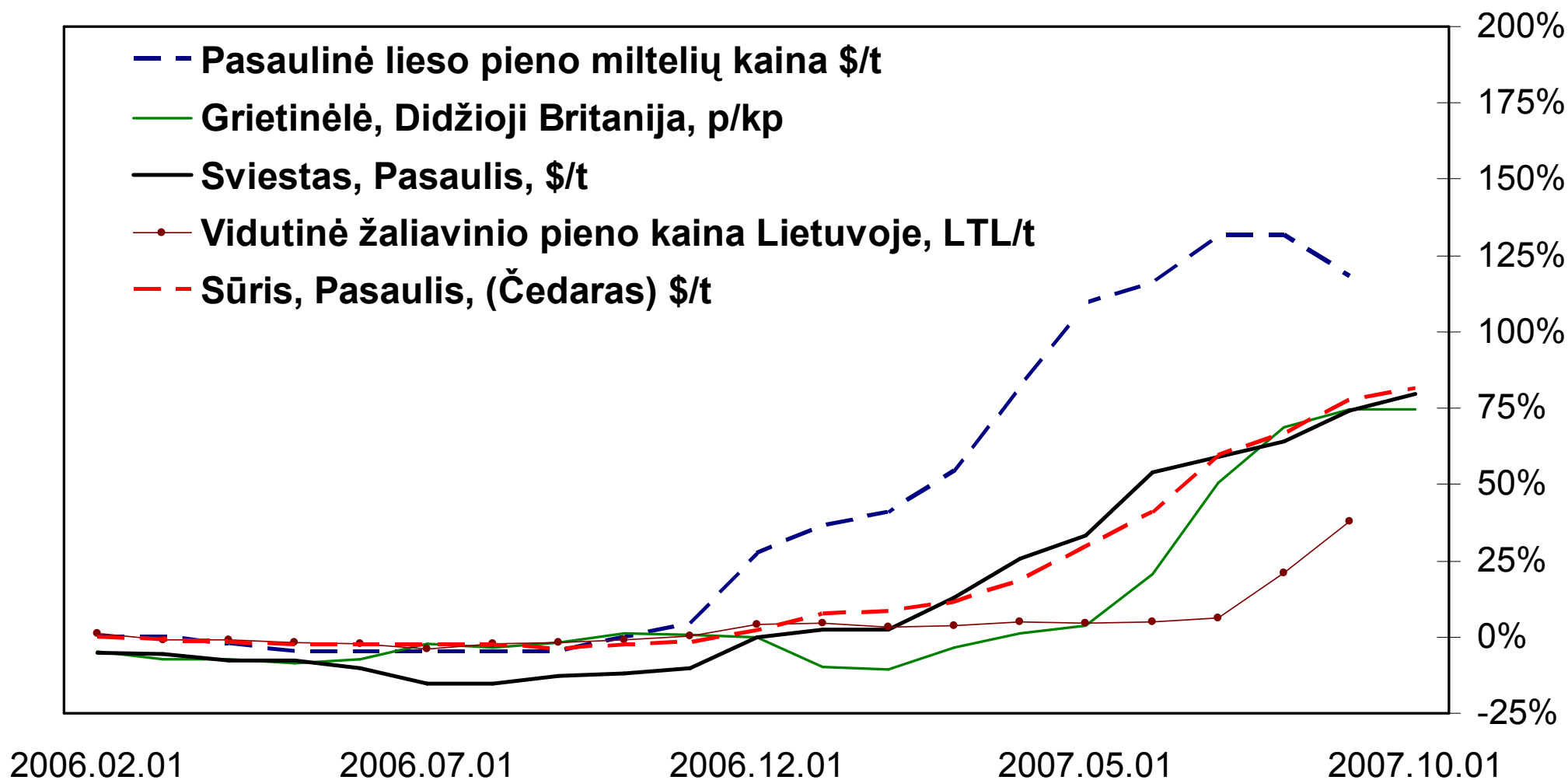


Rinkos apžvalga. Pieno gamintojų perspektyvos

- Pardavimus turėtų skatinti ženkliai augančios pasaulinės pieno produktų kainos, kurias lemia:
 - augantis vartojimas besivystančiose rinkose (Kinija, Rusija, Brazilija);
 - ribota žaliavinio pieno pasiūla, kurią sąlygoja prastos globalios klimatinės sąlygos (Australija, Šiaurės Amerika), ES kvotos ir kiti veiksniai;
 - vis dažnesnis dirbamosios žemės naudojimas techninėms kultūroms auginti.
- Prognozuojama, kad artimiausioje ateityje pieno produktų kainos turėtų išsilaikyti itin aukštos.



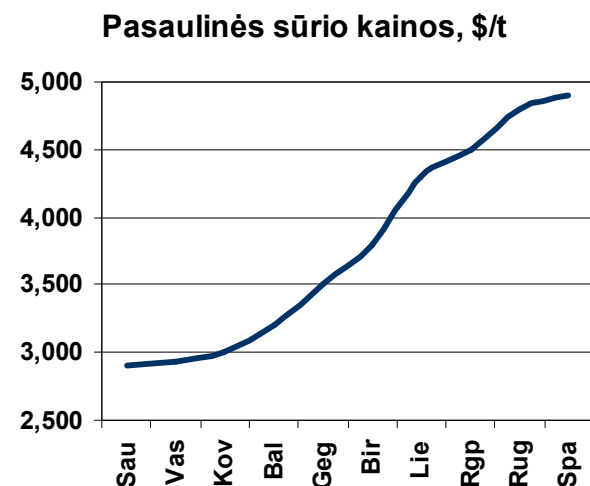
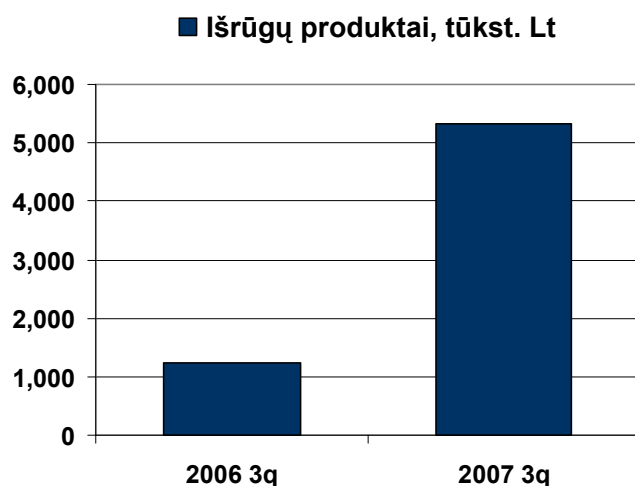
Pasaulinis pieno produktų kainų kitimas



2007 m. 3 ketvirčiai – augimas dėl išrūgų ir eksporto

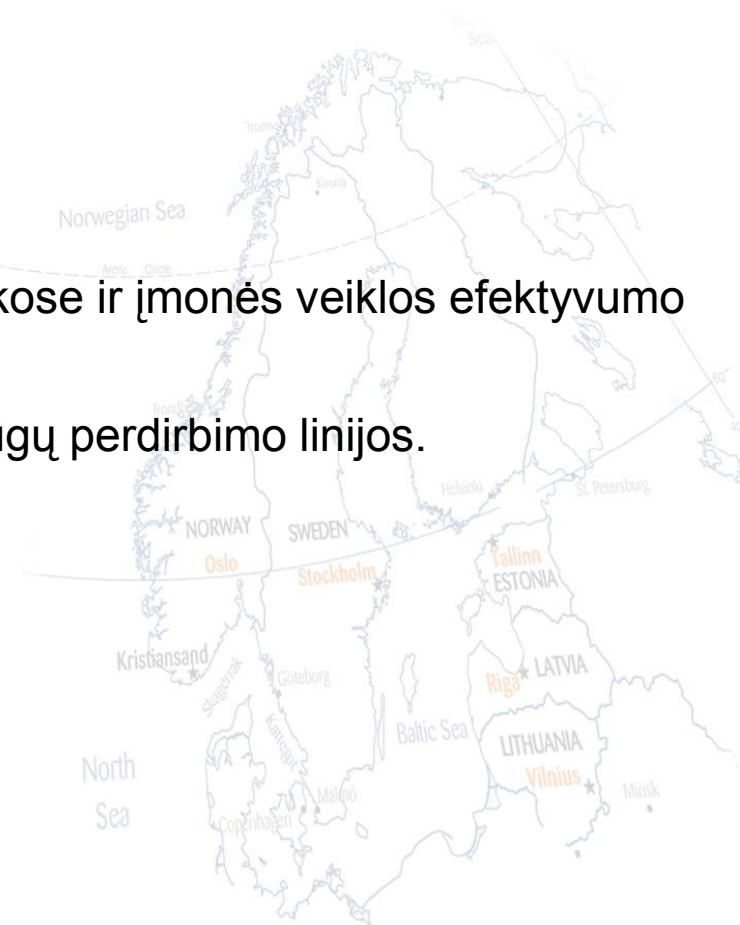
- Pajamos: **99,4 mln. Lt** (27% augimas)
- EBITDA: **11,3 mln. Lt** (148% augimas)
- Grynasis pelnas: **8,1 mln. Lt** (295% augimas)

- Pagrindinės padidėjusio pelno priežastys yra:
 - Metų viduryje pradėjusi veikti nauja **išrūgų** perdirbimo linija;
 - Išaugusios pieno produktų pardavimo kainos **eksporto rinkose** (kur kas didesnės maržos nei Lietuvos rinkoje).



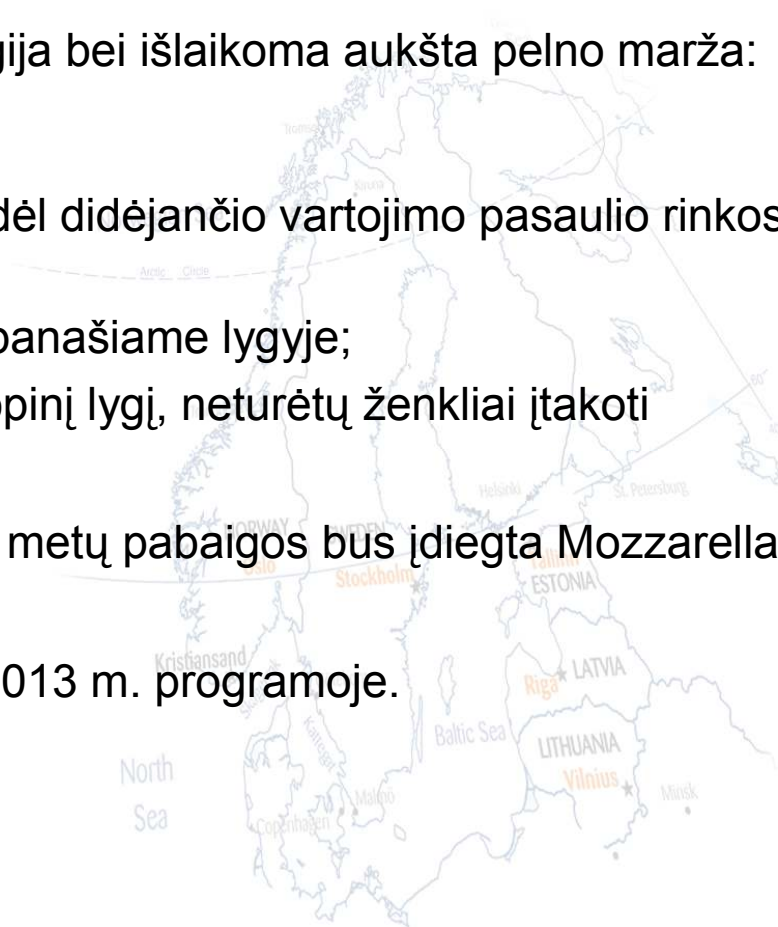
2007 m. prognozė – plėtra ir galimybių išnaudojimas

- Atnaujinta prognozė 2007 metams:
 - Pajamos – **140 mln. litų**;
 - Grynasis pelnas – **10,6 mln. litų**.
- Toliau išnaudojama palanki situacija pasaulio rinkose ir įmonės veiklos efektyvumo gerinimas.
- Gaunamos pajamos iš sėkmingai veikiančios išrūgų perdirbimo linijos.



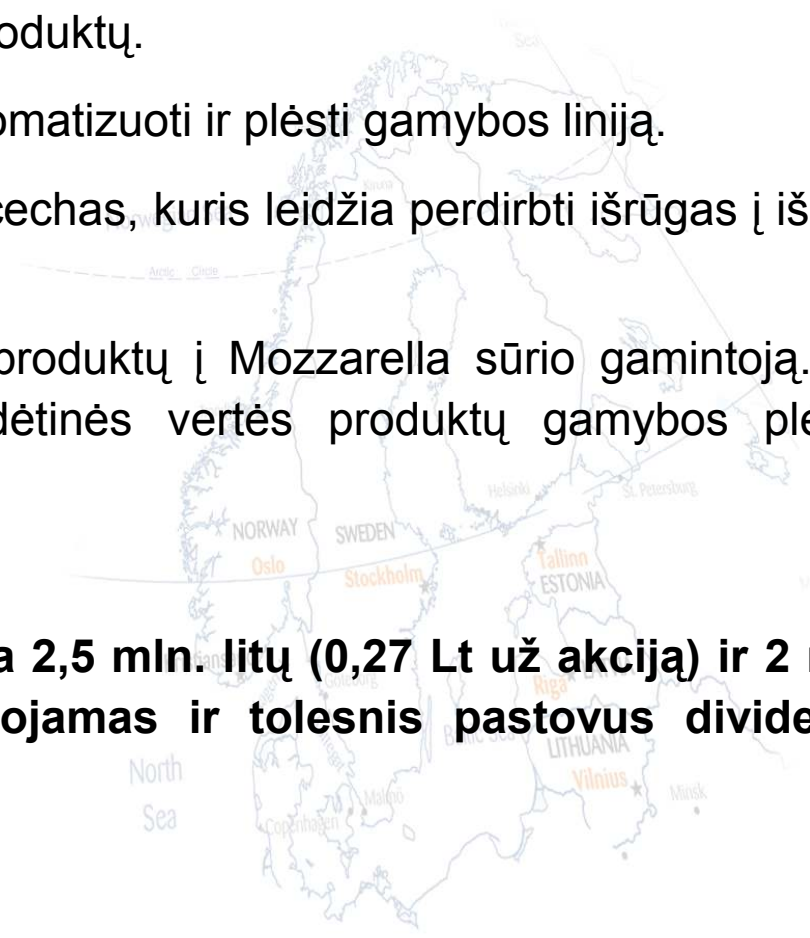
2008 m. – tolimesnės galimybės

- 2008 m. prognozės bus skelbiamos sausio-vasario mėnesiais.
- 2008 m. bus sėkmingai tęsiama augimo strategija bei išlaikoma aukšta pelno marža:
 - **Išrūgų** cechus veiks visus metus;
 - Prognozuojamas tolesnis **sūrio trūkumas** dėl didėjančio vartojimo pasaulio rinkose, todėl:
 - Pasaulinės **sūrio kainos** turėtų išlikti panašiam lygyje;
 - **Žaliavos kainų** kilimas, pasiekęs europinį lygį, neturėtų ženkliai įtakoti pelningumo;
 - Toliau tęsiama **investicijų** politika. Iki 2008 metų pabaigos bus įdiegta Mozzarella sūrio gamybos linija Tauragėje;
 - Dalyvavimas Lietuvos kaimo plėtros 2007-2013 m. programoje.



Laukiamas augimas

- 2005-2008 metais įgyvendinusi investicijų programą, įmonės grupė galės vartotojams pasiūlyti daugiau didesnės pridėtinės vertės produktų.
- Programos tikslas yra toliau modernizuoti, automatizuoti ir plėsti gamybos liniją.
- 2007 m. pradžioje įrengtas išrūgų perdirbimo cechas, kuris leidžia perdirbti išrūgas į išrūgų koncentratą.
- *Modest* bus reorganizuota iš šviežio pieno produktų į Mozzarella sūrio gamintoją. Šie pertvarkymai atitinka įmonės didesnės pridėtinės vertės produktų gamybos plėtros strategiją.
- **Už 2005 ir 2006 metus atitinkamai išmokėta 2,5 mln. litų (0,27 Lt už akciją) ir 2 mln. litų (0,22 Lt už akciją) dividendų. Planuojamas ir tolesnis pastovus dividendų mokėjimas.**



Akcijų patrauklumas

- *Vilkyškių pieninė* siekia būti moderni ir atvira investuotojams bendrovė.
- Siekiama, kad įmonės akcijos būtų tinkamai įvertintos bei vienos patraukliausių biržoje.
- Šiuo tikslu *Vilkyškių pieninė* jau įgyvendino ir įgyvendins šiuos veiksmus:
 - 2007 m. rugsėjis – akcininkų struktūros diversifikavimas, įsileidžiant ilgalaikius užsienio investuotojus;
 - 2007 m. spalio – rinkos formavimo (*market making*) pradžia;
 - **2007 m. lapkričio 8 d. – 5 proc. akcijų pardavimas smulkiesiems investuotojams (padidėja akcijų kiekis rinkoje (*free float*));**
 - 2007 m. lapkritis – po aukciono bus pateikta paraiška biržai tapti Oficialiojo sąrašo nare.
- Pieno sektoriaus akcijos laikomos patikimomis ir nuolat stabilią gražą uždirbančiomis akcijomis.



Palyginamoji analizė

- Visos didžiausios Lietuvos pieninės (*Rokiškio sūris, Pieno žvaigždės, Žemaitijos pienas ir Vilkyškių pieninė*) yra kotiruojamos Vilniaus vertybinių popierių biržoje.
- Žemiau pateikiame palyginamuosius pieno sektoriaus įmonių Vilniaus biržoje rodiklius, skaičiuojant paskutinių 4 ketvirčių finansinius rezultatus.
- Atsižvelgiant į juos, *Vilkyškių pieninės* akcijų vertė nėra pakankamai įvertinta.**

2007.11.06	Kaina	P/E	P/S	EV/EBITDA	P/Bv
Rokiškio sūris	8.19	10.6	0.5	5.0	1.7
Pieno žvaigždės	6.06	11.4	0.5	6.1	2.7
Žemaitijos pienas	24.60	7.4	0.3	4.0	1.5
Vilkyškių pieninė	5.90	5.6	0.4	4.7	1.8
Baltijos birža		16.3	1.3	13.6	2.0
Kasdienio vartojimo sektorius		15.9	0.9	10.4	1.9

5 proc. akcijų paketo pardavimas aukciono metu

- Siekiant padidinti akcijų likvidumą bei įtraukti akcijas į Oficialųjį sąrašą, akcininkai užsienio instituciniams investuotojams pardavė 11,72 proc. akcijų.
- Šio pasiūlymo tikslas yra padidinti akcininkų skaičių ir pakelti akcijų vertę, didinant akcijų likvidumą bei įmonės veiklos skaidrumą.
- **Papildomai akcininkai parduos akcijas ir Lietuvos investuotojams.**
- Šis platinimas vyks **2007 m. lapkričio 8 d. (ketvirtadienį).**
- Biržoje aukciono metu bus pasiūlyta 5 proc. *Vilkyškių pieninės* akcijų.
- Pradinė minimali kaina – **6,00 LTL.**
- Aukcionas vyks *įvykdytos paklausos* principu – bus parduota tiek akcijų, kiek investuotojai pageidaus įsigyti.
- Priimtina kaina, aukštas įmonės pelningumas, dividendų strategija ir spartaus augimo galimybės potencialiems investuotojams gali pasiūlyti gerą jų investuoto kapitalo gražą.



Papildoma informacija

Vilkyškių pieninė:

Gintaras Bertašius
Direktorius

Mob. +370 655 55001
gintaras@cheese.lt

Orion Securities:

Karolis Rūkas
Įmonių finansų skyriaus vadovas

Mob. +370 699 78805
KR@orion.lt

Paulius Jakimavičius
Prekybos skyriaus vadovas

Mob. +370 614 71007
PJ@orion.lt

