

УТВЕРЖДЕН:
Решением Совета Директоров
от «20» мая 2010 года

**План мероприятий по финансовому оздоровлению АО «VITA»
по устранению дефолта и выхода из «Буферной категории»
сектора «Долговые ценные бумаги».**

Алматы, май 2010 года

СОДЕРЖАНИЕ

1. Исходные предпосылки плана финансового оздоровления АО "VITA"	3
2. Предполагаемые финансовые результаты от реализации плана финансового оздоровления	4
3. Производственные и технологические возможности АО "VITA" по реализации плана финансового оздоровления	7
4. Коммерческие возможности АО "VITA" по реализации плана финансового оздоровления	9
5. Принимаемые ограничения в деятельности	14

1. Исходные предпосылки плана финансового оздоровления АО «VITA»

Принимая во внимание:

– Наличие у АО «VITA» уникальных для Урало-Сибирского региона и Центральной Азии производственных предприятий, полностью прошедших модернизацию, либо заново построенных, с соответствующей инфраструктурой:

1. Единственного в регионе завода по глубокой переработке сои, рапса и растительных масел ТОО «Vita Industry», г. Алматы
2. Одного из наиболее крупных заводов СНГ (всего заводов в СНГ четыре) по производству пищевых соевых белков ООО «ВитаРос», пригород Нижнего Новгорода
3. Единственного, расположенного восточнее Волги завода глубокой переработки кукурузы на глюкозо-фруктозные сиропы АО «Ак-Суу Вита», пригород Бишкека
4. Наиболее крупного в Центральной Азии сахарного завода АО «Ак-Суу Вита», пригород Бишкека (в ЦА осталось всего 9 работоспособных предприятий)
5. Крупнейшего на юге Казахстана и севере Киргизии молочного завода ОсОО «Елимай», г. Токмак,

Констатируя:

– высокую рыночную долю продукции группы компаний АО «VITA» на рынке Казахстана и существенное влияние на продовольственную безопасность страны;

– значительную зависимость отрасли Казахстанского птицеводства от продукции ТОО «Vita Industry» и, соответственно, высокое социально-политическое значение деятельности холдинга;

– желая способствовать реализации государственных стратегических программ, направленных на развитие производства и переработки сои и кукурузы в Республике Казахстан,

А также принимая во внимание:

– сложившуюся ситуацию по обслуживанию финансовых обязательств АО «VITA», обусловленную высокой долговой нагрузкой и неритмичной, с длительными простоями в течение последних полутора лет, операционной деятельностью;

стремясь произвести «ре-старт» деятельности холдинга, был разработан настоящий план финансового оздоровления АО «VITA».

Данный план состоит из следующих основных мероприятий:

1. Обеспечение бесперебойной операционной деятельности компании.

Для реализации этой цели компании необходимо:

- «Удлинить» сроки существующих кредитов и сроки обращения облигаций, т.е. провести реструктуризацию существующих обязательств (см. таблицу №1),
- привлечь «новое» финансирование для восстановления необходимого обеспечения сырьём заводов холдинга,
- обратиться в Министерство экономического развития и торговли, в рамках реализации программы «Дорожная карта 2020», оказать финансовую поддержку Компании, используя возможность вхождения в капитал Компании в качестве портфельного инвестора, Государственных инвестиционных фондов или иных институтов развития Казахстана

2. Улучшение финансовых показателей АО «VITA» за счет:

- докапитализации холдинга посредством продажи акций АО «VITA» дополнительной эмиссии,

- снижения расходов в рамках реализации программы «Дорожная карта бизнеса 2020», посредством получения отсрочки по уплате налогов и субсидирования ставки вознаграждения по кредитам
- Создание Комитета кредиторов по проведению реструктуризации обязательств Компании в рамках Программы финансового оздоровления. Определить опцию по погашению облигаций 4-й эмиссии.
- Получить согласие держателей 5-го выпуска облигаций о включении компании АО «VITA» в программу «Дорожная карта бизнеса 2020» по второму направлению «финансовое оздоровление бизнеса».

2. Предполагаемые финансовые результаты от реализации плана финансового оздоровления

Результатами осуществления настоящего Плана будут обеспечение бесперебойной операционной деятельности компании и улучшение финансовых показателей АО, как за счет улучшения структуры баланса в результате реструктуризации всех обязательств, так и за счет эффективной работы производства и сбыта холдинга.

План мероприятий по финансовому оздоровлению АО «VITA»

№ п/п	Мероприятие	Срок исполнения
1	Обращение к основному кредитору, АО «БанкЦентрКредит», на предмет включения компании АО «VITA» в программу «Дорожная карта бизнеса 2020» по второму направлению «финансовое оздоровление бизнеса»	май 2010 года
2	Создание Комитета кредиторов по проведению реструктуризации обязательств Компании в рамках Программы финансового оздоровления.	май 2010 года
3	Работа с держателями облигаций 4-го выпуска облигаций по определению порядка и сроков погашения	май 2010 года
4	Получить согласие держателей 5-го выпуска облигаций о включении компании АО «VITA» в программу «Дорожная карта бизнеса 2020» по второму направлению «финансовое оздоровление бизнеса», и перенести срок погашения начисленного купонного вознаграждения 9-го купонного периода на 10-й купонный период.	май 2010 года
5	Реализация проекта «Возмещение произведенных инвестиционных затрат Компнии» в размере 12,495 млрд. тенге, через АО «Банк Развития Казахстана»	июнь 2010 года
6	Привлечение инвестора для вхождения в капитал АО «VITA» посредством размещения доп. эмиссии акций	Как можно раньше, но не позднее мая 2013 г.
7	Привлечение через БВУ финансирования в операционную деятельность в размере 13,30 млрд. тенге	май-июнь 2010 года
8	Обеспечение непрерывной операционной деятельности предприятий группы компаний, путем загрузки производственных мощностей сырьем (см. приложение)	Постоянно
9	Достижение планируемого показателя EBITDA (см. приложение)	Постоянно
10	Обеспечение выполнения планируемого графика погашения обязательств (таблица № 1)	Постоянно

Прогноз денежных потоков проекта финансового оздоровления АО "VITA" представлен в следующей таблице:

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020

Прогноз денежных средств

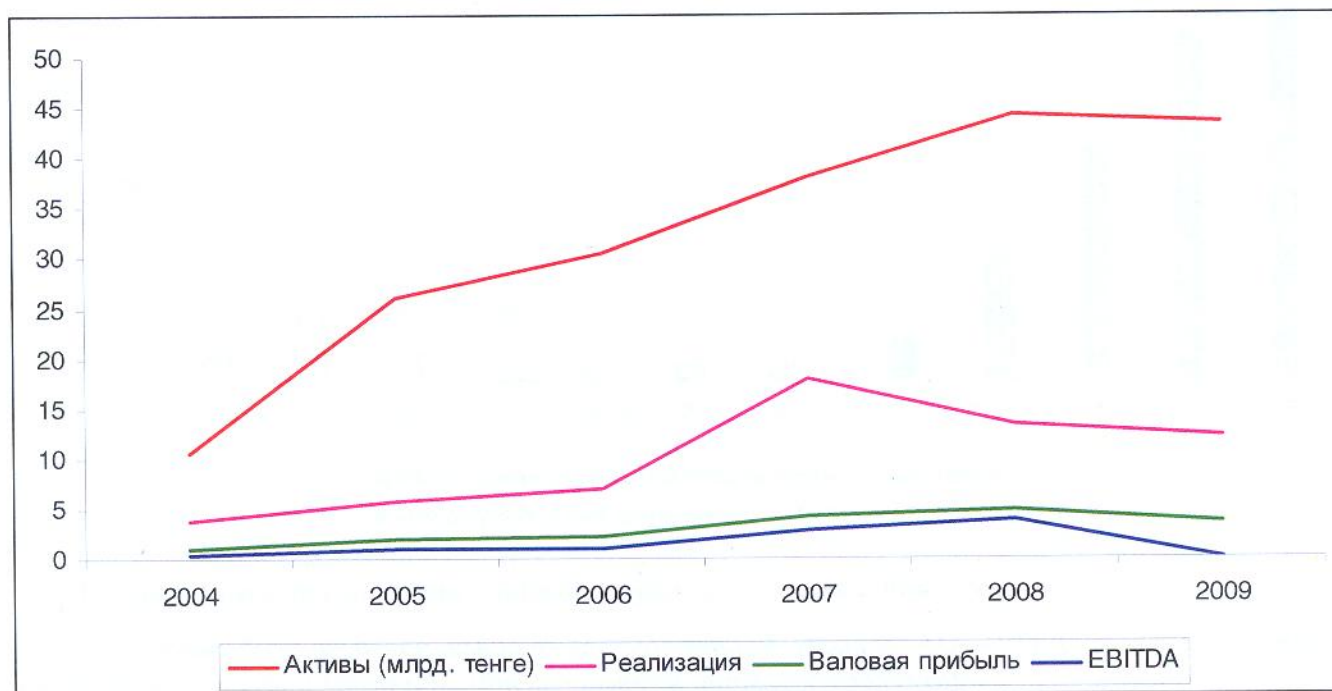
EBITDA

3 942 226	9 144 990	12 032 946	15 502 593	17 726 802	19 858 259	21 988 783	23 562 982	26 405 475	28 622 844	30 502 569
(2 677 954)	(1 511 000)	(1 265 000)	(1 245 000)	(7 058)	(10 381)	(174)	--	--	--	--
(331 906)	(938 093)	(1 565 443)	(2 196 011)	(2 884 262)	(3 659 467)	(3 659 467)	(3 659 467)	(3 659 467)	(3 659 467)	(3 659 467)
(8 619 779)	(1 999 859)	(3 056 681)	(2 068 126)	(1 964 470)	(1 824 004)	(1 515 212)	(2 162 349)	(1 885 179)	(1 314 985)	(743 943)
(146 797)	(146 797)	(2 196 797)	(2 146 797)	(146 797)	(146 797)	(146 797)	(146 797)	(146 797)	(146 797)	(146 797)
(13 796 000)	(1 032 000)	(1 620 000)	(5 451 000)	(64 992)	(28 585)	(5 830)	--	--	--	--
(1 393 000)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
--	--	--	(6 000 000)	--	--	--	--	--	--	--
(600 000)	(798 000)	--	--	--	--	(2 702 000)	--	--	--	--
--	--	--	--	--	--	(884 500)	--	--	--	--
(59 625)	(24 566)	(387 342)	(387 342)	(387 342)	(387 342)	(387 342)	--	--	--	--
12 000 000	400 000	900 000	--	--	--	--	--	--	--	--
--	--	--	--	(9 500 000)	(3 000 000)	(800 000)	--	--	--	--
(720 000)	(1 488 000)	(1 488 000)	(1 596 000)	(1 596 000)	(456 000)	(96 000)	--	--	--	--
12 495 000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
--	--	--	--	--	(9 500 000)	(2 995 000)	--	--	--	--
--	(1 499 400)	(999 600)	(999 600)	(999 600)	(999 600)	(239 600)	--	--	--	--
--	--	--	6 100 000	--	--	--	--	--	--	--
92 165	107 274	354 083	(487 283)	176 281	(153 917)	8 556 862	17 594 369	20 714 032	23 501 595	25 952 362
92 165	199 440	553 523	66 240	242 520	88 603	8 645 465	26 239 834	46 953 866	70 455 461	96 407 823

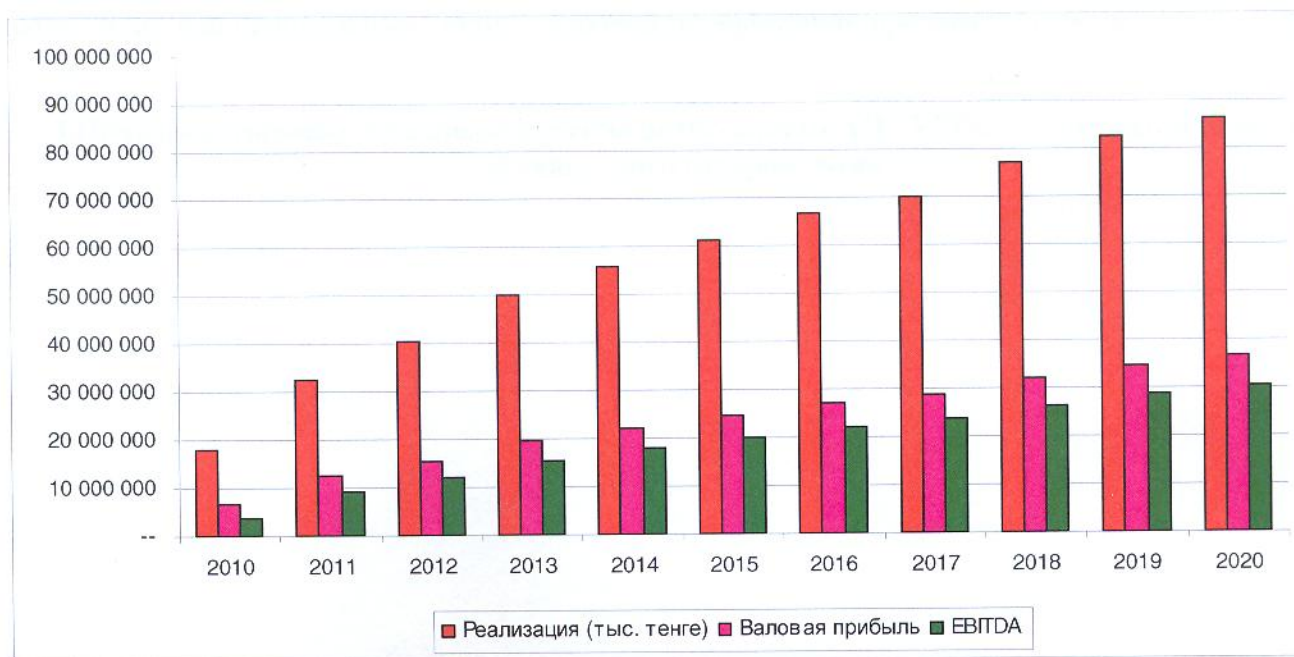
Срок окупаемости проекта составляет 6 лет, NPV проекта составляет 51,232 млрд. тенге, IRR проекта равно 25,0%.

Производственные показатели АО "VITA" в результате загрузки технологических мощностей и реструктуризации финансовых обязательств способны возобновить свой прерванный рост и обеспечить решение всех существующих финансовых проблем компании.

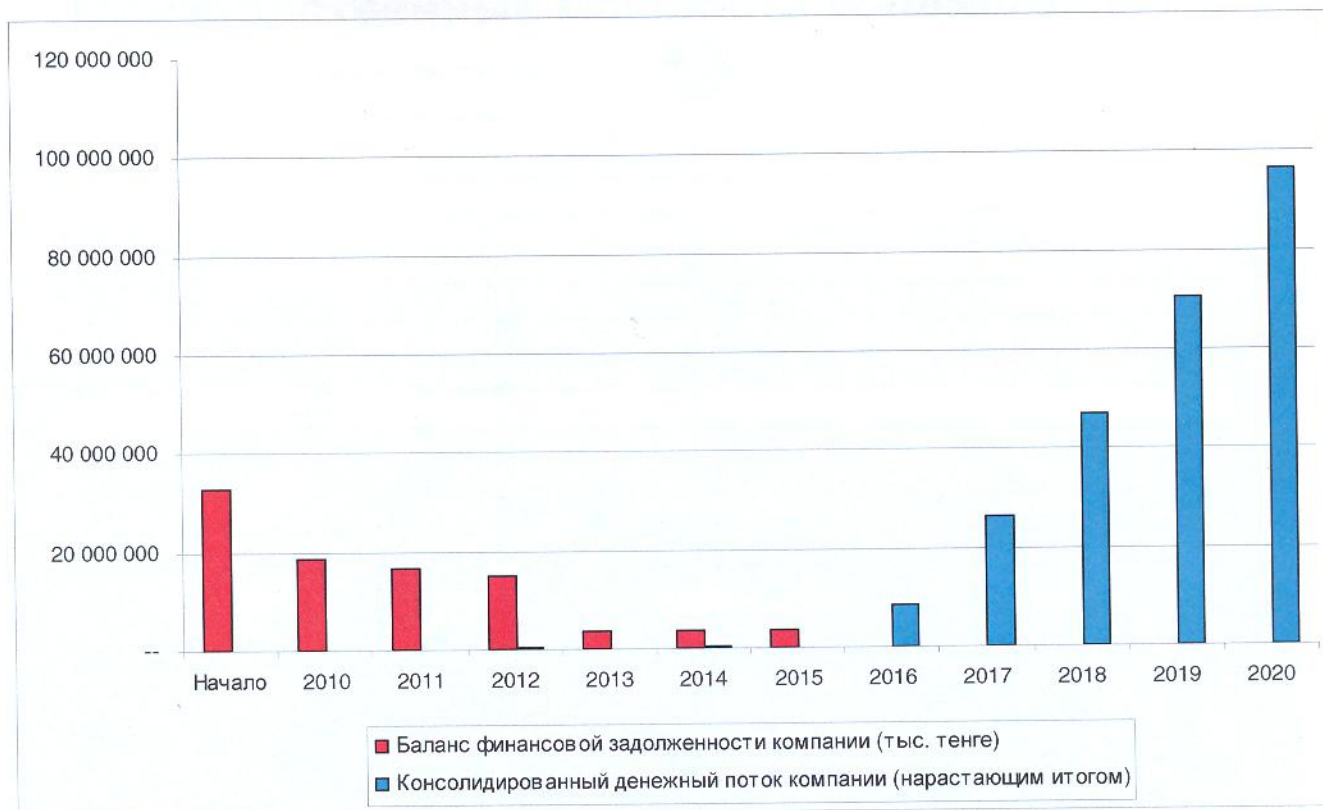
Показатели роста АО "VITA"



Планируемые показатели роста компании в результате загрузки производственных мощностей



Прогноз погашения финансовых обязательств и свободных денежных потоков



Предпосылкой организации плана финансового оздоровления служат:

- Достижение 80% загрузки имеющихся мощностей заводов АО «VITA» вследствие полного обеспечения сырьём и роста объемов реализации пищевых продуктов;
- Успешное продвижение продукции производства АО «VITA» на рынок стран СНГ;
- Впечатляющий рост сырьевой базы за счет расширения посевов сои и рапса в Казахстане.

Для решения задачи финансового оздоровления АО «VITA» полностью обеспечена вновь созданными или прошедшими стадию глубокой модернизации производственными мощностями.

3. Производственные и технологические возможности АО «VITA» по реализации плана финансового оздоровления

Производственные мощности холдинга «VITA»

Производственные мощности ТОО "VITA Industry"



	Мощность (тонн в сутки)	Оборудование
Соевая продукция		
Соевый шрот	340	Europa Crown Ltd, Prater Sterling, PETKUS
Рапсовый шрот	300	PIAB AB
Соевый концентрат "Белый лепесток"	75	Alfa Laval
Соевая мука (полуобезжиренная)	12	INSTA PRO
Соевый текстурат	8	PanAmerican
Масложировая продукция		
Фасованное растительное масло	155	SIEDEL, Alfa Laval, AMAfilter, AMA Filters
Кулинарные жиры	150	SCHREDER
Маргарин	70	Alfa Laval, SCHREDER, PATTYN BVBA
Майонезы и кетчупы	16	Frima-Koruma

Производственные мощности ОсОО "Вита Рос"



	Мощность (тонн в сутки)	Оборудование
Обезжиренный соевый текстурат	50	Wenger Manufacturing

Производственные мощности холдинга «VITA»

Производственные мощности ОсОО "Елимай"



	Мощность (тонн в сутки)	Оборудование
Фасованное сливочное масло	340	Benhil
Сгущенное молоко	300	
Сыр	75	Nagema
Плавленый сыр	12	
Сливочное масло (не фасованное)	8	WESTFALIA
Молоко и напитки на молочной сыворотке	155	Tetra Pak

Производственные мощности ОАО "Ак-Суу Вита"



	Мощность (тонн в сутки)	Оборудование
Крахмалы	420	URSCHEL, FITZ MILL
Ферментативная патока либо глюкозо-фруктозные сиропы	170	BMA, SATAKE ESM
Белый кристаллический сахар	950	CHR. BOCK and SOHN

4. Коммерческие возможности АО «VITA» по реализации плана финансового оздоровления

На сегодняшний день позиции компании можно охарактеризовать как привлекательный инвестиционный сектор с высоким потенциалом роста в регионе. Основные рынки АО «Vita» в Центральной Азии и Урало-Сибирском регионе России характеризуются значительным потенциалом для стабильного роста. Этот регион с платежеспособным населением более 100 млн. человек значительно удален от морских портов, что делает большинство ввозимых в регион сельскохозяйственных товаров неконкурентоспособными по сравнению с местным производством в связи с высокими и постоянно растущими транспортными издержками.

- Соевая и белковая продукция: устойчивый спрос на соевую и белковую продукцию обеспечивается низкой стоимостью сои, которая является альтернативным источником белка. Это особенно актуально в странах СНГ, где наблюдается хронический дефицит потребления белков по сравнению с рекомендуемой нормой. Внутреннее производство в странах СНГ не удовлетворяет внутренний спрос, что дает эффективным производителям с низким уровнем затрат возможность для стабильного роста. Более того, в связи с климатическими особенностями региона СНГ, Юг Казахстана является одним из немногих мест, идеально приспособленным для выращивания соевых культур;
- Масложировая продукция: уровень потребления масложировой продукции на душу населения в странах СНГ пока значительно ниже, чем в развитых странах, несмотря на среднегодовой рост рынка 17,5% за последние 5 лет. Ожидается, что рост будет продолжаться по мере дальнейшего освоения рынка. Кроме того, исторически страны Центральной Азии являются импортерами масложировой продукции, что дает местному производителю существенный потенциал для роста через вытеснение импорта;
- Сахарная продукция: в настоящий момент производителям сахарно-паточной продукции открываются широкие перспективы роста в Центральной Азии, а особенно в Кыргызстане, Узбекистане большинство производителей которого остановило деятельность в 2008г. из-за хронической нехватки оборотных средств. Кроме того, несмотря на нынешнее доминирование на рынке тростникового сахара-сырца из Бразилии, в долгосрочной перспективе ожидается существенный рост использования местной сахарной свеклы. Компания, обладающая необходимыми техническими возможностями для выращивания и переработки сахарной свеклы, выиграет от этого тренда;
- Молочная продукция: привлекательность рынка молочной продукции в Центральной Азии обеспечивается двумя основными аспектами. Во-первых, это ограниченное предложение, сдерживаемое требованиями к технологиям производства и транспортировке (включая хранение, переработку и перевозку сырого молока на большие расстояния по малонаселенному региону). Во-вторых, это устойчивый рост спроса (среднегодовой рост за последние 5 лет составил 20,5%) на фоне низкого уровня потребления молочных продуктов на душу населения по сравнению с развитыми странами. Кроме того, Кыргызстан является одним из наиболее привлекательных регионов в СНГ для выращивания рогатого скота, что позволит Компании достигнуть высокого уровня качества продукции и рентабельности.

Ассортимент выпускаемой продукции

Соевая и белковая продукция



Масложировая продукция



Сахарно-паточная продукция



Молочная продукция



Розничный рынок				
	Соевая мука Соевый текстурат	Растительное масло Сливочное масло Майонез	Сахар-песок	Сыр Сгущенное молоко УНТ молоко и молочные напитки
B2B рынок	✓	✓	✓	✓
	Соевый шрот	Мargarин Аналог молочного жира	Сахар-песок Глюкозо-фруктозный сироп Патока	Сгущенное молоко Сухое молоко

Ассортимент выпускаемой продукции (масложировая продукция)

МАСЛА РАСТИТЕЛЬНЫЕ

Соевое масло высшего сорта

Средняя упаковка: 0,5 л, 200 мл, 1 л, 1,5 л, 5 л, 5 л, 5 л

Срок хранения: 1 год

МАСЛА СЛИВОЧНЫЕ

Сливочное масло высшего сорта

Средняя упаковка: 200 г, 250 г, 500 г, 1 кг, 2 кг

МАЙОНЕЗЫ

Средняя упаковка: 100 г, 150 г, 200 г, 250 г, 300 г, 350 г, 400 г, 500 г, 600 г, 700 г, 800 г, 900 г, 1 кг, 1,5 л, 2 л, 2,5 л, 3 л, 4 л, 5 л, 6 л, 7 л, 8 л, 9 л, 10 л, 15 л, 20 л, 25 л, 30 л, 40 л, 50 л, 60 л, 70 л, 80 л, 90 л, 100 л

МАСЛА СЛИВОЧНО-РАСТИТЕЛЬНЫЕ

Сливочное масло высшего сорта

Средняя упаковка: 200 г, 250 г, 500 г, 1 кг, 2 кг

Ассортимент выпускаемой продукции (молочная продукция)

Сыры плавленые

Сыр плавленный сливочный «Capris»
Нежный плавленный сыр обладает безукоризненным сливочным вкусом и вырабатывается из твердых сыров высокого качества.
Массовая доля жира в сухом веществе – 55%
Энергетическая ценность – 303 ккал

Сыр плавленный с ветчиной «Capris»
Изготавливается на основе натуральных сыров. Обладает пластичной консистенцией и легко намазывается ножом на хлеб.
Массовая доля жира в сухом веществе – 45%
Энергетическая ценность – 285 ккал

Сыр плавленный с грибами «Capris»
Изготавливается из натуральных твердых сыров и сливок с добавлением настоящих белых грибов.
Массовая доля жира в сухом веществе – 50%
Энергетическая ценность – 247 ккал

Срок хранения: 6 месяцев
Условия хранения: не выше 0° +/- 2° C

Групповая упаковка:
Пластиковая ванночка, 200 гр – гофрокоробка, 16 шт
Пластиковая ванночка, 400 гр – гофрокоробка, 8 шт



Данный проект является инвестированием в высокорентабельный бизнес, ориентированный исключительно на местное сельхоз-сырьё, на внедрение новых технологий, на заполнение региональных ниш дефицитной пищевой продукции: соевый шрот, растительные и сливочные масла, глюкозо-фруктозные сиропы, сахар, молочные продукты, пищевые белки.

Программа производства и реализации товарной продукции компании приведена в следующей таблице:

Vita Industry	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Объем продаж (тонны)											
Шрот кормовой	45 000	63 000	70 000	105 000	133 000	161 000	185 500	210 000	234 500	259 000	276 500
Шрот пищевой БЛ на реализацию	1 238	4 620	6 930	8 470	9 450	9 625	9 914	10 211	10 211	10 211	10 211
Шрот пищевой БЛ на Витарос	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Концентраты	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Меласса	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Масла растительные	14 700	15 200	16 100	17 500	19 600	23 100	26 600	31 150	36 050	41 300	44 800
Жидкие масла (Масло растительное)											
Жиры	1 568	3 150	3 500	3 850	4 200	4 550	4 900	5 880	6 300	7 000	7 350
Маргарины	2 102	6 300	8 400	9 100	9 800	10 150	10 850	11 480	12 250	12 600	12 950
Майонез	1 500	1 750	2 100	2 450	2 450	2 624	2 599	2 677	2 677	2 677	2 677
Соусы	35	56	70	84	84	87	89	92	92	92	92
Кетчупы	280	420	560	700	700	721	743	765	765	765	765
АМЖ (Токмок)	3 850	5 005	5 915	6 825	7 280	7 735	8 190	8 436	8 689	8 949	9 218
Общий объем продаж	70 273	99 501	113 575	153 979	186 564	219 491	249 385	280 691	311 534	342 594	364 563

Vita Ак-Суу	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Объем продаж (тонны)											
Карамельная патока	1 750	6 650	11 900	16 800	21 000	25 900	30 800	33 600	38 500	42 000	44 100
Мальтозная патока	1 750	6 650	11 900	16 800	21 000	25 900	30 800	33 600	38 500	42 000	44 100
Глютен кукурузный	350	698	1 250	1 764	2 940	3 626	4 312	4 704	8 085	8 820	9 261
Зародыш кукурузный	473	2 506	2 819	3 363	3 912	4 582	5 245	5 917	6 119	6 569	6 898
Крахмал	2 450	17 990	11 760	9 030	7 700	6 510	5 250	8 120	1 190	-	-
Мезга	1 201	6 357	7 152	11 377	13 232	15 497	17 742	20 014	15 523	16 666	17 499
Сахар	28 000	84 000	112 000	133 000	140 000	144 200	148 526	152 982	167 571	162 298	167 167
Общий объем продаж	35 974	124 851	158 781	192 134	209 784	226 214	242 675	258 937	265 488	278 353	289 025

Токмок	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Объем продаж (тонны)											
Масла твердые	9 000	11 000	12 500	15 000	16 000	17 000	18 000	12 978	19 096	19 669	20 259
Сгущенное молоко	112	154	196	245	266	287	301	310	319	329	339
Сыр	630	850	1 050	1 250	1 400	1 550	1 700	1 751	1 804	1 858	1 913
ШНТ молоко	5 554	10 500	15 400	22 400	23 100	23 800	24 500	25 235	25 992	26 772	27 575
Общий объем продаж	15 297	22 504	29 146	38 895	40 766	42 637	44 501	40 274	47 211	48 627	50 086

Vita Industry

Выручка (без НДС), тыс. тенге

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Шрот кормовой	061 250	685 750	317 500	476 250	003 250	530 250	741 375	952 500	163 625	374 750	954 125
Шрот пищевой БП на реализацию	132 903	495 772	743 658	908 916	014 080	032 859	063 845	095 760	095 760	095 760	095 760
Шрот пищевой БП на ВитаРос	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Меласса	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Концентраты	-	-	-	-	-	-	927 731	770 632	678 372	650 951	299 336
Масла растительные Жидкие масла (Масло растительное)	723 220	815 846	982 574	241 928	630 960	279 345	-	-	-	-	-
Жиры	312 882	628 425	698 250	768 075	837 900	907 725	977 550	173 060	256 850	396 500	466 325
Маргарины	399 335	196 990	595 987	728 986	861 985	928 485	061 484	181 183	327 481	393 981	460 480
Майонез	334 875	390 688	468 825	546 963	546 953	563 371	580 273	597 681	597 681	597 681	597 681
Соусы	13 433	21 493	26 866	32 239	32 239	33 206	34 203	35 229	35 229	35 229	35 229
Кедрчупы	61 180	91 770	122 360	152 950	152 950	157 539	162 265	167 133	167 133	167 133	167 133
АМКК (Токмок)	419 618	545 545	644 735	743 925	793 520	843 115	892 710	919 491	947 076	975 488	004 753
ИТОГО	039 058	326 734	956 020	856 307	080 326	432 780	548 724	973 177	322 130	711 983	076 068

Вита Ак-Суу

Выручка (без НДС)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Карамельная патока	156 485	594 643	064 098	502 256	877 820	315 978	754 136	004 512	442 670	755 640	943 422
Мальтозная патока	174 895	664 601	189 286	678 992	098 740	588 446	078 152	357 984	847 690	197 480	407 354
Глютен кукурузный	43 733	87 246	156 125	220 412	367 353	453 069	538 784	587 765	010 221	102 059	157 162
Зародыш кукурузный	19 013	100 656	113 255	135 109	157 146	184 040	210 704	237 689	245 799	263 896	277 090
Крахмал	154 644	135 529	742 291	569 974	486 024	410 911	331 380	512 534	75 113	-	-
Мезга	3 206	16 972	19 097	30 375	35 330	41 376	47 371	53 438	41 446	44 497	46 722
Сахар	808 000	424 000	232 000	088 000	040 000	611 200	199 536	805 522	429 688	072 578	734 756
Общая выручка	359 976	023 647	516 152	225 118	082 413	605 020	160 064	559 444	092 626	436 150	566 506

Токмок

Выручка (без НДС)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Масла твердые	029 760	703 040	208 000	049 600	386 240	722 880	059 520	368 914	428 545	621 401	820 043
Стушное молоко	23 772	32 546	41 422	51 777	56 215	60 654	63 612	65 521	67 486	69 511	71 596
Сыр	520 667	702 582	867 895	033 209	157 194	281 179	405 164	447 319	490 738	535 460	581 524
УНТ молоко	725 000	364 900	001 653	911 786	002 779	093 772	184 766	280 309	378 718	480 079	584 482
Общая выручка	295 199	803 067	119 170	046 372	602 428	158 485	713 062	162 062	365 487	706 452	057 645

Вита Рос

Выручка (без НДС)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Выручка (без НДС)	482 800	618 410	820 843	003 253	140 060	174 262	209 490	245 775	283 148	321 642	361 291
Прочие	869 521	906 343	946 111	989 060	035 445	054 231	073 580	093 510	114 038	135 182	156 960
ИТОГО (тыс. тенге)	047 554	678 202	358 296	120 109	920 672	424 777	704 919	033 968	177 429	311 409	218 471

