



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Облигации ЗАО «Евротэк» серии А со свободным обращением в бездокументарной форме номинальной стоимостью 1000 (одна тысяча) гривен в количестве 25 000 (двадцать пять тысяч) штук, сроком обращения 1092 (одна тысяча девяносто два) дня, с офертами через каждые 364 (триста шестьдесят четыре) дня с даты эмиссии и выплатой дохода через каждые 182 (сто восемьдесят два) дня по ставке 15 (пятнадцать) процентов годовых до первой оферты.

**Первый выпуск облигаций на сумму
25 000 000 грн.**

Организатор, андеррайтер и платежный агент



Акционерный коммерческий банк «Райффайзенбанк Украина»

Июль 2005

Закрытое акционерное общество «Евротэк», юридическое лицо согласно законодательству Украины, (далее – «**Эмитент**») осуществляет размещение обыкновенных облигаций серии А, выпущенных в бездокументарной форме, с номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) гривен в количестве 25 000 (двадцать пять тысяч) штук на общую сумму 25 000 000,00 (двадцать пять) миллионов гривен с выплатой дохода через каждые 182 (сто восемьдесят два) дня в размере 15 (пятнадцать) процентов годовых до первой оферты, сроком обращения 1092 (одна тысяча девяносто два) дня, с ежегодными офертами на досрочный выкуп – через каждые 364 (триста шестьдесят четыре) дня со дня начала обращения (далее – «**Облигации**»). Выпуск Облигаций осуществлен в соответствии с Решением Правления Эмитента о выпуске Облигаций Протокол № 02/05 от 19 мая 2005 года и Информацией про выпуск Облигаций (далее – «**Информация про выпуск облигаций**»), зарегистрированной решением Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (далее – «**ГКЦБФР**») № 134/2/05 от 01 июля 2005 года.

Настоящий Инвестиционный меморандум (далее – «**Инвестиционный меморандум**») носит исключительно информационный характер. Инвестиционный Меморандум не является составной частью документов, подлежащих предоставлению в ГКЦБФР в связи с государственной регистрацией облигаций, о которых идет речь в данном документе. При ознакомлении с Инвестиционным Меморандумом каждому потенциальному инвестору следует принять во внимание, что только Информация о выпуске облигаций с регистрационным номером ГКЦБФР 134/2/05 от 01 июля 2005 г., опубликованная в официальном издании ГКЦБФР «Вісник. Цінні папери України» № 147-148 (1361) от 08 июля 2005 года, является официальной информацией о выпуске облигаций Эмитента.

Эмитент подтверждает, что:

1. Настоящий инвестиционный меморандум содержит информацию относительно деятельности Эмитента, которая существенна при рассмотрении инвестиций в облигации Эмитента;
2. Мнения, ожидания и намерения, выраженные в меморандуме относительно Эмитента и его деятельности искренни, были получены после рассмотрения всех надлежащих обстоятельств и базируются на уместных допущениях.

Инвестиционный меморандум содержит выдержки из публично доступных данных, опубликованных официальными и иными источниками. Эмитент несет ответственность за аккуратное использование такой информации и данных, но не несет ответственность за достоверность такой информации.

Инвестиционный меморандум содержит некоторые утверждения относительно будущих событий. Такие утверждения содержат значительные допущения и субъективные суждения менеджмента Эмитента, которые, в свою очередь, могут оказаться как верными, так и неверными. Не существует каких-либо гарантий того, что события, ожидаемые менеджментом Эмитента, будут иметь место в будущем.

Настоящий Меморандум не содержит никаких заявлений или гарантий, сделанных прямо или косвенно, Менеджером выпуска, ровно, как и любым иным лицом, действующим от его имени относительно точности или полноты данных, изложенных в данном инвестиционном меморандуме. Тем не менее, некоторые разделы, где это прямо указано, содержат точку зрения Райффайзенбанк Украина, которая, однако, не может быть использована в каких-либо официальных письмах и прочих документах. Каждый потенциальный инвестор должен самостоятельно для себя определить значимость информации, содержащейся в Инвестиционном Меморандуме, и при покупке Облигаций должен опираться на исследования и иные проверки, которые сочтет необходимыми.

СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ	4
ГЛОССАРИЙ	6
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ	7
ОБЗОР РЫНКА ПРОИЗВОДСТВА МАСЛА	8
Особенности государственного регулирования рынка масла.....	8
Анализ рынка подсолнечного масла.....	9
Основные производители и конкуренция.....	11
ЗАО «ЕВРОТЭК»	17
Историческая справка о ЗАО «Евротэк»	17
Структура управления	18
Особенности реализации продукции ЗАО «Евротэк»	20
Действующие производственные мощности.....	22
Основные поставщики ЗАО «Евротэк»	23
Маркетинг и сбыт.....	24
Перспективы развития ЗАО «Евротэк».....	25
Финансовый анализ результатов деятельности ЗАО «Евротек»	26
Анализ отчета о финансовых результатах.....	27
ПОРЯДОК И УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ	32
Первичное размещение.....	32
Условия обращения Облигаций	33
Покупка Облигаций	33
Выплата процентного дохода по Облигациям	34
Погашение облигаций	35
Досрочный выкуп	36
Факторы риска	37
ПРИЛОЖЕНИЯ	39
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗАО «ЕВРОТЭК»	39
Приложение 1 (форма №1). Баланс	39
Приложение 2 (форма №2). Отчет о финансовых результатах	41
Приложение 3 (форма №3). Отчет о движении денежных средств	42
Приложение 4. Конкурентное предложение	43

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ

Эмитент:	Закрытое акционерное общество «Евротэк» Местонахождение: Украина, 03186, г. Киев, ул. Социалистическая 5, корпус 2.
Организатор и андеррайтер выпуска:	Райффайзенбанк Украина Местонахождение: Украина, 01033, г. Киев, ул. Жилианская, 43. Лицензии: Национального банка Украины № 191 от 02 марта 1998 года и ГКЦБФР серия АА № 770402 от 20 августа 2004 года на право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, деятельности по выпуску и обращению ценных бумаг и депозитарной деятельности хранителя.
Платежный агент:	Райффайзенбанк Украина
Код ценных бумаг:	ISIN UA100295AA00 МФС UA523509930A
Регистрации в ГКЦБФР:	Свидетельство № 134/2/05 от 01 июля 2005 года
Публикация в прессе:	Официальное издание ГКЦБФР "Вісник. Цінні папери України" № 147-148 (1361) от 08 июля 2005 года.
Вид и форма ценных бумаг:	Именные процентные облигации в бездокументарной форме со свободным обращением
Общий объем эмиссии:	25 000 000 гривен
Номинал:	1 000 (одна тысяча) гривен
Дата выпуска:	25 июля 2005 года
Срок обращения:	1092 дня
Дата погашения:	21 июля 2008 года
Купонный доход:	15 (пятнадцать) процентов годовых для первого- второго купонных периодов, остальные купоны устанавливаются эмитентом дополнительно, но не ниже учетной ставки НБУ в гривне
Купонный период:	182 дня
Досрочный выкуп:	Держатели облигаций имеют право предъявить их эмитенту для досрочного выкупа в соответствии с условиями выпуска каждые 12 месяцев.
Обеспечение облигаций:	Облигации являются необеспеченными

- Депозитарий:** Открытое акционерное общество «Межрегиональный фондовый Союз» («МФС») Местонахождение: Украина, 01032, г. Киев, ул. Ветрова, 7б.
Лицензия ГКЦБФР серия АА №240690 от 8 октября 2001 года на право осуществления профессиональной депозитарной деятельности депозитария ценных бумаг.
- Листинг:** ПФТС (дочернее предприятие Ассоциации «ПФТС» «Технический центр «ПФТС»») Местонахождение: Украина, 01133, г. Киев, ул. Щорса, 31
Лицензия ГКЦБФР серия АА № 241314 от 17 октября 2001 года на право осуществления профессиональной деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг.
- Вторичный рынок:** ПФТС, Reuters, внебиржевой рынок
- Право собственности:** Право собственности на Облигации переходит в момент зачисления их на счет инвестора в ценных бумагах у хранителя. Потенциальные инвесторы для покупки облигаций должны иметь счет в ценных бумагах у хранителя, который имеет счет в депозитарии ОАО «МФС».
- Ограничения на владение:** Никаких ограничений относительно владения Облигациями нет. Собственниками Облигаций могут быть физические и юридические лица, резиденты и нерезиденты Украины.

ГЛОССАРИЙ

Платежный агент	Юридическое лицо, которое от имени, по поручению и за счет Эмитента осуществляет выплату номинальной стоимости Облигаций и дохода по ним в сроки, указанные в информации о выпуске Облигаций.
Конкурентное предложение	Предложение потенциального инвестора о покупке Облигаций с обязательством сделать такую покупку по цене и в объеме, указанном в таком предложении.
Облигации	Ценные бумаги Эмитента, выпущенные согласно Закона Украины «О ценных бумагах и фондовой бирже» №1201 от 18 июня 1991 года, изложенных в Информации о выпуске Облигаций.
Эмитент	Закрытое акционерное общество «Евротэк».
Информация о выпуске	Информация о выпуске Облигаций, зарегистрированная ГКЦБФР 134/2/05 от 01 июля 2005 года.
МФС	ОАО «Межрегиональный Фондовый Союз», депозитарий, в котором Эмитент открывает счет в ценных бумагах и куда передает глобальный сертификат Облигаций.
Хранитель	Профессиональный участник рынка ценных бумаг, который имеет выданную ГКЦБФР лицензию хранителя и счет в ценных бумагах, открытый в МФС.
ГКЦБФР	Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку, государственный орган, осуществляющий регулирование рынка ценных бумаг.
Потенциальный инвестор	Юридическое или физическое лицо, резидент или нерезидент Украины, которое желает приобрести Облигации.
Первичное размещение	Первая продажа Облигаций, которые были выпущены Эмитентом и не продавались на вторичном рынке.
Право собственности	Право собственности на Облигации переходит в момент зачисления их на счет инвестора в ценных бумагах у хранителя. Потенциальные инвесторы для приобретения Облигаций должны иметь счет в ценных бумагах у хранителя, который имеет счет в МФС.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ

Финансовые средства, полученные от продажи облигаций в полном объеме будут направлены на расширение производства, внедрение современных технологий в производство и улучшение качества выпускаемой продукции, расширения рынка сбыта, построение дистрибьюторской сети по реализации продукции предприятия в регионах Украины.

Привлеченные средства планируется распределить следующим образом:

- завершение строительства экстракционного цеха производственной мощностью по переработке подсолнечника 1000 тонн в сутки на дочернем предприятии Эмитента - ЗАО "Волчанский МЭЗ" - 6 565 000 грн.;
- строительство очистных сооружений на дочернем предприятии Эмитента - ЗАО "Приколотнянский МЭЗ" - 3 030 000 грн.;
- замена оборудования, ремонтные и строительные работы на предприятиях Эмитента: ЗАО "Волчанский МЭЗ" и ЗАО "Приколотнянский МЭЗ" - 3 000 000 грн.;
- поддержка торговой марки "Стожар" - 12 405 000 грн (включает в себя проведение эффективных рекламных компаний: ролики по телевидению, биг-борды, акции по стимулированию продаж, а также совершенствование сети дистрибьюторов по продаже масла «Стожар», которая уже на данное время покрывает все области Украины, а также развитие сети дистрибьюторов и партнеров в других странах).

ОБЗОР РЫНКА ПРОИЗВОДСТВА МАСЛА

Особенности государственного регулирования рынка масла

Государственная политика развития рынка зерна¹ как приоритетного сектора экономики агропромышленного комплекса Украины определяется в соответствии с Законом Украины «Про зерно и рынок зерна в Украине» № 37 от 04.07.2002. Данный Закон направлен на создание правовых, экономических и организационных условий конкурентоспособного производства и формирование рынка зерна для обеспечения внутренних потребностей государства в продовольственном, семенном и фуражном зерне, прироста его экспортного потенциала.

Законом Украины «О государственной поддержке сельского хозяйства Украины» от 24.06.2004 года №1877 определены основы государственной политики в бюджетной, кредитной, ценовой, страховой, регулятивной и других сферах государственного управления, направленной на стимулирование производства сельскохозяйственной продукции и развития аграрного рынка, а также обеспечения продовольственной безопасности населения.

В соответствии с Законом, объектами государственного ценового регулирования являются такие зерновые культуры как зерно, подсолнечник, сахарная свекла и другие. Согласно вышеупомянутого Закона, Кабинет Министров Украины Постановлением №399 от 26.05.2005 года «Об утверждении методики установления минимальной закупочной цены на отдельные объекты государственного ценового регулирования и перечня таких объектов на 2005/2006 маркетинговый год» введена методика в соответствии с которой определяются минимальные закупочные цены на вышеуказанные культуры. Определение минимальной цены на эти товары должно быть сделано за 30 дней до начала маркетингового периода. В данный момент такая цена установлена на уровне: для подсолнечника высшего сорта – 1350 грн/т, 1 класса – 1250 грн/т, 2 класса – 1150 грн/т. Уровень минимальной цены будет определять тенденции на зерновом рынке страны в первой половине сезона и может как снизить, так и повысить конкурентоспособность украинского зерна на мировых рынках.

На сегодня основным инструментом государственного регулирования рынка производства масла является кредитование и регулирование экспорта-импорта путем повышения или понижения процентной таможенной ставки на ввоз-вывоз семян подсолнечника. Так к примеру, отсутствие таможенного сбора на экспорт семян подсолнечника негативно повлияло на масложировую отрасль Украины: в период 1998-1999 года производство простаивало, масло поступало по импортным контрактам. Для защиты отрасли 10.08.1999 года был принят Закон Украины №1033 «Про ставку вывозной (экспортной) пошлины на семена некоторых видов масляных культур» в соответствии с которым на экспорт семян подсолнечника введена пошлина, размер которой составляет 17%. Такие меры значительно снизили экспорт украинских семян подсолнечника и позволили переориентировать деятельность компаний на производство масла внутри страны. Для защиты внутреннего рынка и стимулирования производства масла внутри страны, введена пошлина на импорт масла в размере 800 ЕВРО за тонну.

Деятельность по производству масла не требует лицензирования. В соответствии с п.29.11 Приказа Государственного комитета стандартизации, метрологии и сертификации Украины №498 от 30.08.2002 года «Об утверждении продукции, которая подлежит обязательной сертификации» масло растительное пищевое, расфасованное в потребительскую тару вместительностью не больше 10 кг и герметично закупоренное подлежит обязательной сертификации на Украине согласно межгосударственных стандартов стран СНГ.

¹ В соответствии с Законом зерно – это плоды зерновых, зернобобовых и масляных культур, которые используются для пищевых, семенных, кормовых и технических целей.

Анализ рынка подсолнечного масла

Отрасль по производству растительного масла является одной из ведущих отраслей агроиндустрии Украины и включает в себя выращивание семян и производство масложировой продукции.

Украина занимает третье-четвертое место в мировом рейтинге производителей подсолнечника после Аргентины, Российской Федерации и стран Европейского Союза, обеспечивая до 12%-16% мирового производства подсолнечника и до 15 % мирового производства подсолнечного масла (по данным USDA и АПК-Информ). В общем объеме производства масляных культур на Украине, подсолнечник занимает больше 90%, а в структуре посевных площадей зерновых до 9.6%.

Рынок семян подсолнечника:

Ежегодный валовой сбор подсолнечника на протяжении 2001-2003 года постепенно увеличивался и в 2003-04 маркетинговом году составил рекордный объем – 4254 тыс. тонн. В 2004-05 маркетинговом году объем сбора подсолнечника по оценкам должен составить 3052 тыс. тонн, что составляет 74% объемов предыдущего года по причине, как снижения посевных площадей, так и урожайности. Валовой сбор семян подсолнечника в Украине в новом сезоне прогнозируется на уровне 4420 млн. тонн. Рост производства, как ожидается, будет обеспечен меньшими потерями – уборочная площадь, согласно текущему прогнозу, должна составить 3844 тыс. га, что превышает соответствующий показатель 2004/05 МГ. Урожайность, как ожидается, будет значительно выше, чем в текущем сезоне, и составит 11,5 ц/га (+2,6 ц/ га к показателю 2004/05 МГ). Переработка при указанном объеме производства прогнозируется на уровне 4050 млн. тонн. При этом практически вся продукция уйдет на внутреннее потребление. Экспорт составит 200 тыс. тонн (оценка на 2004/05 МГ – 20 тыс. тонн).

Украина: баланс семян подсолнечника, тыс. тонн				
	2005/06 (прогноз)	2004/05 (прогноз) Июнь	2003/04	2002/03
Запасы на начало сезона	84	42	29	29
Посевная площадь, тыс. га	4000	3516	4001	2834
Уборочная площадь, тыс. га	3844	3423	3810	2720
Урожайность, ц/га	11,5	8,9	11,2	12,0
Валовой сбор	4420	3052	4254	3271
дооценка валового сбора	0	340	690	510
Импорт	10	15	2	1
Общее предложение	4514	3449	4974	3811
Внутреннее потребление, в т.ч.	4250	3345	4005	3452
Переработка на масло, в т.ч.	4050	3115	3785	3239
крупные и средние предприятия	3600	2810	3162	2660
маслобойки	450	304	623	579
Экспорт	200	20	928	331
Общий спрос	4450	3365	4933	3783
Переходящие запасы	64	84	42	29
Запасы/распределение	1,4	2,5	0,8	0,8

по данным АПК-Информ

Рынок подсолнечного масла:

На сегодняшний день объем рынка масла составляет 1,3 млн тонн в год. Значительная часть объема (50%-60%) произведенного сырого подсолнечного масла идет на экспорт. Крупные предприятия масложировой отрасли Украины – маслоэкстракционные и масложировые комбинаты, производят до 90% масла. Мелкие сельскохозяйственные предприятия, которые производят до 10% от общего объема масла, используют для переработки семян собственные маслобойни.

Одним из основных стимулов инвестирования в отрасль в последние годы со стороны, как отечественных, так и иностранных инвесторов был стабильно высокий экспортный спрос на масло. За последние пять сезонов экспортные поставки этого товара находились в пределах от 446 до 975 тыс. тонн. Так, по итогам 2003-2004 маркетингового года из страны было вывезено 977 тыс. тонн масла на общую сумму около 600 млн. долларов США. В то же время, на экспорт было отправлено около 1 млн. тонн шрота, что позволило дополнительно выручить до 100 млн. долларов США.

Украина: баланс подсолнечного масла, тыс. тонн				
	2005/06 (прогноз)	2004/05 (прогноз) Июнь	2003/04	2002/03
Запасы на начало сезона	80	25	12	15
Производство	1677	1270	1551	1422
Импорт	2	3	0	1
Общее предложение	1760	1298	1563	1438
Внутреннее потребление	568	534	545	500
потери, др.	19	14	16	14
Экспорт	1100	670	977	911
Общий спрос	1687	1218	1538	1425
Переходящие запасы	73	80	25	12
Запасы/распределение	4,3	6,6	1,7%	0,9
Потребление масла всего на чел в год, кг	11,8	11,1	11,3	10,4

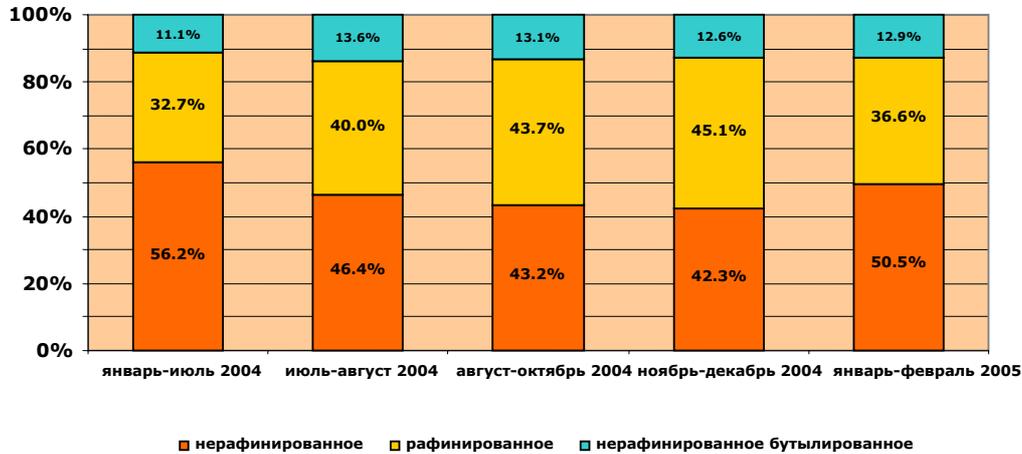
по данным АПК-Информ

Внутреннее потребление растительного масла собственного производства в Украине за последние годы выросло с 7.5 кг в 1998 году до 11 кг в 2004, при рекомендованной норме годового потребления 13 кг на человека. Данная тенденция связана в первую очередь с возрастающей покупательной способностью населения. Под влиянием увеличивающегося потребительского спроса и роста объемов производства в кондитерской и хлебобулочной отраслях растет также производство маргарина и майонеза, что потребляет до трети суммарного производства подсолнечного масла.

Рынок растительного масла в Украине и России является растущим и перспективным в условиях, когда качество питания становится главнейшим показателем уровня жизни населения. Медициной давно установлена взаимосвязь между ростом потребления жиров растительного происхождения и снижением количества таких болезней, как сердечно-сосудистые заболевания, ожирение, рак, диабет. Поэтому, во многих развитых странах как результат пропаганды здорового образа жизни потребление растительного масла гораздо выше, чем в Украине или России. В Великобритании потребление растительного масла составляет 18 кг на душу населения в год, в США и Нидерландах - 25 кг, а в Украине и России - всего около 11 кг.

Основные производители и конкуренция

Структура потребления рафинированного и нерафинированного масла в Украине



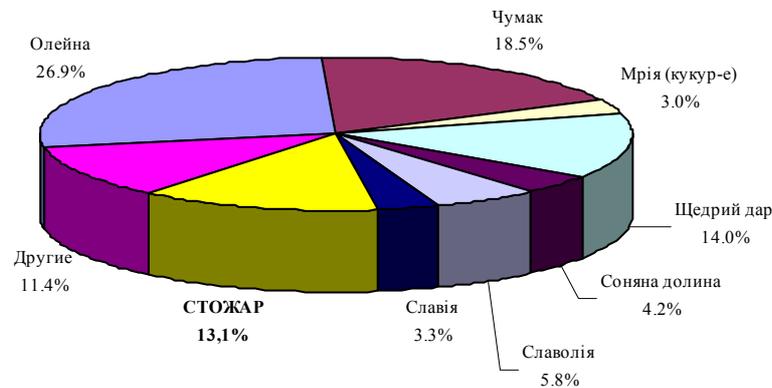
Росту рынка рафинированного бутылированного масла способствует смена предпочтений потребителей. Украина до недавнего времени оставалась едва ли не единственной страной в мире, где население отдавало предпочтение нерафинированному маслу, в первую очередь, из-за сформированной культуры потребления. Однако, за последние годы, наблюдаются тенденции по смене пропорций потребления рафинированного и нерафинированного масла, а также увеличения доли потребления бутылированного и рафинированного масла. К примеру, в конце 90-х годов доля рафинированного масла в структуре потребления занимала меньше 20%, сейчас она выросла практически до 49%, и, по мнению специалистов ЗАО «Евротэк», в ближайшие пять лет достигнет 80%.

В конце 90-х годов, одновременно с ростом потребительского спроса на масло в Украине, на рынке появилось около 30 торговых марок фасованного масла.

На Украине производство масла осуществляется под разными торговыми марками, среди которых наиболее известными являются следующие:

- «Олейна» (производитель – «Bunge»);
- «Чумак» (производитель – «Олія Чумак»);
- «Стожар» (производитель – «Евротэк»);
- «Славія» (производитель – Пологовский МЭЗ);
- «Славолія» (производитель – «Марг-Вест»);
- «Щедрий Дар» (производитель – «Кернел-Груп»);
- «Кум», «Сонола», «Дивное», «Деликон», а также под известными российскими марками «Мечта хозяйки», «Моя семья», «Деревенское», «Покровское» (производитель – «Креатив»);
- «Сонячна долина» (производитель – Одесский МЭЗ).

Структура потребляемого в Украине бутылированного рафинированного растительного масла (март-апрель 2005)



По данным GfK

Для продажи бутылированного рафинированного растительного масла на потребительском рынке ЗАО "Евротэк" была создана и зарегистрирована торговая марка "Стожар". Достижение ТМ "Стожар" в Украине всего за один год 13,1% доли рынка (март-апрель 2005 года, по данным компании GfK) является свидетельством удачности выбранной концепции позиционирования на рынке и маркетинговой политики, в т.ч. эффективности рекламных компаний и акций по стимулированию продаж.

Производство масла имеет сезонный характер, что обусловлено сезонностью производства семян подсолнечника и сезонностью потребления масла населением (пик спроса: август-октябрь).

Основные производители нерафинированного растительного масла.

Рынок масла является одним из самых конкурентных в Украине. На рынке присутствуют как отечественные, так и иностранные игроки, представленные, в основном, дочерними структурами.

Поскольку существует постоянный устойчивый спрос на сырое/нерафинированное масло на международном рынке и внутри страны производители нерафинированного масла конкурируют в основном на рынке сырья - семян подсолнечника, и то в территориальных пределах близлежащей зоны выращивания подсолнечника. Как правило, это область месторасположения производственных мощностей и примыкающие к ней области.

На рынке готовой продукции значительная конкуренция существует в сегменте рафинированного бутылированного масла, мощности по производству которого исторически имеют далеко не все игроки на рынке Украины. Кроме того, не все производители рафинированного масла работают на потребительский рынок - т.е. выпускают бутылированное рафинированное масло для розничной продажи под собственной или другой торговой маркой. Некоторые крупные предприятия производят рафинированное масло преимущественно для собственного производства маргарина, майонезов и др. (Запорожский МЭЗ).

Интерес иностранных компаний к рынку производства масла начал наблюдаться в последние пять лет, после введения высокой пошлины на экспорт семян подсолнечника. Среди иностранных компаний следует отметить следующие:

Cargill

Одна из крупнейших мировых компаний, которая инвестирует в сельское хозяйство в 60-и странах мира. Кредитный рейтинг компании находится на уровне A2 (Moody's). Компания одной из первых пришла на украинский рынок и отважилась на значительные вложения в производство. В Донецке за два года был построен один из наиболее крупных перерабатывающих комплексов в СНГ (Cargill Industrial Complex). Общий объем инвестиций оценивается в 50 млн. долларов США. Запуск завода «АТ Каргілл» был осуществлен в 2000 году. Маслоэкстракционный завод стал первым проектом, реализованным в рамках специальной экономической зоны «Донецьк». Вскоре завод вышел в лидеры отечественного производства растительного масла.

В июле 2005 года, компания получила разрешение антимонопольного комитета на приобретение целостно имущественного комплекса, предназначенного для производства нерафинированного подсолнечного масла, общей производственной мощностью 1200 тонн в сутки.

На протяжении своей деятельности компания инвестировала около 100 млн. долларов США в строительство заводов. По итогам прошлого сезона «АТ Каргілл» изготовил 190 тыс. тонн продукции, а это практически шестая часть всего производства сырого масла большими отечественными маслоэкстракционными предприятиями.

Bunge

Международный агропромышленный холдинг «Bunge» занимает лидирующее положение на мировом рынке агробизнеса, производства удобрений и пищевых продуктов. Кредитный рейтинг компании находится на уровне Baa2 (Moody's). В Украине интересы «Bunge» представляет дочернее предприятие «Сантрейд», созданное в 1998 году.

«Bunge» начал осваивать украинский рынок в 2002 году, с приобретения известной торговой марки «Олейна» и ЗАО «Днепропетровский МЭЗ», который выпускает продукцию под этой маркой. Для «Bunge» приобретение украинского лидера в производстве фасованного масла имело большое значение, т.к. около 70% «Олейны» отправляется на экспорт.

Европейский филиал компании «Bunge» на паритетных условиях с кипрской компанией «Eston Corporation» создали СП с целью строительства маслоперерабатывающего комплекса в Ильичевском порту. Планируется, что это предприятие с 2005 года будет выпускать только сырое масло, предназначенное для экспорта в Европу, на Средний Восток, страны Средиземноморья и Северную Африку. В случае успешной реализации этого проекта «Bunge» имеет шанс закрепить за собой статус главного производителя масла в Украине.

На украинском масложировом рынке работает целый ряд компаний с отечественным капиталом. Наиболее значительными в этом бизнесе являются компании «КМТ», «Кернел Групп», «Зерноторгова компания», «Евротэк». Эти операторы имеют вертикально-интегрированную структуру производства. Системы элеваторов, свои сельхозпредприятия дают им конкурентные преимущества за счет гарантированных поставок сырья и экономии на расходах, в первую очередь связанных с транспортом.

Группа «КМТ»

Основана в 1992 году, группа «КМТ» является самым крупным производителем масла в западной части страны. Основными видами деятельности группы является производство и продажа масла, жиров и шрота, закупка и реализация зерновых и масличных культур, производство и продажа мельнично-элеваторного оборудования. В ее состав входят Винницкий и Черновицкий масложировые комбинаты, которые выпускают до 10% масла, произведенного в Украине, а также Могилев-Подольский машиностроительный завод, Ладыжинский завод ферментных препаратов «Энзим» и инновационное внедренческое предприятие «Инновин».

Группа «КМТ» сформировала свою заготовительную и сбытовую структуру, в которую вошли хлебоприемные предприятия нескольких областей, представительства в городах Украины, России, Молдовы, Кыргызстана и Чехии. В 2004 году компания приобрела 50% акций ОАО «Ставропольский ОЖК» и еще 50% акций взяла в управление. В планах приобретение аналогичных предприятий в Самаре и в Воронеже. Годовой оборот группы компаний составляет более 100 млн. долларов США.

Компания «Чумак»

Совместное украинско-шведское агропромышленное предприятие «Чумак» основано в 1996 году на юге Украины, в г. Каховка. В 1998 году «Чумак» запустил производство подсолнечного масла. На сегодняшний день предприятие «Олія Чумак» обладает возможностью перерабатывать около 115 тыс. тонн семян подсолнечника в год. На данный момент компания выпускает продукцию на трех предприятиях: Каховском консервном заводе (кетчупы, майонезы и сезонная консервная продукция), на консервном заводе в г. Скадовск (томатный сок и паста) и на предприятии «Олія Чумак» (рафинированное масло «Чумак» и очищенное «Олія домашня»).

«Кернел Груп»

Работает на аграрном рынке Украины на протяжении десяти лет. На сегодняшний день группа компаний владеет Полтавским МЭЗ (с 2001 года), Меловским заводом рафинированного масла (с 2004 года), которые выпускают продукцию под торговой маркой «Щедрий Дар», торговой компанией «Кернел-Трейд» с представительствами в 11 регионах страны, 28 элеваторами с общим объемом хранения 1 млн. тонн, тремя автотранспортными предприятиями, пятью агропредприятиями, компанией «Inesco», которая представляет интересы группы на международных рынках, и компанией «Кернел-капитал», которая действует на рынках недвижимости и ценных бумаг.

Холдинг «Зерноторговая компания»

Возглавляет группу компаний и фактически осуществляет функции главной компании холдинга, которая работает в сфере аграрного бизнеса с 1991 года. Маслоэкстракционный завод ОАО «Кіровоградолія» с 1998 года является производственной единицей холдинга по переработке семян подсолнечника, производства подсолнечного масла и шрота. Компания владеет несколькими элеваторами и открыла более десятка представительств в основных аграрных регионах Украины. Согласно перспективному плану, компания планирует занять до 20% рынка подсолнечного масла после реконструкции Кировоградского МЭЗ.

Внешнеэкономическую деятельность холдинга обеспечивает компания «Торговый дом «Артос».

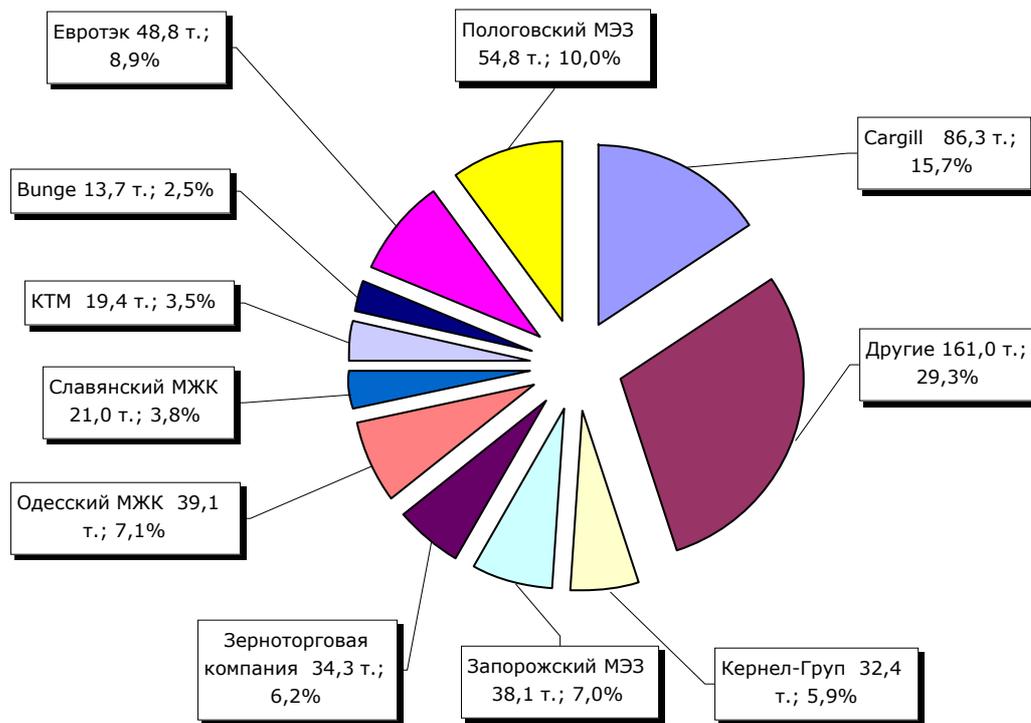
Кроме вертикально-интегрированных компании, значительную часть рынка занимают также другие крупные производители. Среди них, Пологовский МЭЗ, Одесский МЭЗ, Славянский МЖК, а также Запорожский МЭЗ, который находится в сфере влияния бизнес-группы

«Приват». Например, Пологовский МЭЗ, который находится в Запорожской области, является одним из самых больших заводов в Украине и странах СНГ по переработке масличных культур и представляет собой единый комплекс цехов и вспомогательных подразделений с развитой инфраструктурой, которая обеспечивает возможность переработки до 1250 тонн семян подсолнечника в сутки, выпуска 450-460 тонн подсолнечного масла и до 410 тонн подсолнечного шрота в сутки.

Пологовский МЭЗ удерживает второе место среди предприятий, которые выпускают масло и занимают 10% рынка. Мощности предприятия по переработке семян подсолнечника составляют около 416 тыс. тонн в год. Предприятие также производит рафинированное бутылированное масло под торговой маркой «Славия», производственные мощности которого составляют 22 тыс. тонн в год.

Доли Одесского МЭЗ, Славянский МЖК и Запорожского МЭЗ на рынке масла колеблются в пределах 6-8%.

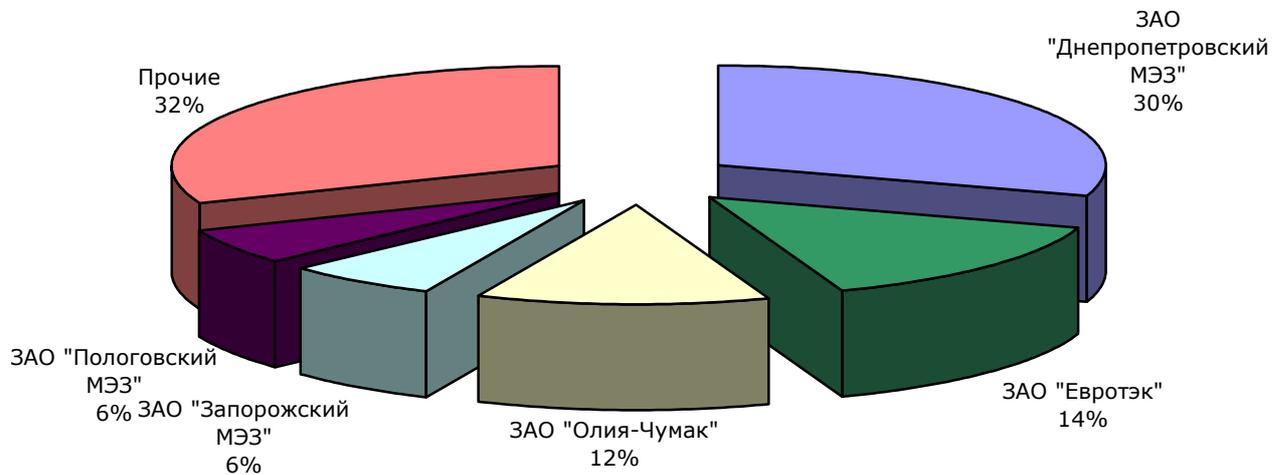
Структура рынка производства нерафинированного масла по данным за 2004/05 маркетинговый год (тонны, проценты)



по данным Апк-Информ

Лидером по производству нерафинированного масла является компания «Cargill», которая занимает около 16% украинского рынка, в тройку лидеров также входят Пологовский МЭЗ (10% рынка) и «Евротэк» (9%).

Производство рафинированного подсолнечного масла в Украине за 9 мес. 2004/2005 МГ.



Лидером по производству рафинированного масла является Днепропетровский МЭЗ (Bunge), который произвел 30 % всего рафинированного масла в текущем сезоне, второе место у ЗАО "Евротэк" - 14 %, у "Олия-Чумак" - 12 %. Другие производители значительно отстают от тройки лидеров.

Проблемы рынка масличных культур нового сезона:

Сейчас на рынке производства масла наблюдается обострение конкуренции в борьбе за поставщиков сырья. Происходит это по следующим причинам:

- ✓ низкая урожайность подсолнечника в 2004 году;
- ✓ рост диспропорции – наращивание мощностей по переработке подсолнечника по сравнению с объемами производства семян подсолнечника (мощности переработки скоро достигнут 6 млн. тонн при максимальном производства семян 4,5-5,0 млн. тонн).

В связи с тем, что урожай масляных культур в Украине не превышал 5 млн. тонн, излишние мощности в 2005 году вероятно будут заполнены за счет импортного сырья или за счет интенсификации выращивания масличных культур.

ЗАО «ЕВРОТЭК»

Историческая справка о ЗАО «Евротэк»

Компания «Евротэк» была основана в 1995 году в г. Киеве юридическими лицами ООО «Арден» и ООО «Агрополисервис и первоначально занималось поставками топлива, запчастей сельхозпроизводителям, а также торговлей зерном и семенами подсолнечника. На протяжении 1998-2000 годов ЗАО «Евротэк» приобрело на приватизационных конкурсах и аукционах контрольные пакеты акций производственных предприятий, активы которых в настоящее время составляют основу производственных мощностей компании.

С 2000 года ЗАО «Евротэк» фактически является холдинговой компанией, в состав которой входят 2 маслоэкстракционных завода, 13 предприятий по хранению и переработке зерна, хлебозавод, а также арендованные сельскохозяйственные угодья общей площадью более 22 тыс. гектаров. В компании работает более 2500 сотрудников.

Основными видами деятельности ЗАО «Евротэк» являются:

- ✓ - производство рафинированного и нерафинированного растительного масла, в т.ч. бутылированного рафинированного растительного масла;
- ✓ - производство подсолнечного шрота (побочный продукт производства масла);
- ✓ - услуги по переработке семян подсолнечника и зерновых;
- ✓ - выращивание, переработка, хранение сельскохозяйственных культур и продуктов их переработки.

Финансирование деятельности группы компаний «Евротэк» осуществляется банками ХФБ Украина, ЕБРР, Райффайзенбанк Украина, а также BNP-Paribas.

Компания с конца 2003 года начала осуществлять реструктуризацию своей деятельности в направлении перехода с торговли зерновыми и производства сырого подсолнечного масла на глубокую очистку масла и его рафинацию, фасовку в ПЭТ ёмкости для продажи на потребительском рынке, т.е. на товар с более высокой долей добавленной стоимости. В 2003 году были проведены реконструкция производственных мощностей по рафинации масла и строительство цеха по фасовке масла в ПЭТ-бутылку на ЗАО "Приколотнянский МЭЗ". В технологическом плане это самый современный комплекс по рафинации в Украине (основан на линии шведской фирмы «Alfa Laval» - мирового лидера в этом классе оборудования), и, один из лучших в Европе и СНГ. Он позволяет рафинировать практически все наиболее распространённые растительные масла: подсолнечное, соевое, рапсовое, кукурузное.

Рафинация – глубокая очистка растительного масла, от которого зависят основные качественные характеристики конечного продукта, поэтому ЗАО «Евротэк» приоритетное внимание уделяет технологии рафинации. Улучшенная система очистки масла с использованием «SoftColumn», применяемая в производстве Компании, приводит к отсутствию в нем канцерогенов (heavy PAH), что подтверждено экспертизой независимой лаборатории «Eurofins» (Копенгаген, Дания). Ни одно предприятие Украины до сих пор не имело такого оборудования.

Для продажи бутылированного рафинированного растительного масла на потребительском рынке была создана и зарегистрирована торговая марка "Стожар", которая по результатам января-февраля 2005 года занимает третье место среди украинских торговых марок растительного масла с долей рынка 13 % (по данным компании GfK). За март-апрель её доля составила 13,1 %.

По результатам 2004 года компания экспортировала около 50% произведенного масла, что позволило ей войти в первую пятерку экспортеров сельхозпродукции Украины.

В 2004 году производство ЗАО «Евротэк» было сертифицировано в соответствии с международным стандартом системы контроля качества ISO 9001:2000.

Уставный фонд ЗАО «Евротэк» по состоянию на 31.03.2005 года составляет 70 700,0 тыс. грн.

Акционерами компании являются:

Акционеры	Количество акций	Доля в уставном фонде, %
Весельский Михаил Николаевич	598 798	8.47
ЗАО «Юридическая фирма «Евротэк»	6 471 202	91.53
Всего:	7 070 000	100.00

В свою очередь Весельский М.Н. является Председателем Правления компании и владеет 50% акций ЗАО «Юридическая фирма «Евротэк», что позволяет ему опосредованно, через юридическую компанию влиять на принятие решений касательно деятельности ЗАО «Евротэк».

По данным ЗАО «Евротэк» судебные процессы, претензии или требования, а также правительственные расследования, вследствие которых могут возникнуть непредвиденные расходы, у компании отсутствуют.

ЗАО «Евротэк» не имеет дочерних структур, представительств и филиалов. Компания имеет безбалансовое отделение в Харькове, которое выполняет отдельные функции управления, в т.ч. по вопросам логистики, внутреннего аудита и учета.

Структура управления

Управление и контроль за деятельностью ЗАО «Евротэк» осуществляют следующие органы управления:

- ✓ - Общее собрание акционеров;
- ✓ - Правление;
- ✓ - Ревизионная комиссия.

Общее собрание акционеров является высшим органом управления, которое проводится не реже одного раза в год. В общем собрании имеют право принимать участие все акционеры, независимо от количества и типа акций, которыми они владеют.

Общее собрание акционеров имеет право, согласно действующего законодательства Украины, принимать решения по следующим вопросам:

- ✓ определение основных направлений деятельности акционерного общества и утверждение его планов и отчетов по их выполнению;
- ✓ внесение изменений в устав общества;
- ✓ принятие решения о прекращении деятельности общества;

- ✓ утверждение годовых результатов деятельности общества;
- ✓ назначение и отзыв членов Правления и Ревизионной комиссии;
- ✓ утверждение порядка распределения прибыли, сроков и порядка выплаты части прибыли (дивидендов);
- ✓ определение порядка покрытия убытков;
- ✓ решение вопроса по приобретению акционерным обществом акций, которые им выпускаются;
- ✓ создание, реорганизация и ликвидация дочерних предприятий, филиалов и представительств, утверждение их уставов и положений;
- ✓ принятие решений о привлечении к материальной ответственности должностных лиц органов управления общества;
- ✓ утверждение внутренних документов общества, определение организационной структуры общества.

Правление – исполнительный орган общества, который осуществляет руководство его текущей деятельностью, в составе 5 членов.

В компетенцию Правления входят все вопросы деятельности общества, согласно действующего законодательства, устава или решений Общего собрания акционеров. По решению Общего собрания акционеров на Правление может быть возложено выполнение функций, которые относятся к компетенции Общего собрания акционеров.

Правление общества возглавляет Председатель Правления, который назначается или выбирается Общим собранием акционеров.

Председатель Правления имеет право без доверенности осуществлять от имени общества такие действия:

- ✓ управлять текущими делами общества, выполнять решения Общего собрания акционеров;
- ✓ представлять общество в его отношениях с третьими сторонами;
- ✓ вести переговоры и подписывать договора от имени общества;
- ✓ осуществлять другие полномочия, оговоренные трудовым контрактом.

Председатель Правления вносит предложение по повестке дня Общего собрания акционеров. Компетенция Членов Правления определяется Главой Правления.

Контролирующим органом общества является **Ревизионная комиссия**, в состав которой входят три члена, которые выбираются Общим собранием акционеров. Члены Ревизионной комиссии выбираются из работников общества или предприятий-учредителей.

Ревизионная комиссия подает акционерам не позднее чем за десять дней до проведения очередного Общего собрания акционеров акт ревизии финансово-хозяйственной деятельности общества.

Информация об опыте работы и производственном стаже должностных лиц ЗАО «Евротэк» по состоянию на 31.03.2005.

ФИО	Должность	Год рождения	Образование	Квалификация	Общий производственный стаж
Весельский Михаил Николаевич	Глава Правления	1969	высшее	Юрист, кандидат юридических наук	16 лет 11 мес.
Яницкий Василий Петрович	Директор, член Правления	1973	высшее	Юрист, экономист	12 лет
Нерубенко Любовь Владимировна	Директор, член Правления	1951	среднее специальное	Бухгалтер сельскохозяйственного предприятия	39 лет 1 мес.
Мельник Анатолий Владимирович	Директор по торговле, член Правления	1955	высшее	экономист, кандидат экономических наук	30 лет 6 мес.
Шуневич Наталья Александровна	Финансовый директор, член Правления	1972	высшее	Менеджер-экономист	14 лет 7 мес.
Недашковская Людмила Григорьевна	Заместитель главного бухгалтера, Глава Ревизионной комиссии	1973	высшее	Экономист, преподаватель экономических дисциплин	9 лет 8 мес.

Должностные лица ЗАО «Евротэк» - высококвалифицированные специалисты и опытные менеджеры, работающие в компании со времен её формирования.

Особенности реализации продукции ЗАО «Евротэк»

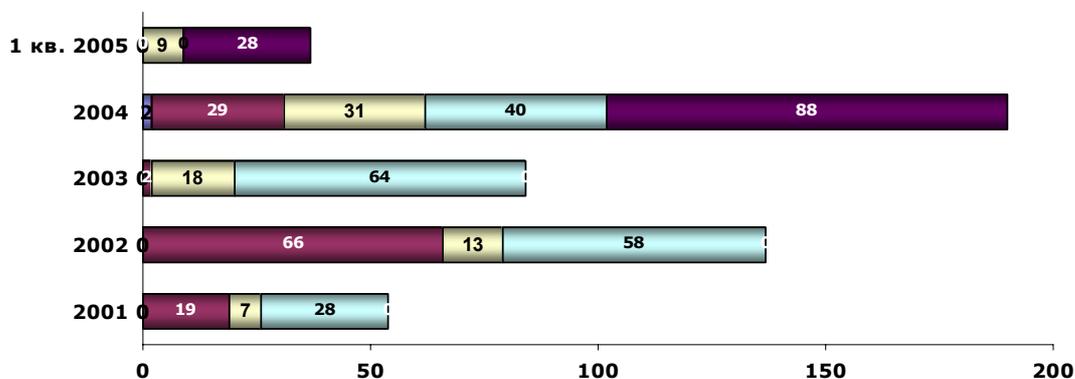
Деятельность ЗАО «Евротэк» в значительной степени ориентирована на освоение внешних рынков, особенно, рынка Российской Федерации, который характеризуется большей емкостью и растущим спросом на масло. Также компания экспортирует свою продукцию в Австрию, Беларусь, Грузию, Монголию и Узбекистан. ЗАО «Евротэк» с конца 2003 года проводит реструктуризацию своей деятельности в направлении перехода с торговли зерновыми и производства сырого подсолнечного масла на глубокое очищение масла и его рафинацию, расфасовку в ПЭТ емкости для продажи на потребительском рынке, т.е. на товар с более высокой частью добавленной стоимости.

На протяжении 2004 года ЗАО «Евротэк» увеличил объем продаж почти в *два раза*. Данный рост был обусловлен, в том числе, за счет начала продаж рафинированного масла «Стожар», объем которого в 2004 году составлял 42% от суммарного объема продаж.

В первом квартале 2005 года компания реализовала продукции на сумму 96 млн. грн., что составляет четвертую часть объема продаж в 2004 году. В этом периоде основной продукцией остается рафинированное масло «Стожар», объем продаж которого составил 40% объема продаж рафинированного масла в 2004 году.

Около 50% рафинированного масла в 2004 году компанией было экспортировано. Запуск линии по рафинации и бутылированию масла на ЗАО «Приколотнянский МЭЗ» позволил удвоить экспорт масла с 64 млн. грн. в 2003 году до 128 млн. грн. в 2004 году.

Структура экспорта ЗАО "Евротэк", млн. грн.



	2001	2002	2003	2004	1 кв. 2005
■ масло рафинированное	0	0	0	88	28
□ масло нерафинированное	28	58	64	40	0
■ шрот	7	13	18	31	9
■ зерновые и зернопродукты	19	66	2	29	0
■ крупы	0	0	0	2	0

В первом квартале 2005 года объем экспорта составляет 39% всех объемов продаж. Увеличение объемов продаж ЗАО «Евротэк» как на украинском рынке, так и на рынках других стран, происходит за счет конкурентоспособности компании, которая в свою очередь формируется за счет следующих факторов:

- ✓ современнейшие в СНГ производственные мощности от ведущих производителей по рафинированию масла («Альфа Лаваль», Швеция) и бутылированию масла («Сидель», Франция), в то время как преобладающее большинство производителей масла в Украине используют старое оборудование по рафинированию;
- ✓ мощности компании по производству масла, заготовке и хранению семян подсолнечника, находятся в одной из лучших климатических зон для выращивания подсолнечника в Украине – в Харьковской области, что позволяет решать проблемы с обеспечением сырьем и достижением экономии на транспортных расходах и гарантиях поставок. Это важно также по причине диспропорции в отрасли: мощности по переработке скоро достигнут 6 млн. тонн, а максимальное производство подсолнечника возможно в пределах 4,5-5,0 млн. тонн;
- ✓ созданная сеть дистрибьюторов по продаже рафинированного бутылированного масла «Стожар», которая покрывает все области Украины, а также сеть дистрибьюторов и партнеров в Российской Федерации и других странах;
- ✓ третья позиция на потребительском рынке бутылированного растительного рафинированного масла «Стожар», достигнутая за один 2004 год, является свидетельством успешности избранной концепции позиционирования на рынке, а также правильной маркетинговой политики;
- ✓ оперативность в принятии управленческих решений.

Действующие производственные мощности

По состоянию на 31.03.2005 года ЗАО «Евротэк» контролирует в следующих предприятиях, которые формируют основу производственных мощностей холдинга:

№ п/п	Наименование объекта хозяйствования	Местонахождение	Вид деятельности	Часть в УФ, %
1	ЗАО «Волчанский МЭЗ»	Харьковская обл., г. Волчанск, пл. Привокзальная, 11	производство растительного масла	99,003
2	ЗАО «Приколотнянский МЭЗ»	Харьковская обл., Великобурлуцкий р-н, пгт. Приколотный, ул. Ленина, 45	производство растительного масла	100,000
3	ЗАО «Богодуховское ХПП»	Харьковская обл., г. Богодухов, ул. Привокзальная слободка, 69	хранение зерновых	99,967
4	ЗАО «Великобурлуцкое ХПП»	Харьковская обл., пгт. Великий Бурлук, ул. Свердлова, 6	хранение зерновых	99,967
5	ЗАО «Власовский КХП»	Харьковская обл., Нововодолазский р-н, с. Палатки, пл. Освобождения, 1	зернопереработка	24,995
6	ЗАО «Волчанский КХП»	Харьковская обл., г. Волчанск, ул. Железнодорожная, 42	зернопереработка	99,98
7	ЗАО «Гутянский элеватор»	Харьковская обл., Богодуховский р-н, с. Губаревка, ул. Гутянская, 91-а	хранение зерновых	96,245
8	ЗАО «Золочевское ХПП»	Харьковская обл., пгт. Золочев, пер. Б. Хмельницкого, 5	хранение зерновых	99,956
9	ЗАО «Кегичевское ХПП»	Харьковская обл., пгт. Кегичевка, ул. Садовая, 19	хранение зерновых	99,960
10	ЗАО «Ковягивский КХП»	Харьковская обл., пгт. Ковяги, ул. Привокзальная, 1	зерно-переработка	24,99
11	ЗАО «Агрофирма «Краснопавловская»	Харьковская обл., Лозовской р-н, пгт. Краснопавловка, ул. Калинина, 2	выращивание с/х культур	99,661
12	ЗАО «Краснопавловский КХП»	Харьковская обл., Лозовской р-н, пгт. Краснопавловка, ул. Калинина, 2	зернопереработка	99,996
13	ЗАО «Лихачевский КХП»	Харьковская обл., Первомайский р-н, с. Беляевка, ул. Оренбургская, 36	зерно-переработка	45,825
14	ЗАО «Лозовское ХПП»	Харьковская обл., Лозовской р-н, пгт. Орелька, ул. Октябрьская, 1	хранение зерновых	99,976
15	ЗАО «Орельское ХПП»	Харьковская обл., г. Лозовая, ул. Красногвардейская, 50	хранение зерновых	99,952
16	ЗАО «Шевченковский КХП»	Харьковская обл., пгт. Шевченково, ул. Кирова, 1	зернопереработка	99,988
17	ОАО "Волчанский хлебозавод"	Харьковская обл., г. Волчанск, ул. Энгельса, 1	производство хлебулочных изделий	81,404

Комплекс заготовки и хранения группы компаний ЗАО «Евротэк» включает 13 зернохранилищ, расположенных в Харьковской области, где осуществляется прием, хранение, очистка, подработка, сушка, отпуск подсолнечника, зерновых и других сельскохозяйственных культур. Их мощности по единовременному хранению составляют около 600 тыс. тонн.

Мощности группы компаний ЗАО «Евротэк» по переработке подсолнечника составляют 291 тыс. тонн в год, а после реконструкции на Волчанском МЭЗе, которая завершится в середине 2005 г., мощности составят 330 тыс. тонн в год, - это около 7 % всех мощностей по переработке семян в Украине, и являются одними из самых крупных в Украине.

Комплекс по производству масла группы компаний ЗАО «Евротэк» представлен двумя маслоэкстракционными заводами.

ЗАО «Волчанский МЭЗ» перерабатывает подсолнечник только на нерафинированное масло.

На ЗАО «Приколотнянский МЭЗ» организован полный производственный цикл по переработке семян с получением нерафинированного масла, с его глубоким очищением

(рафинированием) и расфасовкой. Мощности по рафинированию и бутылированию масла (введены в действие в конце 2003 года) составляют 66 тыс. тонн масла в год. Производство масла осуществляется путем реализации давальческой схемы в соответствии с которой ЗАО «Евротэк» закупает сырье и предоставляет его маслоэкстракционным заводам для переработки, изготовления и бутылирования масла (в случае ЗАО «Приколотнянский МЭЗ»), и самостоятельно реализует.

Производственные мощности ЗАО «Евротэк»

	Объем переработки семян подсолнечника			Объем производства масла		
	Суточный, тыс. тонн	Годовой, тыс. тонн	Всего в 03/04 МГ, тыс. тонн	Суточный, тыс. тонн	Годовой, тыс. тонн	Всего в 03/04 МГ, тыс. тонн
ЗАО «Приколотнянский МЭЗ»	0,495	156	154	0,216	68	66
ЗАО «Волчанский МЭЗ»	0,430	135	135	0,202	64	59
Всего:	0,925	291	289	418	132	125

В данное время мощности по переработке подсолнечника составляет 291 тыс. тонн в год, а после реконструкции на ЗАО «Волчанский МЭЗ», которая завершится в 2005 году, его суточные мощности по переработке вырастут до 550 тыс. тонн. Суммарная мощность по переработке группы компаний, которые входят в ЗАО «Евротэк» вырастет до 1050 тонн в сутки или до 330 тыс. тонн в год – это около 7% всех мощностей в Украине.

Производственные мощности ЗАО «Евротэк» по рафинированию и бутылированию масла

	Объем рафинации масла		Объем бутылирования масла	
	Суточный, тыс. тонн	Годовой, тыс. тонн	Суточный, тыс. тонн	Годовой, тыс. тонн
ЗАО «Приколотнянский МЭЗ»	200	66	200	66

Основные поставщики ЗАО «Евротэк»

Основными поставщиками товаров и услуг ЗАО «Евротэк» в 2004 году и в первом квартале 2005 года были следующие предприятия.

№	Поставщик	Местонахождение	Название товара, услуги	Сумма, тыс. грн.
1	ЗАО «Приколотнянский МЭЗ»	Харьковская обл.	переработка, хранение, шрот, масло	86 834,9
2	ЧП Коржова О.Ю.	г. Харьков	шрот, масло, семена подсолнечника	52 103,7
3	ЗАО «Волчанский МЭЗ»	Харьковская обл.	переработка, хранение, шрот, масло	52 258,0
4	ЧП Калашник И.О.	г. Харьков	семена подсолнечника	28 281,5
5	ЧП «Агротрейд»	г. Харьков	семена подсолнечника, масло, зерновые	28 236,8
6	ЗАО «ТД Артос»	г. Киев	семена подсолнечника	20 827,2
7	ЧП Варцаба Б.В.	Харьковская обл.	семена подсолнечника, масло, шрот	14 510,0

8	АО «Антик»	г. Харьков	семена подсолнечника, масло, шрот	12 484,4
9	ЧП Бычко А.И.	г. Харьков	семена подсолнечника, масло, шрот	10 599,2
10	ЧП Замятина А.И.	г. Харьков	семена подсолнечника, масло, шрот	9 777,8

ЗАО «Евротэк» имеет достаточно дифференцированную структуру поставок сырья, масла, а также контрагентов, которые предоставляют услуги по хранению и переработке сырья.

Основными поставщиками масла, шрота и услуг для ЗАО «Евротэк» в вышеуказанный период были ЗАО «Приколотнянский МЭЗ» и ЗАО «Волчанский МЭЗ», которые компания контролирует полностью.

Маркетинг и сбыт

ЗАО «Евротэк» является производителем растительного масла мягкой очистки ТМ «Стожар» (растительное масло, соевое масло, рапсовое масло).

Производство растительного масла под этой торговой маркой началось в начале 2004 года. К концу года объемы продаж масла под этой маркой позволили занять третью по величине часть рынка – 13%, что является свидетельством удачности выбранной концепции позиционирования на рынке и маркетинговой политики, в т.ч. эффективности рекламных компаний и акций по стимулированию продаж.

За короткий срок была создана сеть дистрибьюторов по продаже масла «Стожар», которая покрывает все области Украины, а также сеть дистрибьюторов и партнеров в других странах.

Для обеспечения доверия к ЗАО «Евротэк» со стороны потребителей и партнеров была создана корпоративная система управления качеством в соответствии с требованиями международного стандарта ISO 9001:2000, проведен аудит компанией SGS на соответствие этим требованиям, и оформлены сертификаты английским органом UKAS Quality Management.

Сертификаты распространяются на:

- ✓ производство растительного масла: рафинированного, нерафинированного и бутылированного;
- ✓ производство шрота подсолнечного;
- ✓ производство круп;
- ✓ торговлю растительным маслом: рафинированным, нерафинированным и бутылированным;
- ✓ торговлю зерновыми, масляными культурами;
- ✓ торговлю крупами, мукой, комбикормами;
- ✓ услуги по переработке зерновых и масляных культур;
- ✓ услуги логистики.

В настоящее время корпоративная система качества ЗАО «Евротэк» совершенствуется и в ней интегрируются:

- ✓ требования международного стандарта ISO 14001:97, которые касаются управления охраны окружающей среды и обеспечения экологической безопасности;
- ✓ требования правил HACCP, которые касаются обеспечения безопасности продуктов питания;
- ✓ требования OHSAS 18001, которые касаются безопасности на производстве.

Также, ЗАО «Евротэк» в соответствии с требованиями Государственного комитета стандартизации, метрологии и сертификации Украины постоянно проводит работу по сертификации произведенной продукции.

Перспективы развития ЗАО «Евротэк»

В планах ЗАО "Евротэк" постепенное увеличение объемов продаж, что корреспондирует с тенденцией расширения рынка рафинированного растительного масла в Украине и России.

Статья	2005-06 г.	2006-07 г.	2007-08 г.
Доход (выручка) от реализации продукции	455 967.54	484 613.17	511,779.91
НДС	49 167.31	58 224.56	62,678.47
Прочие вычеты из дохода			
<i>Чистый доход (выручка)</i>	<i>406 800.23</i>	<i>426 388.60</i>	<i>449 101.44</i>
Производственная себестоимость	340 745.26	356 561.66	363 156.10
<i>Валовой доход</i>	<i>66 054.97</i>	<i>69 826.94</i>	<i>85 944.34</i>
Прочие операционные доходы	97.72	112.88	119.79
Административные расходы	9 512.19	11 155.00	12 136.00
Расходы на сбыт	32 159.01	40 314.84	44 860.23
<i>Операционная прибыль</i>	<i>24 479.49</i>	<i>18 468.98</i>	<i>29 066.90</i>
Финансовые расходы	21 226.04	12 523.00	11 612.00
<i>Финрезультаты от обычной деятельности до налогообложения</i>	<i>3 252.45</i>	<i>5 945.98</i>	<i>17 453.90</i>
Налог на прибыль от обычной деятельности	793.00	1 320.00	4 280.00
Чистая прибыль	2 459.45	4 624.98	13 173.90

Операционная прибыль компании в 2005 году будет составлять 24 479,49 тыс. грн., в то время как в первом квартале 2005 года операционная прибыль имела отрицательное значение из-за увеличения себестоимости.

Вследствие уменьшения себестоимости (благоприятная прогноз конъюнктуры рынка на 2005-2006 МГ) компания планирует выйти на чистую прибыль в размере 2 459,45 млн. грн. в 2005-06 маркетинговом году.

В виду увеличения объемов производства компании, планируется несколько увеличить чистый объем продаж: в 2006-07 МГ до 426 388.8 млн.грн, в 2007-08 МГ до 449 101.2 млн.грн. В 2006-2007 годах ЗАО «Евротэк» планирует снизить себестоимость производства продукции, что вместе с уменьшением финансовых затрат позволит компании получить чистую прибыль в размере 4 624.98 тыс. грн. в 2006-07 МГ и 13 173.90 тыс. грн. в 2007-08 МГ.

Кроме выполнения указанных выше финансовых показателей, в текущем году ЗАО «Евротэк» планирует достичь следующих результатов:

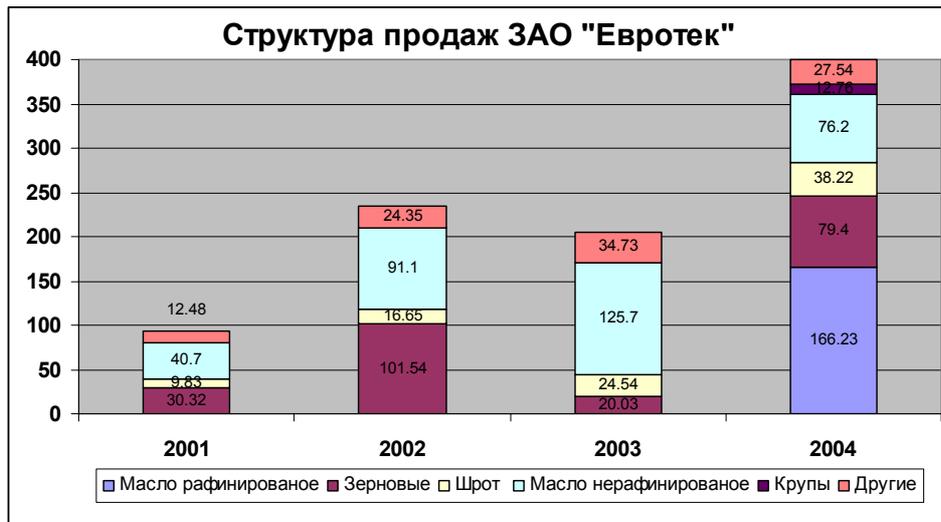
- ✓ сохранение доли рынка в общем объеме украинского потребления рафинированного растительного масла;
- ✓ наращивание объемов выпуска рафинированного растительного масла в бутылках емкостью 3л, 5л, 10л;
- ✓ постройка очистных сооружений на ЗАО «Приколотнянский МЭЗ»;
- ✓ завершение строительства цеха экстракции на ЗАО «Волчанский МЭЗ» (увеличение экстракции до 550 тонн в сутки).

В долгосрочной перспективе до 2010 года ЗАО «Евротэк» планирует достичь следующих целей:

- ✓ увеличить объем продаж до 140 млн. долларов США;
- ✓ достичь 20% доли рынка потребления масла;
- ✓ повысить эффективность бизнеса в сфере затрат и бизнес-процессов;
- ✓ обеспечить уровень маржи валовой прибыли на уровне 20% для действующих и новых продуктовых линий;
- ✓ обеспечить 100% загрузку своих производственных мощностей сырьем собственного производства;
- ✓ разработать систему управления, которая должна удовлетворять рыночным условиям, динамично и адекватно реагировать на рыночные изменения, а также отвечать стандартам ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, принципам HACCP;
- ✓ выйти на рынок FMCG (Fast Moving Consumer Goods) с новыми продуктами, такими как крупа, майонез, маргарин и т.п.

Финансовый анализ результатов деятельности ЗАО «Евротек»

Вся финансовая информация, представленная в инвестиционном меморандуме, основана на финансовой отчетности ЗАО «Евротэк» подготовленной согласно национальным стандартам бухгалтерского учета.



До 2004 года, основным видом деятельности компании была реализация нерафинированного масла и зерновых. Ввиду неблагоприятной конъюнктуры рынка нерафинированного масла (высокие закупочные цены на семена подсолнечника, а также наращивание избыточных мощностей по переработке масла), с конца 2003 года компания проводит реструктуризацию своей деятельности. На данный момент основной вид деятельности направлен на переход с торговли зерновыми и производства сырого подсолнечного масла на глубокую очистку масла и его рафинацию, расфасовку для дальнейшей продажи на потребительском рынке.

В результате объем продаж компании в 2004 году увеличился почти в два раза, достигнув уровня 369 294 млн. грн. При этом доход от продажи рафинированного масла составил 45% от суммарного объема продаж (166 230 млн. грн). Около 50% рафинированного масла в 2004 году было экспортировано.

В первом квартале 2005 года общий объем продаж составил 100 млн. грн., 68% от общего объема продаж составили продажи рафинированного масла.

Анализ отчета о финансовых результатах

Отчет о финансовых результатах ЗАО «Евротек», тыс. грн.

Прим.	за 1 кв. 2005г.	за 1 кв. 2004г.	за 2004г.	за 2003г.	за 2002г.
Чистый доход от реализации	100 182	67 182	396 294	205 148	225 127
Себестоимость реализованных работ и услуг	92 239	61 478	350 684	174 144	190 749
Валовая прибыль	7 943	5 705	45 610	31 004	34 378
Административные расходы	2 430	1 474	8 033	4 905	3 211
Расходы на сбыт	8 850	5 402	31 186	15 746	17 484
Прочие операционные доходы	1 562	644	5 621	6 933	6 476
Прочие операционные расходы	2 422	2 579	18 785	2 439	1 839
Операционная прибыль	-4 196	-3 106	-6 774	14 848	18 321
Доход от участия в	3 464	6 090	20 294	16 841	12 390

капитале					
Финансовые доходы	7	6	75	77	8
Финансовые расходы	4 875	3 276	13 687	4 519	4 565
Прочие доходы		44	2 876	454	8 950
Расходы от участия в капитале	1 233	524	2 055	6 121	3 245
Прочие расходы	0.6	88.4	6 583	458	10 038
Прибыль до налогообложения	-6 835	-855	-5 855	21 122	21 820
Налог на прибыль	2.1	1.7	818	4 118	6 546
Чистая прибыль	-6835	-857	-6 673	17 004	15 274

Примечания к отчету о финансовых результатах

На протяжении последних трех лет ЗАО «Евротэк» наращивало объемы производства и продажи продукции. Однако в 2003 году, чистый доход по сравнению с показателями за 2002 год, незначительно уменьшился (на 8%) вследствие удержания значительных запасов зерновых на срезе 2003-2004 годов, по причине конъюнктуры рынка (низкая урожайность). Эти запасы были проданы в первой половине 2004 года.

Чистый объем продаж на протяжении 2004 года вырос почти в два раза с 60 348,1 тыс. грн. до 396 294,4 тыс. грн, что обусловлено началом продаж рафинированного масла, объем которого в 2004 году составил 45% от суммарного объема продаж эмитента. По результатам первого квартала 2005 года прирост чистого дохода по сравнению с показателями за аналогичный период 2004 года составил 49% (100 182,9 тыс. грн.), основная прибыль за этот период была получена от продажи рафинированного масла.

Показатели рентабельности ЗАО «Евротэк»

	1кв. 2005	1кв. 2004	2004	2003
Рентабельность по валовой прибыли	7.9%	8.5%	11.5%	15.11%
Рентабельность по EBITDA ²	-3.9%	-4.4%	-1.43%	7.5%
Рентабельность по чистой прибыли	-6.8%	-1.3%	-1.68%	8.3%

По итогам 2004 года было зафиксировано снижение объемов операционной прибыли Эмитента до отрицательного показателя -1.43%, что во-первых было связано со снижением валовой рентабельности эмитента, из-за повышения цен на семена подсолнечника (на 46%) в начале сезона, вызванным низкой урожайностью (8,9 ц/га) и качеством подсолнечника в 2004-2005 МГ. Во-вторых, появились значительные маркетинговые затраты (около 11 млн. грн. за 2004 год) связанные с продвижением торговой марки «Стожар» (доля рынка увеличилась с 3% в начале года до 13% по состоянию на 31.03.2005).

Рост финансовых расходов эмитента, связанных с обслуживанием банковских кредитов, в 2004 году и 1 кв. 2005 года был связан с увеличением использования банковских кредитов в связи с ростом операционной деятельности компании.

В результате, деятельность компании в 2004 и первом квартале 2005 года была убыточной.

² EBITDA – прибыль до выплаты процентов, амортизации, и налогообложения.

Анализ баланса

Баланс ЗАО «Евротэк» (Актив),

тыс. грн.

<i>Прим.</i>	31.03.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
Оборотные активы				
Деньги и денежные эквиваленты	10 381	1 845	558	1 261
Чистая дебиторская задолженность за товары, услуги	22 981	28 711	14 234	9 163
Дебиторская задолженность по расчетам с бюджетом	14 543	31 533	22 171	26 716
Прочая дебиторская задолженность	11 633	7 109	35 232	13 373
Запасы	115 756	131 119	95 438	53 104
Прочие оборотные активы	1 784	1 120	819	178
Необоротные активы				
Основные средства	5 719	5 826	5 614	4 629
Незавершенное строительство	96	96	44	286
Другие финансовые инвестиции	143 512	141 249	115 216	95 652
Нематериальные активы	174	319	160	67
Расходы будущих периодов	176	3 722	63	56
Итого активы	326 755	352 649	289 549	204 485

Баланс ЗАО «Евротэк» (Пассив),

тыс. грн.

<i>Прим.</i>	31.03.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
Текущие обязательства				
Краткосрочная задолженность по кредитам банков	165 453	169 703	114 587	63 989
Выданные векселя	500		571	36
Кредиторская задолженность за товары и услуги	28 033	35 949	28 057	29 954
Текущие обязательства по расчетам по полученным авансам	8 219	10 160	418	3 537
Прочие обязательства	1 835	2 430	518	3 770

Другие долгосрочные обязательства		23 545		8 979
Собственный капитал	122 605	129 486	121 853	94 220
Уставный фонд	70 700	70 700	70 700	70 700
Доходы будущих периодов	110	4 921		
Итого пассивы	326 755	352 649	289 549	204 485

Чистая дебиторская задолженность за товары и услуги

На протяжении 2002-1кв. 2005 годов компания последовательно наращивала свои активы, которые выросли в 2 раза до 326 754,80 тыс. грн. Прирост активов произошел в связи со значительным ростом объема производства и реализации продукции, модернизацией мощностей, а также вывода на рынок рафинированного масла под торговой маркой «Стожар».

Дебиторская задолженность ЗАО «Евротэк» выросла на протяжении 2002-1кв. 2005 годов с 12 048 тыс. грн. до 22 981,00 тыс. грн. и составляет 7% от всех активов компании. Основными дебиторами являются дочерние компании ЗАО «Евротек» - «Приколотнянский МЭЗ», а также «Волчанский МЭЗ», занимающиеся переработкой сырья. Существование внутригрупповой дебиторской задолженности обусловлено спецификой деятельности внутри группы компаний ЗАО «Евротэк» и сотрудничества с дистрибьюторами, которым предоставляется отсрочка платежа за продукцию (как правило 15-20 дней).

Долгосрочные финансовые инвестиции

Долгосрочные активы ЗАО «Евротэк» с 2000 года выросли в 14 раз с 10 460,7 тыс. грн. до 147 853,60 тыс. грн. Рост долгосрочных активов происходил преимущественно в результате увеличения размера долгосрочных инвестиций, основная часть которых приходится на инвестиции в уставные фонды дочерних предприятий Эмитента: Приколотнянский МЭЗ, Волчанский МЭЗ, Гутянский элеватор, а также Краснопавловский КХП. Часть долгосрочных инвестиций в структуре долгосрочных активов на протяжении последних двух лет и первого квартала текущего года почти не изменялась и составляет 95% таких активов. Прочие долгосрочные активы формируются за счет основных средств (3,9% всех активов).

Кредиты банков

По состоянию на начало 2005 года общий объем привлеченных эмитентом банковских кредитов составил 165 453,00 тыс. грн. Погашение кредитных линий запланировано через 1 год. Компания своевременно и в полном объеме осуществляла обслуживание и погашение всех кредитов.

	31.03.2005	31.12.2004
<i>Банковские кредиты</i>		
АКБ «Райффайзенбанк Украина»	131 058	131 975
АКБ «ХФБ Украина»	34 395	37 728
Всего:	165 453	169 703

Изменения капитала

В виду того, что компания понесла убытки в 2004 году и 1 кв 2005 года, собственный капитал эмитента незначительно уменьшился в количественном выражении с 129 485,80 тыс. грн.(36,7% всех активов) до 122 604,90 тыс. грн (37,5% всех активов), соответственно.

Кредиторская задолженность

Увеличение кредиторской задолженности наблюдается в течение 2000-2003 годов с 20 401,2 тыс. грн. до 53 109,6 тыс. грн. Кредиторскую задолженность по состоянию на конец марта 2005 года на 96% формирует краткосрочная кредиторская задолженность. Основными кредиторами являются Приколотнянский МЭЗ и Волчанский МЭЗ за услуги по переработке подсолнечника, а также ДП «Сангрант Плюс» (за масло) и ЧП Коржова (за подсолнечник). Задолженность по полученным авансам составила 8 218,8 тыс. грн. или 21% всех активов.

Внебалансовые обязательства

Кроме этого, ЗАО «Евротэк» имеет следующие внебалансовые обязательства – поручительство и залоговые обязательства:

Гарантийные обязательства ЗАО «Евротэк»

Банк	АКБ «ХФБ банк Украина»	АКБ «ХФБ банк Украина»
сумма задолженности на 31 марта 2005 г.	26 346,7 тыс. грн.	3 976,4 тыс. грн.
тип сделки и вид обеспечения	Поручительство за ЗАО «Приколотнянский МЭЗ»	Поручительство за ЗАО «Волчанский МЭЗ»
дата выдачи – дата погашения	03.02.2003 – 16.12.2007г.	13.12.2004 – 01.12.2009г.
% ставка	LIBOR + 8,5%	LIBOR + 8%

Всего по состоянию на 31 марта 2005 года ЗАО «Евротэк» имеет внебалансовых обязательств на сумму 30 323,1 тыс. грн.

ПОРЯДОК И УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

Первичное размещение

Размещение Облигаций будет происходить через уполномоченного торговца ценными бумагами Акционерный Коммерческий Банк "Райффайзенбанк Украина" по адресу: Украина, 01033, г. Киев, ул. Жилянская, 43.

Дата начала размещения: 25 июля 2005 года

Дата окончания размещения: 29 июля 2005 года

Перед началом размещения Облигаций по поручению Эмитента, Райффайзенбанк Украина принимает от лиц, желающих купить Облигации (далее - Покупатели), конкурентные предложения на покупку Облигаций. Конкурентные предложения на приобретение Облигаций подаются по адресу:

Украина, 01033, г. Киев, ул. Жилянская, 43., "Райффайзенбанк Украина" (код за ЕГРПОУ 21685166, МФО 300528), тел. +380-44-490-0540, 490-0528,

E-mail:

oleg.serdyuk@rbu-kiev.raiffeisen.at,
sergey.kamenyar@rbu-kiev.raiffeisen.at

Конкурентные предложения должны содержать данные о наименовании юридического лица (Ф.И.О. – для физических лиц); Ф.И.О. уполномоченного лица и указание на документ, который подтверждает полномочия лица заключать такие соглашения (Устав предприятия, доверенность и т.д.); код по ЕГРПОУ; платежные реквизиты, почтовый и юридический адрес; контактные телефоны, факс, адреса электронной почты (при наличии); вид связи и реквизиты для отправки официальной информации от Эмитента; номер счета Покупателя в ценных бумагах, номер счета в депозитарии – ОАО «Межрегиональный фондовый союз» (далее «МФС») и наименование хранителя ценных бумаг, который обслуживает счет Покупателя в ценных бумагах; количество облигаций и минимальную доходность, по которой Покупатель имеет намерение купить Облигации.

Предоставленное предложение на покупку Облигаций считается гарантией приобрести определенное количество Облигаций с доходностью не меньшей, чем та, что указана в предложении.

Прием конкурентных предложений от Покупателей осуществляется с 18 по 21 июля 2005 года.

22 июля 2005 года на основании полученных от Покупателей конкурентных предложений Эмитент определяет единую доходность первичного размещения Облигаций. Фактическая цена продажи Облигаций в течение периода первичного размещения рассчитывается на каждый день периода размещения при условии обеспечения единой доходности первичного размещения Облигаций, которая определена Эмитентом. Цена продажи при первичном размещении Облигаций не может быть меньше их номинальной стоимости.

Райффайзенбанк Украина от имени и по поручению Эмитента сообщает Покупателям единую доходность первичного размещения Облигаций. Цена продажи облигаций рассчитывается на каждый день периода первичного размещения на условиях обеспечения единой доходности первичного размещения Облигаций и считается по формуле:

$$\text{Цена}_\text{Продажи} = \frac{N}{(1 + \text{rate})^{\frac{(d2-d0)}{365}}} + \sum_{i=1}^2 \frac{Ci}{(1 + \text{rate})^{\frac{(di-d0)}{365}}}, \text{ где}$$

- N* - номинал, 1000 грн.;
Ci - купонный доход, который выплачивается каждые полгода, $i = 1..2$;
rate - единая доходность первичного размещения;
d0 - дата первичного размещения;
di - дата выплаты *i*-го купонного дохода.

Все цены определяются с точностью до одной копейки.

Инвесторы, условия конкурентных предложений которых удовлетворяют объявленной единой доходности, обязаны осуществить покупку Облигаций в объеме, указанном в такой заявке.

Если объем конкурентных предложений превышает объем эмиссии, то конкурентные заявки с доходностью ниже объявленной единой доходности удовлетворяются в полном объеме. Конкурентные заявки с доходностью, равной объявленной, удовлетворяются пропорционально среди оставшегося объема Облигаций.

На вторичном рынке Облигации продаются по договорной цене.

Условия обращения Облигаций

Облигации свободно обращаются на территории Украины в течение всего срока их обращения. Собственниками Облигаций могут быть физические и юридические лица, резиденты и нерезиденты Украины.

Период обращения Облигаций: с 25 июля 2005 года по 21 июля 2008 года.

Обращение Облигаций осуществляется по счетам в ценных бумагах, которые открыты у хранителей и в депозитарии ОАО «МФС». Для осуществления операций с Облигациями собственник Облигаций должен открыть счет в ценных бумагах у хранителя. Право собственности на купленные Облигации возникает в момент их зачисления на счет в ценных бумагах собственника у хранителя, что подтверждается выпиской по счету, которую предоставляет хранитель.

Покупка Облигаций

При размещении Облигаций их оплата осуществляется Покупателем в соответствии с заключенным договором покупки-продажи ценных бумаг с Эмитентом, который представлен уполномоченным Эмитентом торговцем ценными бумагами: Акционерный Коммерческий Банк "Райффайзенбанк Украина", путем полной оплаты на счет ЗАО «Евротэк» № 26007001300061 в Райффайзенбанк Украина, МФО 300528.

Оплата Облигаций осуществляется в национальной валюте Украины (гривна) путем безналичного перечисления юридическими лицами денежных средств, которые находятся в их распоряжении после оплаты налогов и процентов за банковский кредит или физическими лицами только за счет собственных средств.

Для покупки Облигаций инвестор обязан иметь счет в ценных бумагах, открытый у одного из хранителей, имеющих соответствующую лицензию ГКЦБФР и счет в депозитории «МФС».

После оплаты ценных бумаг, Эмитент предоставляет депозитарию распоряжения на перечисление полностью оплаченных Облигаций на счета в ценных бумагах собственников, которые их приобрели в ходе первичного размещения эмиссии Облигаций. Право собственности на Облигации, купленные в ходе первичного размещения, возникает с момента их зачисления на счет Покупателя у хранителя.

Выплата процентного дохода по Облигациям

Выплаты процентного дохода осуществляются Эмитентом в национальной валюте Украины (гривна) через уполномоченного Платежного Агента, Райффайзенбанк Украина, по адресу: 01033, г. Киев, ул. Жиланская, 43., тел. +380-44-490-1171, на основании сводного реестра собственников Облигаций, который составляется на момент завершения операционного дня, предшествующего дню начала выплаты процентного дохода по Облигациям, и предоставляется депозитарием ОАО «МФС».

Проценты по облигациям начисляются в соответствии с процентными периодами. Каждый процентный период составляет 182 (сто восемьдесят два) календарных дня. Выплата процентного дохода осуществляется 6 (шесть) раз за весь срок обращения Облигаций в течении 1 (одного) рабочего дня, начиная с даты завершения соответствующего процентного периода в следующие сроки:

Процентный период	Начало периода	Конец периода	Дата выплаты дохода	Кол-во дней в процентном периоде
1	25.07.2005	22.01.2006	23.01.2006	182
2	23.01.2006	23.07.2006	24.07.2006	182
3	24.07.2006	21.01.2007	22.01.2007	182
4	22.01.2007	22.07.2007	23.07.2007	182
5	23.07.2007	20.01.2008	21.01.2008	182
6	21.01.2008	20.07.2008	21.07.2008	182

Если дата выплаты процентного дохода по облигациям выпадает на праздничный (выходной) день по законодательству Украины, выплата дохода осуществляется на следующий за праздничным (выходным) рабочий день. Проценты по облигациях за указанные праздничные (выходные) дни не начисляются и не выплачиваются.

Ставка процентного дохода на первые два процентных периода составляет 15% годовых в гривне. По окончании второго и четвертого процентного периода Эмитент устанавливает новую процентную ставку, исходя из рыночной конъюнктуры на следующие (третий - четвертый и пятый - шестой) процентные периоды соответственно путем публикации объявления в СМИ не менее чем за 30 (тридцать) календарных дней до даты досрочного выкупа облигаций. Размер процентной ставки не может быть ниже учетной ставки Национального банка Украины, установленной на конец месяца, предшествующего месяцу публикации объявления о новой процентной ставке по Облигациям.

Сумма процентного дохода (C_i) рассчитывается по формуле:

$$C_i = \frac{Rate}{100\%} \times N \times \frac{182}{365} \quad \text{где,}$$

Rate – ставка, по которой начисляется процентный доход по облигациям (процентов годовых);

N – номинальная стоимость облигации, 1000 (одна тысяча) гривень;

C_i – размер купонного дохода с первого по шестой процентный период, $i = 1..6$.

На дату выплаты процентов по Облигациям Платежный агент, Райффайзенбанк Украина, получает у депозитария ОАО «МФС» сводный учетный реестр собственников облигаций, составленный на конец рабочего дня, который предшествует дате выплаты процентного дохода по Облигациям. На основании сводного учетного реестра Платежный агент рассчитывает суммы выплат процентов для каждого собственника Облигаций и в день выплаты за счет средств Эмитента перечисляет собственникам Облигаций причитающийся им процентный доход на их текущие счета, согласно требованиям действующего законодательства Украины.

В случае если предоставленный Депозитарием сводный учетный реестр не содержит банковских реквизитов собственника Облигаций, по которым должна быть осуществлена выплата, то средства для такой оплаты депонируются на счете № 29011002900000 в Акционерном Коммерческом Банке "Райффайзенбанк Украина", МФО 300528 до личного обращения собственников на срок один месяц с даты выплаты соответствующего процентного дохода.

Через один месяц после даты выплаты соответствующего процентного дохода по Облигациям средства, которые остались депонированными у Платежного Агента, возвращаются Эмитенту. Последующие выплаты по облигациям осуществляет непосредственно Эмитент после личного обращения собственника Облигаций. Проценты по депонированным суммам за время, которое прошло с даты их выплаты Эмитентом, не начисляются и не выплачиваются.

Выплата процентного дохода по облигациям собственнику – физическому лицу осуществляется на его текущий счет или наличными через кассу Райффайзенбанк Украина. Собственники облигаций – физические лица должны на протяжении пяти дней до даты выплаты процентного дохода предоставить Платежному агенту (Райффайзенбанк Украина) паспорт и идентификационный код.

Выплата процентного дохода по облигациям собственником, которых является нерезидент, осуществляется на счета его постоянного представительства или резидента, который действует от имени, по поручению и за счет нерезидента и несет ответственность за полное и своевременное начисление и уплату налогов в бюджет, удержанных при выплате нерезиденту доходов.

В случае, если сводный учетный реестр не содержит информацию о постоянном представительстве или уполномоченном резиденте, то выплата дохода осуществляется в пользу нерезидента исключительно после предоставления нерезидентом Платежному агенту документов, которые подтверждают права на облигации, и документов, которые необходимы для удержания налога с полученного нерезидентом дохода.

Погашение облигаций

Погашение Облигаций производится в национальной валюте Украины (гривна) через уполномоченного Платежного Агента, Райффайзенбанк Украина, по адресу: 01033, г. Киев, ул. Жилианская, 43, тел. (044) 490-1171, на основании сводного учетного реестра собственников Облигаций.

Облигации погашаются по номинальной стоимости. Погашение облигаций будет осуществлено 21 июля 2008 года. На дату погашения Платежный агент, Райффайзенбанк

Украина, получает у депозитария ОАО «МФС» сводный учетный реестр собственников Облигаций, составленный на конец рабочего дня, который предшествовал дате погашения Облигаций. На основании сводного учетного реестра Платежный агент рассчитывает суммы к погашению для каждого собственника облигаций и в день выплаты за счет средств Эмитента перечисляет собственникам суммы погашения на их текущие счета, согласно требованиям действующего законодательства Украины. В случае если предоставленный депозитарием учетный реестр не содержит банковских реквизитов собственника Облигаций, по которым должна быть осуществлена выплата, то средства для такой оплаты депонируются на счете №29011002900000 в Акционерном Коммерческом Банке "Райффайзенбанк Украина", МФО 300528 до личного обращения собственников на срок один месяц с даты погашения. Через один месяц после погашения Облигаций средства, которые остались депонированными у Платежного Агента, возвращаются Эмитенту. Последующие выплаты по облигациям осуществляет непосредственно Эмитент после личного обращения собственника Облигаций. Проценты по депонированным суммам за время, которое прошло с даты их выплаты Эмитентом, не начисляются и не выплачиваются.

Досрочный выкуп

По своему желанию, собственник Облигаций имеет право предоставить Облигации Эмитенту для их досрочного выкупа.

Для проведения досрочного выкупа Облигаций собственник Облигаций или должным образом уполномоченное им лицо (далее Продавец) обязан подать в Акционерный Коммерческий Банк "Райффайзенбанк Украина" уведомление о намерении осуществить такую продажу. Такое уведомление должно содержать имя Продавца, Ф.И.О. уполномоченного лица с указанием документа, который подтверждает полномочия такого лица подавать данное уведомление (Устав предприятия, доверенность и т.п.), количество Облигаций предложенных к досрочному выкупу, согласие с условиями досрочного выкупа, которые изложены в зарегистрированной ГКЦБФР информации о выпуске облигаций, адрес и телефон Продавца, должно быть подписано уполномоченным лицом. Уведомления передаются по адресу: 01033, г. Киев, ул. Жилианская, 43, Райффайзенбанк Украина, или по факсу: +380-44-490-0540, 490-0528.

Даты подачи уведомления о досрочном выкупе и даты досрочного выкупа Облигаций

Дата досрочного выкупа	Дата начала приема уведомлений	Конечная дата приема уведомлений
24.07.2006	03.07.2006	13.07.2006
23.07.2007	02.07.2007	12.07.2007

В течение 3 (трех) рабочих дней, которые предшествуют дате досрочного выкупа, Райффайзенбанк Украина от имени и за счет Эмитента заключает договора покупки-продажи Облигаций с Продавцами, которые надлежащим образом подали свои уведомления о досрочном выкупе Облигаций.

Для предъявления облигаций к досрочному выкупу собственник облигаций до 12 часов даты досрочного выкупа перечисляет облигации, в количестве, указанном в сообщении, на счет Эмитента в депозитарии ОАО «МФС», после чего Эмитент в течение 1 (одного) рабочего дня выплачивает Продавцу денежные средства в соответствии с требованиями действующего Законодательства Украины.

Цена досрочного выкупа Облигаций равняется номинальной стоимости Облигации - 1 000,00 (одна тысяча) гривен за одну Облигацию.

Факторы риска

Инвестирование в Облигации сопряжено с определенным уровнем риска. Поэтому каждому потенциальному инвестору перед принятием решения о покупке Облигаций необходимо ознакомиться с нижеприведенными факторами риска, список которых не является исчерпывающим. Эти факторы могут повлиять на производственную деятельность Эмитента и на его финансовое состояние, что, соответственно, может негативно сказаться на способности Эмитента к обслуживанию долговых обязательств, включая обязательства по Облигациям.

Эмитент будет предпринимать все необходимые меры по снижению негативного влияния факторов риска в случае их возникновения. Но из-за того, что в большинстве случаев указанные факторы риска находятся вне контроля Эмитента, нет никакой гарантии успешности действий, предпринимаемых Эмитентом по снижению или устранению негативного влияния указанных, но не ограничивающихся данным списком, факторов риска.

Отраслевые риски

На деятельность компании (производство растительного масла) огромное влияние оказывают такие факторы, как сезонность аграрного бизнеса, а также урожайность сельскохозяйственных культур. Сроки по привлечению и обслуживанию заемных средств ограничиваются рамками маркетингового года. Операционные показатели компании должны анализироваться с учетом прогнозируемой и фактической урожайности в рассматриваемом сезоне.

Риски, связанные с операционной деятельностью компании

Операционный риск связан с общей способностью компании «Эвротек» осуществлять операционную деятельность на внешних и внутренних рынках производства подсолнечного масла, генерировать денежные потоки в объеме достаточном для обслуживания существующих обязательств. Позитивными факторами являются опыт работы компании на рынке (доля на рынке рафинированного подсолнечного бизнеса составляет 13%), исторические результаты его деятельности, многолетний опыт работы с существующими поставщиками и покупателями.

На операции зернотрейдеров огромное влияние оказывают факторы, которые находятся вне сферы их контроля, а именно сезонность аграрного бизнеса и урожайность сельскохозяйственных культур. Сроки по привлечению и обслуживанию заемных средств строго ограничиваются рамками маркетингового года (сезона). Операционные показатели компании-зернотрейдера должны анализироваться с учетом прогнозируемой и фактической урожайности в рассматриваемом сезоне.

Риски, связанные с приобретением Облигаций

Риск изменения рыночной цены Облигации

Рыночная цена Облигаций подвержена влиянию различных факторов в течение всего срока обращения, что может повлечь значительное изменение цены. Среди основных факторов, влияющих на цену Облигаций, наиболее существенными являются уровень процентных ставок, изменение финансового состояния Эмитента.

Риск отсутствия ликвидного рынка

Инвестор может оказаться в положении, когда не будет иметь возможности продать Облигации на вторичном рынке, либо разница между ценой на покупку и ценой продажи будет значительной, и продажа Облигаций повлечет существенные убытки.

Риск несвоевременного погашения и выплаты процентных доходов

Риск несвоевременного погашения и выплаты процентных доходов по Облигациям берет на себя держатель Облигаций. В случае неисполнения Эмитентом своих обязательств по погашению Облигаций или выплаты процентных доходов, владелец Облигаций может взыскать задолженность эмитента согласно действующего законодательства Украины.

ПРИЛОЖЕНИЯ

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗАО «ЕВРОТЭК»

Приложение 1 (форма №1). Баланс

(тыс. грн.)

Стр.	Статьи баланса	1 кв. 2005 г.	2004	2003	2002
Активы					
I Необоротные активы					
Нематериальные активы :					
010	остаточная стоимость	174.40	319.00	159.60	66.90
011	первоначальная стоимость	261.90	809.20	192.10	80.80
012	износ	87.50	490.20	32.50	(13.90)
020	Незавершенное строительство	95.80	95.80	44.20	286.20
Основные средства:					
030	остаточная стоимость	5,719.00	5,826.00	5,613.70	4,629.10
031	первоначальная стоимость	7,524.90	7,459.80	6,887.80	5,468.70
032	износ	1,805.90	1,633.80	1,274.10	(839.60)
Долгосрочные финансовые инвестиции:					
040	по методу участия в капитале др. предпр.	138,725.00	136,539.70	112,169.00	90,742.50
045	другие финансовые инвестиции	3,139.40	3,139.40	1,374.10	3,932.80
050	Долгосрочная дебиторская задолженность	1,647.50	1,569.40	1,672.50	976.40
060	Отсроченные налоговые активы				
070	Другие необоротные активы				
075	Гудвил при консолидации				
080	Всего за разделом I	149,501.10	147,489.30	121,033.10	100,633.90
II Оборотные активы					
Запасы:					
100	Производственные запасы	1,660.00	5,050.70	1,005.10	129.00
110	животные на выращивании и откорме				
120	незавершенное производство				
130	готовая продукция	42,694.20	25,546.20	6,589.40	564.90
140	товары	71,401.70	100,522.20	87,843.80	52,409.80
150	Векселя полученные				
Дебитор. задол-ть за товары, работы, услуги					
160	чистая реализационная стоимость	22,980.50	28,710.50	14,234.00	9,162.70
161	первоначальная стоимость	24,935.20	30,673.40	14,826.10	9,399.50
162	резерв сомнительных долгов	1,954.70	1,962.90	592.10	(236.80)
Дебиторская задолженность по расчетам:					
170	с бюджетом	14,542.90	31,533.00	22,171.40	26,715.90
180	по выданным авансам	7,124.10	3,032.60	31,933.30	9,596.70
190	по начисленным доходам				
200	по внутренним расчетам				
210	Другая текущая дебиторская задолж-ть	4,509.10	4,076.80	3,298.80	3,776.70
220	Текущие финансовые инвестиции	45.70	45.70	175.60	
Денежные средства и их эквиваленты:					
230	в национальной валюте	10,348.80	1,769.70	558.30	1,042.10
240	в иностранной валюте	31.90	74.80		219.10
250	Другие оборотные активы	1,738.70	1,074.70	642.90	178.00
260	Всего за разделом II	177,077.60	201,436.90	168,452.60	103,794.90
270	III Затраты будущих периодов	176.10	3,722.40	63.20	56.00
280	Баланс	326,754.80	352,648.60	289,548.90	204,484.80

Приложение 1 (продолжение)

(тыс. грн.)

Стр.	Статьи баланса	1 кв. 2005 г.	2004	2003	2002
	Пассивы				
	I Собственный капитал				
300	Уставный капитал	70,700.00	70,700.00	70,700.00	70,700.00
310	Паевой капитал				
320	Дополнительно вложенный капитал	3,597.70	3,643.90		
330	Другой дополнительный капитал	3.20	3.20	8,492.10	673.70
340	Резервный капитал				
350	Нераспределенная прибыль(непокрытый убыток)	48,304.00	55,138.70	42,660.40	22,846.30
360	Неоплаченный капитал				
370	Изъятый капитал				
380	Всего за разделом I	122,604.90	129,485.80	121,852.50	94,220.00
385	Доля меньшинства				
	II Обеспечение будущих затрат и платежей				
400	Обеспечение выплат персонала				
410	Другие обеспечения				
420	Целевое финансирование				
430	Всего за разделом II	-	-	-	
	III Долгосрочные обязательства				
440	Долгосрочные кредиты банков				
450	Долгосрочные финансовые обязательства			18,713.60	
460	Отсроченные налоговые обязательства			4,830.90	8,979.10
470	Другие долгосрочные обязательства				
480	Всего за разделом III	-	-	23,544.50	8,979.10
	IV Текущие обязательства				
500	Краткосрочные кредиты банков	165,453.00	169,702.70	114,586.80	63,988.80
510	Текущая задолженность по долгосрочным обяз.				
520	Векселя выданные	499.50		570.50	35.60
530	Кредиторская задолженность за товары, раб, усл.	28,033.20	35,948.70	28,057.20	29,953.90
	Текущие обязательства по расчетам:				
540	по полученным авансам	8,218.80	10,159.70	418.00	3,537.30
550	с бюджетом	30.20	3.10	40.40	308.10
560	по позабюджетным платежам				
570	по страхованию	123.90	45.70	21.80	
580	по оплате труда	167.20			
590	с участниками				
600	по внутренним расчетам				
610	Другие текущие обязательства	1,514.40	2,382.10	457.20	3,462.00
620	Всего за разделом IV	204,040.20	218,242.00	144,151.90	101,285.70
630	V Доходы будущих периодов	109.70	4,920.80		
640	Баланс	326,754.80	352,648.60	289,548.90	204,484.80

Приложение 2 (форма №2). Отчет о финансовых результатах

(тыс. грн.)

Стр.	Статьи отчета о финансовых результатах	1 кв. 2005 г.	2004	2003	2002
010	Доход (выручка от реализации продукции)	115,870.20	440,786.90	232,914.00	253,411.90
015	Налог на добавленную стоимость	12,654.30	41,261.90	24,236.30	19,169.90
020	Акцизный сбор				
025					
030	Прочие отчисления с дохода	3,033.00	3,230.60	3,529.40	9,115.00
035	Чистый доход (выручка) от реализации продукции	100,182.90	396,294.40	205,148.30	225,127.00
040	Себестоимость реализованной продукции	92,239.40	350,684.80	174,144.50	190,749.00
	Валовая:				
050	прибыль (убыток)	7,943.50	45,609.60	31,003.80	34,378.00
060	Прочие операционные доходы	1,561.90	5,620.70	6,933.40	6,476.20
070	Административные затраты	2,429.80	8,033.40	4,905.10	3,210.70
080	Затраты на сбыт	8,849.80	31,185.80	15,745.50	17,483.90
090	Прочие операционные затраты	2,421.60	18,784.60	2,438.90	1,838.90
	Финансовые результаты от операционной деятельности				
100	прибыль (убыток)	(4,195.80)	(6,773.50)	14,847.70	18,320.70
110	Доход от участия в капитале	3,464.20	20,294.00	16,841.40	12,390.30
120	Прочие финансовые доходы	7.40	74.70	77.30	7.90
130	Прочие доходы		2,876.10	453.50	8,949.80
140	Финансовые затраты	4,875.20	13,687.30	4,518.90	4,565.20
150	Затраты от участия в капитале	1,232.60	2,055.50	6,121.40	3,245.20
160	Прочие затраты	0.60	6,583.40	458.00	10,038.10
165	Амортизация гудвила				
	Фин. Рез-ты от обычной деят-ти до налогообл.				
170	прибыль (убыток)	(6,832.60)	(5,854.90)	21,121.60	21,820.20
180	Налог на прибыль от обычной деятельности	2.10	817.70	4,117.60	6,546.10
185	Доход от налога на прибыль от обычной деят-ти				
	Финансовые результаты от обычной деятельности				
190	прибыль (убыток)	(6,834.70)	(6,672.60)	17,004.00	15,274.10
	Чрезвычайные:				
200	доходы				
205	затраты				
210	Налоги с чрезвычайной прибыли				
215	Доля меньшинства				
	Реализованная прибыль от внутригр. операций				
	Чистая				
220	прибыль (убыток)	(6,834.70)	(6,672.60)	17,004.00	15,274.10

Приложение 3 (форма №3). Отчет о движении денежных средств

(тыс. грн.)

Строка	Статьи	2004 г.		2003 г.		2002 г.	
		поступл.	выбытие	поступл.	выбытие	поступл.	выбытие
1. Движение средств в результате операционной деятельности							
010	Прибыль (убыток) от обычной деятельности до налогообложения		5854,9	21,121.6		21,820.2	
Корректировка на:							
020	амортизацию необоротных активов	1107,2		543.0		607.7	
030	увеличение (уменьшение) обеспечений						
040	убыток (прибыль) от нерезализованных курсовых разниц		542,9		2.2	234.4	
050	убыток (прибыль) от неоперационной деятельности		14605,9		10,792.8		8,064.7
060	Затраты на оплату процентов	13687,3		4,518.9		4,565.2	
070	Прибыль(убыток) от операционной деятельности до изменений в чистых оборотных активах		6209,2	15,388.5		19,162.8	
Уменьшение (увеличение):							
080	оборотных активов		32648,1		67,028.3		20,242.8
090	затрат будущих периодов		3659,2		7.2		8.4
Увеличение (уменьшение):							
100	текущих обязательств	14422,2			7,731.8		1,949.7
110	доходов будущих периодов	4920,8					
120	Денежные средства от операционной деятельности		23173,5		59,378.8		3,038.1
Уплаченные:							
130	проценты		12945,6		4,518.9		4,565.2
140	налоги на прибыль		114,4		4,454.9		855.6
150	Чистое движение средств до чрезвычайных событий		36233,5		68,352.6		8,458.9
160	Движение средств от чрезвычайных событий						
170	<i>Чистое движение средств от операционной деятельности</i>		<i>36233,5</i>		<i>68,352.6</i>		<i>8,458.9</i>
2. Движение средств в результате инвестиционной деятельности							
Реализация:							
180	финансовых инвестиций	2131,0		223.5		10.0	
190	необоротных активов	889,9		228.6		268.9	
200	имущественных комплексов						
Полученные:							
210	проценты	74,7		77.4		6.5	
220	дивиденды						
230	Прочие поступления					6.4	
Приобретение							
240	финансовых инвестиций		791,4		817.6		12,317.4
250	необоротных активов		1240,7		1,288.4		1,816.8
260	имущественных комплексов						
270	Прочие платежи		489,0		80.9		594.6
280	Чистое движение средств до чрезвычайных событий	574.5			1,657.4		14,437.0
290	Движение средств от чрезвычайных событий						
300	<i>Чистое движение средств от инвестиционной деятельности</i>	<i>574.5</i>			<i>1,657.4</i>		<i>14,437.0</i>
3. Движение средств в результате финансовой деятельности							
310	Поступление собственного капитала						
320	Полученные ссуды	363,902.4		175,291.5		136,502.2	
330	Прочие поступления						
340	Погашение ссуд		327,500.1		105,986.6		112,251.3
350	Выплаченные дивиденды						
360	Прочие платежи						
370	Чистое движение средств до чрезвычайных событий	36,402.3		69,304.9		24,250.9	
380	Движение средств от чрезвычайных событий						
390	<i>Чистое движение средств от финансовой деятельности</i>	<i>36,402.3</i>		<i>69,304.9</i>		<i>24,250.9</i>	
400	Чистое движение средств за период	743.3			705.1	1,355.0	
410	Остаток средств на начало периода	558.3		1,261.2		140.6	
420	Влияние изменения валютных курсов на остаток средств	542.9		2.2			234.4
430	<i>Остаток средств на конец года</i>	<i>1,844.5</i>		<i>558.3</i>		<i>1,261.2</i>	

Приложение 4. Конкурентное предложение

**Председателю Правления
Райффайзенбанк Украина
Францкевичу И.Е.**

01033, Киев, ул. Жилянская, 43
Телефон/факс 490-0540

Конкурентное предложение

_____, далее «Инвестор», в лице _____, действующего на основании _____, в соответствии с Информацией о выпуске облигаций ЗАО «Евротэк», зарегистрированной ГКЦБФР 01 июля 2005 года №134/2/05, уведомляет Вас о своём желании приобрести облигации ЗАО «Евротэк» на следующих условиях:

1. Количество процентных именных облигаций ЗАО «Евротэк» Серии А _____.
2. Минимальна доходность облигаций: _____.
3. Другие условия: _____.

В случае удовлетворения Эмитентом указанных условий, данное Конкурентное Предложение на покупку облигаций считается гарантией приобрести определенное количество облигаций ЗАО «Евротэк» Серии А с доходностью не меньшей, чем та, что указана в Конкурентном Предложении с учетом особенностей, оговоренных в Информации о выпуске облигаций ЗАО «Евротэк».

Инвестор:

_____, код ЕГРПОУ: _____

Платежные реквизиты: _____

Почтовый и юридический адрес: _____

Телефон, факс, электронная почта: _____

Номер счета в ценных бумагах _____, открытый у хранителя _____

Вид связи и реквизиты для подачи официальной информации: _____

(Должность) (Подпись)

К О Н Т А К Т Н А Я И Н Ф О Р М А Ц И Я



Адрес: Украина, 01033, Киев ул. Жилианская 43

Председатель Правления

Францкевич Игорь Евгеньевич

Управление казначейства и финансовых институтов

Начальник управления

Молодкин Вячеслав

+38 044 490 05 42

vyacheslav.molodkin@rbu-kiev.raiffeisen.at

Заместитель Начальника управления

Анисимов Владислав

+38 044 490 05 43

vladislav.anisimov@rbu-kiev.raiffeisen.at

Сектор операций с ценными бумагами

Каменяр Сергей

Сердюк Олег

+38 044 490 05 28

+38 044 490 05 40

sergey.kamenyar@rbu-kiev.raiffeisen.at oleg.serdyuk@rbu-kiev.raiffeisen.at