

Акционерное общество «VITA»

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

The logo for Vita features the word "Vita" in a bold, green, sans-serif font. The letter "i" is lowercase and has a yellow circle above it, resembling a sun or a drop. The letters "V", "t", and "a" are uppercase and lowercase respectively, all in green.

Пятый выпуск именных купонных  
облигаций

Алматы, 2006 год

<b>ОБРАЩЕНИЕ К ИНВЕСТОРАМ</b>	6
<b>РАЗДЕЛ I. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ</b>	7
1.1. Резюме	7
1.2 История создания и развития Компании	7
Рейтинги международных и отечественных агентств	9
1.4 Информация о промышленных группах, ассоциациях, союзах и консорциумах	9
1.5 Лицензии	9
<b>РАЗДЕЛ II. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ</b>	10
2.1 Структура органов управления	10
2.1.1 Общее собрание акционеров	10
2.1.2 Совет директоров	10
2.1.3 Правление	11
2.1.4 Служба внутреннего аудита	11
2.2 Организационная структура	11
Руководители основных подразделений АО «VITA»:	12
2.3 Дочерние организации	13
<b>РАЗДЕЛ III. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ</b>	14
3.1 Введение	14
3.2 Продукция	14
3.4 Поставщики и потребители	18
3.5 Конкуренция и риски	18
3.5.1 Конкуренция	19
3.5.2 Конкурентные преимущества	21
3.5.3 Анализ цен	21
3.5.4 Риски	2
<b>РАЗДЕЛ IV. ОПИСАНИЕ ПРОЕКТА</b>	22
4.1 Цель проекта	22
4.2 Реализация проекта	24
4.5 Финансовая модель	27
<b>РАЗДЕЛ V. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ</b>	29
5.1 Финансовая отчетность	29
5.2 Активы	31
5.2.1 Основные средства и нематериальные активы	31
Нематериальные активы	32
Основные средства	32
5.2.2 Незавершенное строительство	33
5.2.3 Инвестиции	34
5.2.4 Дебиторская задолженность	34
5.3 Пассивы	35
5.3.1 Собственный капитал	35
5.3.2 Займы	36
5.3.3 Кредиторская задолженность	38
5.4 Финансовые результаты	39
5.4.1 Анализ финансовых результатов	39
5.4.2. Коэффициенты	42

<b>РАЗДЕЛ VI. ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ</b>	43
6.1 Цели выпуска	43
6.2 Общие данные о выпуске облигаций	44
6.3 Механизм выплаты купона и погашения облигаций	44
6.4 Место исполнения обязательств	45
6.5 Дополнительная информация	46

**ПРИЛОЖЕНИЕ №1. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА АО «VITA»**

## ОБРАЩЕНИЕ К ИНВЕСТОРАМ

### Уважаемые Дамы и Господа,

Акционерное общество «VITA» - это научно-производственный холдинг, основное направление деятельности которого разработка и внедрение технологий для производства и поставки ингредиентов на рынок пищевой промышленности Республики Казахстан и стран СНГ.

АО «VITA» - это динамично развивающееся предприятие, постоянно наращивающее объемы производства и расширяющее ассортимент выпускаемой продукции. За 14 лет работы сумела стать крупнейшим производителем в пищевой промышленности Республики Казахстан, помимо производства растительных масел, сливочных масел, маргаринов и майонеза, так же наладила собственное высокотехнологичное производство соевых белков, муки, масла, шрота и других соевых ингредиентов. Компания оснащена современным оборудованием, имеет собственные производственные и складские помещения, большой парк автомашин и команду специалистов – профессионалов.

Разработка долгосрочного стратегического плана развития Компании является необходимым условием для достижения устойчивого роста компании и выхода её на международный уровень. Повышение качества выпускаемой продукции, дальнейшее увеличение производства и широкомасштабное расширение национальной сети продаж, освоение новых рынков и выпуск экспортоориентированного ассортимента продукции являются приоритетными задачами стоящими перед Компанией. Реализация поставленных задач АО «VITA» и финансирование проектов планируется за счет привлечения инвестиций через выпуск долговых ценных бумаг.

Настоящий Инвестиционный меморандум содержит информацию об условиях пятого выпуска именных купонных облигаций в обращение АО «VITA», выпущенных в бездокументарной форме в количестве 6 000 000 (шесть миллионов) штук номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) тенге.

Инвестиционный меморандум подготовлен финансовым консультантом АО «KIB ASSET MANAGEMENT» (государственная лицензия на занятие брокерской и дилерской деятельностью с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя на рынке ценных бумаг № 0401200688 от «23» января 2004 года) на основании Проспекта выпуска облигаций, зарегистрированного Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций «03» марта 2006 года (национальный идентификационный номер KZ2CKY07B964), финансовой и управленческой отчетности АО «VITA», заключения независимых аудиторов, официальных статистических отчетов, а также других источников.

Настоящим АО «VITA» подтверждает, что данный Инвестиционный меморандум содержит полную и достоверную информацию, относящуюся к его деятельности. Компания принимает на себя всю ответственность за предоставленную в Инвестиционном меморандуме информацию.

**Генеральный директор**

**П.М. Потапов**

## РАЗДЕЛ I. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

### 1.1 Резюме

Таблица 1. Резюме

	На государственном языке	На русском языке
Полное наименование	«VITA» акционерлік қоғамы	Акционерное общество «VITA»
Сокращенное наименование	«VITA» АҚ	АО «VITA»
Вид собственности	Частный	
Организационно – правовая форма	Акционерное общество	
Юридический и фактический адрес	Республика Казахстан, 050030, город Алматы, Турксибский район, ул. Бекмаханова 93, тел.: +7 (3272) 50 99 57, факс: +7 (3272) 50 99 63	
Банковские реквизиты	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ АО «Банк ЦентрКредит»</li> <li>ИИК 021 467 159</li> <li>БИК 190 501 719</li> </ul>	
Дата государственной регистрации	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Первичная регистрация: 04 декабря 1991 года;</li> <li>➤ Перерегистрация: 16 июля 2004 года.</li> </ul>	
Регистрационный номер	43532-1910 – АО	
Регистрационный номер налогоплательщика	600 400 005 661	
Вид деятельности	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Производство, закупка, переработка и реализация сельскохозяйственной продукции;</li> <li>➤ Оптовая и розничная торговля;</li> <li>➤ Производство продуктов питания, товаров народного потребления;</li> <li>➤ Приемка, взвешивание, сушка, очистка, хранение и отгрузка зерна.</li> </ul>	

### 1.2 История создания и развития Компании

Компания VITA была создана в декабре 1991 года. До 1994 года основной деятельностью АО «VITA» было производство и реализация облепихового и подсолнечного масел, а также гречневой крупы на базе завода в п. Новая Шульба Восточно-Казахстанской области и двух магазинов оптово-розничной торговли в г. Алматы, приобретенных в 1992 году. Кроме того, компания имела филиал в п. Раздольное Алтайского Края (Россия), который в 1993 году был продан в связи с возникновением организационных трудностей, вызванных разделением финансовых систем России и Казахстана.

В 1996 году Компания взяла в аренду, а затем выкупила торгово-промышленную базу «Иртыш» (площадь - 2,2 га) с хранилищем на 1 200 тонн растительных масел, складами и производственными цехами, расположенную в г. Алматы. В 1997 году на территории базы был построен цех по переработке и фасовке сливочного масла с проектной мощностью 190 тонн в месяц, а также разработана и запущена установка по физической рафинации подсолнечного масла, и установлена первая линия по фасовке подсолнечного масла. В настоящее время разработаны и введены в действие установки по гидратации (первому этапу переработки) растительного масла проектной мощностью 30 тонн масла в сутки, рафинации и дезодарации растительных масел (проектная мощность - 50 тонн в сутки). Установлена расфасовочная автоматическая линия по фасовке растительного масла производительностью 11 500 литровых бутылок в час. Изготовление бутылок и пробок для розлива



растительного масла производится в цехе розлива на приобретенном компанией оборудовании французских и японских производителей.

Во избежание зависимости от поставок ГСМ в целях обеспечения загрузки производственных мощностей, а также снабжения фермерских хозяйств ГСМ по низким ценам и тем самым снизить цены на сельскохозяйственную продукцию АО «VITA» заключила 28 февраля 2000 года инвестиционное соглашение с ТОО «Монтажмаликмунай» о совместной разработке нефтяного месторождения, запасы которой составляют 2,3 млн. тонн нефти. Помимо этого Компания запустила в эксплуатацию собственный мини завод по переработке нефти в п. Чингирлау, производственные мощности которого составляют 20 тысяч тонн сырой нефти в год.

В декабре 2001 г. Компания развернула собственное майонезное производство (производственная мощность 2000 тонн майонеза в год), достаточно популярное для масложировой промышленности в последнее время. Усилия Компании по данному направлению позволяют увеличить долю отечественных продуктов на рынке Казахстана, удовлетворив запросы значительного количества местных потребителей.



Кроме того, Компания активно занимается развитием новых технологий по производству пищевых продуктов из широко распространенного в мире соевого и сафлорового сырья. В июле 2001 года Компания приобрела имущественный комплекс бывшего завода Железобетонных изделий №2 (в настоящее время - завод «VITASOY»), расположенного в г. Алматы, под развертывание соевых производств с монтажом технологических линий экстрактора растительных масел и прессового цеха.

В рамках проекта «VitaSoy» осуществляется поэтапное строительство и запуск первого и крупнейшего на территории СНГ предприятия по глубокой комплексной переработке сои:

- В 2001 году запущена новейшая, уникальная высокотехнологичная американская линия фирмы «INSTRAPRO» по переработке сои на полуобезжиренные пищевые соевые продукты, мощностью 6 тыс. тонн сои в год. Ввод в строй данного производства позволил

лишь частично удовлетворить растущую потребность пищевой промышленности Казахстана в растительных белках, а также выйти на промышленный рынок России.

- В 2002 году запущен прессовый цех по переработке семян масличных культур мощностью 30 тыс. тонн семян в год, заложена обслуживающая и транспортная инфраструктура, инженерные сети и коммуникации.
- Во втором квартале 2005 года введен в эксплуатацию экстракционный завод по глубокой комплексной переработке сои на обезжиренную соевую продукцию мощностью 140 тысяч тонн сои в год. Ввод в эксплуатацию экстракционного завода позволяет получать в год до 27 тыс. тонн соевого масла, 70 тыс. тонн кормового шрота, 30 тыс. тонн «белого лепестка» (пищевого белкового концентрата), основного сырья для производства многофункциональных соевых изолятов, концентратов, обезжиренной соевой муки и текстуратов.



Производство белков для пищевой промышленности в настоящее время нет ни в одной из стран СНГ. Казахское предприятие АО «VITA» по выпуску экологически чистых соевых белковых продуктов уже

сегодня готово предложить богатый ассортимент соевой продукции казахстанцев, а также осуществлять поставку соевых деликатесов в Европу.

### 1.3 Рейтинги международных и отечественных агентств

В настоящее время АО «VITA» не имеет рейтинговой оценки от международных или иных отечественных агентств. Однако Компания планирует рассмотреть возможность и целесообразность получения рейтинга от международных или отечественных рейтинговых агентств.

### 1.4 Информация о промышленных группах, ассоциациях, союзах и консорциумах

Таблица 2. Участие в ассоциациях и союзах

	Наименование, местонахождение
Ассоциации	Торгово-промышленная палата Республики Казахстан г. Алматы
	Соевая ассоциация Казахстана г. Алматы
Союзы	Союз производителей продуктов питания Казахстана г. Алматы

### 1.5 Лицензии

- Государственная лицензия на занятие деятельностью по приемке, взвешиванию, сушке, очистке, хранению и отгрузке зерна №0004488 выдано Министерством сельского хозяйства Республики Казахстан 3 октября 2003 года (бессрочная);
- Государственная лицензия на занятие деятельностью по переработке минерального сырья №0001682 выдано Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан 5 сентября 2003 года (бессрочная).
- Государственная лицензия № 004114 на право эксплуатации промышленных взрыво,- пожароопасных производств, выдана Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан 14 июля 2005 года (бессрочная).

## РАЗДЕЛ II. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ

### 2.1 Структура органов управления

Органами управления Компании являются:

1. Высший орган – Общее собрание акционеров;
2. Орган управления – Совет директоров;
3. Исполнительный орган – Генеральный директор;
4. Контрольный орган – Служба внутреннего аудита.

#### 2.1.1 Общее собрание акционеров

Высшим органом управления АО «VITA» является Общее собрание акционеров. Собрание акционеров правомочно принимать любые решения, не противоречащие действующему законодательству Республики Казахстан и уставу Компании.

На сегодняшний день акционерами АО «VITA» являются шесть физических лиц и одно юридическое.

Таблица 3. Акционеры владеющие долей 5 % и более

№	ФИО физического лица, наименование юридического лица	Простые акции	Доля в УК
1	Потапов Петр Михайлович	61.13 %	61.13 %
2	Кнабик Евгений Юрьевич	10.00 %	10.00 %
3	ТОО «ПАН-АГРО», Республика Казахстан, г.Алматы, ул. Бекмаханова, 95-а	8.53%	8.53%
4	Терещенко Сергей Александрович	8.00%	8.00%
5	Буллах Евгений Витальевич	7.00%	7.00%

### 2.1.2 Совет директоров

Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Компании, за исключением решения вопросов, отнесенных действующим законодательством и Уставом к исключительной компетенции Общего собрания акционеров.

Таблица 4. Совет директоров

№	Фамилия, имя, отчество, год рождения	Занимаемая должность за последние 3 года и в настоящее время, в том числе по совместительству	Доля в УК Эмитента	Доля в УК дочерних и зависимых организациях
1	Летучев Игорь Леонидович 1957	2004 – н.в. 2002 – 2004 1993 – 2002	1.3%	нет
2	Потапов Петр Михайлович 1960	1991 – н.в. ➤ Генеральный директор АО «VITA»	61.3%	нет
3	Кнабик Евгений Юрьевич 1957	2004 – н.в. 2001 – н.в. ➤ Генеральный директор ТОО «VitaSoy» ➤ Директор департамента казначейства АО «VITA»	10%	нет
4	Терещенко Сергей Александрович 1951	2005-н.в. 2004-н.в. ➤ Независимый член Совета директоров ➤ Председатель АО МФ «Интеграция»	8%	нет
5	Бусин Александр Алексеевич 1956	2005– н.в. 2004 – н.в. ➤ Независимый член Совета директоров ➤ Директор департамента аудита и методологии бухгалтерского учета Компании «ИКТ Консалт»	нет	нет

Решением внеочередного общего собрания акционеров 19.10.2005 года состав Совета директоров АО «VITA» приведен в соответствие с изменениями, внесенными в Закон Республики Казахстан «Об акционерных обществах» от 08.07.2005 г № 72-III ЗРК. Решением данного собрания акционеров из состава Совета директоров выведен главный инженер–технолог Лозовой С.Г. Вместо него избраны два независимых члена Совета директоров: Терещенко С.А. и Бусин А.А.

### 2.1.3 Правление

Руководство текущей деятельностью АО «VITA» осуществляется исполнительным коллегиальным органом – Правлением. Правление возглавляет Председатель Правления (Генеральный директор), назначаемый Советом директоров, который определяет его полномочия, а также досрочное прекращение.

Генеральный директор выполняет решения Общего собрания акционеров и Совета директоров Компании. Генеральный директор действует от имени Компании, в том числе представляет интересы и совершает сделки в порядке, установленном действующим законодательством и уставом Компании, издает решения (постановления) и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками.

Таблица 5. Правление

№	Фамилия, имя, отчество, год рождения	Занимаемая должность за последние 3 года и в настоящее время, в том числе по совместительству		Доля в УК Эмитента	Доля в УК дочерних и зависимых организациях
1	Потапов Петр Михайлович	1991 – н.в.	Генеральный директор АО «VITA»	61.3%	нет

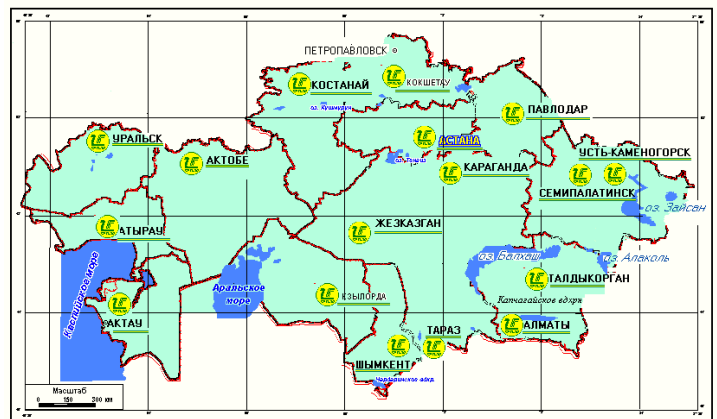
### 2.1.4 Служба внутреннего аудита

Служба внутреннего аудита осуществляет контроль финансово-хозяйственной деятельности Компании и в обязательном порядке проводит проверку годовой финансовой отчетности до ее утверждения Общим собранием акционеров.

Порядок создания и деятельности Службы внутреннего аудита, размер и условия оплаты труда и премирования работников Службы внутреннего аудита определяются решением Совета директоров Общества. Служба внутреннего аудита непосредственно подчиняется Совету директоров Общества и отчетывается перед ним о своей работе.

### 2.2 Организационная структура

В 2000 году в АО «VITA» работало всего 109 человек. Запуск в производство цеха дезодорации и рафинации растительного масла, цеха по производству соевых продуктов и цеха по производству майонеза позволила увеличить объем производимой продукции и количество рабочих мест. На сегодняшний день АО «VITA» имеет 18 филиалов во всех крупных городах Республики Казахстан. Общее количество сотрудников Компании, включая филиалы, составляет 1 038 человека. Сведения об организационной структуре АО «VITA» представлены в Приложении к настоящему меморандуму.



#### **Руководители основных подразделений АО «VITA»:**

*Директор производственных комплексов*

Бандуро Анатолий Владимирович

*Финансовый директор*

Шакиров Сакен Бекмурзаевич

*Коммерческий директор*

Алексеев Виктор Владимирович

*Директор по сырьевому обеспечению*

Летучев Игорь Леонидович

*Директор по административным и правовым вопросам*

Лаптев Михаил Германович

*Директор по развитию производства*

Баллах Александр Яковлевич

*Директор по новым технологиям*

Булах Евгений Витальевич

*Директор службы безопасности*

Дубровский Владимир Михайлович

*Региональный директор по Киргизии*

Рябышкин Сергей Юрьевич

Региональный директор по России

Тройненко Александр Сергеевич

**Филиалы и представительства:**

Таблица 6. Сведения о филиалах

№	Наименование	Фамилия, имя, отчество руководителя филиала	Адрес	Дата регистрации	Количество работников
1	Астанинский филиал	Надиров Даурен Бакытович	г.Астана ул. Сембинова.66	02.11.2004	16
2	Актауский филиал	Жаналиев Александр Усманович	г. Актау 8 мкр., Зд. КВЦ 39 А каб. 313	16.11.2004	16
3	Атырауский филиал	и/о Дольников Юрий Николаевич	г. Атырау пр. Азаттык 116 А	23.11.2001	14
4	Актюбинский филиал	Сафин Ринат Равильевич	г. Актюбе 41 разъезд, ЧП «Марс»	20.10.2004	23
5	Жезказганский филиал	Жунусбеков Еркебулан Курмашевич	г.Жезказган ул. Садовое Кольцо, 3	02.02.2005	12
6	Карагандинский филиал	Жусупова Карлыгаш Ермековна	г. Караганда ул. Молокова, 112а	05.11.2004	16
7	Костанайский филиал	Ермагамбетов Жумагали Корганович	г. Костанай ул. Складская, 8	01.10.2004	16
8	Кызыл-Ординский филиал	Кундызбаева Гульфариза Казмахановна	г.Кызыл-Орда ул. Метеологическая, 2а	30.11.2004	11
9	Семипалатинский филиал	Зейнебаев Тимур Аманжолович	г. Семей ул. Красный Пильщик,36	29.11.2004	16
10	Таразский филиал	Буданова Татьяна Николаевна	г. Тараз ул. Кошеней, 68а	07.12.2004	15
11	Павлодарский филиал	Бекхожин Кайрат Кадырович	г. Павлодар ул. Черепанова,10	22.11.2004	14
12	Уральский филиал	Султангалиева Болдо Садыковна	г. Уральск ул. Вагонная,2	04.02.2005	17
13	Усть-Каменогорский филиал	Агланбеков Досан Агланбекулы	г. Усть-Каменогорск. пр. Ленина 92	08.11.2004	14
14	Шымкентский филиал	Егорова Наталья Васильевна	г. Шымкент ул. Толе-Би,11	16.09.2005	16
15	Талдыкорганский филиал	Дорошенко Владимир Дмитриевич	г. Талды-Курган ул. Транспортная, 2	14.10.2004	17
16	Кокшетауский филиал	Шишкина Наталья Фридриховна	г. Кокшетау ул. Мира, 21	08.11.2004	15
17	Чингирлауский филиал	Ждан Александр Кузьмич	Западно-Казахстанская обл., Чингирлауский р-он, пос. Чингирлау ул Рабочая,1	12.11.2004	36
18	Станция Луговая	Шайлибаев Алтынбек Шиндалиевич	Ст. Лугова, бывшая торговая база	08.08.2005	4

**2.3 Дочерние организации**

В 2005 году с целью расширения производства и увеличения рынков сбыта АО «VITA» осуществило инвестиции в дочерние организации на сумму 922 503 тыс. тенге.

Таблица 7. Дочерние организации

№	Наименование и дата вхождения в УК	Адрес и ФИО первого руководителя	Вид деятельности	Финансовые показатели (тыс.тенге)	Доля
1	ТОО «VitaSoy» (03.08.04)	г. Алматы ул. Бехмаханова, 96  <i>Кнабик Евгений Юрьевич</i>	хранение и переработка зерна	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Активы: 98 707</li> <li>➤ СК: -16 428</li> <li>➤ Доходы: 0</li> <li>➤ Чистый доход: -14817</li> </ul>	100%

№	Наименование и дата вхождения в УК	Адрес и ФИО первого руководителя	Вид деятельности	Финансовые показатели (тыс.тенге)	Доля
2	ОсОО «Елимай» (02.09.04)	Кыргызстан, г. Бишкек, ул. Тоголок-Молдо, 25/7  <i>Рябышкин Сергей Юрьевич</i>	оптовая торговля товаров широкого ассортимента	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Активы: 1 457 333</li> <li>➤ СК: 877 917</li> <li>➤ Доходы: 28 400</li> <li>➤ Чистый доход: - 6 956</li> </ul>	100%
3	АО «Ак-Суйский кукурузо-перерабатывающий сахарный комбинат» (18.11.04)	Кыргызстан, Чуйская обл., с.Ак-Суу, ул. Тополева, 1  <i>Ширяев Дмитрий Александрович</i>	производство и реализация сахара, кукурузного масла и экстрата, глюкозно-фруктозного сиропа, крахмала, концентрата, сухого корма	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Активы: 11 023 933</li> <li>➤ СК: 9 067 467</li> <li>➤ Доходы: 2 277</li> <li>➤ Чистый доход: - 32 487</li> </ul>	88,15%
4	ООО «ВитаРос» (15.09.04)	Россия, г. Дзержинск, пос. Свердлова, ул. Поселковая, 16  <i>Тройненко Александр Сергеевич</i>	оптовая и розничная торговля товаров широкого ассортимента	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Активы: 505 753</li> <li>➤ СК: 244 658</li> <li>➤ Доходы: 114 589</li> <li>➤ Чистый доход: 785</li> </ul>	90%
5	ООО «ВитаРосСиб» (31.12.04)	Россия, Новосибирская обл., г. Бердск, ул. Ленина, д 89/1 <i>Лукьяненко Николай Николаевич</i>	оптовая и розничная торговля продуктами сои	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Активы: 1 449</li> <li>➤ СК: 703</li> <li>➤ Доходы: 592</li> <li>➤ Чистый доход: - 527</li> </ul>	90%
6	ООО и ИИ «ВитаСоя» (02.06.05)	Украина, г. Днепропетровск, ул. Дзержинского, 33 <i>Едаменко Анатолий Григорьевич</i>	Производство и реализация высококачественных экологически чистых пищевых продуктов и полуфабрикатов из сои и другого сырья. Выращивание сельскохозяйственной продукции на собственных или арендованных землях	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Активы: 1 934</li> <li>➤ СК: 1 035</li> <li>➤ Доходы: 152</li> <li>➤ Чистый доход: -48</li> </ul>	80%
7	ТОО «Иртыш-Транссервис» (21.07.05)	Г. Алматы, ул. Бекмаханова, 96 <i>Джунусов Рустем Томасович</i>	оказание услуг по организации транзитных перевозок грузов юридических и физических лиц собственным подвижным составом, в том числе рефрижираторным	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Активы: 9 727</li> <li>➤ СК: 9 727</li> <li>➤ Доходы: 0</li> <li>➤ Чистый доход: -18</li> </ul>	100%

## РАЗДЕЛ III. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

### 3.1 Введение



Востребованность продукции - является главным условием коммерческого успеха любого предприятия. Масложировую продукцию всегда отличал устойчивый спрос потребителя, поскольку она является объективно необходимой для нормальной жизнедеятельности человека.

На сегодняшний день продукция АО «VITA» надежно позиционирована на отечественном рынке, ее торговая марка узнаваема в широком ассортименте готовых изделий и пользуется заслуженным авторитетом у потребителя.

Традиционные продукты Компании завоевывают новые сегменты рынка, создавая при этом благоприятную почву для продвижения соевых видов продукции, рынок которой в прошлых периодах складывался стихийно, а по некоторым регионам Казахстана, - вообще отсутствовал.

Последовательное развертывание производственных мощностей позволило выявить определенные сегменты рынка, в которых соевая продукция является весьма востребованной.

На начальных этапах это было исключительно кормовое направление, для целей птицеводства и животноводства, затем в результате последовательных маркетинговых усилий, - выявился значительный потенциал пищевого высокотехнологичного направления переработки соевой продукции.



На сегодняшний день существуют объективные предпосылки для поставок соевой продукции пищевого направления, - на внешний рынок Казахстана. В этих целях уже созданы дочерние предприятия АО «VITA» в Киргизии и России, которые представляют собой коммерческие структуры, занимающиеся сбытом готовой продукции. Ведутся активные переговоры по внедрению продукции Компании на рынок Европы (Германия). Значительный интерес к соевой продукции проявляет также и Япония.

Объемы продукции, производимые Компанией в настоящее время, а также планируемые в будущем существенно меньше реальной потребности этого сектора рынка. И здесь у Компании большие перспективы.


### 3.2 Продукция

Ассортимент продукции, производимой Компанией можно условно поделить на две категории: традиционные виды изделий и соевая продукция.

С 1999 года, под торговой маркой «ИРТЫШ», АО «VITA», - выпускает традиционные виды продукции, которые широко известны на локальном рынке Казахстана, и пользуются превосходной репутацией. Ассортимент этого вида изделий, включает в себя следующие наименования, - представленные ниже по производствам:

<b>Продукция переработки линий растительных масел.</b>	
Нерафинированное подсолнечное масло <b>«Ароматное»</b> .	
Рафинированное подсолнечное масло <b>«Славное»</b> .	
Рафинированное, дезодорированное подсолнечное масло <b>«Экстра»</b> и соевое <b>«Экстра растительное»</b> .	
Рафинированное, дезодорированное кукурузное масло <b>«Иртыш»</b> .	

<b>Продукция переработки цеха сливочных масел.</b>	
Сливочное масло <b>«Иртыш»</b> (жир. 82,0%).	
Сливочное комбинированное масло <b>«Особое»</b> (жир. 80,0%).	
Сливочное масло <b>«Крестьянка»</b> (жир. 72,5%).	
Сливочное комбинированное масло <b>«Городское»</b> (жир. 70,0%).	
Сливочное комбинированное масло <b>«Легкое»</b> (жир. 60,0%).	
Сливочное комбинированное масло <b>«Шоколадное»</b> (жир. 60,0%).	


<b>Продукция переработки майонезного цеха.</b>	
Майонез «Провансаль Вита» (жир. 65,0%).	
Майонез «Елимай» (жир. 50,0%).	
Майонез «VitaSOY» (жир. 47,0%).	

Под выпуск продукции завода «VITASOY» и линии соевых производств цеха «INSTA\_PRO», Компания использует новый товарный знак, зарегистрированный Патентным Ведомством Республики Казахстан.



Общий перечень соевых продуктов, пока включает в себя следующие виды наименований:

<b>Продукция переработки завода VITASOY.</b>	
Масло соевое Жмых соевый	Отгрузка на вес в промышленных объемах (автомобильный, железнодорожный транспорт)
Масло подсолнечное Жмых подсолнечника	
Масло сафлоровое Жмых сафлоровый	
Твердые жиры	
	10.0 кг, 20.0 кг

<b>Продукция переработки соевых бобов цеха INSTA_PRO.</b>	
Соевая полуобезжиренная мука	
Соевая обезжиренная мука	
Соевый текстурат (фарш)	
Соевый текстурат (гуляш)	
Концентрат пищевого соевого белка «Белый лепесток»; Соевый жмых	
	0.250 кг, 20.0 кг 0.150 кг, 7.0 кг, 10.0 кг 0.300 кг, 0.400 кг, 5.0 кг На вес

Учитывая перспективы развития соевого сектора экономики предприятия, - следует ожидать появления в будущем новых продуктов соевой номенклатуры пищевого направления (белковые концентраты, твердые растительные жиры).

### 3.3 Маркетинговый обзор

#### 3.3.1 Рынок желтого масла

Общий объем рынка желтых масел в Республике Казахстан оценивается в 70 тыс. тонн, что составляет 4,67 кг в год на душу населения. Тенденции развития рынка желтых масел, аналогичны ситуации на российском рынке, и, в общем, отражаются на примере потребительского рынка г. Алматы. На рынке желтого масла полнота ассортимента (общая численность набора товаров) на момент исследования составила - 73 наименования масла, широта ассортимента рынка (численность набора наименований масла, выделенных по определенному признаку, в данном случае по торговой марке) - 28, широта ассортимента по виду масла - 3 вида (сливочное – 42%, сливочно-растительное – 38%, растительное – 20%).

#### 3.3.2 Рынок сои

На современном пищевом рынке соевые белковые продукты представлены изолятами, концентратами, текстурированными соевыми белками, различными видами соевой муки, получаемыми из обезжиренной сои, а также жирной и полуобезжиренной соевой мукой и большим ассортиментом традиционных соевых продуктов из цельных семян сои (соевое молоко, тофу, мисо и т. д.), которые веками использовались в странах Азии, и интерес к которым в последнее время увеличивается на Западе с ростом информации о пользе этих продуктов для здоровья и с появлением новых пищевых технологий, позволяющих получать соевые продукты с вкусовыми характеристиками, отвечающими требованиям западного потребителя.

Годовая потребность в пищевых растительных белках в Казахстане оценивается в 150-200 тыс. тонн при выпуске продуктов с использованием растительных белков в объеме примерно 600 тыс. тонн. Реальная потребность пищевой промышленности в соевых белках в настоящее время оценивается в 140 тыс. тонн в год, из них 60% (согласно мирового уровня потребления) составляет текстурированная соевая мука и соевая мука.

Большую часть соевых белковых продуктов потребляет мясоперерабатывающая промышленность. В Казахстане порядка 60% мясоперерабатывающих заводов используют соевые добавки. В соответствии с нормативно-технической документацией доля гидратированного соевого белка в общем весе колбасных изделий и мясных полуфабрикатов достигает 18%.

Кроме того, соевые белки широко используют в молочной, масложировой, кондитерской, хлебопекарной промышленности, в общественном питании, а также в детском, лечебно-профилактическом, лечебном и диетическом питании.

Суммарные объемы производства соевых белковых продуктов составляют менее 50 тыс. тонн в год и не соответствуют потребностям современного рынка ни по объемам выпускаемой продукции, ни по ассортименту и качеству выпускаемой продукции.

Потребление и соответственно импорт пищевых соевых белковых продуктов имеет устойчивую тенденцию к росту. Поступающие по импорту соевые белки уже давно стали одним из привычных ингредиентов российской пищевой индустрии при изготовлении широкого ассортимента продуктов питания.

#### 3.3.3. Рынок сахара и сахарной патоки

##### Внутренний рынок Киргизии

Осенью 2005 года на внутренний рынок сахара оказывают значительное влияние следующие факторы: Остановка сахарного завода «Кошой», что приведет к дефициту сахара в сезон 2005-2006 годов в объеме 44-50 тыс. тонн

Ожидаемое повышение ставки импортной таможенной пошлины на ввоз сахара белого до 30%.

Потенциально, в период сезона 2005-2006 годов Ак-Суйский сахарный завод может рассчитывать на реализацию сахара в Киргизии до 70 тыс. тонн, при условии:

1. возможности предложения, в достаточной мере, конкурентной цены (в значительной мере зависит от цены на закупаемый сахар-сырец);
2. хорошо отлаженной, разветвленной, материально-технически оснащенной сети реализации и логистики.

Осуществление пункта 1. требует приобретения сахара-сырца по минимальной цене и мер государственной защиты отечественного производства в Киргизии.

В связи с высокой затратностью и длительностью осуществления пункта 2., реализацию сахара необходимо начать через существующих крупных оптовых продавцов (как импортного, так и киргизского сахара):

Наименование	Объем сбыта, тонн
1. ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ «БАКАЙ»	10000
2. ОСОО "ПФК АЛА-ТОО ЛТД" КЫРГЫЗСТАН, Г.БИШКЕК УЛ.СТРОИТЕЛЬНАЯ, 21	6000
3. ОсОО "Winexim" КЫРГЫЗСТАН Г.БИШКЕК, УЛ. ТОКТАГУЛА, 87-6	6000
4. ОсОО "АК-БОТА" КЫРГЫЗСТАН Г.БИШКЕК, ПР. ЧУЙ, 121-306	300
5. ОСОО "РАДЕКС" КЫРГЫЗСТАН, Г.БИШКЕК, ПЕР.УЖГОРОДСКИЙ, 18.	900
6. ОсОО "ВСК" КЫРГЫЗСТАН Г.БИШКЕК, УЛ. ГОГОЛЯ, 113-145	6000
7. ОСОО "NEOFLEX" КЫРГЫЗСТАН, Г.БИШКЕК, М-ОН ТУНГУЧ, 80-1	700

На потребительском рынке Киргизии покупатели отдают предпочтение отечественному сахару, иногда это выражается даже в более высокой цене реализации, чем сахара казахстанского производства.

Также реализация продукции будет проходить через существующее дистрибьюторское представительство компании «VITA» в г. Бишкек – ОсОО «Елимай» - 6000. Проведение разумной ценовой политики, позволяющей учитывать интересы крупно-оптовых партнеров, поможет сохранить определенную стабильность на рынке сахара Киргизии, и в какой-то мере сдерживать неоправданное завышение цен на потребительском рынке посредниками. В дальнейшем, с развитием материально-технической базы и расширением региональной сети дистрибьюции ОсОО «Елимай», позволит ему стать одним из серьезных операторов на рынке сахара Киргизии.

#### Внешний рынок

Проявлен значительный интерес к запуску Ак-Суйского сахарного завода со стороны Узбекистана, где в сезон 2004-2005 годов потребность в сахаре удовлетворялась на 100% за счет импорта.

В настоящее время идут переговоры с двумя узбекскими компаниями, обладающими исключительными правами на поставки сахара в Узбекистан, о переработке Ак-Суйским сахарным заводом порядка 60 тыс. тонн сахара-сырца в год, поставляемого узбекской стороной по тойлинговой схеме, с дальнейшей поставкой полученного сахара в Узбекистан.

Представленные объемы сбыта позволят уже в сезоне 2005-2006 годов вывести Ак-Суйский сахарный завод на мощности по производству сахара порядка 100-105 тыс. тонн в год

### 3.4 Поставщики и потребители

#### Поставщики

В основном поставщиками сырья являются фермерские хозяйства (более 35%), с которыми заключены контракты по поставке сырьевых ресурсов в обмен на снабжение хозяйств необходимым посевным материалом, удобрениями, ГСМ, оказание консультативной помощи в возделывании той или иной культуры. Кроме того, заключены контракты с предприятиями для поставки растительных жиров, сливочного и подсолнечного масел, наиболее крупным из которых является Самарский жиросоюз (7.6%).

Таблица №8а. Поставщики

№ п/п	Поставщики	Продукция	Место нахождения	Доля
1	Самарский жиросоюз	Растительный жир	Россия	5 %
2	NAGROL HOLLAND B.V.	Соевые бобы	Нидерланды	8,5 %
3	АО «Шымкент май»	Подсолнечное масло	Шымкент	7 %
4	ТОО «Соевый центр»	Подсолнечное масло	Алматы	9 %

5	ОАО «Оренбургский МЭЗ»	Подсолнечное масло	Россия	11,5 %
6	Филиал ТОО «Интерторг ЛТД»	Сливочное масло	г. Павлодар	5,5%
7	ТОО «Бескольская Агропромтехника»	Соевые бобы	г. Талды-Корган	1,8 %
8	Басф Агро Свис Бранч	Гербициды	Швейцария	2,5%
9	Басф Акциенгезельшафт	Гербициды	Германия	2,5%
10	ТОО «Шыгыс Астык»	Подсолнечное масло	г. Семипалатинск	1,25 %

За 2005 год импорт АО «VITA» составил 1 761 814 тыс. тенге. Основную долю импорта составляет импорт сырья и удобрений из России (61,3%).

Таблица №86. Импорт (тыс.тенге)

Страна	Гербициды		Сырье и материалы		Оборудование		Итого	
	тыс.тенге	доля	тыс.тенге	доля	тыс.тенге	доля	тыс.тенге	доля
Германия	67 985	42,9%	19 915	1,4%	0	0,0%	87 900	5,0%
Нидерланды	0	0,0%	260 141	18,8%	0	0,0%	260 141	14,8%
США	80 381	50,8%	0	0,0%	129 624	59,5%	210 005	11,9%
Россия	9 964	6,3%	1 056 572	76,3%	14 034	6,4%	1 080 570	61,3%
Другие страны	0	0,0%	48 902	3,5%	74 296	34,1%	123 198	7,0%
<b>ИТОГО:</b>	<b>158 330</b>	<b>100%</b>	<b>1 385 530</b>	<b>100%</b>	<b>217 954</b>	<b>100%</b>	<b>1 761 814</b>	<b>100%</b>

### Потребители

АО «VITA» ориентировано на три вида рынка:

- потребительский рынок;
- промышленный рынок;
- дистрибьюторский рынок, включающий в себя мелких оптовых торговцев, сеть предприятий розничной торговли, сферу услуг (кафе, рестораны и т.д.).

Таблица №9а. Потребители

№ п/п	Потребитель	Продукция	Место нахождения	Доля
1	ОсОО «Елимай»	Продукция в ассортименте	Кыргызстан, г.Бишкек	3 %
2	ТОО «РубиРозАгрикол»	Шрот, масло соевое, жмых	г.Узунагаш	7,2 %
3	ТОО «Акнар ПФ»	Шрот, масло соевой, жмых	Карагандинская область, пос. Ботакара	2,3 %
4	АО «Алматы Кус»	Шрот	Алматы	1,6 %
5	АО «Усть-Каменогорская птицефабрика»	Шрот, жмых	Усть-Каменогорск	2,2 %
6	АО «Бент»	Шрот	Алматы	1 %
7	ТОО «Маслодел»	Подсолнечное масло	Алматы	1 %
8	ТОО «Семипалатинский комбикормовый завод»	Шрот	г. Семипалатинск	2,5 %
9	ООО «ВитаРос»	Продукция в ассортименте	Россия	4,5 %
10	ТОО «Цесна Астык Концерн»	Шрот	Алматы	0,5%

На сегодняшний день основными импортерами продукции являются дочерние компании АО «VITA» в Киргизии и России. За 2005 год экспортировано продукции на 374 901 тыс. тенге, из которых основную долю 63,4% составил экспорт в Россию.

Таблица №9б. Экспорт

№	Наименование продукции	Киргизия		Россия		Итого Экспорт	
		тонн	тыс.тенге	тонн	тыс.тенге	тонн	тыс.тенге
1	Масло растительное	831	93 740	0	0	831	93 740
2	Масло сливочное	64	12 460	0	0	64	12 460
3	Майонезы	6	857	0	0	6	857
4	Соевая продукция	371	21 201	4 161	237 564	4 532	258 765
5	Прочие		9 079				9 079
	<b>Итого</b>	<b>1 272</b>	<b>137 337</b>	<b>4 161</b>	<b>237 564</b>	<b>5 433</b>	<b>374 901</b>

### 3.5 Конкуренция и риски

#### 3.5.1 Конкуренция

Реализация сливочных масел, именно тех сортов, которые производит АО «VITA», - позиционируется на уровне 20% рынка г. Алматы, по Казахстану эти данные варьируются в пределах 5 – 10 %. Ниши рынка по продукции подсолнечных масел занимают приблизительно те же или чуть большие позиции. Майонезы же, находятся в стадии активного продвижения, однако их доля пока значительно ниже показателей, указанных выше.

В планах Компании предусмотрено дальнейшее последовательное наращивание объемов производства по всему спектру указанной номенклатуры.

Основных конкурентов АО «VITA» по реализации продукции в Казахстане можно условно поделить на две группы: фирмы-импортеры и отечественные производители.

- В Казахстане два основных конкурента - производителя масла, которые извлекают масло из подсолнечника и производят главным образом неочищенное масло - ТОО «Алтын-Бидай», АО «Шымкентмай». Наряду с этими двумя крупными производителями имеется множество мелких производителей неочищенного подсолнечного масла с общим объемом ежегодной продукции около 15 000 тонн.

Таблица 10а. Сведения об организациях, являющихся конкурентами Общества

№ п/п	Наименование	Адрес	Производство	Доля на рынке
1	ТОО «Алтын-Бидай»	г. Усть-Каменогорск, Бокейханова, 81а	Производство растительного масла	15%
2	АО «Шымкентмай»	г. Шымкент, ул. Моторная, 1	Производство растительного масла	10%

- Основными конкурентами по переработке растительного масла является ОАО «Алматинский маргариновый завод», ОАО «Карагандинский маргариновый завод» с переработкой масла 60 000 тонн в год и упаковкой более 30 000 тонн в год.

Таблица 10б. Сведения об организациях, являющихся конкурентами Общества

№ п/п	Наименование	Адрес	Производство	Доля на рынке
1	ОАО «Алматинский маргариновый завод»	г. Алматы, ул. Байзакова, 69	Переработка растительного масла	42%
2	ОАО «Карагандинский маргариновый завод»	г. Караганда, ул. Бытовая, 20	Переработка растительного масла	25%
3	ТОО «ТУРКУАЗ»	г. Актобе, 41 разъезд, Курсанское шоссе	Переработка растительного масла	7%

- На рынке сливочного масла основными конкурентами являются ТОО «Маслодел», мелкие фасовщики и реализаторы фасованного российского масла.

Таблица 10в. Сведения об организациях, являющихся конкурентами Общества

№ п/п	Наименование	Адрес	Производство	Доля на рынке
1	ОАО «Алматинский маргариновый завод»	г. Алматы, ул. Байзакова, 69	Производство сливочного масла	21%
2	ТОО «Маслодел»	г. Алматы, ул. Рыскулова, 276	Производство сливочного масла	17%

Начиная с 2000 года АО «VITA» активно занимается продвижением технологий, направленных на производство широкого спектра продуктов соевого происхождения. Эта ниша рынка в настоящее время практически свободна и имеет значительные перспективы. С запуском производств, направленных на выпуск белковых концентратов (соевая обезжиренная мука, белый лепесток), а также твердых растительных жиров, - появляется возможность активного продвижения этих продуктов на свободные

позиции рынка не только внутри Республики Казахстан, но и за ее пределами (Киргизия, Россия, Германия).

Потенциальные конкуренты по производству соевых пищевых продуктов, получаемых на основе полного технологического цикла переработки соевых бобов, и тем более поставок этого вида продукции за рубеж, - по Казахстану отсутствуют полностью.

Объем рынка сахара оценивается порядка 110-120 тыс. тонн в год (22 - 24 кг на душу населения).

Производители сахара:

1. Кара-Балтинский сахарный комбинат «Апросах» (1934г) - не работает с 2002 года.
2. Каиндинский сахарный завод (1962г)

Производственные показатели	2001	2002	2003	2004
Переработано сахарной свеклы, тыс. тонн	153,8	259,9	298,3	273,7
Переработано сахара-сырца, тыс. тонн	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Выработано сахара, всего, тыс. тонн</b>	<b>20,2</b>	<b>18,0</b>	<b>41,6</b>	<b>25,32</b>
В т.ч. из сахарной свеклы, тыс. тонн	20,2	18,0	41,6	25,32

3. Ново-Троицкий сахарный завод «Кошой» (1942г)

Производственные показатели	2001	2002	2003	2004
Переработано сахарной свеклы, тыс. тонн	63,2	217,4	407,4	347,5
Переработано сахара-сырца, тыс. тонн	2,0	10,0	0,0	10,0
<b>Выработано сахара, всего, тыс. тонн</b>	<b>9,44</b>	<b>32,954</b>	<b>50,188</b>	<b>43,774</b>
В т.ч. из сахарной свеклы, тыс. тонн	7,62	23,304	50,188	34,124
В т.ч. из сахара-сырца, тыс. тонн	1,82	9,65	0,0	9,65

### 3.5.2 Конкурентные преимущества

Наличие сильной и разветвленной дистрибьюторской сети. Четкая работа отдела сбыта. Разделение страны и города на сектора, где в каждом секторе ведет работу торговый представитель. В задачу торгового представителя входит постоянное увеличение товарооборота, расширение рынков сбыта, присутствие всего ассортимента продукции торговой марки «Иртыш» на полках магазинов.

Кроме того, АО «VITA» постоянно повышает качество выпускаемой продукции (запуск оборудования по рафинации, дезодорации). При повышении качества продукции растет ее себестоимость и, следовательно, цена, но на сегодняшний день казахстанский рынок масложировой продукции сложился таким образом, что потребители предпочитают качественные продукты, несмотря на более высокие цены.

### 3.5.3 Анализ цен

Цены практически всех производителей масложировой продукции находятся на одном уровне, что обусловлено структурой себестоимости данной продукции. Пути снижения себестоимости – это уменьшение постоянных затрат – за счет увеличения объема, производства, и снижение доли непроизводственных издержек. АО «VITA» увеличивая производственные мощности, снижает долю постоянных затрат в общей структуре и повышает качество за счет установки нового оборудования.

Таблица 11. Ценовой анализ

Наименование	Растительное масло (тенге/литр)	Сливочное масло (тенге/кг)	Майонез (тенге/кг)
АО «Vita»	161,35	418,79	350,11
АО «АМЗ»	174,75	407,91	265,29
АО «КМГ»	-	411,21	270,81
АО «Шымкентмай»	175,25	-	-
ТОО «Маслодел»	-	403,28	233,24
Россия	171,24	399,29	340,18
Украина	165,32	-	-

### 3.5.4 Риски

В процессе деятельности АО «VITA» сталкивается с различными видами рисков и проводит гибкую политику, позволяющую оценивать, контролировать и минимизировать действие факторов, определяющих размеры принимаемых рисков, и смягчить потери, где это возможно.

- **Экономические риски**

Экономические факторы риска связаны, в первую очередь, с общим спадом производства в промышленности, сельском хозяйстве, ведущем к уменьшению хозяйственной деятельности предприятий и уменьшению покупательной способности населения, а также с замедлением инвестиционных потоков капитала в сектора экономики с достаточно высоким уровнем доходности. Указанный фактор риска не является для АО «VITA» определяющим, в виду вложения денег в высокодоходный сектор экономики по переработке животных и растительных жиров, молочных продуктов и продуктов их переработки.

Исследования показывают, что в потребительской корзине населения, масложировая продукция относится к товарам первой необходимости. Без употребления данных продуктов практически невозможно существование человека. В связи с этим менеджмент Компании считает, что даже падение покупательной способности населения не приведет к значительному падению спроса на продукцию.

- **Влияние конкуренции**

Внутренняя и внешняя политика АО «VITA» направлена на: расширение ассортимента предлагаемых продуктов питания, их переработку и выпуск готовой продукции, а также приобретение оборудования для промышленной переработки полуфабрикатов, проведение мероприятий, направленных на привлечение отечественных и иностранных инвесторов, расширение региональной сети сбыта, что должно повлиять на последовательное уменьшение затрат и себестоимости выпускаемой продукции с целью повышения конкурентоспособности Компании.

- **Технические риски**

Расширение сферы деятельности, износ оборудования требуют постоянного обновления используемых материальных ресурсов, в том числе технических и других сопутствующих им средств. На сегодняшний день оборудование Компании соответствует современным стандартам и подлежит износу только по истечении следующих 10 лет его использования. Таким образом, технический риск морального и физического износа практически не существует.

- **Социальные риски**

Социальная и кадровая политика предприятия направлена на привлечение высококлассных специалистов и максимальное обеспечение сотрудников социальными благами. Проблема нехватки работников необходимого уровня квалификации решается посредством обучения в соответствующих учебных заведениях, в том числе обучением и стажировкой на производстве.

- **Экологические риски**

Неотъемлемой частью технологических процессов переработки сои, является утилизация некоторых отходов, в целях предупреждения загрязнения окружающей среды. В целях предотвращения разлива технологических продуктов производства, предусматривается наличие емкостей, достаточных для аварийного поглощения текущих объемов продуктов производства.

Для сбора и очистки сточных вод предназначены технологические отстойники. Твердая фаза подлежит утилизации и удалению вместе с прочими отходами производства, основная же часть жидкой фазы после очистки будет направляться в контур рециркуляции, либо удаляться посредством канализационных стоков.

Защита от дождевых стоков предусматривает надежные хранилища технологических продуктов, исключаящие контакт их с внешней средой и неконтролируемые сбросы, в местах образования атмосферных осадков. В этих целях предполагается использовать помещения, оборудованные бордюрной защитой по периметру, надежным покрытием сверху, снабженные механизмами разгрузки и погрузки, а также некоторыми элементами автоматики.

Бытовые сточные воды из помещений персонала утилизируются традиционно, посредством канализационных стоков. В качестве основного теплоносителя в процессах переработки

используется пар, поставляемый от крупного поставщика, тем самым, исключая потенциальное загрязнение воздуха за счет выбросов продуктов горения, - от работы мелких котельных.

## РАЗДЕЛ IV. ОПИСАНИЕ ПРОЕКТА

### 4.1 Цель проекта

На сегодняшний день соевый белок является наиболее важным реально существующим резервом пищевого белка и одним из основных средств, с помощью которого можно улучшить белковое питание населения. Белок сои – единственный вид растительных белков, содержащийся в промышленной сельскохозяйственной культуре, который содержит все незаменимые аминокислоты и по пищевой ценности не уступает мясным белкам.

Как следствие этого производство и переработка сои в мире за последние 12 лет возросло более чем на 350 %. В последующие 5 лет производство продуктов глубокой переработке сои возрастет не менее чем в 2 раза.

Другим фактором, вызывающим повышенный интерес к потреблению сои является то, что успешная работа предприятий пищевой промышленности с учетом постоянного роста цен на сырье зависит от их способности изыскивать и оптимально использовать белково-содержащие ингредиенты в готовой продукции для придания ей питательности и экономичности.

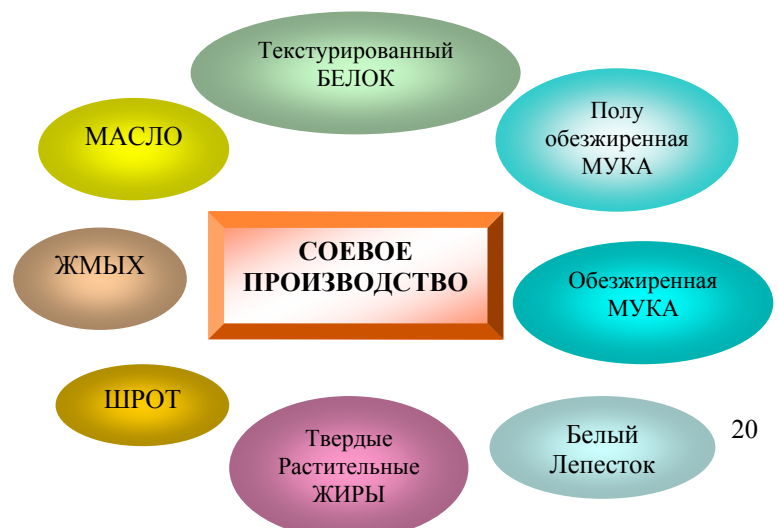
Потребность рынка России в текстурированных соевых продуктах (ТСП) по оценке Руководителя Американской соевой ассоциации в России и СНГ Майкла Модича составляет 80 тыс.тн в год. При этом производятся ТСП только из соевого «белого лепестка» или муки, сделанной из этого «лепестка». Первым производителем «белого лепестка» на территории СНГ является АО «Vita», начиная с 1999 года, - Компания занимается последовательным развитием соевых производств. Обеспеченность сырьевыми ресурсами, является наиболее важным компонентом для развертывания любого производства, тем более это касается производства, - ориентированного в будущем на значительные объемы экспортных поставок, предполагающих ритмичность и четкое исполнение обязательств.

Компания предприняла решительные шаги по созданию самостоятельного агрономического направления своей деятельности, оснащения его высококвалифицированными специалистами, налаживания связей с фермерскими хозяйствами и многое другое. Закономерным результатом проведенной работы можно считать объективную динамику роста перерабатывающих мощностей предприятия и объемов соевого производства (пищевого и кормового направления), за периоды прошлых лет и по день сегодняшний включительно, а также нарастающий тренд общих объемов урожайности соевых культур в Казахстане.

Дальнейшее развитие соевой программы Компании, учитывает прогнозируемый рост урожайности соевой культуры в будущем, т.к. предусматривается последовательное наращивание перерабатывающих мощностей предприятия, в соответствии с реальным ростом объемов выращиваемой сои. В случае отставания от намеченных темпов валовых сборов, предполагается использовать в производстве любое масличное сырье: сафлор, горчицу, подсолнечник, рапс. Однако при достижении 100% обеспеченности соевыми бобами все производственные мощности Компании будут работать исключительно на сое.

Соевое производство по определению является достаточно ёмким в потреблении бобов, поэтому фактор обеспеченности ими, с учетом перспективы роста объемов валовых сборов в будущем, - является определяющим, для развертывания серьезных высокотехнологичных направлений.

Активное развитие соевого земледелия, наблюдаемое в последнее время и



запуск высокотехнологичных перерабатывающих линий Компании, - позволяет организовать ритмичный цикл по переработке соевых бобов и освоить направления производства, ориентированные на экспортные поставки соевой продукции.

Среди планируемой номенклатуры экспортных поставок будут продукты, - уже представленные на рынке Казахстана, а также новые соевые компоненты, предполагаемые к запуску в производство, в связи с вводом производственных линий экстракционного отделения завода «VITASOY», строительством цеха по изготовлению твердых растительных жиров, некоторым дооснащением уже действующих производств.

В результате целью проектов является дальнейшее развитие соевого производства в Казахстане, а так же строительство завода в России. Развитие уже действующего производства в Казахстане позволит увеличить не только объем выпускаемой продукции, но так же и продуктовый ряд. Строительство завода в г. Дзержинске, позволит сократить расходы на транспортировку, т.к. на сегодняшний день основным потребителем соевой продукции является Россия.

К числу потребителей экспортной продукции следует отнести, прежде всего – Россию, Киргизию, Украину, наиболее вероятно – Германию, при некоторых маркетинговых усилиях – Японию, а также возможно и другие страны.

#### 4.2 Реализация проекта

Основными факторами, определяющими успех проекта по расширению мощностей завода в Казахстане, - являются следующие:

- Выгодное географическое положение предприятия, находящегося в центре наиболее плодородных земель Казахстана, для которых возделывание масличных культур является традиционным.
- Поддержка фермерских хозяйств государством (в рамках Агропродовольственной Программы Республики Казахстан) предусматривающей значительное увеличение производства растительных масел, в необходимости с общим ростом кормовой базой птицеводства и животноводства.
- Положительный опыт Компании в привлечении фермерских хозяйств по возделыванию соевой культуры, имеющий в настоящее время хорошую динамику роста.
- Наличие трудовых ресурсов и острой проблеме занятости населения, в сельских районах Республики.
- Наличие свободных и значительных площадей производственной базы, с необходимыми элементами инфраструктуры, на которой в 2002 году уже был осуществлен запуск цеха прессования масличных семян, производительностью 100 тонн/сутки, - второй очереди завода «VITASOY».
- Развернутое строительство маслоэкстракционного завода, с мощностью перерабатывающих линий 140 тыс. тонн соевых бобов в год – третьей очереди завода «VITASOY».
- Потребности рынка Республики в продуктах переработки масличных культур, а также значительный потенциал ее экспортных поставок, - как в виде полуфабрикатов (соевая полуобезжиренная и обезжиренная мука), так и в виде готовой продукции (текстурированный соевый белок, пищевой белковый концентрат «белый лепесток», перезтерифицированные растительные жиры).



Основными факторами, определяющими успех проекта по строительству завода в г. Дзержинске, - являются следующие:

- Выгодное географическое положение завода в Нижнем Новгороде по середине между Москвой и Уралом (основные рынки сбыта), что является весьма выгодным экономически.
- Реальная востребованность высокотехнологичной соевой продукции на рынке России в продуктах переработки масличных культур – как в виде полуфабрикатов (соевая полуобезжиренная мука), так и в виде готовой продукции производимой в рамках

- данного проекта (белковые промышленные текстуры).
- Легкость выхода на Российский рынок, т.к. ТСП будет полностью Российским продуктом.
- Генетическая чистота произведенной продукции, на сегодняшний день после ввода в России закона обязывающем производителей писать на упаковке соответствует ли продукция генетической чистоте или нет, данный закон сильно изменил ситуацию на рынке соевых продуктов России, давая большое преимущество Проекту.

Положение дел на заводе на данном этапе

- Завод глюкозо-фруктозного сиропа (ГФС) - рассчитан на производство глюкозо-фруктозного сиропа, ферментов. Завод проектировался Финляндией, ею же поставлялось современное технологическое оборудование и под контролем финских специалистов осуществлялся монтаж оборудования. На заводе использовано впервые в СССР «ноу-хау» - хроматографическая сепарация сиропа. Завод полностью автоматизирован с внедрением компьютерной техники. Как видно на фотографии завод находится в идеальном состоянии, несмотря на то, что законсервирован с 1995 года.
- Производство Глюкознофруктозного сиропа (ГФС) (он же ферментированная патока) – новое эффективное подслащивающее вещество, содержащее 71% сухих веществ, включающее 42% фруктозы, остальное глюкоза, по сладости и пищевой ценности равноценен сахару, имея при этом преимущества –отсутствие цвета и запаха, при длительном хранении пониженная вязкость растворов, высокое осмотическое давление и гигроскопичность. ГФС полностью может заменить сахар при производстве безалкогольных напитков, некоторых видов хлеба, продуктов детского питания, кондитерских изделий, соков, повидла, джемов, варенья и для приготовления некоторых видов лекарств.
- Патока может выпускаться с заданными качественными параметрами, что позволяет контролировать ее сладость, консистенцию, структуру, глянец, прозрачность и процессы кристаллизации. Эти свойства делают патоку ценной пищевой добавкой при производстве леденцовой карамели, жевательной резинки, мороженого, долго сохраняющихся мучных кондитерских изделий, пива, ликеров, фруктовых соков (плодово-ягодное сусло), безалкогольных напитков (фруктовые соки, лимонад, шипучие напитки), джемов и мармелада, консервированных фруктов, лимонных и апельсиновых корочек; фруктов, овощей и рыбы глубокой заморозки, кетчупа, глазури для риса, маргарина и т.д.



#### 4.3 Сырье и материалы, поставщики

Основным сырьем для планируемого производства будут являться генетически немодифицированные соевые бобы, выращенные в Казахстане.

Компания «VITA» для получения качественного сырья параллельно внедряет проект по инвестированию сельского хозяйства. В данном проекте задействованы более 600-т хозяйств с общей площадью около 40 тысяч гектаров посевных земель. На формирование запасов семенного фонда, химических средств защиты растений, топлива, подготовки специалистов на местах компания только в течение 2004-го года инвестировала порядка 6,0 млн. долларов, а в 2005 году капвложения планируется увеличить еще в два раза.

Субсидии Минсельхоза для удешевления кредитов на закуп сои АО «VITA» составили 51,8 млн тенге – в 2003-м – 2004-м году, что позволило заготовить в 2004-м году более 32,0 тыс тн бобов, т.е. в 2,2 раза больше, чем в 2002-2003-м годах.

АО «VITA» заключаются форвардные контракты с фермерскими хозяйствами на поставку сырья по фиксированным ценам.

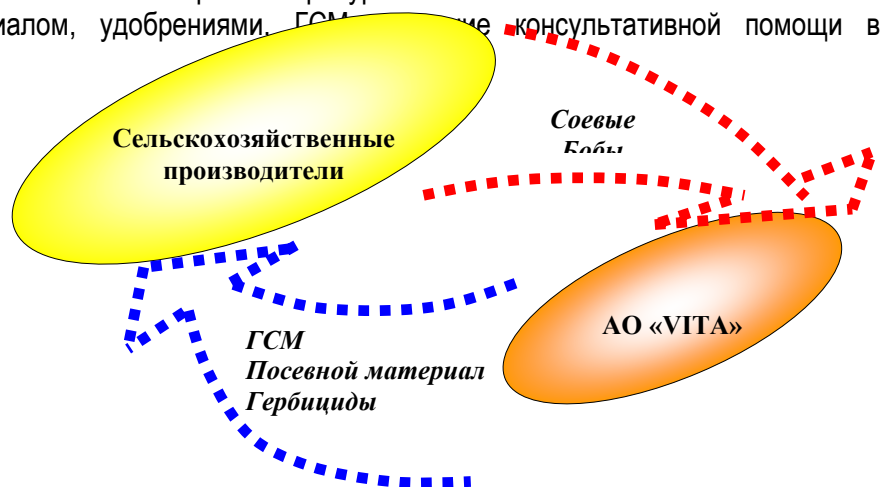
На сегодня потенциал Казахстана по выращиванию соевых бобов специалисты оценивают в перспективе не менее 5 млн. тонн в год.

Поставки сырья в Россию будут осуществляться как в виде готовой соевой муки, так и в виде соевого шрота. Это стало возможно, с вводом в эксплуатацию маслоэкстракционного завода мощностью 140 тыс. тонн соевых бобов в год.

Сырьевые ресурсы предприятия в основном обусловлены наличием действующей и развивающейся на государственном уровне программы поднятия сельских и фермерских хозяйств Казахстана. Потенциальные возможности отечественного земледелия, по климатическим условиям, наличию и качеству обрабатываемых земель, обеспечению трудовыми ресурсами, - поистине безграничны.

В настоящее время АО «VITA» активно развивает своё направление сельскохозяйственного проекта, на базе которого уже работает значительная часть линий основного производства. Поставщиками сырья при этом являются фермерские хозяйства, с которыми предварительно были заключены фьючерсные контракты по следующей схеме: поставки сырьевых ресурсов в обмен на снабжение хозяйств необходимым посевным материалом, удобрениями, ГСМ, а также консультативной помощи в возделывании той или иной культуры, с применением строгой научной базы.

Взаимовыгодное сотрудничество Компании с поставщиками масличных культур, на основе фьючерсных контрактов, позволяет сохранить стабильность цен на сырьевые ресурсы.



Жизнеспособность данного сотрудничества

обеспечивается, с одной стороны, - постоянным увеличением мощностей перерабатывающих линий предприятия и все большим спросом на качественное сырьё по приемлемым ценам, а с другой стороны, - последовательным вовлечением отечественного сельскохозяйственного производителя в число постоянных поставщиков сырьевых ресурсов для производств Компании.

Оба эти процесса развиваются параллельно, что вполне целесообразно и продиктовано экономической точкой зрения.

#### 4.4 Себестоимость продукции

Себестоимость производимого продукта на маслоэкстракционных предприятиях, в основном определяется следующими решающими факторами:

- соотношением качества сырьевых ресурсов к входной цене на них;
- применением современных и безотходных технологий;
- соблюдением должного технологического регламента;
- рентабельные объемы производства.

Основная часть поставок сырьевых ресурсов предполагается из различных регионов Республики Казахстан, на основе фьючерсных контрактов с фермерскими хозяйствами. Условия заключения контрактов предполагают (по определению) фиксированные цены на продукцию земледелия, и потому позволяют надежно прогнозировать вопросы экономики, как существующих линий прессового цеха, так и развернутого в настоящее время строительства экстракционного завода.

Начиная с 2000 года, Компания имеет значительный опыт в части организации подобного рода сельскохозяйственных производств. Качество же поставляемых сырьевых ресурсов, - проверено практикой предыдущих лет сотрудничества с аграрным сектором. Прямые контакты Компании и отсутствие, каких либо посредников, в совокупности с указанным выше, - обеспечивают благоприятные для всей экономики производства соотношения входной цены и качества сырья.

Безотходность основной части технологической цепочки, являясь общей и неотъемлемой частью экономически эффективных соевых производств, - также позволяет существенно снизить его издержки. Технологический регламент соевых производств, в основном должен и будет обеспечен системами автоматики всего промышленного комплекса. Этому же способствует и значительный опыт, накопленный Компанией ранее, - в части переработки соевых продуктов, на уже действующих производственных линиях.

Объемы производства предполагают оптовые поставки партий готовой продукции, что позволяет в свою очередь значительно снизить издержки по ее сбыту, сформировав при этом конкурентоспособную в рыночном отношении цену.

#### 4.5 Финансовая модель

Надежность и устойчивость Компании, а также генерируемый по проекту денежный поток и прибыльность проекта, делает вложения финансовых институтов выгодными, а проект привлекательным. Из приведенной ниже сводной таблицы финансовых показателей инвестиционного проекта АО «VITA» следует, что, способен принести дополнительную прибыль для Компании после погашения займа.

Таблица 12. Отчет о финансовых результатах (тыс. тенге)

курс	133	133	133	133	133	133	133	133
Наименование статей	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	год							
	т. тенге							
Выручка от реализации ГП ХОЛДИНГА без НДС	10,075,477	23,972,538	27,691,015	37,379,679	41,639,863	41,639,863	41,639,863	41,639,863
Выручка от реализации ГП АО "VITA" без НДС	5,686,991	8,318,107	10,642,886	13,143,664	15,357,100	15,357,100	15,357,100	15,357,100
Выручка от реализации ГП ОАО АКПСК без НДС	913,992	11,432,974	12,242,189	18,939,878	20,580,000	20,580,000	20,580,000	20,580,000
Выручка от реализации ГП ТОКМОК-ЕЛИМАЙ без НДС	2,651,092	3,315,714	3,817,857	4,225,714	4,550,000	4,550,000	4,550,000	4,550,000
Выручка от реализации ГП ООО "Vita Рос" без НДС	823,402	905,743	988,083	1,070,423	1,152,763	1,152,763	1,152,763	1,152,763
<b>Себестоим. реализуемой Продукции:</b>	<b>7,637,876</b>	<b>18,172,764</b>	<b>20,991,615</b>	<b>28,336,261</b>	<b>31,565,761</b>	<b>31,565,761</b>	<b>31,565,761</b>	<b>31,565,761</b>
Валовой доход (убыток)	2,437,601	5,799,774	6,699,400	9,043,418	10,074,102	10,074,102	10,074,102	10,074,102
<b>Общие и административные расходы, в тч:</b>	<b>903,123</b>	<b>1,909,072</b>	<b>1,928,286</b>	<b>2,229,167</b>	<b>2,066,828</b>	<b>2,066,828</b>	<b>2,066,828</b>	<b>2,066,828</b>
<b>Расходы по реализации</b>	<b>542,770</b>	<b>1,291,411</b>	<b>1,491,727</b>	<b>2,013,659</b>	<b>2,243,157</b>	<b>2,243,157</b>	<b>2,243,157</b>	<b>2,243,157</b>
Доход до выплаты вознаграждения	991,708	2,599,291	3,279,387	4,800,592	5,764,117	5,764,117	5,764,117	5,764,117
<b>Расходы по вознаграждениям включаемые в БДР</b>	<b>1,682,382</b>	<b>1,470,956</b>	<b>1,423,375</b>	<b>1,375,424</b>	<b>1,078,183</b>	<b>1,078,183</b>	<b>1,078,183</b>	<b>1,078,183</b>
Доход от неосновной деятельности	150,000	356,894	412,254	556,495	619,919	619,919	619,919	619,919
<b>Расходы по неосновной деятельности</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Доход (убыток) до выплаты налога	-540,675	1,485,229	2,268,266	3,981,663	5,305,853	5,305,853	5,305,853	5,305,853
<b>Корпоративный подоходный налог</b>	<b>0</b>	<b>445,569</b>	<b>680,480</b>	<b>1,194,499</b>	<b>1,591,756</b>	<b>1,591,756</b>	<b>1,591,756</b>	<b>1,591,756</b>
Чистый доход	-540,675	1,039,660	1,587,786	2,787,164	3,714,097	3,714,097	3,714,097	3,714,097
Чистый Доход т.\$ США	-4,065	11,167	17,055	29,937	39,894	39,894	39,894	39,894
Рентабельность Производства (%)	31.91	31.91	31.91	31.91	31.91	31.91	31.91	31.91
Точка Безубыточности (ТБУ)	10,035,839	22,113,891	25,104,691	33,224,199	36,223,617	36,223,617	36,223,617	36,223,617

Показатель	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>БАЛАНС ДС на начало</b>	<b>0</b>	<b>178,380</b>	<b>2,766,427</b>	<b>4,864,429</b>	<b>13,612,651</b>	<b>17,560,305</b>	<b>26,507,959</b>	<b>35,455,613</b>
Поступления по операционной деятельности	21,230,812	37,227,256	37,936,779	48,047,276	51,079,032	51,079,032	51,079,032	51,079,032
- АО "VITA"	7,607,208	9,565,823	12,239,319	15,115,214	17,660,665	17,660,665	17,660,665	17,660,665
- АО "АКПСК"	13,623,604	22,613,800	19,950,094	26,598,106	26,598,106	26,598,106	26,598,106	26,598,106
- ОсОО "Елимай"		3,978,857	4,581,428	5,070,857	5,460,000	5,460,000	5,460,000	5,460,000
- ООО "ВитаРос"		1,068,776	1,165,938	1,263,099	1,360,261	1,360,261	1,360,261	1,360,261
Выплаты по операционной деятельности	21,324,693	29,146,994	34,840,561	38,806,839	41,639,162	41,639,162	41,639,162	41,639,162
- АО "VITA"	7,357,269	8,339,253	10,669,942	13,177,077	15,396,140	15,396,140	15,396,140	15,396,140
- АО "АКПСК"	13,967,424	15,729,893	18,960,037	20,059,397	20,059,397	20,059,397	20,059,397	20,059,397
- ОсОО "Елимай"		3,619,483	4,167,630	4,612,852	4,966,848	4,966,848	4,966,848	4,966,848
- ООО "ВитаРос"		1,458,365	1,042,952	957,513	1,216,778	1,216,778	1,216,778	1,216,778
<b>ДС от операционной деятельности</b>	<b>(93,881)</b>	<b>8,080,262</b>	<b>3,096,218</b>	<b>9,240,437</b>	<b>9,439,869</b>	<b>9,439,869</b>	<b>9,439,869</b>	<b>9,439,869</b>
Поступления по инвестиционной деятельности	0	0	0	0	0	0	0	0
- АО "VITA"								
- АО "АКПСК"								
- ОсОО "Елимай"								
- ООО "ВитаРос"								
Выплаты по инвестиционной деятельности	6,996,976	1,135,000	2,553,560	1,040,000	405,000	405,000	405,000	405,000
- АО "VITA"	1,265,476	960,000	2,047,560	320,000	270,000	270,000	270,000	270,000
- АО "АКПСК"	5,403,693							
- ОсОО "Елимай"	265,132	165,000	110,000	170,000	135,000	135,000	135,000	135,000
- ООО "ВитаРос"	62,675	10,000	396,000	550,000	0	0	0	0
<b>ДС от инвестиционной деятельности</b>	<b>(6,996,976)</b>	<b>(1,135,000)</b>	<b>(2,553,560)</b>	<b>(1,040,000)</b>	<b>(405,000)</b>	<b>(405,000)</b>	<b>(405,000)</b>	<b>(405,000)</b>
Поступления по финансовой деятельности	11,996,976	1,135,000	2,047,560	1,040,000	405,000	405,000	405,000	405,000
- Долгосрочное заимствование	6,996,976	1,135,000	2,047,560	1,040,000	405,000	405,000	405,000	405,000
- Краткосрочное заимствование	5,000,000							
Выплаты по финансовой деятельности	4,727,738	5,492,215	492,215	492,215	5,492,215	492,215	492,215	6,492,215
- выплаты по текущему ссудному портфелю	4,727,738	492,215	492,215	492,215	492,215	492,215	492,215	492,215
- выплаты по плановому ссудному портфелю		5,000,000			5,000,000			6,000,000
<b>ДС от финансовой деятельности</b>	<b>7,269,238</b>	<b>(4,357,215)</b>	<b>1,555,345</b>	<b>547,785</b>	<b>(5,087,215)</b>	<b>(87,215)</b>	<b>(87,215)</b>	<b>(6,087,215)</b>
<b>БАЛАНС ДС на конец</b>	<b>178,380</b>	<b>2,766,427</b>	<b>4,864,429</b>	<b>13,612,651</b>	<b>17,560,305</b>	<b>26,507,959</b>	<b>35,455,613</b>	<b>38,403,267</b>

Таблица 13а. Модель денежных потоков (тыс тенге)

n	год	денежный поток	налог	чистый поток	Коэффициент дисконтирования	текущая стоимость
0		(6,000,000)		(6,000,000)	10%	(6,000,000)
1	2006	(540,675)	0	(540,675)		(491,523)
2	2007	1,485,229	(445,569)	1,039,660		859,223
3	2008	2,268,266	(680,480)	1,587,786		1,192,927
4	2009	3,981,663	(1,194,499)	2,787,164		1,903,671
5	2010	5,305,853	(1,591,756)	3,714,097		2,306,162
6	2011	5,305,853	(1,591,756)	3,714,097		2,096,511
7	2012	5,305,853	(1,591,756)	3,714,097		1,905,919
8	2013	5,305,853	(1,591,756)	3,714,097		1,732,654
		22,417,895		13,730,324	NPV	5,505,544

Срок окупаемости проекта

5,5 лет;

NPV (при  $r=10\%$ )

- 5,505,544 тыс тенге

IRR

- 24,11%

## РАЗДЕЛ V. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ

## 5.1 Финансовая отчетность

Настоящая финансовая отчетность АО «VITA» подготовлена в соответствии с казахстанскими стандартами бухгалтерского учета. Аудит финансовой отчетности за 2003 и 2004 гг. проведен ТОО «BDO Казахстанаудит». Финансовая отчетность за 2005 г подготовлена с применением некоторых положений МСФО, согласно рекомендации министерства финансов.

Таблица 14. Баланс (тыс.тенге)

АКТИВЫ	2003		2004*		2005*	
	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>4 733 146</b>	<b>59,12%</b>	<b>6 883 779</b>	<b>64,33%</b>	<b>19 051 310</b>	<b>69,60%</b>
<i>Нематериальные активы</i>	564	0,01%	504	0,00%	475	0,00%
<i>Основные средства</i>	4 640 504	57,96%	6 684 937	62,48%	18 854 932	68,89%
<i>Незавершенное строительство</i>	617 718	7,72%	1 282 035	11,98%	6 229 332	22,76%
<i>Инвестиции</i>	17 900	0,22%	17 900	0,17%	17 918	0,07%
<i>Долгосрочная дебиторская задолженность</i>	74 178	0,93%	180 438	1,69%	177 985	0,65%
<b>Текущие активы</b>	<b>3 273 446</b>	<b>40,88%</b>	<b>3 816 126</b>	<b>35,67%</b>	<b>8 320 248</b>	<b>30,40%</b>
<i>ТМЗ</i>	1 002 411	12,52%	2 095 420	19,58%	3 813 823	13,93%
<i>Краткосрочная дебиторская задолженность</i>	1 886 011	23,56%	1 573 402	14,70%	2 528 595	9,24%
<i>Краткосрочные финансовые инвестиции</i>		0,00%		0,00%	1 395 360	5,10%
<i>Денежные средства</i>	385 024	4,81%	147 304	1,38%	582 470	2,13%
<b>ВСЕГО АКТИВОВ</b>	<b>8 006 592</b>	<b>100,00%</b>	<b>10 699 905</b>	<b>100,00%</b>	<b>27 371 558</b>	<b>100,00%</b>
ПАССИВЫ	2003		2004*		2005*	
	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес
<i>Уставный капитал</i>	750 000	22,51%	750 000	31,92%	750 000	6,50%
<i>Дополнительный оплаченный капитал</i>		0,00%		0,00%	64 594	0,56%
<i>Дополнительный неоплаченный капитал</i>	2 290 155	68,72%	1 506 772	64,13%	10 427 164	90,41%
<i>Курсовая разница</i>		0,00%	2 829	0,12%		0,00%
<i>Резервный капитал</i>	15 000	0,45%	15 000	0,64%	15 000	0,13%
<i>Нераспределенный доход/непокрытый убыток</i>	277 429	8,32%	74 932	3,19%	275 988	2,39%
<b>ИТОГО КАПИТАЛ</b>	<b>3 332 584</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 349 533</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 532 746</b>	<b>100,00%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>2 468 914</b>	<b>30,84%</b>	<b>3 614 527</b>	<b>33,78%</b>	<b>9 623 126</b>	<b>35,16%</b>
<i>Долгосрочные кредиты</i>	1 706 914	21,32%	2 542 988	23,77%	2 388 467	8,73%
<i>Прочие</i>	750 000	9,37%	2 217	0,02%	5 016 735	18,33%
<i>Отсроченные налоги</i>	12 000	0,15%	1 069 322	9,99%	2 217 924	8,10%
<b>Текущие обязательства</b>	<b>2 205 094</b>	<b>27,54%</b>	<b>4 716 995</b>	<b>44,08%</b>	<b>6 215 760</b>	<b>22,71%</b>
<i>Текущие займы</i>	1 539 301	19,23%	1 900 231	17,76%	3 597 264	13,14%
<i>Кредиторская задолженность</i>	479 991	5,99%	2 357 135	22,03%	2 194 270	8,02%
<i>Кредиторская задолженность дочерним (зависимым) организациям и совместно контролируемым юридическим лицам</i>		0,00%	-39	0,00%	79 841	0,29%
<i>Расчеты с бюджетом</i>	30 694	0,38%	229 872	2,15%	190 357	0,70%
<i>Прочая кредиторская задолженность</i>	155 108	1,94%	229 796	2,15%	154 028	0,56%
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>4 674 008</b>	<b>58,38%</b>	<b>8 331 522</b>	<b>77,87%</b>	<b>15 838 886</b>	<b>57,87%</b>
<b>Доля меньшинства</b>		<b>0,00%</b>	<b>18 850</b>	<b>0,18%</b>	<b>-74</b>	<b>0,00%</b>
<b>ВСЕГО ПАССИВОВ</b>	<b>8 006 592</b>	<b>100,00%</b>	<b>10 699 905</b>	<b>100,00%</b>	<b>27 371 558</b>	<b>100,00%</b>

Примечание: 2004\* и 2005\* представлена консолидированная финансовая отчетность

Таблица 15. Отчет о доходах и расходах (тыс.тенге)

СТАТЬИ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	2003	2004*	2005*
Доход от реализации услуг и работ	2 737 081	3 834 975	6 101 227
Себестоимость реализации	2 086 133	2 858 817	3 955 532
<b>Валовый доход</b>	<b>650 948</b>	<b>976 158</b>	<b>2 145 695</b>
Общие, административные расходы	267 110	580 272	1 062 836
Расходы по реализации	222 270	386 959	692 779
Расходы в виде вознаграждения	246 592	232 446	363 280
<b>Убыток/доход от основной деятельности</b>	<b>-85 024</b>	<b>-223 519</b>	<b>26 800</b>
<b>Убыток/доход от неосновной деятельности</b>	<b>175 550</b>	<b>417 223</b>	<b>88 210</b>
<b>Убыток/доход до налогообложения</b>	<b>90 526</b>	<b>193 704</b>	<b>115 010</b>
Подходный налог	31 885	79 790	-6 307
<b>Чистый убыток/доход</b>	<b>58 641</b>	<b>113 914</b>	<b>121 317</b>
Доля меньшинства	0	4 797	1 162
<b>Чистый убыток/доход с учетом меньшинства</b>	<b>58 641</b>	<b>118 711</b>	<b>122 479</b>

Таблица 16. Отчет о движении денег (тыс.тенге)

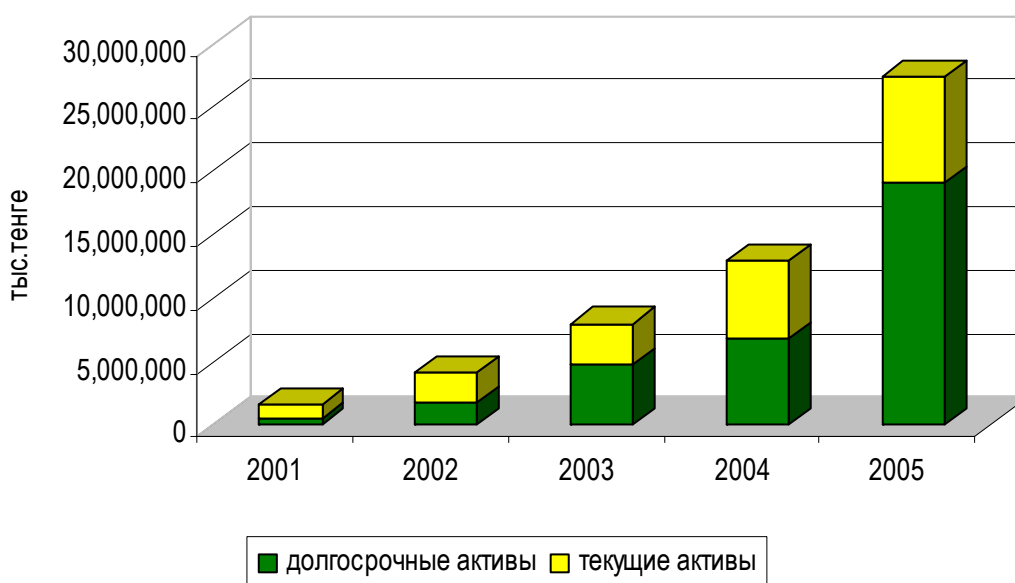
ПОКАЗАТЕЛИ	2003	2004*	2005*
<b>Движение денег от операционной деятельности</b>			
<b>Поступление денег всего</b>	<b>4 747 069</b>	<b>6 367 744</b>	<b>7 834 991</b>
Реализация готовой продукции	2 756 906	4 359 072	4 985 355
Авансы полученные	1 048 553	1 772 911	2 362 331
Дивиденды	9 089	0	0
Прочие	932 521	235 761	487 305
<b>Выбытие денег всего</b>	<b>5 396 675</b>	<b>4 373 952</b>	<b>11 625 558</b>
Платежи поставщикам и подрядчикам	2 803 319	3 069 671	5 609 556
Авансы выданные	1 788 803	658 395	4 413 526
Выплаты по заработной плате	110 693	182 986	442 964
Выплаты вознаграждения по займам	262 854	316 085	574 724
Расчеты с бюджетом	59 808	94 447	267 757
Прочие выплаты	371 198	52 368	317 031
<b>Увеличение (+) уменьшение (-) денег в результате операционной деятельности</b>	<b>-649 606</b>	<b>1 993 792</b>	<b>-3 790 567</b>
<b>Движение денег от инвестиционной деятельности</b>			
<b>Поступление денег всего</b>	<b>215 261</b>	<b>27 957</b>	<b>39 172</b>
Реализация основных средств	215 261	26 203	26 765
Погашение предоставленных займов	0	1 754	3 899
Прочие			8 508
<b>Выбытие денег всего</b>	<b>1 157 656</b>	<b>2 729 317</b>	<b>2 280 146</b>
Приобретение нематериальных активов	444	44	0
Приобретение основных средств	1 157 212	2 206 312	1 870 851
Приобретение других долгосрочных активов		469 601	135 496
Приобретение финансовых активов	0	4 896	0
Предоставление займов	0	43 305	273 799
Прочие	0	5 139	0
<b>Увеличение (+) уменьшение (-) денег в результате инвестиционной деятельности</b>	<b>-942 395</b>	<b>-2 701 360</b>	<b>-2 240 974</b>
<b>Движение денег от финансовой деятельности</b>			
<b>Поступление денег всего</b>	<b>4 134 149</b>	<b>4 589 951</b>	<b>12 665 803</b>
Эмиссия акций и других ценных бумаг	650 000	0	0

Получение займов	3 433 283	4 398 619	7 087 787
Прочие	50 866	191 332	5 578 016
<b>Выбытие денег всего</b>	<b>2 164 737</b>	<b>4 120 103</b>	<b>6 199 096</b>
Погашение займов	2 007 483	3 494 855	6 032 069
Выплата дивидендов	0	531 563	151
Прочие	157 254	93 685	166 876
<b>Увеличение (+) уменьшение (-) денег в результате финансовой деятельности</b>	<b>1 969 412</b>	<b>469 848</b>	<b>6 466 707</b>
<b>Чистое изменение денег</b>	<b>377 411</b>	<b>-237 720</b>	<b>435 166</b>
<b>Деньги на начало года</b>	<b>7 613</b>	<b>385 024</b>	<b>147 304</b>
<b>Деньги на конец года</b>	<b>385 024</b>	<b>147 304</b>	<b>582 470</b>

## 5.2 Активы

На 1 января 2006 года общая стоимость активов Компании составила 12 953 887 тыс. тенге. Основную долю активов составляют инвестиции в основные средства (35.4%) и краткосрочная кредиторская задолженность (29.3%). Почти в два раза увеличилась доля баланса от инвестиций в незавершенное строительство, что связано со строительством маслоэкстракционного цеха, кукурузно-перерабатывающего завода и установкой нового оборудования. С увеличением объема производимой продукции и расширением клиентской базы выросла в структуре баланса доля ТМЗ (17.3%) и краткосрочная дебиторская задолженность (29.3%).

Динамика роста активов



### 5.2.1 Основные средства и нематериальные активы

Основные средства и нематериальные активы, используемые в финансово-хозяйственной деятельности Компании, учитываются по первоначальной стоимости. Первоначальная стоимость включает фактические затраты Компании на приобретение и возведение основных средств и любые другие затраты, непосредственно связанные с приведением актива в рабочее состояние.

Износ основных средств и амортизация нематериальных активов начисляется на основе равномерного метода списания стоимости в течение всего срока полезной службы.

**Нематериальные активы**

По состоянию на 1 января 2006 года стоимость нематериальных активов Компании за минусом амортизации составила 475 310 тыс. тенге. Нематериальные активы в АО «VITA» представлены группой «Программное обеспечение». Срок полезной службы по группе составляет 6-7 лет.

Таблица 17. Состав нематериальных активов (тенге)

№	Наименование	2003			2004			2005		
		Балансовая стоимость	Амортизация	Остаточная стоимость	Балансовая стоимость	Амортизация	Остаточная стоимость	Балансовая стоимость	Амортизация	Остаточная стоимость
1.	1С Бухгалтерия	29 191	23 958	5 233	29 191	28 134	1 057	29 191	29 191	0
2.	1С Бухгалтерия 7.5 сетевая	32 800	27 330	5 470	32 800	32 010	790	0	0	0
3.	1С Предприятие сетевая версия	33 405	11 039	22 366	33 405	15 815	17 590	33 405	20 591	12 814
4.	1С Предприятие УРБД	33 405	11 039	22 366	33 405	15 816	17 589	33 405	20 591	12 814
5.	1С Торговля	58 333	58 333	0	0	0	0	0	0	0
6.	Антивирусная программа KAV	102 621	15 519	87 102	102 621	30 183	72 438	102 620	44 847	57 773
7.	ПО «Пенсионные отчисления»	6 372	1 310	5 062	6 372	2 222	4 150	6 372	3 134	3 238
8.	ПО телефонной станции	5 276	1 416	3 860	5 276	2 172	3 104	5 276	2 928	2 348
9.	Тестирование и исправление баз	13 500	7 139	6 361	13 500	9 071	4 429	13 500	11 003	2 497
10.	База Юрист	116 037	116 037	0	0	0	0	0	0	0
11.	Audit Expert	93 585	13 368	80 217	93 585	26 736	66 849	93 585	40 104	53 481
12.	ПО Microsoft Windows	375 250	49 137	326 113	375 250	102 741	272 509	375 250	156 345	218 905
13.	Право пользования земл. Иртыш-1	10 559	10 559	0	0	0	0	0	0	0
14.	Право пользования телеф. Иртыш-1	60 000	60 000	0	0	0	0	0	0	0
15.	Подключение и работа в сети Релком	11 000	11 000	0	0	0	0	0	0	0
16.	Лицензия № 0077188 от 12.03.99 г	12 936	12 936	0	0	0	0	0	0	0
17.	Логотип «VITASOY»	0	0	0	44 000	0	44 000	111 440	0	111 440
	<b>ИТОГО:</b>	<b>994 270</b>	<b>430 120</b>	<b>564 150</b>	<b>769 405</b>	<b>264 900</b>	<b>504 505</b>	<b>804 044</b>	<b>328 734</b>	<b>475 310</b>

**Основные средства**

Основные средства составляют материально-техническую базу Компании и являются важнейшим элементом производственного потенциала. Поэтому важным условием повышения эффективности хозяйственной деятельности Компании является обеспечение сохранности основных средств и их рационального использования.

На 1 января 2006 года объем инвестиций в основные средства Компании за вычетом амортизации составил 18 854 932 тыс. тенге.

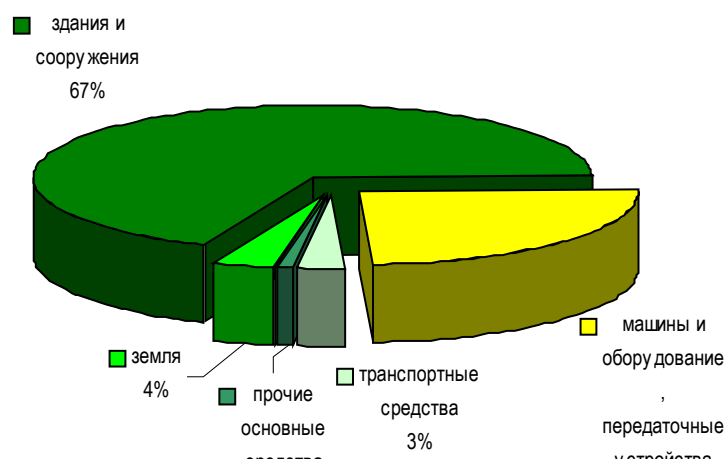


Таблица 18. Структура основных средств (тыс. тенге)

	Земля	Здания и сооружения	Оборудование	Транспорт	Прочие	Незавер. строительство	Всего
<b>Первоначальная стоимость</b>							
<b>На 1 января 2003 г.</b>	<b>12 822</b>	<b>539 995</b>	<b>1 038 024</b>	<b>42 579</b>	<b>21 595</b>	<b>79 954</b>	<b>1 734 969</b>
Приобретено		268 172	114 763	101 331	19 640	550 255	1 054 161
Выбыло	-596	-9 494	-172404				-182 494
Переоценка	294742	3310268	507135	10755	9702	30627	4 163 229
Перевод с НЗ		36 982	6 136			-43118	0
<b>На 31 декабря 2003 г.</b>	<b>306 968</b>	<b>4 145 923</b>	<b>1 493 654</b>	<b>154 665</b>	<b>50 937</b>	<b>617 718</b>	<b>6 769 865</b>
Приобретено	1 832	107 945	883 193	126 503	37 089	1 414 448	2 571 010
Выбыло	-21 551	-24 294	-3 129	-548	-433		-49 955
Переоценка							0
Перевод с НЗ		494 385	255 746			-750131	0
<b>На 31 декабря 2004 г.</b>	<b>287 249</b>	<b>4 723 959</b>	<b>2 629 464</b>	<b>280 620</b>	<b>87 593</b>	<b>1 282 035</b>	<b>9 290 920</b>
Приобретено	3156	792 981		140 681	38 566	1 680 879	2 656 263
Выбыло		-7 083	-204 625	-8260		-3 696	-223 664
Переоценка	161909	4707129	858006	10861	-114	4470353	10 208 144
Перевод с НЗ		551 114	648 414		711	-1200239	0
<b>На 31 декабря 2005 г.</b>	<b>452 314</b>	<b>10 768 100</b>	<b>3 931 259</b>	<b>423 902</b>	<b>126 756</b>	<b>6 229 332</b>	<b>21 931 663</b>
<b>Накопленная амортизация</b>							
<b>На 1 января 2003 г.</b>		<b>8 638</b>	<b>96 324</b>	<b>2 868</b>	<b>2 898</b>		<b>110 728</b>
Амортизация		30 827	89 153	2 326	3 950		126 256
Выбыло		-1015	-17079				-18 094
Переоценка		1094339	792134	15049	8949		1 910 471
<b>На 31 декабря 2003 г.</b>	<b>0</b>	<b>1132789</b>	<b>960532</b>	<b>20243</b>	<b>15797</b>	<b>0</b>	<b>2129361</b>
Амортизация		237 231	214 421	21 067	8 303		481 022
Выбыло		-3561	-588	-35	-216		-4 400
Переоценка							0
<b>На 31 декабря 2004 г.</b>	<b>0</b>	<b>1366459</b>	<b>1174365</b>	<b>41275</b>	<b>23884</b>	<b>0</b>	<b>2605983</b>
Амортизация		814 062	91 911	32 835	8628		947 436
Выбыло		-10 375	-464 761	-1552			-476 688
Переоценка							0
<b>На 31 декабря 2005 г.</b>	<b>0</b>	<b>2170146</b>	<b>801515</b>	<b>72558</b>	<b>32512</b>	<b>0</b>	<b>3 076 731</b>
<b>Остаточная стоимость</b>							
<b>На 1 января 2003 г.</b>	<b>12 822</b>	<b>531 357</b>	<b>941 700</b>	<b>39 711</b>	<b>18 697</b>	<b>79 954</b>	<b>1 624 241</b>
<b>На 31 декабря 2003 г.</b>	<b>306 968</b>	<b>3 013 134</b>	<b>533 122</b>	<b>134 422</b>	<b>35 140</b>	<b>617 718</b>	<b>4 640 504</b>
<b>На 31 декабря 2004 г.</b>	<b>287 249</b>	<b>3 357 500</b>	<b>1 455 099</b>	<b>239 345</b>	<b>63 709</b>	<b>1 282 035</b>	<b>6 684 937</b>
<b>На 31 декабря 2005 г.</b>	<b>452 314</b>	<b>8 597 954</b>	<b>3 129 744</b>	<b>351 344</b>	<b>94 244</b>	<b>6 229 332</b>	<b>18 854 932</b>

По состоянию на 31 декабря 2005 года компанией ОсОО "Азия-Оценка" (свидетельство о гос. регистрации юр. лица №52024-3301-ООО от 05.10.04) произведена проведено оценку недвижимого имущества АКПСК в целях доведения их стоимости до рыночной. Оценка оборудования и транспортных средств АКПСК произвело Акционерное общество закрытого типа "Холдинговая компания "Славянский Восток". Общая сумма дооценки имущества составляет 10 208 144 тыс. тенге.

## 5.2.2 Незавершенное строительство

По состоянию на 1 января 2006 года АО «VITA» имеет 16 объектов незавершенного строительства на общую сумму 6 229 332 тыс. тенге.

Таблица 19. Незавершенное капитальное строительство (тыс.тенге)

№	Предмет учета	Сумма	Доля
1	АО "VITA", в т.ч.	1 058 347	16,99%
	цех перезтерификации	37 111	0,60%
	цех кулинарных жиров	181 096	2,91%
	линия водной гидротации соевого масла ч. 1	49 747	0,80%

	Алажеде ХПП	12 193	0,20%
	железнодорожная разгрузка	46 217	0,74%
	оборудование смонтированное	120 700	1,94%
	оборудование к монтажу	367 581	5,90%
	прочие	243 702	3,91%
<b>2</b>	<b>АО "Кукурузно-перерабатывающий сахарный завод" , в т.ч.</b>	<b>5 053 339</b>	<b>81,12%</b>
	здания и сооружения	2 500 750	40,14%
	оборудование смонтированное	2 543 163	40,83%
	оборудование к монтажу	9 426	0,15%
<b>3</b>	<b>ООО "ВитаРос"</b>	<b>35 567</b>	<b>0,57%</b>
<b>4</b>	<b>ОсОО "Елимай"</b>	<b>82 079</b>	<b>1,32%</b>
	<b>ИТОГО:</b>	<b>6 229 332</b>	<b>100,00%</b>

Основную долю предмета незавершенного капитального строительства составляет строительство двух заводов: кукурузно-перерабатывающий завод (81,12%) и оборудование для завода АО «VITA» в г. Алматы (16,99%), которые должны быть введены в эксплуатацию до конца 2006 года.

### 5.2.3 Инвестиции

По состоянию на 1 января 2006 года долгосрочные инвестиции АО «VITA» составляют 17 918 тыс. тенге. В том числе в составе долгосрочных инвестиций отражены акции в НПФ Капитал в размере 17 900 тыс. тенге. Данные ценные бумаги учитываются как имеющиеся для продажи.

### 5.2.4 Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность АО «VITA» представлена из задолженности по покупателям, задолженности работников по закупке сельхозпродуктов и нефтепродуктов, выданных авансов. Общая дебиторская задолженность по состоянию на 1 января 2006 года составила 2 706 580 тыс. тенге, из которой долгосрочная дебиторская задолженность составляет 177 985 тыс. тенге (74 178 тыс. тенге задолженность ТОО «Монтажмаликмунай» за поставку нефтяного оборудования сроком погашения до 2007 года) и краткосрочная – 2 528 595 тыс. тенге.

По состоянию на 1 января 2006 года общее количество дебиторов составляет более 500, из которых наиболее крупными:

- Alfa Laval Copenhagen Ltd (за поставку оборудования) – 95 394 тыс. тенге (4,4%).

Таблица 20. Структура дебиторской задолженности (тыс. тенге)

Дебиторская Задолженность	2003		2004		2005	
	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес
<b>Долгосрочная дебиторская задолженность</b>	<b>74 178</b>	<b>3,78%</b>	<b>180 438</b>	<b>10,29%</b>	<b>177 985</b>	<b>6,58%</b>
Прочая дебиторская задолженность	74 178	3,78%	180 438	10,29%	171 427	6,33%
Расходы будущих периодов	0	0,00%		0,00%	6 558	0,24%
<b>Краткосрочная дебиторская задолженность</b>	<b>1 886 011</b>	<b>96,22%</b>	<b>1 573 402</b>	<b>89,71%</b>	<b>2 528 595</b>	<b>93,42%</b>
Авансовые платежи	955 903	48,77%	462 314	26,36%	1 390 658	51,38%
Расходы будущих периодов	945	0,05%	24421	1,39%	20 776	0,77%
Счета к получению	721 227	36,79%	182 244	10,39%	245 295	9,06%
Дебиторская задолженность дочерних(зависимых) организаций	7 566	0,39%	0	0,00%	109 416	4,04%
Прочая задолженность	200 370	10,22%	904 423	51,57%	762 450	28,17%
<b>ИТОГО:</b>	<b>1 960 189</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 753 840</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 706 580</b>	<b>100,00%</b>

Основной составляющей дебиторской задолженности является дебиторская задолженность по авансовым платежам на поставку оборудования (51,38%) и прочей задолженности (28,17%), которая образовалась в результате финансирования сельхозпроизводителей по фьючерсным контрактам на

поставку соевых бобов и удобрения.

В основном (93,42%) дебиторская задолженность является краткосрочной и должна быть погашена до конца 2006 года:

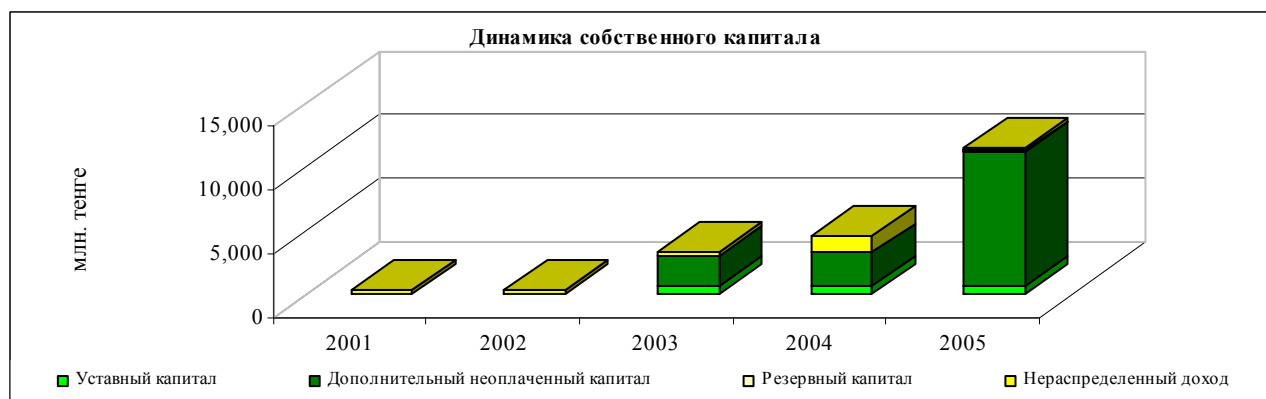
- 1 квартал 2006 года: 561 348 тыс. тенге (22,2%);
- 2 квартал 2006 года: 518 362 тыс. тенге (20,5%);
- 3 квартал 2006 года: 690 306 тыс. тенге (27,3%);
- 4 квартал 2006 года: 758 579 тыс. тенге (30,0%).

Таблица 21. Дебетовые кредитовые обороты дебиторской задолженности (тыс.тенге)

	2003	2004	2005
Сальдо на начало	1 514 098	1 886 011	1 573 402
Дебет	5 869 881	13 982 072	21 048 932
Кредит	5 497 968	14 294 681	20 093 739
Сальдо на конец	1 886 011	1 573 402	2 528 595

## 5.3 Пассивы

### 5.3.1 Собственный капитал



На 1 января 2006 года собственный капитал АО «VITA» составил 11 532 746 тыс. тенге и состоит из:

- акционерного капитала;
- суммы переоценки (дополнительный неоплаченный капитал);
- дополнительный оплаченный капитал;
- резервного капитала;
- нераспределенного дохода.

По сравнению с 2004 годом собственный капитал Компании вырос более чем в 2.5 раза. Увеличение капитала в основном произошло за счет переоценки основных средств (10 208 144 тыс. тенге.), а также получения чистого дохода в 2005 году в размере 122 479 тыс. тенге.

#### Акционерный капитал

Компания была образована в декабре 1991 года в форме товарищества с ограниченной ответственностью. В октябре 2001 года Компания была преобразована в открытое акционерное общество с объявленным количеством акций 750 000 штук (из которых 562 500 штук – простые акции) номинальной стоимостью 1 000 тенге.

АО «VITA» зарегистрировала два выпуска акций:

- первая эмиссия акций зарегистрирована Национальным банком Республики Казахстан №А4716 от 23 ноября 2001 года на сумму 100 000 000 тенге (простые акции в количестве 100 000 штук номинальной стоимостью 1 000 тенге, НИН KZ1C471600X5);
- вторая эмиссия акций зарегистрирована Национальным банком Республики Казахстан №А4716-1 от 26 марта 2003 года на сумму 650 000 000 тенге (из которых 462 500 штук – простые акции

НИН KZ1C47160011, 187 500 – привилегированные акции НИН KZ1P47160216 номинальной стоимостью 1 000 тенге).

- Замена проспекта выпуска акций зарегистрирована Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций № А4716 от 29 апреля 2005 года на сумму 750 000 000 тенге в количестве 750 000 штук простых акций KZ1C47160011.

На сегодняшний день акции АО «VITA» размещены в полном объеме.

### Нераспределенный доход

Нераспределенный доход на 1 января 2006 года составил 275 988 тыс. тенге и включает в себя нераспределенный доход за предыдущие периоды и чистый доход за 2005 год в размере 122 479 тыс. тенге.

- за 2004 год начислены дивиденды на привилегированные акции в сумме 23 906.25 тыс. тенге, выплачено – 2,5 тыс. тенге (размер дивиденда составил 15% годовых от номинальной стоимости). Дивиденды за 2004 год выплачены полностью в январе 2006 года.

- за 2005 год начислены дивиденды на привилегированные акции в сумме 7 728,5 тыс. тенге, выплачено – 0,8 тыс. тенге (размер дивиденда составил 15% годовых от номинальной стоимости). Дивиденды за 2005 год выплачены полностью в январе 2006 года.

На простые акции дивиденды в 2004 - 2005 г.г. не начислялись, чистый доход направлялся на развитие производства.

### 5.3.2 Займы

Для обеспечения ритмичной и бесперебойной работы АО «VITA» получало краткосрочные кредиты и овердрафты, используя при этом множество финансовых инструментов: аккредитивы, гарантии, зерновые расписки, а также участвовало в реализации бюджетной программы, как переработчик сельскохозяйственной продукции. Необходимость в достаточно высоком объеме краткосрочного финансирования вызвана особенностями производства, связанной сезонностью закупок семян соевых бобов и подсолнечника.

По состоянию на 1 января 2006 года общая задолженность Компании по банковским займам составила 5 985 731 тыс. тенге.

Таблица 22. Займы (тыс. тенге)

Займы	2003		2004		2005	
	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес
Долгосрочные кредиты	1 706 914	52,58%	2 542 988	57,23%	2 388 467	39,90%
Краткосрочные кредиты	1 302 660	40,13%	1 590 771	35,80%	3 145 331	52,55%
Текущая часть долгосрочных кредитов	236 641	7,29%	309 460	6,96%	451 933	7,55%
<b>ВСЕГО:</b>	<b>3 246 215</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 443 219</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 985 731</b>	<b>100,00%</b>

С 2002 года по 2005 год Компания заключила кредитные договора для финансирования строительства маслоэкстракционного завода, закупа оборудования, семян соевых бобов и подсолнечника, а также пополнения оборотных средств с АО «Банк Развития Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит».

АО «Банк Развития Казахстана»:

- Договор КИ012-А/02 от 14 октября 2002 года на 7 500 000 долларов США под 9.5% годовых (погашение 14 октября 2009 года);
- Договор КИ021-А/03 от 29 июля 2003 года на 8 080 000 долларов США под 9.5% годовых (погашение 29 июля 2010 года);
- Договор КИ042-А/04 от 6 августа 2004 года на 4 494 500 долларов США под 9.0% годовых (погашение 29 июля 2011 года);
- Договор КЭ053-А/05 от 18 февраля 2005 года на 4 959 900 долларов США под 8.0% годовых (погашение 18 февраля 2006 года).

- Договор КЭ065-А/05 от 04 ноября 2005 года на 4 959 900 долларов США под 8.0% годовых (погашение 04 ноября 2006 года).

## АО «Банк ЦентрКредит»:

- Договор 711/ УКВ от 03 ноября 2005 года на 3 750 000 долларов США под 14% годовых (погашение 03 ноября 2006 года);
- Договор 765/УКВ от 18 ноября 2005 года на 173 800 EUR под 12% годовых (погашение 27 октября 2006 года);
- Договор 774/УКВ от 21 ноября 2005 года на 95 000 EUR под 12% годовых (погашение 13 ноября 2006 года);
- Договор 774/УКВ от 21 ноября 2005 года на 95 000 EUR под 12% годовых (погашение 13 ноября 2006 года);

## АО «Банк Каспийский» г. Астана

- Договор 54ю/2005-10 от 25 ноября 2005 года на 8 750 000 долларов США под 15% годовых (погашение 26 июня 2006 года);

## АО «Банк Каспийский» г. Алматы

- Договор 170Ю/2005 от 27 апреля 2005 года на 150 000 000 тенге под 14% годовых (погашение 24 апреля 2006 года);
- Договор 170Ю/2005 -10/2 от 28 апреля 2005 года на 150 000 000 тенге под 5,5% годовых (погашение 24 апреля 2006 года);

Таблица 23. График погашения (тыс. тенге)

Наименование банка	График погашения									ВСЕГО
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	2007	2008	2009	2010	2011	
АО « Банк Развития Казахстана»	762941	100 485	149 918	765 012	500 805	500 805	500 805	299 835	103 006	3 683 612
АО «Банк ЦентрКредит»	200 970	133 980	0	0	0					334 950
АО "Банк Каспийский"	125000	1 096 840	0	42 736	0					1 264 576
ГФРЭ	4960	4 960	4 960	4 963	19 972	28 300	28000	27620	26540	150 275
Вынебанковские коедиты			2 936	288 814						291 750
<b>ИТОГО:</b>	<b>1 093 871</b>	<b>1 336 265</b>	<b>157 814</b>	<b>1 101 525</b>	<b>520 777</b>	<b>529 105</b>	<b>528 805</b>	<b>327 455</b>	<b>129 546</b>	<b>5 725 163</b>

Наименование банка	График погашения											ВСЕГО	
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022		2023
ГФРЭ	25000	24500	23800	23300	23700	23100	22500	21 900	21 300	20 720	20 148	10600	260 568
<b>ИТОГО:</b>	<b>25 000</b>	<b>24 500</b>	<b>23 800</b>	<b>23 300</b>	<b>23 700</b>	<b>23 100</b>	<b>22 500</b>	<b>21 900</b>	<b>21 300</b>	<b>20 720</b>	<b>20 148</b>	<b>10 600</b>	<b>260 568</b>

В таблице 23 представлен график погашения банковских займов. Основная доля погашения 61,6% в размере 3 689 475 тыс. тенге приходится на 2006 год. Займы дочерних организаций в России и Киргизии составляют 702 592 тыс. тенге, из которых:

- ООО «ВитаРос» - 2 936 тыс. тенге (внебанковский краткосрочный беспроцентный кредит, срок погашения которого 31.03.06 г);
- ООО «ВитаРосСиб» - 7 255 тыс. тенге (внебанковский краткосрочный беспроцентный кредит, срок погашения которого 31.12.06 г);
- АО «Ак-Суйский кукурузоперерабатывающий сахарный комбинат» - 410 842 тыс. тенге (долгосрочный). В соответствии с постановлением Правительства Кыргызской Республики от 11 ноября 2003 года №709 «О мерах по оздоровлению финансового состояния и реструктуризации задолженностей АО «Ак-Суйский кукурузоперерабатывающий сахарный комбинат» принято решение реструктуризировать задолженность по заемным средствам, полученный за период с 1992 по 1995 год и установлены сроки погашения с 1 января 2008 года по 1 января 2023 года.
- АО «Ак-Суйский кукурузоперерабатывающий сахарный комбинат» - 281 559 тыс. тенге (внебанковский краткосрочный беспроцентный кредит, срок погашения которого 27.08.06 г);

Таблица 24. Дебетовые и кредитовые обороты по банковским займам (тыс. тенге)

	2003	2004	2005
Сальдо на начало	1 820 415	3 246 215	4 445 436
Дебет	2 169 076	3 771 610	6 297 075
Кредит	3 594 876	4 970 831	7 837 370
Сальдо на конец	3 246 215	4 445 436	5 985 731

### 5.3.3 Кредиторская задолженность

На 1 января 2006 года кредиторская задолженность Компании связанная с осуществлением основной деятельности составила 2 618 496 тыс. тенге. Общее количество кредиторов составляет более 181, из которых наиболее крупными являются:

- Компания «Басф Агро» (за поставку гербицидов) – 138 568 тыс. тенге (8,7%);
- ТОО «Ак Жалын Компаниясы» (за поставку соевых бобов) – 163 334 тыс. тенге (10,2%);
- Компания «Басф Акциенгезельшафт» (за поставку гербицидов) – 69 080 тыс. тенге (4,3%).

Таблица 25. Структура кредиторской задолженности (тыс. тенге)

Кредиторская задолженность	2003		2004		2005	
	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес
<b>Долгосрочные обязательства в т.ч.</b>	<b>2 693 555</b>	<b>57,78%</b>	<b>2 854 665</b>	<b>39,31%</b>	<b>7 857 135</b>	<b>57,68%</b>
займы банков	1 706 914	36,61%	2 542 988	35,02%	2 388 467	17,54%
прочие	750 000	16,09%	2 217	0,03%	5 016 735	36,83%
текущая часть долгосрочных займов	236 641	5,08%	309 460	4,26%	451 933	3,32%
<b>Краткосрочные займы и офердраф</b>	<b>1 302 660</b>	<b>27,94%</b>	<b>1 590 771</b>	<b>21,90%</b>	<b>3 145 331</b>	<b>23,09%</b>
<b>Краткосрочная кредиторская задолженность в т.ч.</b>	<b>665 793</b>	<b>14,28%</b>	<b>2 816 764</b>	<b>38,79%</b>	<b>2 618 496</b>	<b>19,22%</b>
Под поставку ТМЗ	414 625	8,89%	699 674	9,63%	1 180 830	8,67%
Торговая кредиторская задолженность	65 366	1,40%	1 628 213	22,42%	981 002	7,20%
Расчеты с бюджетом	30694	0,66%	229 872	3,17%	190 357	1,40%
Дивиденды к выплате		0,00%	29248	0,40%	32 438	0,24%
Задолженность дочерним (зависимым) организациям, совместно контролируемым юридическим лицам		0,00%	-39	0,00%	79 841	0,59%
Расчеты с персоналом	11 786	0,25%	49 825	0,69%	47 612	0,35%
Гарантии и условные обязательства		0,00%		0,00%	1 773	0,01%
Доходы будущих периодов	8 229	0,18%	61 045	0,84%	628	0,00%
Прочая кредиторская задолженность	135 093	2,90%	118 926	1,64%	104 015	0,76%
<b>ВСЕГО:</b>	<b>4 662 008</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 262 200</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 620 962</b>	<b>100,00%</b>

В 2005 году основную долю в структуре кредиторской задолженности составляет долгосрочная кредиторская задолженность (более 50%), срок погашения которой 2011 год. Краткосрочная задолженность включает в себя расчеты с поставщиками за покупку сои (7,2%) и сырья(8,67%) и должна быть погашена до конца 2006 года

- 1 квартал 2005 года: 484 422 тыс. тенге (18.5%);
- 2 квартал 2005 года: 450 381 тыс. тенге (17.2%);
- 3 квартал 2005 года: 568 214 тыс. тенге (21.7%);
- 4 квартал 2005 года: 591 780 тыс. тенге (22.6%);
- 2007 год: 523 699 тыс. тенге (20.0%).

Таблица 26. Дебетовые и кредитовые обороты кредиторской задолженности (тыс.тенге)

	2003	2004	2005
Сальдо на начало	1 126 157	665 793	2 816 764
Дебет	9 655 540	11 533 142	22 049 245

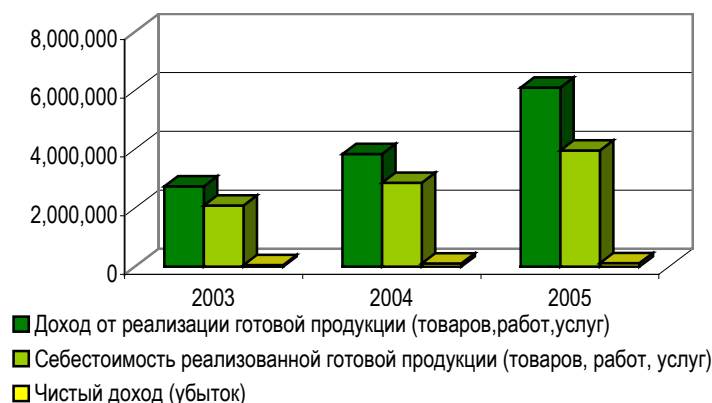
Кредит	9 195 176	13 684 113	21 850 977
Сальдо на конец	665 793	2 816 764	2 618 496

## 5.4 Финансовые результаты

### 5.4.1 Анализ финансовых результатов

За период с 2003 по 2005 годы можно отметить пропорциональный рост дохода от реализации продукции. Основным фактором увеличения дохода является увеличение производства и выход на запланированные мощности. По состоянию на 1 января 2006 года доходы Компании от реализации продукции составили 6 101 227 тыс. тенге, доля себестоимости в доходах Компании от реализации продукции составила 65,12%.

Себестоимость продукции, производимой Компанией в период с 2003 по 2005 годы увеличилась, при этом в указанном периоде доходность продаж Компании снизилась, что было связано с временным увеличением себестоимости продукции в результате проведения реконструкции старых и вводом в действие новых производственных мощностей.



### Структура доходов

Всю выпускаемую продукцию АО «VITA» можно разделить на четыре основные группы: масло растительное, масло сливочное, майонез и соевая продукция. Структура реализованной продукции за последние три года приведены в Таблице 27. Основную долю в структуре доходов составляют доходы от реализации растительных масел (49,7%) и соевой продукции (34,1%). Доходы от реализации сливочного масла составляют порядка 14,4%. Доходы от реализации майонеза составляет всего 1,8%.

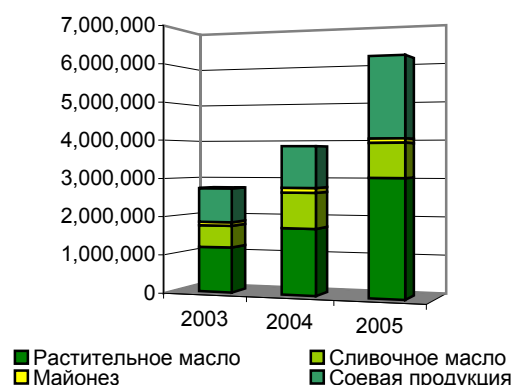


Таблица 27. Структура доходов по основной деятельности (тыс. тенге)

№	Наименование продукции	2003		2004		2005	
		в тоннах	сумма (тыс.тенге)	в тоннах	сумма (тыс.тенге)	в тоннах	сумма (тыс.тенге)
1	Растительное масло	8,604	1,178,818	11,936	1,720,232	20,985	3,031,041
2	Сливочное масло	2,100	571,872	3 657	920,422	4,251	880,205
3	Майонез	499	97,126	699	126,402	737	111,327
4	Соевая продукция	15,624	889,265	19,940	1,067,919	43,507	2,078,654
	<b>Итого</b>	<b>26,827</b>	<b>2,737,081</b>	<b>36,232</b>	<b>3,834,975</b>	<b>69,480</b>	<b>6,101,227</b>

### Расходы

Увеличение производства в 2003 -2005 годы, привели к пропорциональному увеличению расходов данных периодов. В целом структура расходов выглядит следующим образом: основную долю расходов (65,12%) занимает себестоимость реализованной продукции. Увеличились расходы по реализации с 9,53% до 11,40% и общие и административные расходы с 14, 3% до 17,5% в связи с увеличением объема производимой и реализованной продукции.

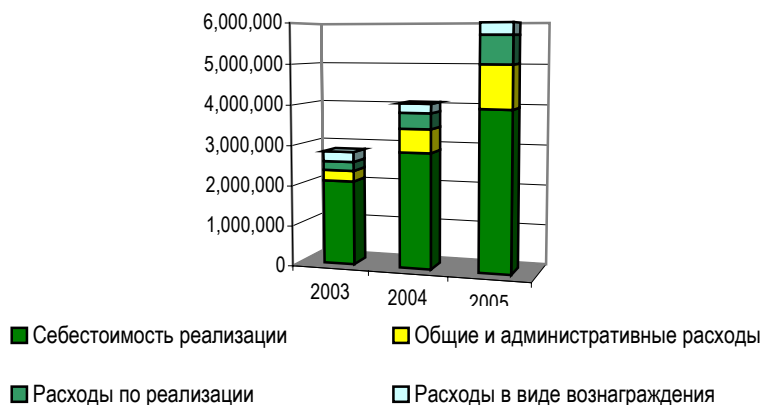


Таблица 28. Структура расходов по основной деятельности (тыс. тенге)

№	РАСХОДЫ	2003		2004		2005	
		Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес
1	Себестоимость реализации	2,086,133	73.92%	2,858,817	70.44%	3,955,532	65.12%
2	Общие и административные расходы	267,110	9.46%	580,272	14.30%	1,062,836	17.50%
3	Расходы по реализации	222,270	7.88%	386,959	9.53%	692,779	11.40%
4	Расходы в виде вознаграждения	246,592	8.74%	232,446	5.73%	363,280	5.98%
	<b>Всего по основной деятельности:</b>	<b>2,822,105</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,058,494</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,074,427</b>	<b>100.00%</b>

### Чистый доход

За 2004 и 2005 года деятельность Компании была прибыльна и составила 113 914 тыс. тенге и 121 317 тыс. тенге соответственно. На графике видно что чистая прибыль компании постоянно растет.



### Налогообложение

АО «VITA» выдано «Свидетельство о регистрации контракта» №0267-07-2001 от 30 июля 2001г. на основании которого предприятию предоставляются льготы по подоходному налогу сроком на 5 (пять) лет с момента получения прироста от инвестиционной деятельности, но не более 8 (восьми) лет с момента заключения контракта. Кроме того, предприятию предоставляются льготы по налогу на имущество, по земельному налогу, а также предоставлен государственный грант в виде земельных участков, расположенных по адресу: г. Алматы, Турксибский район, ул. Бекмаханова, 93 и 95-1, общей площадью 3,334 га, оценочной стоимостью 23 904,8 тыс. тенге. Льготы предоставлены сроком на 5 (пять) лет.

### 5.4.2. Коэффициенты

Таблица 29. Финансовые показатели

		2003	2004	2005	Описание
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Коэффициент абсолютной ликвидности	<u>Денежные средства+ЦБ</u> Текущие обязательства	0,175	0,031	0,094	Низкий коэффициент обусловлен тем что практически все денежные потоки направляются компанией на развитие мощностей и увеличение товарного ряда. Как следствие идет снижение ликвидности компании.
Коэффициент	<u>Ден.ср.+КФИ+Деб.зад.</u>	1,021	0.365	0.725	

промежуточной ликвидности	Текущие обязательства				средств на развитие производства и приобретение фиксированных активов повлияло на снижение коэффициента в 2004 году. В 2005 г. Увеличение текущей кредиторской задолженности повлияло на увеличение коэффициента, т.к. задолженность была направлена на пополнение оборотных средств необходимых в производстве
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	1,477	0.809	1.339	В 2005 году увеличение объема производства привело к увеличению дебиторской задолженности и поступлению денежных средств. Уменьшение коэффициента в 2004 году обусловлено увеличением текущих обязательств, а именно увеличением полученных авансов за предстоящие работы и услуги.
<b>Коэффициенты эффективности использования активов</b>					
Коэффициент оборачиваемости текущих активов	$\frac{\text{Доход от реализации}}{\text{Средняя стоимость текущих активов}}$	0,453	1,082	1,005	Рост инвестиций в основные средства в целях увеличения производственных мощностей повлияло на снижение коэффициента.
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$\frac{\text{Доход от реализации}}{\text{Средняя дебиторская задолженность}}$	1,621	1,539	2,736	В 2005 году доходы по реализации увеличились в большей степени, чем дебиторская задолженность, что вызвало увеличение коэффициента
Коэффициент оборачиваемости ТМЗ	$\frac{\text{Доход от реализации}}{\text{Средний остаток ТМЗ}}$	3,008	2,476	2,065	Сезонный закуп сырья влияет на увеличение товарно-материальных запасов и соответственно на снижение коэффициента.
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$\frac{\text{Доход от реализации}}{\text{Средняя текущая кредиторская задолженность}}$	5,470	1,108	1,116	Увеличение производственных мощностей повлияло на объемы реализованной продукции и, следовательно, на рост коэффициента.
Коэффициент оборачиваемости основных средств	$\frac{\text{Доход от реализации}}{\text{Средняя балансовая стоимость ОС}}$	0,874	0,677	0,478	Снижение коэффициента связано с увеличением инвестиций в основные средства.
<b>Коэффициенты доходности</b>					
Доходность реализованной продукции	$\frac{\text{Чистый доход}}{\text{Доход от реализации}}$	0,023	0.030	0.020	В связи с вводом новых мощностей, переносом производства в КР, коэффициент снизился.
Доходность объема продаж	$\frac{\text{Валовый доход}}{\text{Доход от реализации}}$	0,238	0.255	0.352	Рентабельность продаж за три года увеличилась, что связано со снижением себестоимости на единицу продукции
Коэффициент доходности активов (ROA)	$\frac{\text{Чистый доход}}{\text{Средняя стоимость активов}}$	0,010	0,012	0,006	Увеличение коэффициента обусловлено ростом чистого дохода., уменьшение коэффициента в 2005 году связано с резким увеличением стоимости активов за счет переоценки
Коэффициент доходности собств. капитала (ROE)	$\frac{\text{Чистый доход}}{\text{Средний собственный капитал}}$	0,034	0,040	0,017	Увеличение коэффициента обусловлено ростом чистого дохода, в 2005 году снижение коэффициента связано с увеличением капитала за счет переоценки активов.

В целом анализ приведенных коэффициентов объективно отражает деятельность АО «VITA» за рассматриваемый период. Приобретение дорогостоящих основных средств в период с 2003 по 2005 годы существенно повлияло на объемы реализации и себестоимость услуг. В 2004 году, продолжая переоснащение производственных фондов, Компания начала получать экономическую отдачу от приобретенных основных средств.

## Раздел VI. ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

## 6.1 Цели выпуска

## Инвестиции

№	Наименование инвестиционных активов	Сумма инвестиций (тыс. тенге)	Дата ввода
<b>1</b>	<b>АО "VITA" в. т.ч.</b>	<b>4,491,200</b>	
	Линия по производству функционального Соевого белкового концентрата 11 500 тн/год	500,000	2008
	Линия размола для функциональных белковых концентратов 12 000 тн/год	200,000	2008
	Линия по производству Соевого белкового концентрата (СБК) 11 340 тн/год	670,000	2007
	Модернизация линии очистки и подготовки соевых бобов к переработке 500 тн/сутки	40,000	2006
	Автоматизированный склад для хранения масла сырца 3000 тн	33,000	2007
	Склад хранения соевых бобов 30 000 тн/год	164,600	2006
	Линия по производству столовых маргаринов	95,000	2007
	Цех фасовки растительно масла	255,000	
	Оснащение холодильным оборудованием филиалов	35,000	
	Селекционный центр	135,150	
	Автоматизированная линия по фасовке в мешки и укладки в паллеты функционального соевого концентрата 12000 тн/год	66,000	2008
	Котельная VITASOY	95,000	
	Железнодорожные пути (развитие)	15,000	
	Развитие филиалов (приобретение складов в областных центрах Казахстана)	241,500	
	Оборотный капитал для закупа соевых бобов	1,945,950	
<b>2</b>	<b>АО Аксуйский кукурузоперерабатывающий сахарный завод" в т. ч.</b>	<b>1,112,800</b>	
	цех по производству кристаллической глюкозы/фруктозы 50 тн/сутки	158,400	2007
	склад хранения кукурузы с сушильным комплексом	554,400	
	линия по производству мальтозной патоки	400,000	
<b>3</b>	<b>Дзержинск Экструзионный завод в т.ч.</b>	<b>396,000</b>	
	линия по производству сухих кормов для домашних животных 2 тн/час	396,000	2008
	<b>ИТОГО</b>	<b>6,000,000</b>	

Соевая тема развивается Компанией последние три года, комплекс необходимых компонентов для ее внедрения и развития, - требует наличия времени и финансовых средств. Основная часть производства АО «VITA» будет ориентирована на переработку соевой продукции. Кроме того, привлечение денежных средств на основе облигационного займа пойдут на развитие Аксуйского кукурузоперерабатывающего сахарного завода (Кыргызская Республика) и на строительство и запуск линии по производству сухих кормов на заводе расположенном в Российской Федерации

Таким образом, средства, полученные от размещения облигаций, планируется распределить следующим образом:

- 4,491,200 тенге на модернизацию и расширение соевого производства;
- 1,112,800 тенге на закуп Аксуйский кукурузоперерабатывающий сахарный завод;
- 396,000 тенге на Дзержинск Экструзионный завод для установки линии по производству сухих кормов.

## 6.2 Общие данные о выпуске облигаций

1. Общий объем выпуска и номинальная стоимость облигации:
  - общий объем выпуска: 6 000 000 000 (шесть миллиардов) тенге;
  - общее количество облигаций: 6 000 000 (шесть миллионов) штук;
  - номинальная стоимость: 1 000 (одна) тысяча тенге.
2. Вид выпускаемых облигаций: именные, без обеспечения, с плавающей купонной ставкой;
3. Срок обращения: 7 лет;
4. Дата начала обращения облигаций: со дня включения облигаций в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа»;
5. Срок размещения: в течение всего срока обращения;
6. Размер ставки вознаграждения:

ставка вознаграждения: фиксированная 10% годовых от номинальной стоимости в первый год обращения. Ставка купонного вознаграждения по облигациям начиная со второго года плавающая и зависит от уровня инфляции и определяется по формуле

$$r = i + m;$$

(где  $r$  – размер ставки вознаграждения от индексированной номинальной стоимости,  $i$  – инфляция, рассчитываемая как прирост/снижение индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемого Агентством РК по статистике за последние 12 месяцев, предшествующих двум месяцам до даты начала соответствующего купонного периода;  $m$  – фиксированная маржа в размере 2,5%. В случае изменения наименования индекса потребительских цен, алгоритма его расчета и т.д., при расчете купонного вознаграждения, будет применяться эквивалент показателя, установленный Агентством РК по статистике). Значение верхнего предела устанавливается  $r_{max} = 13\%$  годовых от индексированной номинальной стоимости облигации, нижнего  $r_{min} = 5\%$  годовых от индексированной номинальной стоимости облигации.

Размер ставки вознаграждения будет объявляться путём его опубликования через АО «Казахстанская фондовая биржа» не позднее, чем за 3 рабочих дня до даты начала соответствующего купонного периода.

Индексированная номинальная стоимость ( $N_i$ ) – произведение номинальной стоимости ( $N$ ) на коэффициент темпа девальвации/ревальвации ( $K_d$ ), который рассчитывается по следующей формуле:

$$K_d = P_t / P_{t0},$$

где

$P_t$  – средневзвешенный биржевой курс тенге к доллару США, сложившийся на утренней сессии АО "Казахстанская фондовая биржа" на дату фактической выплаты.

$P_{t0}$  – средневзвешенный биржевой курс тенге к доллару США, сложившейся на утренней сессии АО "Казахстанская фондовая биржа" на дату начала обращения.

В случае если  $P_t$  меньше  $P_{t0}$  коэффициент девальвации принимается равным 1 (единице).
7. Платежный агент не предусмотрен.

## 6.3 Механизм выплаты купона и погашения облигаций

1. Начисление вознаграждения: со дня включения облигаций в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа» категории «А».
2. Выплаты вознаграждения по облигациям будут осуществляться:

- два раза в год из расчета временной базы 360 дней в году и 30 дней в месяце, соответственно через каждые шесть месяцев, начиная от даты начала обращения облигаций до срока погашения.
  - в казахстанских тенге путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций. Возможна конвертация суммы вознаграждения в тенге в иную валюту по курсу, установленному банком при получении от инвестора соответствующего запроса. Конвертация производится за счет собственника облигаций. Все платежи – выплата вознаграждения и погашение облигаций осуществляются Обществом в безналичном порядке.
  - лицам, которые обладают правом на их получение по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты. Вознаграждение по облигациям выплачивается в течение 10 (Десяти) рабочих дней, следующих за датой определения круга лиц, обладающих правом на получение вознаграждения.
3. Порядок и условия погашения облигаций:
- облигации погашаются в конце срока обращения по номинальной стоимости облигаций в тенге с одновременной выплатой последнего купонного вознаграждения путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций, зарегистрированных в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня периода, за которым осуществляются эти выплаты.
  - Доход по облигациям выплачивается в течение 10 (Десяти) рабочих дней, следующих за датой определения круга лиц, обладающих правом на получение дохода.
  - На получение номинальной стоимости и суммы вознаграждения имеют права лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня периода, за которым осуществляются эти выплаты. Доход по облигациям выплачивается в течение 10 (Десяти) рабочих дней, следующих за датой определения круга лиц, обладающих правом на получение дохода.
  - по облигациям данного выпуска не предусмотрено досрочное (полное или частичное) погашение или выкуп:
4. Случаи невыполнения обязательств Эмитента:
- Общество освобождается от ответственности за частичное или полное неисполнение своих обязательств по настоящему Проспекту, если это неисполнение явилось следствием обстоятельств непреодолимой силы. Под обстоятельствами непреодолимой силы понимаются обстоятельства, наступление которых не представлялось возможным предвидеть или предотвратить (стихийные явления, военные действия и т.п.) В случае возникновения обстоятельств непреодолимой силы, срок выполнения Обществом своих обязательств по настоящему Проспекту отодвигается соразмерно времени, в течение которого действуют такие обстоятельства и их последствия.

В случае задержки выплаты купонного вознаграждения или основного долга по вине Общества, Общество начисляет держателям облигаций пению за каждый день просрочки, исчисляемую исходя из официальной ставки рефинансирования Национального Банка Республики Казахстан на день исполнения денежного обязательства или его части.

Общество обязано в течение 30 (тридцати) календарных дней с даты выплаты купонного вознаграждения и/или погашения облигаций исполнить надлежащим образом свои обязательства по выплате вознаграждения и/или основного долга по облигациям. Если по истечению этого срока Общество не исполнит свои обязательства, все права держателей облигаций и защита их интересов осуществляется в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

#### **6.4 Место исполнения обязательств**

Место, где будет произведено погашение облигаций: Республика Казахстан, 050030, город Алматы, Турксибский район, ул. Бекмаханова 96.

## 6.5 Дополнительная информация

---

- Финансовый консультант и андеррайтер: брокерская компания АО «KIB ASSET MANAGEMENT», договор № ЭА/ЛА/А-04-01/06 от 23.01.2006 об оказании финансовых и андеррайтинговых услуг. АО «KIB ASSET MANAGEMENT» является полноправным членом Объединения юридических лиц «Ассоциации финансистов Казахстана» с 17 марта 2005 года (свидетельство серии В №154).
- Регистратор: ТОО «Реестр-Сервис» (государственная лицензия Национального Банка Республики Казахстан на осуществление деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг №0406200154 от 04.10.2000 года), Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Розыбакиева, 125/7, договор № 30/01.06-01 от 27.01.2006 г.
- Наименование аудиторской фирмы: ТОО «BDO Казахстанаудит» (государственная лицензия на занятие аудиторской деятельностью № 0000276, от 24.06.2004.

# Приложение №1. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА АО «VITA»

