

УТВЕРЖДЕН:
Решением Совета Директоров
от «01» апреля 2010 года

Внесены изменения Решением Совета Директоров
от «09» апреля 2010 года

**План мероприятий по финансовому оздоровлению АО «VITA»
и устранению оснований для перевода ценных бумаг АО «VITA» в
«Буферную категорию» сектора «Долговые ценные бумаги»**

Алматы, 2010 год

Общая информация

Принимая во внимание:

- высокую рыночную долю продукции группы компаний АО «VITA» на рынке Казахстана и существенное влияние на продовольственную безопасность страны;
- ориентацию на развитие Казахстанского агропромышленного комплекса и, соответственно, высокое социально-политическое значение деятельности холдинга;
- сложившуюся ситуацию по обслуживанию финансовых обязательств АО «VITA», обусловленную высокой долговой нагрузкой и дефицитом оборотных средств для операционной деятельности;
- желая способствовать реализации государственных стратегических программ, направленных на развитие производства и переработки сои в Республике Казахстан,

выражая стремление создать основу для взаимного доверия и понимания, а также выработав согласованную позицию по реструктуризации финансовых обязательств, был разработан настоящий план финансового оздоровления и реструктуризации финансовых обязательств АО «VITA».

С целью разрешения назревающего кризиса ликвидности АО «VITA» должна основываться на следующих основополагающих принципах:

1. Сохранение существующего интегрированного бизнеса холдинга АО «VITA» и развитие его конкурентных преимуществ как реальной основы решения проблемы платежеспособности.
2. Обеспечение выполнения всех финансовых обязательств компании перед кредиторами и инвесторами.

Таким образом, стратегический план развития компании состоит из двух этапов:

1. Реализация мероприятий антикризисного характера – в течении 2010 г.
2. Реализация мероприятий стратегического развития компании – с 2011г.

Краткосрочный антикризисный план АО «VITA» на 2010 г. состоит из следующих основных мероприятий:

1. Обеспечение бесперебойной операционной деятельности компании. Для реализации этой цели компании необходимо привлечь финансирование (предпочтение будет отдано вхождению в капитал) для восстановления величины запасов сырья на складах до докризисного уровня.
2. Улучшение показателей блока финансовой деятельности АО «VITA» за счет снижения расходов на финансирование и реструктуризации краткосрочных финансовых обязательств, использованных для осуществления программы глубокой модернизации производственных комплексов компании, в долгосрочные. В настоящее время инвестиционные вложения компании в основные средства были профинансированы за счет займов, в том числе облигационных.

1. Порядок и срок проведения реструктуризации обязательств АО «VITA»

В рамках реструктуризации обязательств, АО «Vita» планирует внести изменения в проспект выпуска облигаций (5 млрд. тенге, VITAb4, НИН KZ2CKY05B539, 21.04.2005 - 21.04.2010 гг.) в части отсрочки погашения основного долга, привлечь средства в капитал компании от инвестфондов, аффилированных с АО «Казына капитал менеджмент», также привлечь заемные средства от АО «Банк Развития Казахстана» в срок до 1 июня 2010 г. на реализацию проекта в части закупки сырья для загрузки производственных мощностей в размере 10,360 млрд. тенге и для рефинансирования ссудной задолженности перед АО «Банк ЦентрКредит» в размере 14,800 млрд. тенге. В зависимости от решения Инвестфондов и АО «Банк Развития Казахстана» (какой объем рефинансирования будет принят банком) в общей программе кредитования АО «Vita» на сумму 25,130 млрд. тенге будут участвовать АО «Банк ЦентрКредит» и другие финансовые институты.

Держателям облигаций будет предложен бизнес-план и новые условия данного выпуска облигаций, утвержденные решением совета директоров.

Совет директоров отмечает, что если с держателями облигаций АО «VITA» не будет достигнута договоренность по плану реструктуризации и пролонгации погашения основного долга по облигациям, или если обсуждения с кредиторами не достигнут удовлетворительного результата, текущие перспективы компании могут считаться неудовлетворительными.

В случае согласия каждого держателя данных облигаций планируется зарегистрировать изменения и дополнения в проспект четвертого выпуска облигаций до 21 апреля 2010 года.

2. Мероприятия, проводимые в рамках реструктуризации обязательств, в том числе содержащие изменение условий выпуска ценных бумаг АО «VITA»

Держателям облигаций представляется на рассмотрение вариант погашения облигационного займа четвертого выпуска АО «VITA».

Предлагаемый вариант

Изменения условий выпуска облигационного займа производится путем продления сроков обращения купонных облигации на 7 лет, до 2017 года, с 2-х летней капитализацией начисленного вознаграждения, с последующей выплатой при погашении.

При этом ставка вознаграждения предлагается:

- за 11-14 купонные периоды **12,2%** (Двенадцать целых две десятых) годовых процента и
- за 15-24 купонные периоды **10,8%** (Десять целых восемь десятых) годовых процента.

Предлагаемые изменения в Проспект четвертого выпуска облигаций АО «VITA»:

- Срок обращения: 12 лет с даты начала обращения (21.04.2017г.)

- Ставка вознаграждения: за 11-14 купонные периоды **12,2%** (Двенадцать целых две десятых) годовых процента.
- Ставка вознаграждения: за 15-24 купонные **10,8%** (Десять целых восемь десятых) годовых процента.
- Выплата вознаграждения: за 11-й, 12-й, 13-й и 14-й купонный период **вознаграждение не выплачивается. Начиная с 15-го купонного периода** вознаграждение выплачивается два раза в год из расчета временной базы 360 дней в году и 30 дней в месяце, соответственно через каждые шесть месяцев до срока погашения **по формуле (1-1).**
- Условия погашения облигаций: облигации погашаются в конце срока обращения по номинальной стоимости облигаций в тенге с одновременной выплатой последнего купонного вознаграждения, а также ранее начисленных купонных вознаграждений **за 11-14 купонные периоды** путем перечисления денег в течение 10 (десяти) рабочих дней со дня окончания периода обращения на текущие счета держателей облигаций, зарегистрированных в системе реестров держателей облигаций эмитента по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты.

Порядок и срок проведения реструктуризации по облигационному займу АО «VITA»

№ п/п	Мероприятие	Время исполнения
1	Проведение заседания Совета Директоров АО «VITA» по вопросам одобрения реструктуризации обязательств АО «VITA» и утверждение плана реструктуризации	март 2010 года
2	Формирование комитета кредиторов по обязательствам АО «VITA» и достижение предварительных договоренностей	конец марта 2010 года
3	Проведение переговоров с кредиторами, достижение соглашения по изменению условий выпуска облигаций АО «VITA» и получение нотариально заверенного согласия каждого держателя облигации на изменение условий выпуска	конец марта 2010 года – начало апреля 2010 года
4	Внесение изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций АО «VITA» в части изменения сроков погашения облигации и их регистрация в Агентстве Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организации	начало апреля 2010 года
5	Исполнение необходимых юридических документов для завершения реструктуризации обязательств АО «VITA»	апрель 2010 года

3. Предполагаемые финансовые результаты от реструктуризации обязательств АО «VITA»

Предполагаемыми результатами от реструктуризации финансовых обязательств АО «VITA» будут обеспечение бесперебойной операционной деятельности компании и улучшение показателей блока финансовых операций за счет снижения расходов на финансирование и проведения реструктуризации краткосрочных финансовых обязательств в долгосрочные, а также замещением части долга на капитал.

Настоящий план реструктуризации представляется вместе с бизнес планом АО «VITA» с целью проведения реструктуризации облигационного займа, привлечения финансовых ресурсов для увеличения оборотных средств и рефинансирования обязательств.

Отсрочка погашения основного долга по четвертому выпуску облигаций позволит компании осуществить закуп сырья в необходимых объемах, увеличить доходы от реализации и аккумулировать денежные средства для погашения облигационного займа.

Увеличение оборотных средств и рефинансирование обязательств будет осуществлено за счет заемных денежных средств АО «Банк развития Казахстана».

Стоимость финансирования проекта в части закупки сырья для загрузки производственных мощностей составляет 10 360 000 тыс. тенге. Объемы рефинансирования краткосрочных займов компании перед АО «БанкЦентрКредит» равны 14 800 000 тыс. тенге.

План мероприятий по финансовому оздоровлению АО «VITA»

№ п/п	Мероприятие	Время исполнения
1	Продления сроков погашения Основного долга в АО «Банк Развития Казахстана», АО «КазАгроФинанс» и АО «Аграрная Кредитная Корпорация»	июнь 2010 года
2	Рефинансирования обязательств перед АО «Банк ЦентрКредит» в размере 14,800 млрд. тенге, путем получения финансирования на возмещение произведенных инвестиционных затрат от АО «Банк Развития Казахстана» .	июнь 2010 года
3	Привлечения финансирования в операционную деятельность в размере 10,360 млрд. тенге от АО «Банк Развития Казахстана»	июнь 2010 года
4	Обеспечения операционной деятельности предприятий группы компания, путем загрузки производственных мощностей сырьем (таблица №1)	в течении года, согласно плана
5	Достижение планируемого показателя EBITDA (таблица № 1)	в течении года, согласно плана
6	Обеспечения выполнения планируемого графика погашения обязательств (таблица № 1)	в течении года, согласно плана

**Таблица 1. Прогнозные финансовые результаты
по результатам реструктуризации обязательств АО «VITA»**

(KZT '000)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
P&L								
Реализация	15 563 549	32 279 996	36 551 357	44 530 759	51 240 808	57 903 128	63 347 780	67 975 897
% роста		107,41%	13,23%	21,83%	15,07%	13,00%	9,40%	7,31%
Себестоимость	(10 041 924)	(21 018 922)	(23 472 626)	(28 308 774)	(32 254 621)	(36 136 663)	(39 053 467)	(41 293 961)
% роста		109,31%	11,67%	20,60%	13,94%	12,04%	8,07%	5,74%
Валовая прибыль	5 521 625	11 261 074	13 078 731	16 221 985	18 986 187	21 766 465	24 294 313	26 681 936
Margin		34,89%	35,78%	36,43%	37,05%	37,59%	38,35%	39,25%
Расходы на реализацию	(977 257)	(1 611 052)	(1 778 590)	(2 127 710)	(2 420 273)	(2 719 786)	(2 974 471)	(3 214 049)
% роста								
Административные расходы	(807 574)	(807 574)	(807 574)	(807 574)	(807 574)	(807 574)	(807 574)	(807 574)
% роста		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Льготы по НДС и к уплате	(133 725)	(109 372)	(121 858)	(76 422)	(34 056)	33 841	86 547	139 143
Прочие расходы	--	--	--	--	--	--	--	--
ЕБИТДА	3 603 069	8 733 075	10 370 708	13 210 279	15 724 284	18 272 946	20 598 815	22 799 456
Margin	23,15%	27,05%	28,37%	29,67%	30,69%	31,56%	32,52%	33,54%
Амортизация	(1 161 196)	(1 054 951)	(962 276)	(881 656)	(811 773)	(748 032)	(689 861)	(636 744)
ЕБИТ	2 441 873	7 678 125	9 408 432	12 328 622	14 912 511	17 524 914	19 908 953	22 162 712
Margin	15,69%	23,79%	25,74%	27,69%	29,10%	30,27%	31,43%	32,60%
Процентные расходы	(3 809 715)	(4 114 120)	(3 519 106)	(3 685 816)	(2 861 873)	(2 002 085)	(1 085 567)	(740 030)
ЕВТ	(1 367 842)	3 564 005	5 889 326	8 642 806	12 050 638	15 522 829	18 823 387	21 422 682
Margin	-8,79%	11,04%	16,11%	19,41%	23,52%	26,81%	29,71%	31,52%
Налоги	(253 190)	(1 138 103)	(1 409 088)	(1 987 382)	(2 618 659)	(3 273 562)	(3 841 098)	(4 372 270)
Прибыль	(1 621 032)	2 425 902	4 480 239	6 655 424	9 431 979	12 249 267	14 982 289	17 050 412
Margin	-10,42%	7,52%	12,26%	14,95%	18,41%	21,15%	23,65%	25,08%

(KZT '000)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Прогноз денежных средств								
ЕБИТДА	3 603 069	8 733 075	10 370 708	13 210 279	15 724 284	18 272 946	20 598 815	22 799 456
Процентные расходы по существующему портфелю	(2 990 115)	(2 818 000)	(2 035 639)	(2 015 001)	(1 191 058)	(931 270)	(657 952)	(526 222)
Налоги	(253 190)	(1 138 103)	(1 409 088)	(1 987 382)	(2 618 659)	(3 273 562)	(3 841 098)	(4 372 270)
Изменения в оборотном капитале	(6 251 433)	97 271	(1 422 549)	(1 503 137)	(1 772 680)	(1 093 066)	(597 182)	(2 014 545)
Капитальные расходы	(146 797)	(296 797)	(4 196 797)	(146 797)	(146 797)	(146 797)	(146 797)	(146 797)
Погашение ссудной задолженности	(16 897 553)	(2 173 916)	(690 415)	(249 467)	(3 353 880)	(3 317 473)	(1 650 274)	(1 644 444)
Погашение облигационного займа	(748 000)	(244 500)	(244 500)	(6 000 000)	--	--	--	(3 949 402)
Привлечение оборотных средств от БРК	10 360 000	--	--	--	--	--	--	--

Погашение оборотных средств	--	--	--	--	(5 000 000)	(5 360 000)	--	--
Процентные расходы по кредиту БРК	(621 600)	(1 243 200)	(1 243 200)	(1 243 200)	(1 243 200)	(643 200)	--	--
Возмещение инвестиционных затрат через займ БРК	14 800 000	--	--	--	--	--	--	--
Купонные выплаты по реструктуризованным облигациям	(198 000)	(52 920)	(240 267)	(427 615)	(427 615)	(427 615)	(427 615)	(213 808)
Чистый денежный поток	656 381	862 911	(1 111 746)	(362 320)	(29 606)	3 079 962	13 277 896	8 679 500
Денежный поток нарастающим итогом	656 381	1 519 292	407 546	45 225	15 619	3 095 581	16 373 477	25 052 977

Срок окупаемости проекта составляет 6 лет, NPV проекта составляет 11,308 млрд. тенге, IRR проекта равно 25,4%.

Проект финансирования от АО «Банк развития Казахстана» является последовательным продолжением процессов развития технологии переработки пищевых продуктов, начатым в 2002-м году компанией АО «VITA» и способствует дальнейшему обеспечению высокобелковыми продуктами питания из бобов сои регионов Центральной Азии, Российской Федерации и всех стран ЕвразЕС.

Предпосылкой организации проекта финансирования служат:

- Достижение 100% загрузки имеющихся мощностей заводов АО «VITA» вследствие роста объемов реализации пищевых продуктов;
- Успешное продвижение продукции производства АО «VITA» на рынок стран СНГ;
- Впечатляющий рост сырьевой базы за счет расширения посевов сои в Казахстане.

Данный проект является инвестированием в высокорентабельный бизнес, ориентированный на внедрение новых технологий, а также внесет заметный вклад в развитие импортозамещения на рынке пищевой продукции.

4. Принимаемые ограничения в деятельности

Многолетняя практика работы АО «VITA» показала, что основной сильной стороной работы компании является ее производственная и торговая деятельность. За время своего существования компания добилась роста доходов от реализации и валовой прибыли до 100% в год. За годы своего развития компания сумела создать современную промышленную базу и уникальный производственный коллектив способный обеспечить достижение самых высоких операционных результатов. Промышленный, сельскохозяйственный и торговый потенциал компании способен и далее надежно обеспечить высокий и постоянно растущий финансовый результат по операционной деятельности.

Именно операционная деятельность способна решить назревающие проблемы с платежеспособностью компании. При финансовом обеспечении операций по закупке

сырья компания способна в сжатые сроки (в течение 2010 года) увеличить показатель EBITDA до 3,6 млрд. тенге и увеличить в три раза этот результат к 2014 году, обеспечив при этом погашение всех своих текущих (и новых) долговых финансовых обязательств к 2017г.

На основании уже имеющихся производственных фондов, которые прошли стадию глубокой и всесторонней модернизации, АО «VITA» намерено сосредоточиться прежде всего на достижении высоких показателей по операционной прибыли, достаточной для обеспечения всех финансовых обязательств компании.

Помимо этого, в целях экономии АО «VITA» планирует сократить свои административные и непроизводственные расходы, отказаться от выплаты дивидендов своим акционерам и не осуществлять продажу существующего пакета акций компании. Привлечение акционерного капитала планируется только за счет дополнительных эмиссий акций.

Выручка по сегментам

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Соевая продукция	5 090 948	8 477 103	15 159 521	20 376 730	27 391 589	29 840 307	32 514 419	35 435 524
Масложировая продукция	3 823 743	6 236 443	9 749 866	11 623 467	13 512 191	15 362 800	17 467 467	19 861 141
Крахмалопаточная продукция	2 330 201	3 175 900	4 384 838	5 866 811	7 303 611	8 067 569	8 911 437	9 843 573
Молоко	4 558 100	7 173 848	11 918 717	14 139 852	15 495 090	17 115 877	18 906 197	20 883 786
Прочие	895 713	964 757	1 041 002	1 127 307	1 220 229	1 270 722	1 325 506	1 384 947

АО «VITA» заявляет, что представленные мероприятия находятся в стадии обсуждения с кредиторами и не являются окончательными и одобренными со стороны кредиторов. АО «VITA» оставляет за собой право изменять как часть, так и весь порядок проведения мероприятий по результатам достигнутых договоренностей с кредиторами и инвесторами.

Финансовый директор



О.Н.Бикетова