

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по ОАО «Алматы Кус»

27 марта 2000 года

г. Алматы

Открытое акционерное общество «АЛМАТЫ КУС» (в дальнейшем Компания) представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями «Положения о листинге ценных бумаг» биржи, для прохождения процедуры листинга и допуска акций к обращению на торгах биржи.

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

Общие сведения

Дата первичной государственной регистрации:	13 марта 1998 года.
Организационно-правовая форма:	открытое акционерное общество.
Вид собственности:	частный.
Юридический адрес:	Республика Казахстан, Алматинская область, Илийский район, село Чапаево.
Местонахождение (фактический адрес):	г. Алматы, ул. Карасай батыра, 62

Основные виды деятельности: производство и реализация продукции птицеводства, лизинг. Деятельность, которую Компания осуществляет в настоящее время, не требует лицензирования уполномоченными органами.

Основная продукция: товарные и племенные яйца, племенные цыплята, яичный порошок и мясо птицы.

О создании Компании

ОАО «Алматы Кус» начало свою деятельность с марта 1998 года. Компания организована путем объединения активов четырех птицефабрик Алматинской области: АООТ «Алтын Кус» («Чапаевская»), АООТ «Феникс» («Каскеленская»), АООТ «Абай» («Абайская») и ОАО «Аватская птицефабрика» («Аватская»). До регистрации Компании указанные птицефабрики находились в доверительном управлении, а затем перешли в собственность «Концерн Сеймар».

В 1996 году АОЗТ «Концерн Сеймар» становится победителем тендера по управлению государственным пакетом акций в размере 65,1% АООТ «Алтын Кус». В августе 1997 года на основании выполнения обязательств по доверительному управлению государственный пакет акций безвозмездно передается концерну в управление. Остаток акций в размере 34,9% находился в собственности трудового коллектива.

В октябре 1996 года и в феврале 1997 года АОЗТ «Концерн Сеймар» выигрывает тендер на управление государственным пакетом акций еще двух птицефабрик: АООТ «Абай» и АООТ «Феникс». В ноябре 1997 года после выполнения обязательств по доверительному управлению АОЗТ «Концерн Сеймар» безвозмездно получает в собственность 72,1% акций АООТ «Абай» и 48,0% акций АООТ «Феникс». 27,9% акций АООТ «Абай» и 52,0% акций АООТ «Феникс» остались в собственности трудовых коллективов.

В начале 1998 года АО «Алтын Дирмен» в счет погашения задолженности перед одним из подразделений «Концерн Сеймар» передает концерну 66,0% пакет акций ОАО «Аватская птицефабрика». В собственности трудового коллектива осталось 34,0% акций ОАО «Аватская птицефабрика».

Весной 1998 года было принято решение о консолидации активов четырех птицефабрик в одну компанию, и 13 марта 1998 года регистрируется открытое акционерное общество «АЛМАТЫ КУС». Уставный капитал Компании сформирован внесением активов четырех птицефабрик «Концерн Сеймар», также концерн внес в уставный капитал Компании торговый знак «Сеймар».

В сентябре 1998 года АОЗТ «Концерн Сеймар» производит обмен акций АООТ «Алтын Кус», АООТ «Абай», АООТ «Феникс» и ОАО «Аватская птицефабрика», владельцами которых были физические лица – сотрудники птицефабрик, на акции ОАО «Алматы Кус». В результате обмена 2 116 акционеров-физических лиц становятся прямыми собственниками акций ОАО «Алматы Кус».

С момента вступления «Концерн Сеймар» в права доверительного управления на всех четырех птицефабриках была произведена реконструкция инфраструктуры, зданий, оборудования, модернизация птичников. Восстановлено поголовье птицы и запущен цех по производству яичного порошка на АООТ «Абай». На АООТ «Алтын Кус» удвоено поголовье птицы и запущена новая технологическая линия – комбикормово-смесительный цех для обеспечения птицефабрики кормами, сбалансированными по содержанию микроэлементов и витаминов.

Компания является членом Международной комиссии по яйцу (the International Egg Commission). Комиссия представляет интересы производителей яйца по всему миру. Членами комиссии являются компании, представляющие все основные страны, производящие яйца.

С 1998 года Компания является членом Ассоциации предметной нумерации (Article Numbering Association), задачей которой является упорядочение международной системы товарной нумерации и штрихового кодирования.

Численность сотрудников Компании по состоянию на 31 октября 1999 года составляла 12 человек. Филиалов у Компании нет.

Информация об акциях Компании

Объявленный уставный капитал, тенге	700.000.000,00
Оплаченный уставный капитал, тенге	700.000.000,00
Номинальная стоимость 1 акции, тенге	10,00
Общее количество акций, штук	70.000.000
в том числе простых именных	64.867.490
привилегированных именных	5.132.510

Учредительные документы эмитента не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев, эмитируемых им ценных бумаг на их передачу (отчуждение).

Ведение реестра акционеров Компании осуществляется ТОО «Реестр-Сервис» (лицензия на осуществление регистраторской деятельности от 06 марта 1997 года № 200500070).

За период деятельности административные и экономические санкции на Компанию не налагались.

Сведения об акционерах Компании

Согласно выписке из реестра держателей ценных бумаг на 23 марта 2000 года, общее количество держателей ценных бумаг Компании составляет 2 117 акционера.

Долей, превышающей 5 процентов голосующих акций, владеют:

Наименование акционера (местонахождение)	Количество акций, штук	Доля в У.К., %
ЗАО «Концерн Сеймар» (Алматы, ул. Карасай батыра, 62)	60 131 963	85,90

Финансовые показатели Компании

Компанией представлена следующая финансовая отчетность: балансы, отчеты о прибылях и убытках и движении денежных средств за 1998-1999 годы, подтвержденные независимой аудиторской компанией «Arthur Andersen» (Алматы, Казахстан).

Таблица № 2

Основные финансовые показатели

тыс. тенге, если не указано иное

Наименование показателя	По данным эмитента		По данным аудитора	
	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.99	на 01.01.00
Уставный капитал, оплаченный	700.000	700.000	700.000	700.000
Балансовая стоимость активов	717.525	709.361	717.525	709.361
Собственный капитал	705.681	697.700	703.059	685.600
Чистый оборотный капитал	32.246	36.926	32.246	36.926
Дебиторская задолженность	44.090	48.337	44.090	47.421
Кредиторская задолженность	11.844	11.661	14.466	23.761
Доход от основной деятельности	39.387	98.426	39.387	98.426
Чистый доход (убыток)	9.423	30.782	3.399	21.304
Чистый доход на одну акцию (EPS), тенге	0,14	0,50	0,05	0,35
Доходность капитала (ROE),%	1,34	4,41	0,48	3,11
Доходность активов (ROA),%	1,31	4,34	0,47	3,00
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	10,08	11,21	10,04	10,37

Составлено на основании финансовой отчетности, представленной эмитентом, и данных аудиторского заключения. Чистый доход на 1 простую акцию (EPS) за 1999 года рассчитан без учета дивидендов на привилегированные акции.

Снижение размера собственного капитала на 7,98 млн. тенге обусловлено исключительно тем, что в июне 1999 года Компания получила (выкупила) в счет погашения дебиторской задолженности одного из акционеров собственные акции на сумму 38,76 млн. тенге.

Согласно аудиторскому заключению, финансовая отчетность представляет точную и достоверную картину финансового положения Компании по состоянию на 31 декабря 1999 и 1998 годов, результатов ее деятельности и движении денежных средств за год, окончившийся 31 декабря 1999 года, и за период с 13 марта (дата образования) по 31 декабря 1998 года, в соответствии с Положениями Международных Стандартов Бухгалтерского Учета, опубликованными Международным Комитетом по стандартам Бухгалтерского Учета.

Дополнительная информация**I. Обзор Компании****ОАО «Алматы Кус»**

Компания образована как один из основных бизнес сегментов «Концерн Сеймар», который является лидером пищевого рынка Казахстана по производству муки, яиц, риса, зерновых, комбикормов и добился постоянного роста доли рынка для своей продукции.

Четыре птицефабрики (Чапаевская, Каскеленская, Абайская и Аватская), на базе которых создана Компания, на конец 1997 года были убыточными. В 1998 году Компания сумела утвердить свои позиции на рынке, благодаря повышению интенсивности производства, а также

высокому качеству продукции при низкой ее себестоимости. В настоящее время Компания занимает ведущую позицию на республиканском рынке по производству яиц, имея практически монопольный статус в городе Алматы и Алматинской области (доля рынка более 80%), и производит более трети (33%) яиц в стране¹.

В общей структуре производства и сбыта Компания выступает координирующим и контролирующим органом (анализирует отпускные цены Дистрибьюторов, цены конкурентов и покупательную способность каждого региона), от которого зависит деятельность всех остальных звеньев.

Арендаторы

Компания самостоятельно производством яиц или мяса птицы не занимается, но при этом контролирует процесс производства и деятельность Арендаторов, которым сдает в аренду имущество трех птицефабрик: Чапаевской, Каскеленской и Абайской и торговую марку «Сеймар». Отношения между Компанией и Арендаторами (ТОО «Ак канат», ТОО «Карасайская птицефабрика», ТОО «Алатау») регулируются договорами. В функции Арендаторов входит закупка и производство кормов, производство яиц на арендуемых птицефабриках и продажа яиц только дистрибьюторам Компании.

Дистрибьюторы

Аренда (франчайзинг) торговой марки «Сеймар» заключается в передаче прав на ее использование на контрактной основе двадцати четырем независимым Дистрибьюторам. В функции Дистрибьюторов входит закупка, сортировка, упаковка, транспортировка и продажа продукции Арендаторов. Дистрибьюторы могут закупать продукцию только у Арендаторов и только по цене, установленной Компанией. Каждый из Дистрибьюторов наделен эксклюзивным правом распространять продукцию «Сеймар», представляя эту торговую марку в определенном регионе, где он самостоятельно назначает отпускные цены, заключает соглашения с розничными продавцами и определяет собственную политику продаж. Компания со своей стороны ведет строгий контроль качества продукции, предлагаемой Дистрибьюторами на рынке.

II. Стратегия развития

Краткосрочная стратегия

Увеличение спроса на продукцию «Сеймар» требует от Компании значительного развития производства. В связи с этим, на внеочередном Общем собрании акционеров Компании, которое состоялось 04 ноября 1999 года принято решение о дополнительном выпуске ценных бумаг, в том числе:

- облигаций – в размере 4.500.000 долларов США;
- акций – в размере, не превышающем 49% от существующего уставного капитала.

Эмиссия облигаций в настоящее время находится в стадии регистрации в Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам. Привлеченные средства планируется использовать для реструктуризации и расширения действующего производства. Одно из направлений использования привлеченных средств – подготовка Аватской птицефабрики, деятельность которой по производству яиц в связи с убыточностью в августе 1999 года была приостановлена, для работы в бройлерном направлении. Перепрофилирование Аватской птицефабрики даст Компании дополнительные возможности по диверсификации деятельности и освоению новых рынков.

Долгосрочная стратегия

Долгосрочная стратегия Компании строится по следующим направлениям:

- проведение селекционной работы по улучшению продуктивных качеств птицы;
- дальнейшая реструктуризация яичного производства с целью повышения эффективности и снижения себестоимости яиц и яйцепродуктов;

¹ Агентство по социальным и маркетинговым аналитическим исследованиям «Бриф», октябрь-ноябрь 1998 г.

- освоение новых рынков, в том числе – рынка бройлерного мяса.

Конечной целью реструктуризации яичного производства является дробление птицефабрик до уровня отдельных птичников, которые будут сдаваться в аренду фермерам. Компания централизованным образом будет поставлять всем фермерам корма, птицу, предоставлять оборудование в аренду и скупать яйца. Снижение себестоимости достигается сокращением административных расходов птицефабрик и созданием высоко-конкурентной среды фермеров.

III. Риски и способы их устранения

По мнению менеджмента Компании, ее деятельность подвержена следующим основным рискам:

- **Макроэкономические риски** – это риски, связанные с общим экономическим положением в стране (зависимость спроса от уровня дохода населения). Добиваясь низкой себестоимости, Компания достигла существенного запаса прочности и готова значительно снизить цены в случае продолжительного понижения покупательной способности населения. В некоторой степени в эту категорию попадают риски, связанные с обменным курсом тенге, поскольку птицефабрики импортируют часть ингредиентов с оплатой в твердой валюте. Однако доля затрат на данные ингредиенты в структуре себестоимости незначительны, поэтому деятельность Компании только косвенно зависит от обменного курса тенге.
- **Материально-технические риски.** Основной риск данной категории связан с изношенностью используемого оборудования. На момент регистрации средний износ основных средств Компании составлял примерно 50%, и хотя «Концерн Сеймар» произвел необходимый ремонт оборудования, полная замена основных производительных мощностей не производилась. В настоящее время Компания интенсивно инвестирует в переоборудование производства всю нераспределенную прибыль. Объем инвестиций в основные средства за период с 31.03.98 года по 30.06.99 года составил 17,80 млн. тенге.
- **Конкуренция.** Основная конкуренция создается импортом китайских и российских яиц, которые значительно уступают в качестве продукции Компании, в том числе и из-за длительного срока транспортировки. Среди казахстанских конкурентов следует отметить АО «Костанайская птицефабрика», на долю которой приходится 20% казахстанского рынка яичной продукции, а также АО «Черемшанская птицефабрика» (г. Усть-Каменогорск). Общая стратегия Компании по повышению конкурентоспособности ее продукции включает: массовую рекламную кампанию о качестве яиц «Сеймар»; их низкую себестоимость, позволяющую вести эффективную ценовую политику; динамичную дистрибьюторскую сеть, которая мгновенно реагирует на появление конкурентов снижением цены в данном регионе без общего понижения цен в сети.

III. Сведения о выпусках ценных бумаг

На сегодняшний день Компанией зарегистрирована единственная эмиссия акций на сумму 700.000.000,00 тенге, в рамках которой выпущено 64.867.490 экземпляров простых именных и 5.132.510 экземпляров привилегированных именных акций номинальной стоимостью 10 тенге. Дата регистрации выпуска – 25 марта 1998 года. Способ размещения ценных бумаг – закрытый. Дата окончания размещения выпуска – 09 июля 1998 года.

Сведения о дивидендах

Согласно Уставу Компании размер, источники и порядок выплаты дивидендов по итогам года утверждаются Общим собранием акционеров по предложению Совета директоров. Решением Общего собрания акционеров от 16 марта 1998 года дивиденды по привилегированным акциям определены в размере 10% от чистого дохода.

В соответствии с решением внеочередного Общего собрания акционеров от 17 марта 1999 года по итогам 1998 года начислены и выплачены дивиденды в размере 340.000 тенге.

Соответствие требованиям категории «А» листинга биржи

1. Собственный капитал Компании по данным баланса на 01.01.00 года составляет 697.700.000 тенге или 5.048.480 долларов США (по курсу 138,20 тенге за 1 доллар США).

2. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует два года, но является правопреемником вошедших в ее состав четырех птицефабрик: АООТ «Алтын Кус» (Чапаевская птицефабрика, создана в 1960 году), АООТ «Абай» (Абайская птицефабрика, создана в 1963 году), АООТ «Феникс» (Каскеленская птицефабрика, создана в 1981 году), ОАО «Аватская птицефабрика» (Аватская птицефабрика, создана в 1965 году).
3. Компания имеет заключение независимой аудиторской фирмы «Arthur Andersen» (Алматы, Казахстан) по финансовой отчетности за 1998 и 1999 годы.
4. По итогам 1998 и 1999 годов Компания является прибыльной, что подтверждается аудиторским заключением «Arthur Andersen».
5. По состоянию на 23 марта 2000 года акциями Компании владеет 2 117 акционеров.
6. Дивиденды по привилегированным акциям за 1998 год начислены и выплачены в размере 340.000 тенге. Размер дивидендов по привилегированным акциям Компании за 1999 год будет определен после проведения годового Общего собрания акционеров.
7. Компанией эмитировано 70.000.000 экземпляров акций.
8. Ведение реестра осуществляется независимым регистратором ТОО «Реестр-Сервис».
9. Учредительные документы не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев на их передачу (отчуждение).

Заключение Листинговой комиссии

При ознакомлении с документами, представленными Компанией для прохождения процедуры листинга, выявлены следующие положительные факторы.

- Компания является интенсивно развивающейся структурой, что подтверждается ростом объема продаж за период с 31.12.98 года по 31.12.99 года на 150% (по данным эмитента и аудитора) и ростом чистого дохода, полученного за тот же период, на 227% по данным эмитента и на 527% – по данным аудитора.
- Нераспределенный доход Компании по сравнению с 1998 годом вырос на 30,78 млн. тенге или на 595%.
- Согласно документам, представленным Компанией, в ее планах дополнительная эмиссия акций на сумму порядка 340 млн. тенге или 49% от существующего уставного капитала.
- Продукция Компании ориентирована на внутреннего потребителя и пользуется высоким спросом. Стратегия развития Компании, как на краткосрочную, так и на долгосрочную перспективу, направлена на расширение сферы деятельности и укрепление своих позиций на казахстанском рынке в результате интенсивности производства и высокого качества продукции при низкой себестоимости.
- Принцип сегментации отдельных звеньев производства и реализации продукции, применяемый Компанией, позволяет добиться построения наиболее эффективной и оптимальной структуры бизнеса Компании. По нашему мнению, именно использование современных методов управления бизнесом позволило Компании добиться высокой конкурентоспособности производимой продукции и определенного запаса прочности по отношению к другим производителям аналогичной продукции.

Перечисленные факторы подтверждают стабильность Компании, что особенно важно в связи с возрастающим потреблением продукции отечественных производителей в республике и мерами, которые предпринимает государство по защите отечественного производителя (введение льгот на ввоз оборудования, на подоходный налог, введение тарифов на импорт и т.д.) в целях роста объема импортозамещающей продукции внутреннего производства.

Рассмотрев представленные документы и в связи с вышеизложенным **Листинговая комиссия считает возможным допустить простые именные (НИН - KZ1C31690513) и привилегированные именные (НИН - KZ1P31690518) акции открытого акционерного общества «АЛМАТЫ КУС» к обращению на бирже по официальному списку ценных бумаг категории “А” в соответствии с пунктом 2.2.(б) статьи 4 «Положения о листинге ценных бумаг».**



Председатель листинговой комиссии

Кышпанаков В.А.

Члены листинговой комиссии

Карасаев Д.Б.

Ашимов Н.Г.

Цалюк Г.А.

Секретарь

Чудинова Г.Ю.