



□ А З А □ С Т А Н □ О Р Б И Р Ж А С Ы
КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по ТОО “ВИТА”

29 ноября 2000 года

г. Алматы

Товарищество с ограниченной ответственностью “ВИТА” (в дальнейшем Компания) представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями “Положения о листинге ценных бумаг” биржи, для прохождения процедуры листинга и допуска облигаций (НИН – KZ2СКАРУВА19) к обращению на торгах биржи.

Финансовым консультантом Компании по облигационному выпуску является ТОО “RG Securities”.

Настоящее Заключение составлено на основании данных, представленных Компанией. Всю ответственность за достоверность информации, представленной на биржу, несет руководство Компании.

Примечания Листинговой комиссии

Основной деятельностью Компании является закупка, переработка, производство и реализация масложировой продукции.

Основной производимой продукцией являются: нерафинированное подсолнечное масло, рафинированное и дезодорированное подсолнечное масло “Экстра”, рафинированное и дезодорированное кукурузное масло “Иртыш”, сливочное масло “Иртыш” и сливочное масло “Крестьянское”.

1. Государственное регулирование. Законодательство не создает значительных проблем для деятельности Компании. Деятельность Компании не подлежит лицензированию и не контролируется антимонопольным комитетом.

2. Макроэкономические риски. По мнению менеджмента Компании риски, связанные с общим экономическим положением в стране (зависимость спроса от уровня дохода населения) не являются для Компании определяющим в связи с тем, что масложировая продукция относится к товарам первой необходимости. В связи с этим падение покупательной способности населения не приведет к значительному падению спроса на продукцию. При производстве своей продукции Компания имеет возможность изменить глубину переработки, что с одной стороны влияет на качество продукции, но с другой стороны позволяет регулировать ее себестоимость. Это обстоятельство значительно снижает влияние данного вида рисков на результаты деятельности Компании.

3. Материальные риски. Существует риск падения урожайности подсолнечника, что приведет к значительному росту стоимости сырья. Также следует отметить зависимость Компании от иностранных поставщиков сырья: доля России и Украины в поставках сырья по растительному маслу составляет 80%, в поставках сырья по сливочному маслу доля Новой Зеландии и Литвы также составляет 80%.

В настоящее время с целью снижения этого вида рисков, а также для устранения зависимости от сезонных колебаний цен и удешевления сырья, Компанией разработан проект полной переработки семян. Закуп сырья будет производиться непосредственно у местных фермерских хозяйств.

4. Конкуренция. Основными конкурентами Компании по реализации подсолнечного масла в Казахстане являются фирмы-импортеры, торгующие маслом неказахстанского производства, поскольку порядка 65% ежегодно потребляемого в республике масла обеспечивается импортными поставками.

Компания обладает некоторым преимуществом перед импортными аналогами за счет ввозной пошлины и НДС.

Общие сведения о Компании

Дата первичной государственной регистрации:	04 декабря 1991 года
Организационно-правовая форма:	товарищество с ограниченной ответственностью
Вид собственности:	частная
Юридический адрес:	Республика Казахстан, 480030, г. Алматы, ул. Бекмаханова, 93
Местонахождение (фактический адрес):	Республика Казахстан, 480030, г. Алматы, ул. Бекмаханова, 93

25 февраля 1999 года получено Решение Национального Патентного Ведомства Республики Казахстан о регистрации товарного знака "Иртыш" на имя товарищества с ограниченной ответственностью "ВИТА".

Компания является членом "Союза производителей продуктов питания Казахстана".

Продукция Компании имеет следующие награды: золотые медали выставки "Продуктовый рынок Казахстана-99" и Международной выставки "FOODEXPO KAZAKSTAN-99". Ассоциацией предприятий безупречного бизнеса Республики Казахстан Компании был вручен сертификат, согласно которому она является предприятием безупречного бизнеса 2000 года в Республике Казахстан.

Капитал и работники Компании

Компания была создана в декабре 1991 года, когда в Казахстане сформировались необходимые условия для ведения частного бизнеса. Первоначальная форма регистрации – общество с ограниченной ответственностью "ВИТА" с юридическим адресом в г. Алматы.

25 февраля 2000 года Компанией увеличен уставный капитал до 100 млн тенге и соответственно произведена перерегистрация Учредительных документов Управлением юстиции г. Алматы. Регистрационный номер 3998-1910-ТОО.

Численность работников Компании по состоянию на 1 июля 2000 года составила по штатному расписанию 109 человек. Около 60% работников имеют высшее образование, в том числе два кандидата наук, восемь владельцев авторских свидетельств на изобретения.

Инвестиции Компании

В июле 2000 года Компания приобрела 34% долю в капитале нефтедобывающей компании "Монтажмаликмунай". ТОО "Монтажмаликмунай" занимается разработкой нефтяного месторождения Чингиз-Телсу, которое расположено в Каратобинском районе Западно-Казахстанской области.

Помимо этого Компания является учредителем (100%) ОАО "Иртыш", которое зарегистрировано Министерством юстиции Республики Казахстан 05 ноября 1998 года.

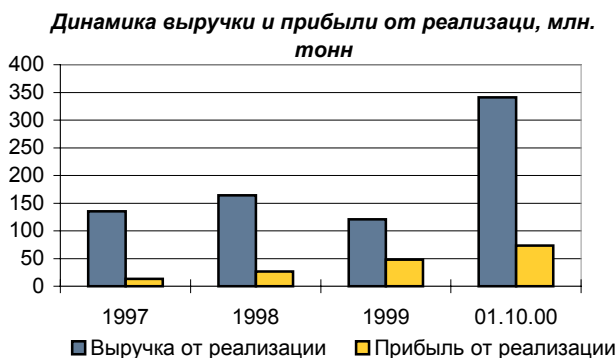
В настоящее время ОАО "Иртыш" не осуществляет финансово-хозяйственную деятельность.

Структура капитала Компании по состоянию на 01.10.00

Объявленный уставный капитал, тенге	100 000 000
Оплаченный уставный капитал, тенге	54 432 500

Деятельность Компании

С первого дня своего существования Компания ориентирована на производство, переработку и реализацию масложировой продукции. Продукция с торговым знаком "Иртыш", выпускаемая Компанией, приобретает не только в торговых точках г. Алматы, но и в регионах Казахстана.



Компания занимается производством растительного и сливочного масел с последующей их фасовкой. По данным Компании доля в реализации растительного масла по региону Алматы и Алматинской области составляет около 30% рынка, по сливочному маслу – около 10%.

В 1999 году в связи с падением урожайности подсолнечника произошел значительный рост стоимости сырья, что ухудшило положение на рынке растительных

масел в Казахстане, но, несмотря на это, Компания увеличила реализацию масла, сохранив цену реализации на прежнем уровне, что привело к некоторой убыточности производства.

Поставки сырья

Основными поставщиками сырья для производства растительного масла являются российские и украинские маслоэкстракционные заводы.

Упаковочные материалы для фасовки подсолнечного масла Компания изготавливает на собственном оборудовании французских и японских производителей.

Для производства сливочного масла, Компания полагается исключительно на импортное сырье, которое поставляется организациями Литвы, Новой Зеландии и Австралии.

Производственная и материально-техническая база Компании

Основной производственно-складской комплекс "Иртыш" размещен в г. Алматы (по адресу: ул. Бекмаханова, 93). Расположение комплекса позволяет получать разливное растительное масло по железной дороге (комплекс имеет собственную железнодорожную ветку).

Компания производит два основных вида продукции: растительное масло и сливочное масло.

Растительное масло

В настоящее время технология выпуска растительного масла состоит из 3-х этапов, а именно:

Цех начального очищения

В данном цехе сырье очищается от взвешенных частиц путем изменения температурного режима. До процесса начального очищения сырье хранится в резервуарах, а затем через систему трубопроводов подается в цех. Поставка неочищенного масла осуществляется в основном из России и Восточного Казахстана.

Цех физической рафинации

Рафинация растительного масла предназначена для удаления продуктов окисления из растительных жиров, появляющихся в процессе их длительного хранения, либо оказавшихся в масле из-за некачественного (прогорклого) сырья. В настоящее время в Компании используется цех физической рафинации. Производительная мощность оборудования в цехе составляет 50 тонн в сутки.

Цех розлива

Общая площадь цеха составляет 432 м². В цехе розлива масла установлена 21 единица технологического оборудования. Все оборудование связано единым технологическим процессом.

Первым этапом в процессе является изготовление бутылок емкостью 0,5л, 1л, 5л и пробок.

На втором этапе масло из маслохранилища насосной станцией закачивается в трехсекционную расходную емкость, откуда насосом подается на расфасовочную автоматическую линию, производительная мощность которой 11 500 литровых бутылок в час.

Затем наполненные маслом бутылки поступают в термоусадочную машину, где формируются по шесть штук и запаиваются в пакеты термоусадочной пленкой, что является заключительным этапом.

Сливочное масло

Сырьем для производства сливочного масла является молочный жир. Основным поставщиком сырья для производства сливочного масла - Новозеландский молочный совет, партнерские отношения с которым, налажены с 1996 года. Оплата за сырье производится с помощью открытия безотзывного ожидающего аккредитива.

Процесс производства сливочного масла подразделяется на два этапа:

Цех гомогенизации

Процесс переработки сырья для производства сливочного масла осуществляется путем гомогенизации. Гомогенизация – процесс удаления воды и примесей, что позволяет улучшить потребительские свойства масла - эластичность, пластичность и др. Этот процесс является продолжением механической переработки, осуществляемой в производстве масла.

Фасовка масла

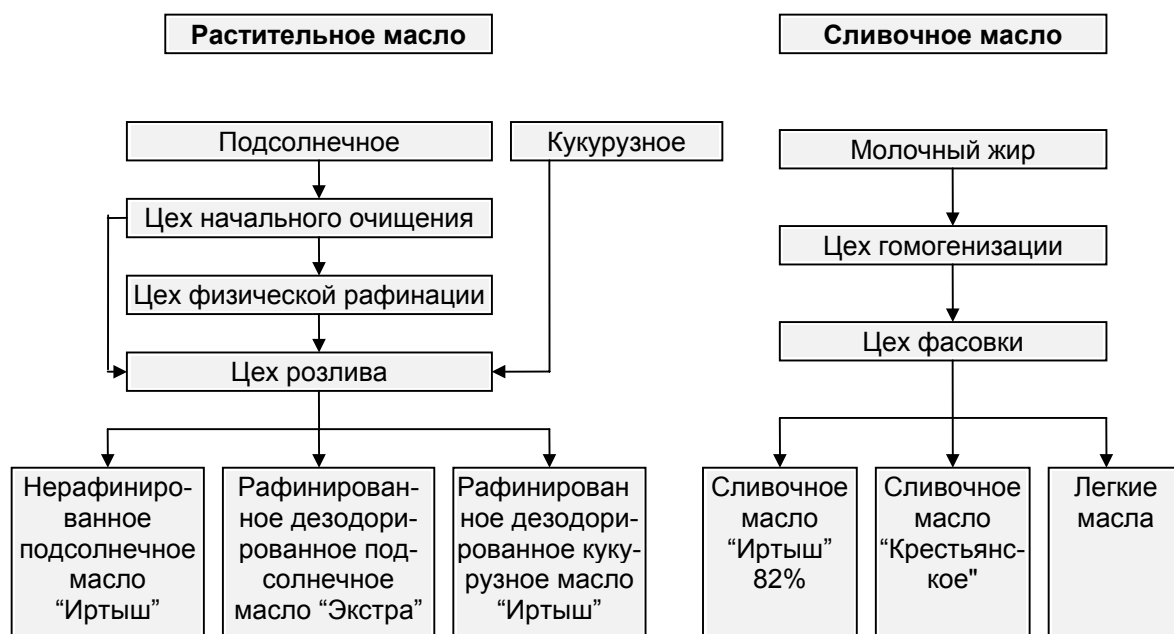
Для фасовки сливочного масла Компания полагается на сырье российского производства, поскольку на сегодняшний день производство упаковочных материалов в Казахстане отсутствует. Масло фасуется в 200-250 граммовые брикеты. В настоящее время Компания выпускает 6 видов сливочного масла: «Иртыш»-82% жирности, «Крестьянское»-72% жирности и комплексные (легкие) масла: «Городское», «Легкое», «Особое» и «Шоколадное».

Хранилища

Готовая продукция хранится в складе комплекса "Иртыш", который имеет общую емкость более чем 1 200 тонн. Складские удобства комплекса позволяют отправлять готовую продукцию по железной дороге, подвод которой имеется к складам базы, так же как и другими средствами транспортирования.

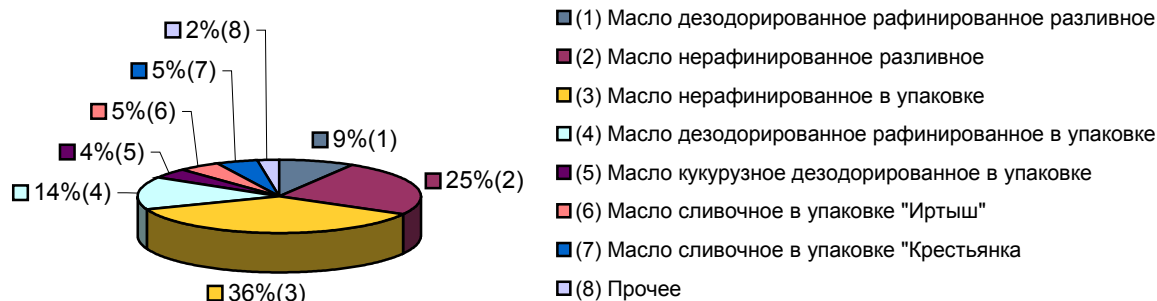
Структура производственного процесса Компании представлена на схеме.

Структура производственного процесса Компании



Ассортимент производимой продукции

Процентное соотношение продукции, реализуемой ТОО "ВИТА" за 1 полугодие 2000 года



Компания специализируется по выпуску следующей продукции:

- ◆ Нерафинированное подсолнечное масло в бутылках емкостью 0,5 литра, 1 литр, 5 литров, а также на розлив.
- ◆ Рафинированное, дезодорированное подсолнечное масло "Экстра" в бутылках емкостью 0,5 литра, 1 литр, 5 литров, а также на розлив.
- ◆ Рафинированное, дезодорированное кукурузное масло "Иртыш" в бутылках емкостью 0,5 литра, 1 литр, 5 литров.
- ◆ Сливочное масло "Иртыш" (жирность 82%) весом 0,2 килограмма.
- ◆ Сливочное масло "Крестьянское" (жирность 72 %) весом 0,2 килограмма.

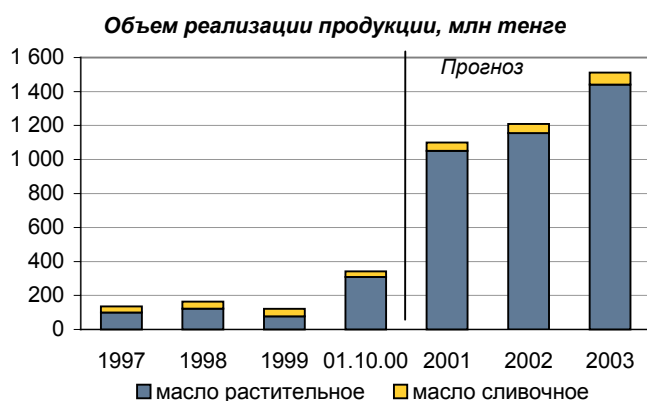
Дистрибуция

Компания имеет сеть филиалов в 9 городах Казахстана: Астане, Караганде, Жезказгане, Шымкенте, Таразе, Талдыкоргане, Костанайе, Павлодаре и Семипалатинске. Дистрибуционная деятельность осуществляется как в организованных, так и в неорганизованных секторах рынка.

В неорганизованном секторе продажа осуществляется через собственные сбытовые склады.

В торговые точки организованного сектора рынка доставка товара осуществляется на основании договорных отношений и заранее собранных заказов торговыми представителями. В настоящее время только по городу Алматы охвачено более 600 наиболее крупных магазинов.

Специалисты отдела маркетинга анализируют продажи товара, изучают требования покупателей и состояние рынка. Маркетинговый отдел разрабатывает меры по стимулированию продаж и системы продвижения товара.



Объем реализации основной продукции Компании с прогнозом на ближайшие три года представлен на диаграмме.

Рост объема продаж от растительного масла в 2001 году ожидается в связи с запуском цеха химической рафинации и дезодорации, установка оборудования на котором уже завершена и в настоящее время проводится его тестирование.

Запуск новых программ, осуществленных в последние три года

Инвестиции в производство (реализация программ по расширению производственной базы и увеличению наименований выпускаемой продукции) за последние 3 года составили по Компании сумму в размере 1 640 000 долларов США. За этот период запущен цех по розливу растительных масел.

На цеховом уровне налажено производство такой новой для региона Казахстана продукции как продукты переработки сои: напиток из соевых бобов (соевое молоко), заменители сыра соевые (ТОФУ), продукт соевый "Окара", кефир соевый, йогурт соевый и т.д. По данным Компании даже при очень низкой цене на конечные продукты рентабельность составляет не менее 100%. Из 1 кг сои (стоимостью 25 тенге) получается 7,5 литров молока или 1 кг сыра.

Установка дополнительного оборудования по производству упаковочного материала (бутылок, пробок, ПЭТ-грануляторов), позволила полностью отказаться от его закупки, что значительно снизило себестоимость реализуемой продукции.

Стратегия развития

Долгосрочная стратегия развития Компании строится по следующим направлениям:

- ◆ полная переработка семян масличных культур с получением конечного продукта в виде растительных масел, жмыха и шрота;
- ◆ производство новых видов сливочного комплексного масла;
- ◆ переработка соевых бобов на промышленной основе, с получением масла, соевой муки, молочного порошка и текстуратов;
- ◆ освоение новых рынков сбыта.

Учитывая, что в настоящее время во всем мире наблюдается значительный рост производства и потребления продуктов из сои (потребление в мире соевого масла – 29%, подсолнечного – 15%), а номенклатура продуктов из сои огромна и увеличивается очень быстро, Компания планирует организовать переработку соевых бобов на промышленной основе. Помимо этого, полученные в процессе переработки соевых бобов комбикорма наиболее востребованы в птицеводстве за счет высокого содержания протеина и на сегодня в Республике нехватка данного продукта ощутима.

План капитальных затрат Компании

Осуществление плана капитальных затрат предполагается Компанией в три очереди.

1-й год: инвестиции в сумме 1 575 000 долларов США. Данный этап включает запуск цеха по дезодорации растительного масла и запуск цеха по производству легких масел. Эти проекты по времени реализации наиболее краткосрочны (планируется запуск данных производств уже в течение 3 месяцев со дня начала финансирования), но прибыльность по ним очень высока. Кроме того, предполагается начать строительство цехов маслоэкстракционного завода по переработке 100 тонн семян в сутки весной 2001 года.

Генеральный подрядчик – строительная фирма "Потенциал". Стоимость работ по строительству маслоэкстракционного завода составляет 615 000 долларов США.

Оборудование для складов и производственных цехов (металлоконструкции: силосные башни, обслуживающие площадки, пневмотранспорт, станция разгрузки и погрузки, аспирационное оборудование) изготавливается в Казахстане, странах СНГ и дальнего зарубежья. Все строительные материалы изготовлены из местного сырья и на производственных мощностях г. Алматы.

2-й год: окончание строительства маслоэкстракционного завода по переработке 100 тонн семян в сутки. Инвестиции планируется осуществить за счет реинвестирования прибыли, полученной от реализации первой стадии проекта, на сумму 1 095 000 долларов США.

3-й год: предполагается увеличение мощностей по маслоэкстракционному заводу до 400 тонн семян в сутки и инвестирование в данное производство остаточной суммы в размере

2 430 000 долларов США в течение 1,5 лет за счет реинвестирования прибыли, полученной от частичной реализации проекта.

По расчету менеджмента Компании размер предполагаемой чистой прибыли через пять лет составит 2 448 288 долларов США.

Финансовые показатели Компании

Компанией представлена следующая финансовая отчетность, выполненная в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ): балансы, отчеты о прибылях и убытках, отчеты о движении денежных средств за 1997-1999 год, а также промежуточная финансовая отчетность за 2000 год.

Таблица №1

Данные финансовой отчетности, представленные эмитентом

Показатель	тыс. тенге, если не указано иное			
	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.10.00
Уставный капитал (оплаченный)	1 450	1 450	54 433	54 433
Собственный капитал	196 721	208 747	291 620	312 751
Балансовая стоимость активов	257 682	336 335	603 863	722 774
Оборотный капитал	125 604	-26 247	59 373	304 740
Дебиторская задолженность	72 200	70 146	117 568	91 036
Обязательства	60 961	127 588	312 243	410 024
Привлеченные кредиты	9 383	68 344	105 585	327 538
Кредиторская задолженность	51 577	59 244	206 490	82 318
Объем продаж	135 315	164 336	120 891	341 044
Чистая прибыль (убыток)	15 254	12 026	29 891	21 131
Доходность продаж (ROS), %	12,1	16,1	39,8	21,6
Доходность капитала (ROE), %	5,9	3,6	4,9	2,9
Доходность активов (ROA), %	7,8	5,8	10,2	6,8

Составлено на основании финансовой отчетности, представленной эмитентом.

Уставный капитал Компании увеличен в соответствии с решением внеочередного Собрания Учредителей от 14 сентября 1999 года.

Рост активов в 1999 году обусловлен приобретением основных средств за счет привлеченных долгосрочных кредитов, полученных от ОАО "Банк ЦентрКредит". В текущем году также привлекались долгосрочные кредиты от ОАО "Банк ЦентрКредит" и ЗАО ДАБ "ABN AMRO BANK". **Всю сумму долга ОАО "Банк ЦентрКредит" равную 260 657 тыс. тенге Компания должна погасить 21 марта 2001 года.**

Также Компания представила аудиторское заключение "KPMG Janat" (Алматы, Казахстан), выполненное по финансовой отчетности Компании за 1999 год в соответствии с Казахстанскими и Международными стандартами по аудиту, и аудиторское заключение за первое полугодие 2000 года, выполненное аудиторской компанией "Центраудит-Казахстан" (Алматы, Казахстан) в соответствии с Казахстанскими стандартами по аудиту.

Таблица № 2

Данные аудиторского заключения

Основные финансовые показатели	тыс. тенге, если не указано иное
	на 31.12.99
Уставный капитал (оплаченный)	54 433
Собственный капитал	234 529
Балансовая стоимость активов	571 034
Оборотный капитал	42 355
Дебиторская задолженность	146 843

Обязательства	336 505
Привлеченные кредиты	165 295
Кредиторская задолженность	171 210
Объем реализованной продукции и оказанных услуг	115 166
Чистая прибыль (убыток)	(27 201)

В аудиторском заключении отмечено, что финансовая отчетность Компании по состоянию на 31 декабря 1998 года не была подвергнута аудиторской проверке, в связи с чем аудитор не имел возможности получить достаточные доказательства для определения правильности отражения сальдо на начало 1999 года. В результате корректировки к балансу по состоянию на 31 декабря 1998 года могли бы иметь существенное влияние при составлении баланса, отчета о результатах финансово-хозяйственной деятельности и нераспределенном доходе за год, заканчивающийся 31 декабря 1999 года. Также "KPMG Janat" не подтверждена инвентаризация товарно-материальных запасов в связи с тем, что аудитор не участвовал в процессе инвентаризации товарно-материальных запасов по состоянию на 31 декабря 1999 года.

В аудиторском заключении сказано, что за исключением влияния данных вопросов, финансовая отчетность точно, во всех существующих аспектах отражает финансовое положение Компании по состоянию на 31 декабря 1999 года, а также результаты ее деятельности и движение денежных средств за указанный отчетный период в соответствии с КСБУ.

В заключении аудиторской компании "Центраудит-Казахстан" сказано, что учитывая соответствие записей данные бухгалтерского баланса деятельности ТОО "ВИТА" достоверны во всех существующих аспектах по состоянию на 01 июля 2000 года.

Предоставленные кредиты

ОАО "Банк Центр Кредит"

Соглашение об установлении лимита кредитования было подписано 21 сентября 1999 года на сумму в размере 2 000 000,00 долларов на следующих условиях:

Кредитные средства будут выделяться ТОО "Вита" на возобновляемой основе. Конкретный порядок условия выделения кредитных средств определяется на основании отдельных кредитных договоров, каждый из которых является неотъемлемой частью настоящего Соглашения.

Согласно письма от ОАО «Банк Центр Кредит», вышеуказанное Соглашение об установлении лимита кредитования продлевается сроком до 2004 года.

Цель кредита – пополнение оборотного капитала.

ЗАО ДАБ «ABN AMRO BANK»

Кредитный договор от 26 июля 2000 года на сумму 470 000,00 долларов США с датой погашения 26 июля 2001 года на следующих условиях:

Ставка вознаграждения LIBOR + 6% годовых. Данный договор продляется на неограниченное количество годовых периодов, если одна из Сторон не изъявит желание прервать действие настоящего Договора.

Цель кредита – пополнение оборотного капитала.

Сведения о выпущенных Компанией ценных бумагах

Структура облигаций первой эмиссии

Дата регистрации эмиссии:	28 декабря 1998 года
Вид ценных бумаг:	именные купонные облигации
НИН:	KZ26KA5S6998
Номинальная стоимость облигации, в тенге:	100,00
Объем эмиссии, в тенге:	10 000 000,00
Объем эмиссии, в штуках:	100 000
Размер вознаграждения (интереса):	15% годовых
Дата погашения:	начало погашения: 29 декабря 1999 года, окончание погашения: 29 января 2000 года

Согласно представленным документам данная эмиссия облигаций была полностью погашена 29 января 2000 года с одновременной выплатой купонного вознаграждения в размере 15% годовых от номинальной стоимости облигации.

Структура облигаций второй эмиссии

Дата регистрации эмиссии:	10 ноября 2000 года
Вид ценных бумаг:	именные купонные облигации
НИН	KZ2CKAPUBA19
Номинальная стоимость облигации, в долларах США:	100,00
Объем эмиссии, в долларах США:	1 500 000,00
Объем эмиссии, в штуках:	15 000
Размер вознаграждения (интереса)	14% годовых
Срок обращения	1 год

Ведение реестра эмитента осуществляет ТОО “Реестр-Сервис” (Алматы), лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам от 06 марта 1996 года № 200500070.

Условия выпуска не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).

Условия размещения и погашения облигаций

Дата начала обращения облигаций – 01 декабря 2000 года.

Срок размещения – в течение 6 месяцев с даты начала обращения.

Вознаграждение по облигациям выплачивается два раза в год соответственно через шесть и двенадцать месяцев с даты начала обращения облигаций. На получение купонного вознаграждения (интереса) имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее, чем за 30 дней до даты его выплаты. Если дата выплаты купонного вознаграждения приходится на выходной (праздничный) день, выплаты держателю облигаций производятся в первый рабочий день, следующий за выходным. Выплата купонного вознаграждения производится в тенге по официальному курсу Национального банка Республики Казахстан, установленному на дату выплаты.

Облигации погашаются по номинальной стоимости в день погашения облигаций одновременно с выплатой последнего купона путем перевода денег на счета держателей облигаций, зарегистрированных в реестре за 30 дней до даты погашения облигаций. Погашение облигаций производится в тенге по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан, установленному на дату погашения. Если дата погашения облигаций приходится на выходной день, выплаты держателю облигаций производятся в первый рабочий день, следующий за выходным. Держатель облигаций не имеет права требовать начисления вознаграждения (интереса) или иной какой-либо компенсации за такую задержку в платеже. Ни один из держателей не имеет право на досрочное погашение облигаций, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Республики Казахстан.

Использование средств от размещения облигаций

Средства, мобилизуемые посредством выпуска облигаций, будут направлены на запуск цеха по химической рафинации и дезодорации растительного масла. В частности: закуп сырья, увеличение численности сотрудников, расширение филиальной сети и создание мощной маркетинговой поддержки.

Соответствие требованиям категории “В” листинга биржи

1. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует 9 лет.
2. Финансовая отчетность Компании составляется в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета.
3. Ведение реестра осуществляется независимым регистратором ТОО “Реестр-Сервис”.
4. Условия выпуска не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).
5. Объем эмиссии облигаций составляет 15 000 штук на сумму 1 500 000 долларов США.

Заключение Листинговой комиссии

Рассмотрев представленные документы и в связи с вышеизложенным **Листинговая комиссия** считает возможным допустить именные купонные облигации (НИН – KZ2CKAPUBA19) товарищества с ограниченной ответственностью “ВИТА” к обращению на бирже по официальному списку ценных бумаг категории “В”.

Председатель листинговой комиссии

Кышпанакров В.А.

Члены листинговой комиссии

Карасаев Д.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Хегай Д.Г.