



Монголын Хөрөнгийн Биржийн гишүүн
“БИ ДИ СЕК” ХК

Андеррайтер, брокер, дилер, хөрөнгө оруулалтын зөвлөх

Монгол улс, Улаанбаатар хот,
 Сүхбаатар дүүрэг, 8-р хороо,
 Залуучуудын өргөн чөлөө-27/1

Утас: 313108

Факс: 321763

www.bdsec.mn

Огноо 2010.09.06

Дугаар 257

Санхүүгийн Зохицуулах Хороо-нд

Андеррайтерын дүгнэлт

Брокер, дилер, андеррайтер, хөрөнгө оруулалтын зөвлөх “БиДиСЕК” ХК нь “ХайБиОйл” ХК-ийн ажилласан тос цэвэршүүлэх үйлдвэрлэлийн үйл ажиллагааг хэвийн явуулахад шаардлагатай нэмэлт санхүүжилт болох нийт 587,762,550 төгрөгийг татан төвлөрүүлэхээр 2009 оны 9 сарын 29-ний өдөр хамтын ажиллагааны гэрээ байгуулсны дагуу компанийн өнөөгийн үйл ажиллагаа, удирдлагын туршлага, хувьцаа эзэмшигчдийн бүтэц, компанийн засаглал, үнэт цаас гаргах замаар татан төвлөрүүлсэн хөрөнгө нь төлөвлөж буй төслийн санхүүжилтэнд хүрэх эсэх, компанид учирч болох эрсдэл, болон бусад холбогдох баримт, материалуудыг хянан үзэж хөрөнгийн зах зээлд нийт гаргасан хувьцааных нь 31,92 хувьтай тэнцэх хэмжээний 2,234,268 ширхэг нэмэлт хувьцаа гаргах бүрдүүлбэрийг гүйцэтгэж 2010 оны 8 сарын 25-ны өдөр Санхүүгийн Зохицуулах Хорооны 234 тоот тогтоол гарсан.

Компанийн өнөөгийн үйл ажиллагаа, цаашдын чиг хандлага

“БиДиСЕК” ХК нь 2007 онд “ХайБиОйл” ХК-тай хамтран ажиллаж 7,000,000 сая ширхэг үнэт цаас гарган нийт 1,1 тэрбум төгрөгний санхүүжилтийг 2 үе шаттайгаар татан төвлөрүүлж өгсөн билээ. Энэхүү татан төвлөрүүлсэн хөрөнгөөр “ХайБиОйл” ХК нь ажилласан тос цэвэршүүлэх үйлдвэрийг Монголд анх удаа барьж байгуулсан. Гэвч уг үйлдвэр нь 2008 оны 9 сард ашиглалтанд орсноосоо хойш нэг сар ажиллаад эрчим хүчний тасалдлаас үүдэн VMAT I-36 шүүлтүүр нь эдвэрч үйлдвэр ажиллах боломжгүй болжээ. “ХайБиОйл” ХК-ний үйлдвэрлэлийн үйл ажиллагаа нь 2008 оны 10 сараас хойш явагдаагүй бөгөөд 2009 оны 9 сарыг хүртлэх нэг жилийн хугацаанд бүтээгдэхүүн гарахгүй, үйлдвэрлэл бүрэн зогссон ба энэ хугацаанд компани ямар ч орлогогүй алдагдалтай ажиллаж ирсэн байна.

“ХайБиОйл” ХК-ийн үйлдвэрлэл хэвийн явах тохиолдолд үйлдвэрлэлээс сард 90 тонн цэвэршүүлсэн тос гарах ба энэ нь И-20 төрлийн гидрийн шингэн, М-100 маркийн мазут түлш, үйлдвэрийн болон суурь тосны чанарын шаардлагыг хангах тул уг бүтээгдэхүүн нь зах зээлд дээрх 4 төрлөөр нийлүүлэгдэх боломжтой.

"ХайБиОйл" ХК нь бидэнтэй 2009 оны 9 сарын 29-нд дахин хамтын ажиллагааны гэрээ байгуулсаны дагуу нийт 289,5 сая төгрөгийг үйлдвэрлэлийн үйл ажиллагаанд шаардагдах тоног төхөөрөмжийг худалдан авах, хугацаа хэтэрсэн өр төлбөрийг барагдуулахад зориулж "БиДиСЕК" ХК-ийн зүгээс олгоод байна.

Одоо "ХайБиОйл" ХК-ийн үйлдвэрлэлийн үйл ажиллагаа чигдэрч эхэлсэн байгаа нь уг компани цаашид үр өгөөжтэй ажиллах нөхцөл бүрдэж, компанийн зорилтот ашгийн түвшинд хүрэх боломжтой болж байна.

Гүйцэтгэх удирдлагын чадвар

"ХайБиОйл" ХК-ийн гүйцэтгэх захирал Ө.Хүдрээ болон үйлдвэр хариуцсан захирал Б.Мөнхдорж нь нефтийн салбарт 10 гаруй жил ажилласан дадлага туршлагатай байна. "ХайБиОйл" ХК-ийн гүйцэтгэх захирал Ө.Хүдрээтэй 2009 оны 5 дугаар сарын 8-ны Төлөөлөн Удирдах Зөвлөлийн хурлаар гэрээ байгуулан ажилласан бөгөөд гэрээ байгуулсанаас хойш хувьцаа эзэмшигчдийн ээлжит бус хурал, ээлжит хурал, ТУЗ-ийн хурлыг тус тус зохион байгуулан компанийн үйл ажиллагааг өдгөө хэвийн удирдан зохион байгуулж байгаа учир компанийг удирдах тохиромжтой этгээд гэж үзэж байгаа болно.

Хувьцаа эзэмшигчдийн бүтэц, компанийн засаглал

Нэмэлт хувьцаа гаргах тухай шийдвэрийг 2009 оны 11 сарын 17-ны хувьцаа эзэмшигчдийн ээлжит бус хурлын 1 тоот тогтоолоор хувьцаа эзэмшигчдийн зүгээс батлан гаргасан бөгөөд уг хурлын бүртгэх өдөр болох 2009 оны 10 дугаар сарын 6-ны өдөр нийт 241 хувьцаа эзэмшигчид байлаа. Үүнээс 1 хувиас дээш хувьцаа эзэмшдэг 12 хувьцаа эзэмшигч байна.

Хүснэгт 1. 1 хувиас дээш хувьцаа эзэмшдэг этгээдүүд

№	Нэр	Хувьцааны тоо	Эзлэх хувь
1	Д.Даянбилгүүн	74,243	1.06
2	Б.Лхагвадорж	102,500	1.46
3	"ЭМИТиЭф" ХХК	125,555	1.79
4	Дисковери Фанд	127,870	1.82
5	Б.Ариунжаргал	278,101	3.97
6	С.Дарьдулам	289,335	4.13
7	Звахр Александр	322,184	4.60
8	Мастер Фанд	330,000	4.71
9	"БиДиСЕК" ХК	523,711	7.48
10	Монголиа капитал	890,000	12.71

11	Ө.Хүдрээ	968,601	13.83
12	Мастер Фанд II	1,980,000	28.28
	Нийт	6,012,100	85.88

Нэмэлт санхүүжилт татах асуудлыг 2009 оны 11 сарын 17-ны ээлжит бус хурлаар дээрх хувьцаа эзэмшигчид нь санал нэгтгэйгээр батлан гаргасан нь Санхүүгийн зохицуулах хороонд үнэт цаасны бүрдүүлбэр өгөх үндэслэл болсон юм.

“ХайБиОйл” ХК нь хувьцаа эзэмшигчдийн эрх ашгийг хамгаалах, компанийн мэдээллийг хувьцаа эзэмшигчдэд ил тод байх зорилгоор өөрсдийн дотооддоо мөрдөн хэвшүүлэх дараах журмуудыг Төлөөлөн Удирдах Зөвлөлийн 2010 оны 3 дугаар сарын 18-ны өдрийн 3, 4, 5, 6, 7 тоот тогтоолуудаар батлан ажиллаж байна.

ТУЗ-аас батлан гаргасан журмууд:

- Хувьцаа эзэмшигчдийн хурал зарлан хуралдуулах журам
- Дотоод хяналтын үйл ажиллагааны журам
- Мэдээллийн үйл ажиллагааны журам
- Ногдол ашгийн журам
- Төлөөлөн Удирдах Зөвлөлийн үйл ажиллагааны журам

Дээрх үйл ажиллагааны дагуу тус компани нь жил бүр хувьцаа эзэмшигчдийн ээлжит хурлыг тогтмол зарлан хуралдуулж хувьцаа эзэмшигчдийг мэдээллээр ханган ажиллаж байгаа нь компанийн засаглал сайжирч буй компани хэмээн дүгнэж байна.

Татан төвлөрүүлж буй хөрөнгө

Хүснэгт 2. Нэмэлт санхүүжилтийн задаргаа /Үнэт цаас гаргах бүрдүүлбэр, хуудас 211/

	Зарцуулалт	Мян.төг	%
1	VSEP - VMAT I-36 шүүр	113,680.00	19.34%
2	Тээврийн зардал	9,463.86	1.61%
3	Мэргэжилтэний зардал	37,931.03	6.45%
4	Лабораторийн тестийн багаж	2,131.50	0.36%
5	Өнгө сайжруулагч	170,520.00	29.01%
6	Генератор	38,082.80	6.48%
7	Тоног төхөөрөмжийн даатгал	5,160.01	0.88%
8	Өр төлбөр	157,360.40	26.77%
9	Дахин санхүүжилтын зардал	53,432.96	9.09%
	Нийт дүн	587,762.55	100.00%

“ХайБиОйл” ХК-ийн үйлдвэрлэлийн үйл ажиллагаа нь 2009 оны 9 сарын 29-нд байгуулсан гэрээний дагуу 289,5 сая төгрөгний санхүүжилт хийгдсэнээр 2010 оны 5 сараас жигдэрсэн. Энэхүү санхүүжилтээр үйлдвэрийн үйл ажиллагаанд хэвийн болгоход шаардагдаж байсан бүх тоног төхөөрөмж, хугацаа хэтэрсэн өр төлбөр зэргийг барагдуулсан. Одоо компанид уг төслийг амжилттай хэрэгжүүлэхэд нийт 99,2 сая төгрөгний санхүүжилт шаардагдаж байгаа ба уг санхүүжилт орсоноор тоног төхөөрөмжийн даатгал, түүхий эд, дахин санхүүжилтийн зардал зэрэгт зарцуулагдах ба нийт татан төвлөрүүлсэн хөрөнгө нь компанийг ашигт ажиллагаанд хүргэхэд хүрнэ гэж андеррайтерын зүгээс дүгнэж байна.

Учирч болох эрсдэл

Үйлдвэр, компанийн үйл ажиллагаанд гадаад, дотоод гэсэн 2 үндсэн шалтгаанаас улбаалж доголдол гарах эрсдэл бий.

Хүснэгт 3. Эрсдлийн гадаад хүчин зүйл

1	Нефтийн бүтээгдэхүүний үнэ	Ижил төрлийн бүтээгдэхүүний үнийн бууралт, үйлдвэрийн бүтээгдэхүүн борлуулах үнэд хэрхэн нөлөө үзүүлэх
2	Бүтээгдэхүүний хэрэглээ	Бүтээгдэхүүний зах зээл, хэрэглэгчид
3	Тоног төхөөрөмжийн сэлбэг	Үйлдвэрийн тоног төхөөрөмж эвдэрэхэд солих эд анги, сэлбэгийн олдоц
4	Цаг уурын байдал	Манай орны цаг уурын нөхцөлд үйлдвэр нь хэр тохиромжтой эсэх

Хүснэгт 4. Эрсдлийн дотоод хүчин зүйл

1	Эрчим хүчний тасралт	Үйлдвэрлэлийн үйл ажиллагаанд учирч болох гол эрсдэл нь эрчим хүчний асуудал байна. Учир нь үйлдвэр ажиллаж байх хугацаанд төхөөрөмжинд маш их хэмжээний бохир тос эргэлдэж байдаг ба энэ үед нь эрчим хүч тасалдвал төхөөрөмжинд байсан тос зарцаж, улмаар төхөөрөмжийн эд ангиудыг гацаах эрсдэлтэй юм.
2	Чанаргүй түүхий эд	Үйлдвэрлэлийн тоног төхөөрөмжинд чанаргүй тос хийх нь тоног төхөөрөмжийн эд ангид муугаар нөлөөлж төхөөрөмжийг эвдэж болзошгүй.
3	Боловсон хүчний туршлага	Уг төслийн боловсон хүчин уг үйлдвэрийг ажилуулахад хангалттай туршлагатай эсэх.
4	Бүтээгдэхүүний чанар	Үйлдвэрлэн гаргах бүтээгдэхүүн нь Монгол улсын болон бусад улс орнуудын чанарын шаардлагыг хангаж байгаа эсэх

Бид ажилласан тос цэвэршүүлэх үйлдвэр, компанийн үйл ажиллагаанд дараах эрсдлүүд тулгарч болзошгүй хэмээн үзсэн ба уг эрсдлүүдийг багасгах талаар авч хэрэгжүүлэх арга хэмжээнүүдийн талаар нэмэлт гарах үнэт цаасны танилцуулгад дэлгэрэнгүй тусгасан байгаа.

Дээрх учирч болох эрсдлийг даван туулах арга хэлбэр нь тохиолдож болох эрсдлийг бууруулж, компанийн үйл ажиллагааг хэвийн явуулах боломжтой гэж дүгнэж байна.

Үнэт цаасыг олон нийтэд санал болгох арга хэлбэр

“ХайБиОйл” ХК-ны хэвийн үйл ажиллагааг явуулахад шаардагдаж буй 388 сая төгрөгний 289,5 сая төгрөгийг компанийн андеррайтер хувьцаанд хөрвөх зээл байгуулан зээлдүүлсэн байгаа бөгөөд үлдэх 99,2 сая төгрөгийг Монголын Хөрөнгийн Биржийн үнэт цаасны арилжаагаар олон нийтэд санал болгоно.

Ингэхдээ нэгж хувьцааг Санхүүгийн Зохицуулах Хорооны 234 тоот тогтоолоор батласан 174 төгрөгөөр тооцох бөгөөд компанийн 2009 оны 10 сарын 6-ны байдлаар хувьцаа эзэмшиж байсан хувьцаа эзэмшигчид компанийн тухай хуулийн 39-р заалтанд заасны дагуу өөрийн эзэмшиж буй хувьцааны 31,92 хувьтай тэнцэх хэмжээний хувьцааг тэргүүн ээлжинд худалдан авах эрхийг Санхүүгийн Зохицуулах Хорооноос нэмэлт хувьцаа гаргах зөвшөөрөл гарсаны дараагаар ажлын 30 хоногийн хугацаанд эдлүүлнэ.

Хүснэгт 5. Нэмэлт хувьцаа гарах ажлын дараалал

	Ажлын дараалал	Хугацаа
1	Санхүүгийн зохицуулах хорооны шийдвэр	2010 оны 8 сарын 25-ны 234 тоот тогтоол
2	Монголын хөрөнгийн биржийн шийдвэр гарах	Ажлын 30 хоног
3	Хувьцаа эзэмшигчид тэргүүн ээлжинд худалдан авах эрхээ хэрэгжүүлэх хугацаа	2010 оны 8 сарын 25-ны өдрөөс 2010 оны 10 сарын 6-ны өдрийг дуустал ажлын 30 хоног
4	МХБ-ээр дамжуулан олон нийтэд санал болгон арилжаах	Хувьцаа эзэмшигчид тэргүүн ээлжинд худалдан авах эрхээ хэрэгжүүлэх ажлын 30 хоногийн хугацаа дууссаны дараа

Хувьцааны арилжааны идэвхи

Монголын Хөрөнгийн Биржийн арилжааны мэдээгээр 2009 оны 11 сарын 13-ны өдрөөс өмнөх байдлаар нийт арилжаалагдсан хувьцааны ширхэг

5,298,061 байгаа нь 2 жилийн хугацаанд нийт гаргасан хувьцааны 75,68 хувь арилжаалагдсан байна. Энэ нь энэхүү хувьцаа нь зах зээлд хөрвөх чадвар сайтай үнэт цаас болохыг илтгэж байна. /МХБ-ийн 1/90 албан бичиг/

Дүгнэлт

Бидний дүгнэлтээр, нэмэлт үнэт цаас гаргахаар ирүүлсэн баримт бичгүүд нь үнэн зөв, ажилласан тос цэвэршүүлэх үйлдвэрлэлээс гаргах бүтээгдэхүүн нь Монгол Улсын чанарын шаардлагийг хангасан, зах зээлд бодит эрэлттэй, ашиглаж буй тоног төхөөрөмж нь олон улсад хүлээн зөвшөөрөгдсөн, байгаль орчинд хор хөнөөлгүй, эдийн засгийн үр өгөөж бүхий төсөл хэмээн үзэж, олон нийтэд нэмж үнэт цаас гаргах нь тохиромжтой гэж үзэж байна.

Дүгнэлт гаргасан:

Төслийн албаны ажилтан:  /Ц.Цог/
Тэргүүн Дэд Захирал:  /Б.Лхагвадорж/