



Открытое акционерное общество

«Группа Черкизово»

Облигационный выпуск

2,000,000,000 (Два миллиарда) рублей

Облигации документарные неконвертируемые процентные на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением в количестве 2,000,000 (Два миллиона) штук, номинальной стоимостью 1,000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1,820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций, размещаемые по открытой подписке

ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

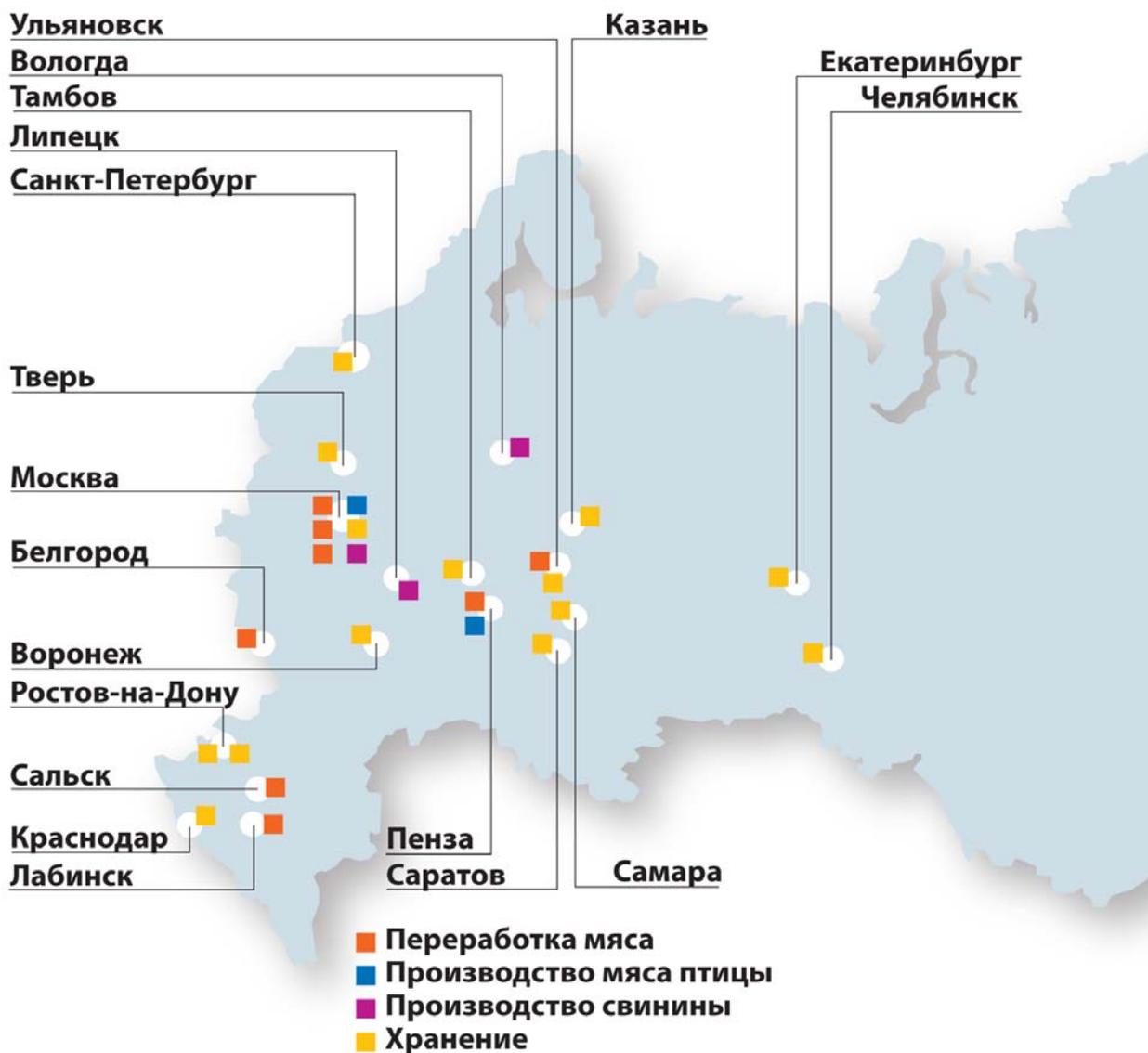
ОРГАНИЗАТОР

АБ «ГАЗПРОМБАНК» (ЗАО)

ПОРУЧИТЕЛЬ

**ООО «АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС
«ЧЕРКИЗОВСКИЙ»**

Май 2006 года



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий Информационный Меморандум (далее – «Информационный Меморандум» или «Меморандум») предоставляется исключительно в информационных целях. Информационный Меморандум не является составной частью документов, подлежащих предоставлению в какие-либо регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией облигационного займа, описанного в настоящем документе.

Настоящий Информационный Меморандум является документом, позволяющим потенциальным инвесторам получить информацию об Эмитенте и Поручителе сверх минимального объема, раскрытие которого обязательно в соответствии с требованиями российского законодательства при выпуске облигаций, а также оценить риски, связанные с приобретением ценных бумаг. Каждому потенциальному инвестору также рекомендуется ознакомиться с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, зарегистрированными решением ФСФР России от 11 мая 2006 года с присвоением государственного регистрационного номера 4-01-10797-А.

Настоящий Информационный Меморандум не является рекламным материалом относительно Облигаций, продажи или покупки Облигаций в России или в любой иной стране. Настоящий Информационный Меморандум не является предложением о продаже или предложением о покупке Облигаций какому-либо лицу в России или любой иной стране. Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо иные заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в Информационном Меморандуме, Решении о выпуске ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг.

Ни Федеральная служба по финансовым рынкам, ни какой-либо иной государственный орган Российской Федерации или какого-либо иного государства, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Ни Организатор, ни какое-либо иное лицо, причастное к подготовке, выпуску и/или размещению Облигаций, не проводили проверку точности и полноты информации, содержащейся в Информационном Меморандуме, не делают никаких заверений и не принимают на себя никакой ответственности в отношении объективности, точности и/или полноты всей и любой информации, содержащейся в Информационном Меморандуме. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Эмитент, после проведения добросовестной проверки, принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в Информационном Меморандуме, и подтверждает, что на дату составления документа эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. За информацию, касающуюся Поручителя и содержащуюся в Информационном Меморандуме, несет ответственность Поручитель.

Вся информация, приведенная в данном Информационном Меморандуме и касающаяся конкурентов Группы, была получена из публичных источников информации, включая

пресс-релизы. Достоверность представления данной информации не проходила независимой проверки. Некоторая информация, приведенная в данном Информационном Меморандуме, была получена из официальных источников российских государственных органов, в том числе официальные статистические данные, основа формирования которых может быть отличной от той, которая используется в других странах, в том числе с более развитой рыночной экономикой.

Информационный Меморандум и любая прилагаемая к нему финансовая документация не являются основой для проведения кредитной или иной оценки. Любое лицо, получившее данный Информационный Меморандум, подтверждает, что такое лицо не полагалось на Организатора относительно полноты и точности Информационного Меморандума и решения о приобретении Облигаций. Каждое такое лицо должно самостоятельно определить для себя значимость информации, содержащейся в Информационном Меморандуме, и при покупке Облигаций должно опираться на исследования и иные проверки, которые сочтет необходимым провести. Ни вручение Информационного Меморандума, ни размещение Облигационного займа ни при каких обстоятельствах не исключают риск возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента и Поручителя после даты выпуска Информационного Меморандума.

Пересчет из рублей в доллары США произведен исключительно для удобства пользователя данного Информационного Меморандума. Ни Эмитент, ни Организатор не делают заверений о том, что указанные в настоящем Информационном Меморандуме суммы в рублях или в долларах США могли или могут в действительности быть пересчитаны в доллары США или в рубли по какому-либо определенному курсу или вообще пересчитаны на какую-либо дату или период. В Информационном Меморандуме «рубли» или «руб.» означают официальную валюту Российской Федерации; «\$», «доллары США», «долл. США» или «долл.» означают официальную валюту Соединенных Штатов Америки; «€» или «Евро» означают единую европейскую валюту; «млрд.», «млн.» и «тыс.» означают, соответственно, «миллиард», «миллион» и «тысяча», «шт.» – штуки. В настоящем Информационном Меморандуме разряды цифр отделяются запятыми («»), доли – точками («.»).

СОДЕРЖАНИЕ

1. ИСТОЧНИКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ	4
Плюсы	4
Возможности для роста	5
2. КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ДРУГИХ УЧАСТНИКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ	6
ЭМИТЕНТ	6
ПОРУЧИТЕЛЬ	6
ОРГАНИЗАТОР	6
АНДЕРРАЙТЕР	6
ДЕПОЗИТАРИЙ	7
ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВЛИ	7
ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ	7
МЕСТО РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ	7
3. ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ, ПРЕДОСТАВЛЯЕМАЯ ИНВЕСТОРАМ	8
4. ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ	9
5. ОЖИДАЕМОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИВЛЕКАЕМЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	12
6. ФАКТОРЫ РИСКА	13
СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ	13
ОТРАСЛЕВЫЕ РИСКИ	18
ВНУТРЕННИЕ РИСКИ ЭМИТЕНТА	19
РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ОБЛИГАЦИЯМИ	21
7. ОПИСАНИЕ ТЕКУЩЕГО СОСТОЯНИЯ ОТРАСЛИ И ДИНАМИКИ РАЗВИТИЯ АГРОПРОМЫШЛЕННОГО СЕКТОРА РФ	22
ОБЩИЙ ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЯ В МИРЕ	22
ОБЩИЙ ОБЗОР РОССИЙСКОЙ МЯСНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ	22
8. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ГРУППЫ	30
ИСТОРИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	30
АКЦИОНЕРЫ И СТРУКТУРА УСТАВНОГО КАПИТАЛА	31
КОРПОРАТИВНАЯ СТРУКТУРА	32
РУКОВОДСТВО И ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ	34
ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	38
ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ МОЩНОСТИ И ТЕХНОЛОГИЯ	41
СТРУКТУРА ИЗДЕЖЕК	47
ПРОДАЖИ, МАРКЕТИНГ И СБЫТ	49
ПЕРСОНАЛ	53
ЗАЩИТА ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ	53
СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА И КАПИТАЛЬНЫЕ РАСХОДЫ	54
9. ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГРУППЫ И КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ	58
ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГРУППЫ	58
КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ ЭМИТЕНТА	60
10. ПРИЛОЖЕНИЕ 1 – ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА В СООТВЕТСТВИИ С US GAAP ЗА 2003-2005 ГГ.	63
11. ПРИЛОЖЕНИЕ 2 – ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ПОРУЧИТЕЛЯ ООО АПК «ЧЕРКИЗОВСКИЙ» ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 МАРТА 2006 Г.	139

1. Источники инвестиционной привлекательности

Плюсы

- + **Высокий уровень вертикальной интеграции** в области переработки мяса, производства птицы и свинины, включая собственное производство кормов для выращивания птицы и свиней; полный производственный цикл мясопереработки от начальной переработки сырья до маркетинга и сбыта.
- + **Высокая рентабельность.** Показатель рентабельности инвестированного капитала (ROIC) у ОАО «Группы Черкизово» (далее - Группа) один из самых высоких в отрасли. Благодаря вертикальной интеграции и синергии с мясным бизнесом, качество продукции контролируется на всех этапах производственной цепи, оптимизируются поставки внутри Группы, а также эффективно управляется себестоимость производства мяса и мясопродуктов. Дальнейшее повышение рентабельности должно быть достигнуто по мере завершения строительства нового современного свинокомплекса в Липецке, фокусирования производственной и сбытовой стратегии Группы на высокодоходных мясных продуктах, а также продолжения вертикальной интеграции, в частности, увеличения мощности комбикормового производства.
- + **Ведущий производитель мяса.** Группа занимает лидирующие позиции в мясопереработке, производстве курятины и сильно фрагментированном рынке свинины в России. По данным Института конъюнктуры аграрного рынка (ИКАР), Группа является ведущим производителем колбасных изделий и мясных полуфабрикатов, одним из самых крупных в России производителей птицы и ведущим продавцом охлажденных продуктов из птицы в Москве и Московской области.
- + **Сильный бренд** обуславливает конкурентное преимущество Группы. Основные торговые марки продуктов переработки мяса и птицы Группы, в основном в высшем и среднем ценовых сегментах, получили достаточно широкое признание потребителей в розничной торговле России. Так, марка «Петелинка» с уникальной для России технологией охлаждения птицы ассоциируется с высоким качеством и по узнаваемости занимает первое место на московском рынке. Ведущая торговая марка для переработки мяса «Черкизовский» хорошо известна по всей европейской части России и обеспечивает самую высокую долю продаж Группы. Марка «Курляндия» относится к числу ведущих марок замороженной птицы.
- + **Широкая сеть торговли и сбыта.** Большую часть своей продукции Группа продает через собственные торговые дома; существенная часть этих продаж осуществляется розничным торговцам. Сеть складов для продуктов переработки мяса охватывает всю европейскую часть России. Группа также поддерживает прочные отношения с независимыми дистрибьюторами. Глубина и масштаб сети сбыта помогают обеспечить качественную и своевременную доставку продуктов потребителям, что позволяет предложить потребителям полный ассортимент продукции Группы и гарантировать устойчивое положение Группы на рынке.

ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РОСТА

- ↑ **Группа может стать крупнейшим в России производителем высококачественной свинины.** Развитие высокорентабельного свиноводческого бизнеса занимает центральное место в стратегии развития Группы на фоне дефицита предложения качественного свиного мяса и бурного развития современных форматов торговли в России. По оценке аналитиков, совокупная мощность производства свинины может вырасти с 8.5 тыс. тонн в 2005 году до примерно 90 тыс. тонн к 2008 году.
- ↑ **Использование западных технологий производства позволит Группе добиться самых высоких показателей эффективности в свиноводстве.** Основным активом Группы в сегменте свиноводства является Липецкий свинокомплекс, запуск которого в коммерческое производство ожидается во второй половине 2006 года. Благодаря внедрению уникальной для России технологии производства свинины, Группа имеет возможность первой занять нишу брендированной фасованной охлажденной свинины.
- ↑ **Рост доходов населения России и потребления мяса и мясопродуктов на душу населения позволит увеличить долю продуктов с высокой добавленной стоимостью в реализации.** Потребление мяса в России в последние годы быстро растет как по объему, так и по стоимости. По данным Мясного союза, общий объем потребления птицы и свинины в России увеличивался с темпом роста в 6% с 2000 по 2005 годы. Эти изменения в большой мере были обусловлены повышением реальных доходов населения и увеличением расходов потребителей на пищевые продукты. Тем не менее, потребление мяса в России в расчете на человека остается намного более низким, чем в развитых странах – на уровне 43 кг в 2005 году (по оценке Института исследования политики в области пищевых продуктов и сельского хозяйства) в сравнении с 120 кг на душу населения в Соединенных Штатах и 92 кг на душу населения в Австралии. Группа полагает, что это открывает возможности дальнейшего роста рынка.

2. Краткая информация об Эмитенте и других участниках размещения и обращения облигаций

ЭМИТЕНТ

Наименование Открытое акционерное общество «Группа Черкизово»
Контакты Россия, 107143, Москва, ул. Пермская, вл. 5
Тел.: +(007) (495) 788-3232, факс: +(007) (495) 162-3246
<http://www.cherkizovsky.ru>

ПОРУЧИТЕЛЬ

Наименование Общество с ограниченной ответственностью
«Агропромышленный комплекс «Черкизовский»
Контакты Россия, 107143, Москва, ул. Пермская, вл. 5
Тел.: +(007) (495) 788-3232, факс: +(007) (495) 162-3246

ОРГАНИЗАТОР

Наименование Акционерный банк газовой промышленности
«Газпромбанк» (Закрытое акционерное общество)
Лицензия Лицензия профессионального участника рынка ценных
бумаг на осуществление брокерской деятельности:
№ 177-04229-100000 от 27 декабря 2000 года (без
ограничения срока действия)
Контакты Россия, 117418, Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 63
Тел.: +(007) (495) 913-7861, факс: +(007) (495) 719-6165
<http://www.gazprombank.ru>

АНДЕРРАЙТЕР

Наименование Акционерный банк газовой промышленности
«Газпромбанк» (Закрытое акционерное общество)
Лицензия Лицензия профессионального участника рынка ценных
бумаг на осуществление брокерской деятельности:
№ 177-04229-100000 от 27 декабря 2000 года (без
ограничения срока действия)
Контакты Россия, 117418, Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 63
Тел.: +(007) (495) 913-7861, факс: +(007) (495) 719-6165
<http://www.gazprombank.ru>

ДЕПОЗИТАРИЙ

Наименование	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
Лицензия	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 177-03431-000100 выдана ФКЦБ России 4 декабря 2000 года (без ограничения срока действия)
Контакты	Россия, 125009, Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4 http://www.ndc.ru

ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВЛИ

Наименование	Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» (далее – «ММВБ»)
Лицензия	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг № 077-07985-000001 выдана ФКЦБ России 15 сентября 2004 года (срок действия – до 15 сентября 2007 года)
Контакты	Россия, 125009, Москва, Большой Кисловский пер., д. 13 http://www.micex.ru

ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

Наименование	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
Лицензия	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 177-03431-000100 выдана ФКЦБ России 4 декабря 2000 года (без ограничения срока действия)
Контакты	Россия, 125009, Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4 http://www.ndc.ru

МЕСТО РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

Наименование	Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ»
Лицензия	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг и клирингового центра № 077-07985-000001 выдана ФКЦБ России 15 сентября 2004 года (срок действия – до 15 сентября 2007 года)
Контакты	Россия, 125009, Москва, Большой Кисловский пер., д. 13 http://www.micex.ru

3. Информация о выпуске, предоставляемая инвесторам

В течение всего периода обращения Облигаций любое заинтересованное лицо по указанным в Информационном Меморандуме адресам Эмитента и Организатора вправе получить копии Решения о выпуске, Проспекта ценных бумаг и Информационного Меморандума. Текст зарегистрированного Проспекта ценных бумаг будет доступен на сайте Эмитента в течение не менее 6 месяцев с даты его опубликования в сети Интернет, а также на сайте Организатора.

ЭМИТЕНТ: ОАО «Группа Черкизово»
Россия, 107143, Москва, ул. Пермская, вл. 5
Тел.: +(007) (495) 788-3232, факс: +(007) (495) 162-3246
<http://www.cherkizovsky.ru>

ОРГАНИЗАТОР: АБ «Газпромбанк» (ЗАО)
Россия, 117418, Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 63
Тел.: +(007) (495) 913-7861, факс: +(007) (495) 719-6165
<http://www.gazprombank.ru>

4. Основные условия размещения

ЭМИТЕНТ:	Открытое акционерное общество «Группа Черкизово»
ПОРУЧИТЕЛЬ:	<p>Общество с ограниченной ответственностью «Агропромышленный комплекс «Черкизовский»</p> <p>Поручитель несет солидарную с Эмитентом ответственность за неисполнение и/или ненадлежащее исполнение Эмитентом обязательств.</p> <p>Поручитель обязуется отвечать перед владельцами Облигаций за исполнение Эмитентом обязательств по выплате номинальной стоимости Облигаций, составляющей 2,000,000,000 (Два миллиарда) рублей и совокупного купонного дохода по Облигациям</p>
РАЗМЕЩАЕМЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ:	Облигации документарные неконвертируемые процентные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 01 в количестве 2,000,000 (Два миллиона) штук номинальной стоимостью 1,000 (Одна тысяча) рублей каждая со сроком погашения в 1,820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций (государственный регистрационный номер 4-01-10797-А, решение ФСФР от 11 мая 2006 года)
ОБЪЕМ ВЫПУСКА ПО НОМИНАЛУ:	Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет 2,000,000,000 (Два миллиарда) рублей
СРОК РАЗМЕЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ:	<p>Дата начала размещения устанавливается уполномоченным органом Эмитента, но не ранее, чем через две недели после раскрытия информации о государственной регистрации выпуска Облигаций в газете «Вечерняя Москва». Сообщение о Дате начала размещения Облигаций должно быть опубликовано Эмитентом в следующие сроки:</p> <ul style="list-style-type: none">• на ленте информационных агентств (АК&М или «Интерфакс») не позднее, чем за 5 (Пять) дней до даты начала размещения Облигаций;• на странице Эмитента в сети Интернет (http://www.cherkizovsky.ru) - не позднее, чем за 4 (Четыре) дня до даты начала размещения Облигаций. <p>Датой окончания размещения является более ранняя из следующих дат, но наступающая не позднее одного года с даты государственной регистрации выпуска Облигаций:</p> <ul style="list-style-type: none">• 5-й (Пятый) рабочий день с даты начала размещения Облигаций;

	<ul style="list-style-type: none">• дата размещения последней Облигации выпуска
ДАТА ПОГАШЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ:	Датой погашения Облигаций является 1,820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с Даты начала размещения Облигаций
ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ:	Цена размещения Облигаций в первый и последующие дни размещения устанавливается равной номинальной стоимости и составляет 1,000 (Одна тысяча) рублей за Облигацию
КУПОН:	Количество купонных периодов, за которые Эмитент выплачивает купонный доход, составляет 10 (Десять), начиная с даты начала размещения Облигаций. Срок каждого из десяти купонных периодов составляет 182 (Сто восемьдесят два) дня. В дату начала размещения Облигаций проводится конкурс по определению размера процентной ставки по первому купону. В случае, если одновременно с утверждением даты начала размещения Облигаций Эмитент не принимает решение о приобретении Облигаций у их владельцев, процентные ставки по второму и всем последующим купонам Облигаций устанавливаются равными процентной ставке по первому купону и фиксируются на весь срок обращения Облигаций. В случае принятия Эмитентом решения о приобретении Облигаций у их владельцев в течение последних 5 (Пяти) дней одного из последующих девяти купонных периодов, то ставки купонов от второго до Оферты устанавливаются равными первому купону. Ставки последующих купонов устанавливаются Эмитентом до начала купонного периода, следующего за Офертой
СПОСОБ РАЗМЕЩЕНИЯ:	Открытая подписка
РАСЧЕТЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ:	Форма оплаты – денежными средствами в рублях Российской Федерации в безналичном порядке на условиях «поставка против платежа», т.е. сделки заключаются с предварительным резервированием денежных средств и ценных бумаг. Денежные средства, полученные от размещения Облигаций на ММВБ, зачисляются на счет Андеррайтера в Расчетной палате ММВБ
ДОСРОЧНОЕ ПОГАШЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ ПО ТРЕБОВАНИЮ ВЛАДЕЛЬЦЕВ:	Предусмотрена возможность досрочного погашения Облигаций по требованию их владельцев в следующих случаях: <ul style="list-style-type: none">• просрочка более чем на 7 (Семь) рабочих дней исполнения Эмитентом своих обязательств по выплате купонного дохода по Облигациям настоящего выпуска с даты выплаты

соответствующего купонного дохода;

- просрочка более чем на 7 (Семь) рабочих дней исполнения Эмитентом своих обязательств по выплате купонного дохода по любым облигациям Эмитента, выпущенным Эмитентом на территории РФ с даты выплаты соответствующего купонного дохода;
- объявление Эмитентом своей неспособности выполнять финансовые обязательства в отношении Облигаций настоящего выпуска или в отношении иных облигаций, выпущенных Эмитентом на территории РФ;
- просрочка более чем на 30 (Тридцать) рабочих дней Эмитентом своих обязательств по погашению (в т.ч. досрочному погашению) любых облигаций, выпущенных Эмитентом на территории РФ;
- предъявление к досрочному погашению по требованию владельцев других облигаций Эмитента и/или выпущенных под поручительство Эмитента в соответствии с условиями выпуска указанных облигаций, включая, но не ограничиваясь, рублевые, валютные и еврооблигации, как уже размещенных, так и размещаемых в будущем.

Облигации, погашенные Эмитентом по требованию их владельцев досрочно, не могут быть выпущены в обращение

УЧЕТ ПРАВ НА ОБЛИГАЦИИ:

Права на все Облигации выпуска удостоверяются одним сертификатом («Сертификат»). Сертификат подлежит централизованному хранению в Депозитарии и не может выдаваться на руки держателям или владельцам Облигаций

ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК:

После государственной регистрации Отчета об итогах выпуска ценных бумаг Облигации могут свободно обращаться как на биржевом, так и на внебиржевом рынке ценных бумаг. Круг потенциальных приобретателей Облигаций не ограничен

РЕГУЛИРУЮЩЕЕ ПРАВО:

Облигации выпускаются в соответствии с действующим законодательством РФ

5. Ожидаемое использование привлекаемых денежных средств

Средства, полученные от размещения Облигаций в размере 2 млрд. руб., планируется направить:

- на финансирование оборотного капитала дочерних предприятий Группы в форме займов;
- рефинансирование и реструктуризацию существующей финансовой задолженности.

Возврат средств, полученных от размещения облигационного займа, и выплата купонов обеспечиваются за счет доходов от выданных дочерним предприятиям займов, которые в свою очередь, будут получены от основного вида деятельности предприятий Группы.

6. ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Облигации связаны с высокой степенью риска. Потенциальные инвесторы, прежде чем принимать какое-либо решение о приобретении Облигаций, должны тщательно изучить, среди прочих условий, нижеприведенные риски, а также другую информацию, приведенную в Информационном Меморандуме. Каждый из указанных рисков может оказать неблагоприятное воздействие на производственную деятельность, финансовое положение и результаты деятельности Эмитента¹ (также далее – Группа), что, в свою очередь, может оказать неблагоприятное воздействие на способность Эмитента и/или Поручителя обслуживать свои платежные обязательства по выпущенным Облигациям. В дополнение к указанному выше, стоимость Облигаций в результате представленных рисков может снижаться, и потенциальные инвесторы могут потерять часть или полную стоимость своих инвестиций.

Потенциальные инвесторы должны учитывать, что описанные ниже риски не являются исчерпывающими. Существуют риски, которые являются для Группы материальными. Также могут возникать дополнительные риски, которые представляются нематериальными или о которых Группа не осведомлена. Подобные риски могут оказывать аналогичный эффект на Группу как и те, что представлены ниже.

Эмитент является управляющей компанией, входящей в состав Группы. Основной деятельностью Группы является переработка мяса, производство птицы и свинины. Риски Эмитента будут определяться рисками, присущими Группе в целом, поскольку кредитное качество Облигаций определяется не только кредитоспособностью Эмитента, но и финансовым положением компании Группы, предоставившей обеспечение под исполнение обязательств по Облигациям.

СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ

Политический риск

В течение последних лет Российская Федерация начала переход к рыночной экономике, что нашло свое отражение в политике, корпоративном управлении и состоянии финансовых рынков. Рост ВВП, который составил в 2005 году 6.4%, сопровождался продолжающимся усилением российских финансов, которое подтверждается высоким уровнем фискальных поступлений, ростом корпоративной прибыли, снижением и упрощением индивидуального и корпоративного налогообложения, увеличением валютных резервов и укреплением рубля, стабильностью валютного рынка и дальнейшей монетаризацией экономики. Основными последствиями этих преобразований явились облегчение бремени платежей по внешнему долгу и замедление темпов инфляции, рост уровня внутренних инвестиций капитального характера и начало реструктуризации в промышленном секторе экономики, оживление российского банковского сектора и всплеск активности на рынке корпоративных облигаций.

Тем не менее, хозяйственная деятельность в Российской Федерации сопряжена со значительными рисками, которые сопутствуют проводимым реформам. Так, российская политическая система остается подверженной факторам нестабильности, включая

¹ Эмитент - ОАО «Группа Черкизово», являющаяся управляющей компанией, включающая подразделения ООО «АПК «Черкизовский» (Поручитель), ООО «АПК «Михайловский», а также их дочерние общества, описанные в разделе «Корпоративная структура».

неудовлетворенность результатами приватизации 90-х, а также желанием некоторых регионов и этнических групп получить независимость. Возможные текущие и будущие разногласия между ключевыми политическими фигурами, российским парламентом и действующими экономическими группами могут привести к политической нестабильности или конфликтам с такими группами, что может оказать значительный материальный эффект на деятельность Эмитента, финансовое положение и результаты деятельности.

В настоящее время Российская Федерация имеет кредитный рейтинг по международной шкале Standard & Poor's по обязательствам в иностранной валюте: ВВВ/Стабильный/A-2; рейтинг по обязательствам в национальной валюте: ВВВ+/Стабильный/A-2; рейтинг по национальной шкале Standard & Poor's: ruAAA.

Региональные риски

Эмитент зарегистрирован в качестве юридического лица и налогоплательщика в г. Москве. Правительство Москвы оказывает влияние на деятельность Эмитента посредством принятия законодательных и регулятивных мер, что может повлиять на финансовое положение и результаты деятельности Эмитента. В настоящее время г. Москва имеет кредитный рейтинг по международной шкале Standard & Poor's в иностранной валюте – ВВВ/Стабильный/. Москва является ключевым регионом России, в т.ч. финансовым центром и местом сосредоточения российских и зарубежных финансовых институтов, и демонстрирует значительный экономический рост.

Россия является страной, в которую входят 88 Субъектов Федерации. Разграничение полномочий и юрисдикции между ними и федеральным правительством зачастую являются спорными. Отсутствие согласия между федеральным центром и регионами может приводить к принятию противоречивого законодательства, что, в свою очередь, выражается в политической нестабильности в регионах. В частности, в прошлом были приняты законы, затрагивающие области приватизации, ценных бумаг, корпоративного управления и т.д. Данный риск может оказывать влияние на долгосрочное планирование Эмитента и создавать неопределенности в деятельности Эмитента.

Риск экономической нестабильности

Российская Федерация является страной с развивающейся экономикой. Высокий риск инвестирования в страну с развивающейся экономикой может оказать негативное влияние на приток иностранных инвестиций, и, следовательно, на российскую экономику. В результате этого компании страны с развивающейся экономикой могут столкнуться со значительными проблемами ликвидности. Несмотря на относительную стабильность на финансовом рынке России, проблемы на других развивающихся рынках могут оказать влияние на экономику России.

На текущий момент в экономике России наблюдаются следующие негативные явления:

- относительно слабая банковская система, обеспечивающая ограниченную ликвидность;
- многочисленные убыточные предприятия, осуществляющие свою хозяйственную деятельность в результате отсутствия эффективного законодательства о банкротстве;
- частый обход налогового законодательства хозяйствующими субъектами;
- бегство капитала;

- высокий уровень коррупции и проникновение организованной преступности в экономику.

Риск финансовых рынков развивающихся стран

Инвестиции в развивающиеся финансовые рынки имеют более высокую степень риска, чем те, которые присущи финансовым рынкам стран с развитой рыночной экономикой. Поэтому развивающиеся финансовые рынки, такие как российский, подвержены быстрым изменениям, и рыночная информация может быстро устаревать. Кроме того, смятение, возникающее на одном из финансовых рынков развивающейся страны, обычно оказывает негативное влияние на все финансовые рынки развивающихся стран, т.к. инвесторы перемещают свои вложения на более стабильные и развитые финансовые рынки. Как уже случалось в прошлом, финансовые сложности или ожидания роста рисков инвестирования в развивающиеся экономики могут затормозить развитие иностранных инвестиций в Российскую Федерацию и негативно отразиться на российской экономике. В свою очередь, компании стран с развивающейся экономикой в такие моменты могут испытывать значительные сложности с привлечением финансирования, что окажет влияние на способность Эмитента осуществлять операции, его финансовое положение и результаты деятельности.

Риски, связанные с налогово-бюджетной политикой Правительства РФ

В настоящее время в Российской Федерации действует ряд законодательных актов в отношении налогов, уплачиваемых в федеральный и региональные бюджеты, в том числе налог на добавленную стоимость, налог на прибыль, взносы во внебюджетные фонды и иные. Механизмы практического применения налогового законодательства не всегда ясны или отсутствуют полностью, прецеденты были созданы лишь по некоторым спорным вопросам. Часто те или иные вопросы по-разному трактуются различными государственными органами и ведомствами и различными их подразделениями (например, Министерством финансов РФ и Федеральной налоговой службой РФ), что приводит к неопределенности и способствует возникновению конфликтных ситуаций. Это приводит к тому, что в Российской Федерации уровень налоговых рисков значительно превышает уровень, который считается нормальным для стран с более развитыми системами налогообложения. Недостатки и частые изменения в российском налоговом законодательстве могут оказывать значительное влияние на деятельность, финансовое положение и операционные результаты Эмитента.

Риск регулирования трансфертных цен

Российское законодательство относительно трансфертных цен позволяет российским налоговым органам пересматривать, осуществлять корректировки результатов сделок, осуществленных на основе трансфертных цен, и увеличивать налоговые обязательства сторон по сделке. Законодательное регулирование вопросов трансфертных цен в Российской Федерации очень нечетко отражено, что дает возможность к их широкой интерпретации российскими налоговыми органами и судами. В результате подобных неопределенностей в трактовке законодательства, касающегося трансфертных цен, налоговые органы могут признать недействительными цены некоторых сделок Группы и предложить осуществить необходимые корректировки. В случае, если подобные корректировки будут поддержаны судом и осуществлены, эффективная налоговая ставка Группы возрастет, что окажет негативное влияние на финансовые результаты Группы. В дополнение к указанному выше, Группа может понести значительные финансовые потери в результате доначисления налогов и связанных с ними пеней и штрафов, что также окажет негативное влияние на финансовое состояние и результаты деятельности Группы.

Валютный риск

Предприятия Группы осуществляют большую часть своих операций в национальной валюте. Основные затраты при производстве продукции, включая затраты на сырье, заработную плату и транспортные расходы, выражены в рублях. Цены на продукцию Группы также устанавливаются в рублях. В тоже время, некоторые затраты, такие как обслуживание долга и импортное сырье, оплачиваются как в рублях, так и долларах США и Евро. Соотношение доходов и расходов Группы в различных валютах таково, что повышение реального курса рубля по отношению к доллару США уменьшает издержки по отношению к валовой прибыли. Понижение реального курса рубля к доллару США дает обратный эффект. В соответствии с данными Центробанка РФ, реальное повышение курса рубля к доллару США составило 10.8% в 2005 году.

Несмотря на то, что колебания курса рубля оказывают ограниченное воздействие на соотношение доходов и расходов Группы, понижение реального курса рубля к доллару США может оказать негативное воздействие на финансовое состояние Эмитента и результаты его деятельности.

Инфляционный риск

Изменение индекса цен оказывает определенное влияние на рентабельность и финансовое состояние Группы. Высокий уровень инфляции снижает эффективность контроля Группы над себестоимостью, но это не оказывает значительного влияния на возможность выполнения обязательств по облигационному займу. По расчетам Эмитента, значения инфляции, при которых у него могут возникнуть трудности по исполнению своих обязательств перед владельцами Облигаций, лежат значительно выше величины инфляции, прогнозируемой на 2006 год.

Риск, связанный с российской банковской системой

Российская банковская система является относительно неразвитой и плохо регулируемой. Слабыми местами российского банковского законодательства являются непоследовательность в применении и неоднозначность трактовки. Многие из российских банков не отвечают международным требованиям, предъявляемым к банкам в странах с развитой экономикой, в том числе по степени прозрачности. На текущий момент в России существует небольшое количество банков, заслуживающих доверия. Банковский кризис или банкротство одного из банков, в которых Эмитент держит свои средства, может привести к потере Эмитентом их части или невозможности осуществлять платежи, что отразится на его деятельности, финансовом положении и операционных результатах.

Риск изменения законодательства

Поскольку российское законодательство находится в процессе формирования, существует неопределенность в отношении инвестиций и коммерческой деятельности Эмитента.

В настоящий момент существуют следующие проблемы российской правовой системы, увеличивающие риск инвестиций:

- непредсказуемость в изменении законодательства (валютного, налогового и пр.) может повлечь за собой увеличение издержек и стать препятствием для развития деятельности Эмитента;
- законодательство в сфере собственности и ценных бумаг находится в процессе формирования.

Риски, связанные с низким качеством инфраструктуры

Инфраструктура России характеризуется морально устаревшими технологиями и невысоким качеством, чему способствует низкий уровень обслуживания и модернизации. В частности, этому подвержены железнодорожная отрасль, дорожная сеть, выработка и передача электроэнергии, системы коммуникации. Федеральное правительство активно разрабатывает планы по реорганизации и модернизации железных дорог, электроэнергетики и линий связи. Подобные усовершенствования могут вылиться в повышение тарифов. Низкое качество инфраструктуры нарушает транспортировку товаров и сырья, а также увеличивает производственные издержки компаний, ведущих свою деятельность в России. Инфраструктурный риск может оказать влияние на деятельность Группы.

Риск, связанный с ненадежностью статистической информации

Официальная статистическая информация в России значительно менее полна и надежна, нежели в странах с развитой экономикой. Кроме того, статистическая информация может быть собрана и обработана на базе, отличной от той, что используется в странах с развитой экономикой. Как результат, отсутствие надежных или альтернативных источников информации может оказать влияние на способность Группы в области планирования и построения бизнес-планов.

Риск законодательного и нормативного регулирования деятельности

Операции Группы подвержены различному регулированию со стороны государственных органов, как то: получение и продление различных лицензий и разрешений относительно стандартов качества, безопасности, экологии и т.д. В связи с тем, что Россия по-прежнему находится в состоянии структурных, экономических и политических реформ, то и стандарты, применяемые к деятельности Группы, продолжают развиваться. Многие стандарты были введены в действие еще совсем недавно, и существует доля неопределенности в их применении и исполнении. Регулирующие органы зачастую имеют незначительный опыт анализа вопросов регулирования коммерческих операций, и их подход к применению и исполнению регулирования характеризуется значительной долей субъективизма.

Соответствие требованиям, предъявляемым регулирующими органами, может потребовать финансовых затрат и времени и отразиться на сроках начала операций или их продолжения. Неопределенность относительно вопросов регулирования деятельности может осложнить планирование и осуществления операций Группой. Невозможность получить необходимые разрешения или лицензии или полностью соответствовать предъявляемым требованиям может привести к задержке планов расширения операций Группы, потребовать дополнительных затрат или привести к наложению санкций, включая гражданские и административные взыскания по отношению к Группе, или уголовных и административных мер по отношению к сотрудникам, что приведет к приостановке операций Группой. Не может быть полной уверенности в том, что в будущем у Группы будут иметься в наличии все необходимые для проведения операций лицензии, а также будут получены все требуемые разрешения для осуществления планов расширения операций. Неспособность получения указанных разрешений и лицензий может оказать отрицательное влияние на операционную деятельность Группы и ее результаты.

ОТРАСЛЕВЫЕ РИСКИ***Биологические риски, связанные с возникновением локальных и региональных эпидемий, включая птичий грипп***

Часть предприятий Группы вовлечена в производство сельскохозяйственной продукции, в частности, мяса птицы и свинины, которое связано с существенными биологическими рисками. Хотя предприятия Группы используют в процессе производства высокие стандарты санитарно-эпидемиологических и организационных мероприятий для минимизации данных рисков, нельзя исключать возможность возникновения локальных или региональных эпидемий. Негативными последствиями возникновения данного риска являются потеря поголовья, введение запретов на реализацию продукции, снижение качества продукции.

Одной из основных угроз снижения выручки для бизнеса Группы является угроза распространения птичьего гриппа. Хотя в настоящее время меры, предпринимаемые Группой для предупреждения и профилактики птичьего гриппа на производстве, представляются достаточными, распространение птичьего гриппа в мире может привести к существенному сокращению выручки от продаж курятины, доля которой в общей выручке компании составляет около 21%.

Риск снижения потребительского спроса

Потребительский спрос на рынке, на котором осуществляет свои операции Группа, подвержен факторам, не поддающимся контролю Группы, таким, как демография, предпочтения потребителей, потребительские расходы. Указанные факторы, в свою очередь, зависят от общих экономических условий, располагаемого дохода населения, уровня доверия потребителей. Спад в потребительском спросе или предпочтениях потребителей на рынках, на которых выступает Группа, может привести к сокращению объемов выручки и прибыльности и иметь негативное влияние на операционную деятельность, финансовое положение и результаты деятельности Группы. Кроме того, сезонность в потребительском спросе может приводить к значительным колебаниям в результатах деятельности Группы от периода к периоду.

Риск повышения уровня конкуренции

Внутренний рынок мясопродуктов и птицы сильно фрагментирован и характеризуется высокой ценовой конкуренцией производителей. В дополнение к этому, некоторые из производителей мясопродуктов и птицы специализируются на отдельных регионах, где они имеют особые конкурентные преимущества. Положение Группы на рынке зависит от признания покупателями основных торговых марок Группы и возможности компании производить высококачественную продукцию по конкурентным ценам. Нет полной уверенности в том, что Группа сможет успешно конкурировать против существующих и потенциальных участников рынка. Существует риск потери рыночной доли Группы в связи с уменьшением спроса на продукцию Группы в пользу более дешевых продуктов переработки мяса и птицы. Интенсивная конкуренция может снизить чистую прибыль и денежный поток от операционной деятельности Группы, что окажет негативное влияние на операционную деятельность, финансовое положение и результаты деятельности.

Ценовой риск

Повышение закупочных цен на сырье, в основном мяса от сторонних поставщиков для производства мясопродуктов и кормов для птицы и свиней, может существенно повысить себестоимость конечной продукции. В свою очередь, повышение цен на конечную продукцию в связи с ростом себестоимости может привести к уменьшению

потребительского спроса и изменения предпочтения потребителей в пользу более дешевой продукции конкурентов.

ВНУТРЕННИЕ РИСКИ ЭМИТЕНТА

Риск, связанный со стратегией экспансии

Планы Группы по своему дальнейшему развитию связаны с внедрением новых категории продукции, таких, как «охлажденная свинина», а также расширению видов продукции в рамках существующих производственных линий. Стратегия экспансии Группы делает ее зависимой от изменений в потребительских вкусах и предпочтениях, общего роста потребления мяса, изменения покупательной способности населения и других экономических факторов. Стратегия экспансии Группы основывается на строительстве и приобретении новых и модернизации действующих мощностей. Все это требует значительных финансовых затрат. Способность финансировать данные планы зависит от стабильности и величины денежных потоков основных производственных подразделений Группы. Не может быть полной уверенности в том, что производственные подразделения Группы достигнут запланированного темпа роста, что даст возможность компании получить денежные потоки, сопоставимые с уровнем производимых инвестиций.

Кроме того, экспансия деятельности Группы, осуществляемая путем приобретений, может быть связана с определенными рисками, такими как:

- неверное определение объекта приобретения;
- ошибки при проведении предварительной экспертизы (due diligence) объекта приобретения и его финансового анализа;
- неспособность «ассимилировать» операции и персонал объекта приобретения с деятельностью Группы;
- неспособность установить и ввести в действие все необходимые системы контроля;
- потеря клиентской базы объекта приобретения в результате сделки.

Неспособность Группы успешно интегрировать приобретенные объекты может иметь отрицательный материальный эффект на деятельность Группы, ее финансовое положение и операционные результаты.

Кроме того, текущая и планируемая в обозримом будущем экспансия Группы может оказать значительное давление на управленческие, финансовые и операционные ресурсы. В целях обеспечения и поддержания эффективности данных ресурсов в процессе роста, от Группы потребуется осуществление развития управленческих, финансовых и операционных систем.

Риск, связанный с зависимостью сбыта от розничных торговых сетей

Группа продает свою продукцию либо напрямую независимым розничным торговым сетям, либо независимым дистрибьюторам. Несмотря на то, что Группа планирует развить собственную сбытовую сеть и увеличивает долю продаж рознице, большая часть мясной продукции продается независимым дистрибьюторам. Издержки на сбыт могут значительно увеличиться при продолжающейся консолидации и усилении конкуренции на российском розничном рынке, что может оказать негативное влияние на операционную деятельность, финансовое положение и результаты деятельности Группы.

Риски, связанные с используемыми электронными системами

Для осуществления своей деятельности Группа использует различные электронные системы учета и управления операциями, включая управляемую сеть персональных компьютеров, Интернет, автоматизированную систему учета запасов и т.д. Данные системы подвержены ущербу и нарушениям в результате действий сотрудников («человеческая ошибка»), прекращения подачи электропитания, компьютерных вирусов, намеренных действий (вандализм, прочее), стихийных бедствий. Нет уверенности в том, что в будущем подобные действия не повлияют на электронные системы Группы, причиняя значительные убытки и ущерб, вызывая нарушения в производственном процессе, что, в свою очередь, окажет влияние на репутацию Группы, повысит операционные издержки. В настоящее время Группа устанавливает информационную систему Oracle ERP для основных предприятий в сегменте мясопереработки. Полное завершение установки системы планируется в 2007 году.

Риск страхового покрытия

Группа имеет частичное страховое покрытие основных производственных мощностей в секторе переработки мяса, которое в сумме составляет приблизительно 80% чистой балансовой стоимости имущества, установок и оборудования. Данное страховое покрытие не обеспечивает покрытие потери прибыли в результате приостановки производственной и сбытовой деятельности. Группа также имеет страховку, покрывающую часть стоимости птичьего и свиного поголовья, однако не имеет страховки от ответственности перед третьими лицами в связи с ущербом для окружающей среды. Таким образом, страховое покрытие Группы может оказаться недостаточным, в результате чего потеря или утрата активов компании может оказать существенное отрицательное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Группы.

Риски, связанные с управленческими кадрами и персоналом

Способность Группы сохранять свои конкурентные преимущества и осуществлять стратегию развития Группы зависит от способности сохранить ключевой управленческий персонал (высшее руководство Группы). Группа не застрахована от ущерба в результате потери или отстранения от деятельности ключевого управленческого персонала. Отчасти успешное будущее Группы зависит от ее способности привлекать, сохранять и мотивировать квалифицированные рабочие кадры. Рынок труда в России характеризуется высокой конкуренцией в связи с незначительным количеством персонала с необходимым опытом работы. Неспособность Группы успешно управлять рабочими кадрами может оказать негативное влияние на деятельность, финансовое состояние и результаты операций Группы.

Риск конфликта интересов между ключевыми акционерами Группы и держателями облигаций

Сделки Группы со связанными сторонами, осуществление операций по приобретению активов, крупные дивидендные выплаты и другие операции, проводимые по решению ключевых акционеров/ бенефициарных владельцев, могут оказывать влияние на уровень риска (в сторону повышения), приемлемый для держателей облигаций.

Кредитный риск

По состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов кредитный риск Группы был сосредоточен на дебиторской задолженности внешних потребителей и связанных компаний. Однако руководство Группы полагает, что связанный с внешними потребителями риск диверсифицирован в связи с широким кругом потребителей. Группа оценивает максимальную сумму потерь за счет кредитного риска, основываясь на

рыночной стоимости финансовых документов, которую может утратить Группа, если связанные компании не выполнят условий своих контрактов, соответственно в размере 6.6, 1.6 и 0.544 млн. долларов США, отраженных по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов.

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Финансовые кризисы на развивающихся рынках

Финансовые кризисы на других развивающихся рынках могут повлиять на курс Облигаций, даже если российская экономика будет оставаться относительно стабильной.

Недостаточная оценка Облигаций рынком

Облигации являются ценными бумагами нового выпуска, не имеющими истории обращения на вторичном рынке. Цена на Облигации может быть ниже ожидаемой в случае неблагоприятной конъюнктуры, снижения спроса на продукцию Группы и т.д. Данная недооценка может быть не связана с кредитным качеством Эмитента и отражает общий высокий уровень волатильности доходностей рублевого рынка заимствований.

Отсутствие развитого рынка Облигаций

Российский рынок корпоративных облигаций находится в стадии становления. Уровень развития законодательства, рыночной инфраструктуры, а также ликвидности и устойчивой широко диверсифицированной базы инвесторов значительно ниже, чем на западных финансовых рынках. Нет гарантии, что на момент размещения и впоследствии при вторичном обращении на рынке будет необходимый уровень ликвидности и соответствующего спроса на Облигации, что может привести к установлению стоимости Облигаций ниже уровня, определяемых кредитным качеством Эмитента и Поручителя. Несмотря на то, что рынок рублевых заимствований развивается высокими темпами, узкая база инвесторов, представленных в значительной степени банковскими организациями, не обеспечивает достаточного уровня стабильности функционирования рынка, что, в частности, характеризуется выраженной сезонностью операций.

7. Описание текущего состояния отрасли и динамики развития агропромышленного сектора РФ

ОБЩИЙ ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЯ В МИРЕ

Объем мирового потребления мясных продуктов, включая продукты из свежей и переработанной говядины, телятины, свинины, птицы и баранины, по данным Организации экономического сотрудничества и развития (OECD), вырос с 224 млн. тонн в 2000 году до 249 млн. тонн в 2005 году.

По данным OECD, в последние годы потребление птицы слегка уменьшилось в общей картине мирового потребления мяса с 30% в 2002 году до 29.7% в 2005 году; мировое потребление свинины осталось практически неизменным на уровне 40% как в 2002 году, так и в 2005 году; потребление говядины тоже оставалось практически одинаковым на уровне 25.4% как в 2002 году, так и в 2005 году. Общие тенденции проявились в большем потреблении мясных продуктов более высокого качества, которые удобнее хранить, подготавливать к продаже, готовить и потреблять.

Многие производители стремятся повысить уровень вертикальной интеграции своего производства, например, охватить производство кормов, чтобы обеспечить надежность и качество поставок кормов, которые являются определяющим фактором для качества мяса, а также повысить эффективность производственных процессов. Некоторые производители стремятся вывести активы из требующих больших капитальных затрат стадий производства мяса, таких, например, как выращивание свиней, и сосредоточиться на переработке, торговле и маркетинге.

ОБЩИЙ ОБЗОР РОССИЙСКОЙ МЯСНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Крах плановой экономики Советского Союза и сопровождавший его экономический спад привели к существенному упадку сельского хозяйства и пищевой промышленности в России в результате развала централизованного управления, недостаточного государственного и бюджетного финансирования и низкой заработной платы. На производство продуктов животноводства, включая птицеводство и свиноводство, также оказали отрицательное влияние повышение стоимости кормов, высокие цены на энергию и общая неэффективная организация производства в сочетании с либерализацией рынка в России. Реальный рост цен сдерживался ухудшением общих экономических условий и, в общем, этот рост был намного меньше, чем скорость роста производственных затрат, особенно в сочетании с исчезновением государственного регулирования цен и дотаций. В результате в России в 90-е годы производство животноводческой продукции и, в том числе, переработанных мясных продуктов, существенно снизилось. Например, по данным Мясного союза, производство колбас, мясных консервов и мясных полуфабрикатов в России снизилось с 2.0 млн. тонн в 1994 году до 1.3 млн. тонн в 1999 году, производство птицы упало с 1.8 млн. тонн в убойном весе в 1990 году до 630,300 тонн в 1997 году, а производство свинины снизилось приблизительно с 2.8 млн. тонн в убойном весе в 1994 году до 1.5 млн. тонн в убойной массе в 1999 году. За этот период существенно вырос импорт, частично компенсируя снижение внутреннего производства.

К 2000 году российская мясная промышленность начала возрождаться, чему содействовал макроэкономический кризис 1998 года и девальвация рубля, которая сделала

импортируемые мясные продукты относительно более дорогими в сравнении с продуктами внутреннего производства. По мере начавшегося возрождения промышленности стал появляться ряд новых лидеров в российском секторе пищевой промышленности, включая и производство продуктов мясопереработки. В целом, однако, показатели производства животноводческой продукции, включая птицеводство и свиноводство, продолжали снижаться.

Несмотря на некоторые улучшения в последнее время, потребление мяса на душу населения в России остается ниже, чем в развитых странах, в частности, в Европейском союзе и США. Например, по данным Института исследования политики в области пищевой промышленности и сельского хозяйства при Университете штата Айова (FAPRI), годовое душевое потребление мяса, включая потребление говядины, телятины, свинины и птицы, в 2005 году составляло 92 килограмма в Австралии, 120 килограммов в Соединенных Штатах, 83 килограмма в странах-членах Европейского союза (исключая вновь вошедшие в него страны, принятые в мае 2005 года) и только 43 килограмма в России.

В последние годы в России существенно изменился состав рынка мясных продуктов. Например, по данным Мясного союза, в 2000 году общее потребление в России говядины, свинины и птицы составляло 5.8 млн. тонн, из которых говядина занимала 39%, свинина 34% и птица 27%. В 2005 году общее потребление в России говядины, свинины и птицы составило 8.5 млн. тонн, из которых говядина занимала 32%, свинина 31% и птица 37%.

Несмотря на то, что в последние годы импорт снизился, Россия остается крупным импортером мясных продуктов, и в 2004 году, по данным Мясного союза, было импортировано около 2.0 млн. тонн продуктов из говядины, свинины и птицы. Тем не менее, доля импорта в потреблении свинины и птицы в последние годы снизилась. По данным Мясного союза, доля импорта в общем потреблении птицы в России уменьшилась с 47% в 2003 году до 39% в 2005 году, доля импорта в общем потреблении свинины уменьшилась с 21% в 2003 году до 20% в 2005 году, а доля импорта в общем потреблении говядины слегка увеличилась с 18% в 2003 году до 24% в 2005 году. Эти изменения отражают одновременно увеличение мощностей внутреннего производства птицы и свинины и усиление государственной поддержки, особенно в части установления квот на импорт свинины и птицы, которые были введены в 2003 году, благоприятных налоговых ставок на внутреннюю сельскохозяйственную продукцию, а также пониженных процентных ставок и других дотаций на определенные производственные операции в сельском хозяйстве.

Помимо государственной поддержки, производство мяса в России выигрывает также за счет цен на пшеницу, энергоносители (включая природный газ и электроэнергию) и другие ключевые используемые сырьевые материалы, цены на которые, в целом, ниже, чем на других рынках.

Табл. 1 Потребление продуктов из говядины, птицы и свинины в России в 2000-2005 годах

	2005 г.	2004 г.	2003 г.	2002 г.	2001 г.	2000 г.
Говядина, в том числе (тыс. т.)	2,700	2,680	2,530	2,400	2,346	2,281
Импортируемая продукция, %	24%	12%	18%	20%	19%	12%
Внутреннее производство, %	76%	88%	82%	80%	81%	88%
Птица, в том числе (тыс. т.)	3,100	2,850	2,550	2,304	2,143	2,359
Импортируемая продукция, %	39%	39%	47%	57%	61%	63%
Внутреннее производство, %	61%	61%	53%	43%	39%	37%
Свинина, в том числе (тыс. т.)	2,650	250	2,400	2,180	1,882	1,947
Импортируемая продукция, %	20%	17%	21%	27%	19%	10%
Внутреннее производство, %	80%	83%	79%	73%	81%	90%

Источник: Мясной союз

Российский рынок продуктов мясопереработки

В последние годы в России быстро растет потребление продуктов мясопереработки. Рынок делится на «традиционные» колбасные изделия, а также свежее мясо и мясные полуфабрикаты, которые составляют основную часть розничной продажи мяса, и другие пищевые продукты частичной переработки.

Кроме того, в последние годы в России быстро растет и рынок колбасных изделий и полуфабрикатов. По данным Мясного союза, общие продажи колбасных изделий выросли с 1.1 млн. тонн в 2000 году до 1.9 млн. тонн в 2005 году, а в денежном выражении с 1.6 млрд. долларов США в 2000 году до 8.6 млрд. долларов США в 2005 году. Продажи полуфабрикатов увеличились с 241,774 тонн в 2000 году до 895,269 тонн в 2005 году, а в денежном выражении с 298.8 млн. долларов США в 2000 году до 2.2 млрд. долларов США в 2005 году. Продажи мясных консервов возросли с 230,000 тонн в 2000 году до 267,000 тонн в 2005 году, а в денежном выражении увеличились с 81.0 млн. долларов США в 2000 году до 600.8 млн. долларов США в 2005 году. Большинство потребляемых в России колбасных изделий производится внутри страны. Различие местных вкусов затрудняет завоевание части рынка импортируемыми продуктами, и их количество за последние несколько лет постепенно снижалось. По данным Мясного союза, импорт колбасных изделий, полуфабрикатов и мясных консервов в Россию насчитывал в 2004 году всего 47,000 тонн в сравнении с 300,000 тонн в 1996 году и 476,000 тонн в 1997 году.

Табл. 2 Динамика роста российского сектора переработанного мяса в 2000 - 2005 годах

	2005 г.	2004 г.	2003 г.	2002 г.	2001 г.	2000 г.
Колбасные изделия						
Объем (тыс. т.)	1,931	1,844	1,719	1,503	1,252	1,079
Стоимость (млрд. долларов США)	8.6	7	5.3	3.9	2.1	1.6
Мясные полуфабрикаты						
Объем (тыс. т.)	895	772	599	409	338	242
Стоимость (млрд. долларов США)	2.2	1.8	1	0.7	0.5	0.3
Мясные консервы						
Объем (тыс. т.)	267	236	240	269	244	230
Стоимость (млрд. долларов США)	0.6	0.5	0.4	0.3	0.2	0.1

Источник: Мясной союз

Рост потребления в России продуктов мясопереработки, включая колбасные изделия, а также свежее мясо и полуфабрикаты, частично связано с увеличением доходов. Рост потребления мяса в целом сопровождается сдвигом от потребления менее дорогих мясопродуктов в сторону продуктов более высокого и высшего качества, таким как готовые продукты и полуфабрикаты. Например, с 2000 по 2005 годы картина потребления сместилась к более ценным продуктам, таким как полукопченые, варено-копченые и сырокопченые колбасы.

Табл. 3 Основные категории продуктов в секторе переработки мяса в России в 2000 году и 2005 году в зависимости от доли в общей стоимости реализованных продуктов, %

	2005 г.	2000 г.
Вареные колбасы	36	38
Сосиски и сардельки	20	22
Полукопченые колбасы	13	12
Варено-копченые колбасы	7	8
Сырокопченые колбасы	13	9
Ветчина, мясная гастрономия и копченое мясо	5	5
Другие	6	6
	100	100

Источник: Мясной союз

Ряд исследований рынка также указывает на то, что потребители становятся все более избирательными в отношении качества продуктов, которое определяется вкусом, внешним видом и изготовителем.

Конкуренция

Хотя в России существует ряд крупных производителей продуктов мясопереработки, рынок остается фрагментированным, и на долю трех самых крупных производителей приходится всего около 20% продаж колбасных изделий в России. К тому же, особенно заметную долю сегментов рынка с низкими и средними ценами составляют немарочные

продукты, включая вареные сосиски и сардельки, а также варено-копченые и полукопченые колбасы. Марочные продукты чаще встречаются в линиях продуктов с высокой ценой, таких как варено-копченые, сырокопченые и деликатесные мясные изделия.

Табл. 4 Рыночная доля колбасных изделий основных российских изготовителей в 2004 году, %

	Доля рынка, %
«Группа Черкизово»	6.8
«Продо Менеджмент»	6.3
«Эксима»	4.7
«Царицыно»	4.5
Великолукский мясоперерабатывающий завод	3.2
«КампоМос»	2.4
«Парнас-М»	2.2
Останкинский мясоперерабатывающий комбинат	2.2
Прочие	67.7

Источник: Институт конъюнктуры аграрного рынка

В дополнение к основным национальным торговым маркам, таким как «Черкизовский» и «Микоян», во многих регионах ведущее место занимают продажи местных и региональных марок (т.е., марок, которые не реализуются в национальном масштабе, даже если принадлежат действующему в национальном масштабе производителю).

Табл. 5 Доля рынка основных российских производителей мясных полуфабрикатов в 2004 году в зависимости от реализованной продукции, %

	Доля рынка, %
«Продо Менеджмент»	4.7
Останкинский мясоперерабатывающий комбинат	2.8
«Группа Черкизово»	1.6
«Эксима»	1.7
«Царицыно»	0.6
«Мясной альянс»	0.3
«Парнас-М»	0.2
Прочие	88.1

Источник: Институт конъюнктуры аграрного рынка

Российский рынок птицы

По данным Мясного союза, в последние годы на российском рынке птицы произошел сдвиг от замороженных к охлажденным продуктам, а объем отечественного производства птицы увеличился. По данным Мясного союза, спрос потребителей также сместился в сторону продуктов из разделанной птицы. Эти изменения обусловлены, в первую очередь, общим экономическим ростом в России, включая рост доходов, доверия потребителей, увеличение спроса на мясные продукты высокого качества и распространение «современных» предприятий розничной торговли, обеспечивающих возможность продажи охлажденных продуктов из птицы. Согласно данным Института конъюнктуры аграрного рынка и Мясного союза, изменение предпочтений потребителей сопровождается переходом к производству полуфабрикатов из разделанной птицы и индустриализации

производства птицы по мере переноса производства из частных хозяйств на крупные производственные предприятия.

По данным Мясного союза, общий объем потребления птицы в России увеличился в последние годы (со средним темпом годового роста в 6%) с 2.4 миллиона тонн в 2000 году до 3.1 миллиона тонн в 2005 году. Основу роста составляет в первую очередь потребление охлажденных продуктов, и особенно продуктов из разделанной птицы. По данным Мясного союза, доля потребления в России продуктов из разделанной птицы увеличилась с 32% в 2001 году до 39% в 2005 году. По оценке Мясного союза, общая стоимость продаж птицы увеличилась с 1.88 млрд. долларов США в 2000 году до 7.32 млрд. долларов США в 2005 году. При этом темп роста существенно превышает инфляцию и отражает отмеченный выше сдвиг в сторону охлажденных и других высокосортных (и поэтому более дорогих) охлажденных продуктов из разделанной птицы с отказом от замороженных продуктов. Этот сдвиг уменьшил также долю импорта на всем российском рынке, поскольку импорт охлажденной птицы в Россию, как правило, невозможен из-за сложностей транспортировки свежих продуктов на большие расстояния. По данным Мясного союза, охлажденную птицу обычно продают по более высокой цене, чем замороженную птицу. Птица оказывается в России менее дорогой, чем конкурирующие источники мясного белка.

Табл. 6 Состав потребляемого мяса птицы в России в 2000-2005 годах, тыс. тонн

	2005 г.	2004 г.	2003 г.	2002 г.	2001 г.	2000 г.
Импорт	1,220	1,100	1,200	1,314	1,309	1,475
Внутреннее производство	1,880	1,750	1,350	990	835	884
Общее потребление	3,100	2,850	2,550	2,304	2,144	2,359

Источник: Мясной союз

Конкуренция

Производство продуктов из птицы в России сильно фрагментировано. Процесс производства смещается в сторону крупных промышленных производителей от мелких частных птицеводческих хозяйств. Однако, по данным Института конъюнктуры аграрного рынка, на трех самых крупных производителей приходилось только 13% рынка по объему производства в 2004 году. Этот уровень концентрации существенно ниже, чем в Соединенных Штатах и Западной Европе. Большая часть конкуренции в секторе охлажденного мяса происходит на местном уровне, поскольку мясопродукты трудно доставлять на расстояния свыше 500 км от места производства, сохраняя их свежесть.

Табл. 7 Доля рынка производителей мяса птицы в России в 2004 году

	Доля рынка, %
«Продо Менеджмент»	5.5
«Северная»	4.2
«Голден Рустер»	3.2
«Курск»	2.9
Группа «Черкизово»	2.5
«Сибирская губерния»	2.5
Прочие	79.2

Источник: Институт конъюнктуры аграрного рынка

Российский рынок свинины

В последние несколько лет российский рынок продуктов из свинины проявляет признаки структурных изменений. В течение ряда последних лет темп годового роста объемов производства отстает от темпов роста ВВП России, но цены на продукты из свинины заметно выросли в результате повышения спроса и введения квот на импорт в 2003 году. Введение квот в 2003 году также резко сократило импорт свинины. Рост внутреннего производства также стимулируется мерами прямой государственной поддержки, включая финансируемые государством ссуды и прямые дотации. Сдвиг предпочтений потребителя в сторону продуктов из постного мяса более высокого качества может привести к дальнейшему расширению рынка и, в частности, к созданию нового сегмента рынка высококачественных продуктов из свинины.

По данным Мясного союза, общий объем потребления свинины в России увеличился в последние годы с 1.9 млн. тонн в 2000 году до 2.7 млн. тонн в 2005 году с темпом годового роста в размере 6.4%, а общая стоимость реализованной продукции выросла с 2.4 млрд. долларов США в 2000 году до 9.2 млрд. долларов США в 2005 году. Однако рост потребления по большей части обусловлен увеличением импорта, поскольку внутреннее производство остается достаточно низким в связи с общей неэффективной и крайне фрагментированной структурой большей части свиноводства в России, а также длительным инвестиционным циклом.

Табл. 8 Потребление свинины в России в 2000-2005 годах, тыс. тонн

	2005 г.	2004 г.	2003 г.	2002 г.	2001 г.	2000 г.
Импорт	518	437	511	578	354	195
Внутреннее производство	2,132	2,063	1,889	1,602	1,529	1,752
Общее потребление	2,650	2,500	2,400	2,180	1,883	1,947

Источник: Институт конъюнктуры аграрного рынка

Конкуренция

Рынок производства свинины в России крайне фрагментирован, на нем нет производителей с более чем 3% от общего объема производства, а число крупных производственных комплексов очень мало. Кроме того, конкуренция по большей части присутствует на местном уровне. Большая часть имеющейся инфраструктуры физически и морально устарела и неэффективна в эксплуатации, при этом более новые предприятия, использующие современные технологии, могут производить свинину намного более высокого качества с более высокой эффективностью.

Табл. 9 Доля рынка основных производителей свинины в России в 2004 году в зависимости от числа выращенного поголовья свиней

	Доля, %
«Продо»	3.0
Открытая акционерная компания «Ариант»	1.1
Федеральное государственное унитарное предприятие «Пермское»	0.9
Открытая акционерная компания «Восточная»	0.9
«Группа Черкизово»	0.3
Прочие	93.8

Источник: Институт конъюнктуры аграрного рынка

Розничный сектор

По данным Инвестиционно-финансовой корпорации «Алемар» («Алемар»), в последние несколько лет розничный потребительский сектор пищевых продуктов в России быстро развивается. Потребители, особенно в крупных городах, стали отдавать предпочтение современным сетям розничных магазинов. По данным «Алемар», повышение реальных доходов, конкретные предпочтения потребителей, инфляция и развитие кредитования потребителей относятся к основным факторам, обуславливающим рост розничного сектора. В Москве и Санкт-Петербурге среди потребителей стали особенно популярными современные сети розничных супермаркетов, в частности, «Ашан», «Метро Кэш энд Кэрри», «Рамстор» и «Лента». Согласно данным «Алемар», в последние два года общая доля рынка розничной торговли сети супермаркетов устойчиво растет, в то время как доля более традиционных рынков под открытым небом, наоборот, уменьшается. Доходы большинства сетей розничной продажи пищевых продуктов росли на протяжении последних нескольких лет. Аналитики ожидают, что сектор сетей розничной продажи продолжит свой рост, причем крупные розничные торговцы будут одновременно приобретать традиционные розничные магазины и франчайзинговые лицензии.

В последнее время современные сети розничных магазинов существенно увеличили свое присутствие на российском рынке. Впервые они появились в 1990-е годы, в 2003 году их общая доля на рынке составляла всего 9%, а в 2004 году она выросла до 16%. В Москве сети розничных магазинов занимают несколько большую долю рынка в сравнении с региональными рынками, достигнув, по данным «Алемар», в 2005 году 24%. Большинство розничных магазинов, торгующих пищевыми продуктами, работают в Москве и Санкт-Петербурге. Количество магазинов в составе каждой розничной сети также растет. В 2004 году, по данным «Алемар», в большинстве сетей розничных магазинов в Москве работало от 6 до 235 магазинов, причем наибольшее число магазинов было у «Пятерочки». По данным «Алемар», супермаркеты и гипермаркеты также относятся к наиболее прибыльным розничным форматам для России. К таким крупным сетям относятся «Перекресток», «Патерсон», «Азбука вкуса», «Рамстор», «Седьмой континент» и «Ашан».

8. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ГРУППЫ

ИСТОРИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Группа была создана в 2005 году как управляющая компания холдинга, объединяющая производственные активы АПК «Черкизовский» и АПК «Михайловский». Группа имеет три основных производственных блока: мясопереработка, свиноводство и птицеводство.

Первым производственным предприятием Группы был «Черкизовский мясоперерабатывающий завод» (ЧМПЗ) – один из ведущих мясоперерабатывающих заводов в Москве. В процессе его приватизации в 1993 году г-н Бабаев, его партнеры и члены его семьи (вместе именуемые «Контролирующая группа») получили контроль над ЧМПЗ за счет распределения акций в процессе приватизации и последующего выкупа акций у служащих. Доля Контролирующей группы в ЧМПЗ снизилась до 48.2% в 2001 году после дополнительного выпуска акций в пользу ряда более мелких акционеров, однако в течение 2003 года выросла за счет приобретения дополнительных долей.

С 1995 по 2003 годы Контролирующая группа приобрела доли в других мясоперерабатывающих заводах, включая ОАО «Бирюлевский мясоперерабатывающий комбинат» («БИКОМ»), ОАО «Мясоптицекомбинат «Пензенский»» («Пензенский»), ОАО «Белмясо» («Белмясо»), ОАО Мясокомбинат «Ульяновский» («Ульяновский»), ЗАО Мясокомбинат «Бабаевский» («Бабаевский») и ООО Мясокомбинат «Сальский» («Сальский»). За счет ряда продаж в процессе приватизации и сделок на вторичном рынке было создано новое мясоперерабатывающее предприятие – ООО «Черкизово-Кашира» («Черкизово-Кашира»). Эти предприятия по переработке мяса были в последующем объединены в составе АПК «Черкизовский».

Следуя примеру других ведущих мировых производителей мяса, Группа избрала стратегию расширения своей деятельности в других областях производства и переработки мяса с целью диверсификации производственных линий и обеспечения вертикальной интеграции своей деятельности в сфере мясопереработки за счет поставок собственных продуктов из мяса и птицы. Для решения этой задачи, начиная с 1997 года, Контролирующая группа также начала приобретать доли в активах по производству птицы и свинины, приобретая доли в ЗАО «Петелинская птицефабрика» - предприятии по производству птицы в Московской области. С 1998 по 2000 годы Контролирующая группа приобрела контроль над рядом других птицеводческих хозяйств в Московской области, а с 1999 по 2002 годы она приобрела контроль над предприятиями по производству птицы в Пензенской области. Между 1998 и 2000 годами Контролирующая группа также приобрела контрольный пакет акций в первом свиноводческом предприятии Группы – ЗАО «Кузнецовский комбинат» – и получила контроль еще над двумя племенными свиноводческими хозяйствами – ЗАО «Агрофирма Буденновец» («Буденновец») в Московской и Вологодской областях (Ботово) в 2002 и 2004 годах соответственно. Эти сельскохозяйственные активы были затем объединены в АПК «Михайловский».

С 1998 по 2000 годы Контрольная группа также приобрела доли в предприятиях по производству кормов в Пензенской области и учредила компании по сбыту и торговле с целью объединения продаж, маркетинга и сбыта продукции и поставки сырья.

В 2005 году Группа начала процесс объединения АПК «Черкизовский» и АПК «Михайловский» в единое предприятие, чтобы оптимизировать структуру компании

и сделать ее более прозрачной. Реструктуризация заключалась в формировании новой холдинговой компании. В ходе данных сделок члены Контролирующей группы (включая физических и юридических лиц) вместе с некоторыми миноритарными акционерами нескольких предприятий Группы провели дополнительное увеличение акционерного капитала холдинговой компании в виде долей в различных заводах по переработке мяса и птицы, находящихся в их владении. В результате этого холдинговая компания стала собственником данных заводов по переработке мяса и птицы, а члены Контролирующей группы приобрели в холдинговой компании дополнительные доли.

Сегодня Группа является одним из ведущих интегрированных и диверсифицированных производителей мяса в Российской Федерации. По данным Института конъюнктуры аграрного рынка, в 2004 году на Группу приходилась самая большая по объему доля рынка среди производителей колбасных изделий в России. Одновременно Группа является ведущим продавцом охлажденных продуктов из птицы в Москве и Московской области и занимает одно из ведущих мест по стране в целом. Группа также является одним из лидеров сильно фрагментированного рынка свиноводства в России. В 2005 году Группа продала 161,973 тонн мясных продуктов, 50,955 тонн птицы в забойном весе и 11,142 тонн свинины в живом весе. Продажи Группы за 2005 год составили 546.2 млн. долларов США в сравнении с 463.8 млн. долларов США в 2004 году. Суммарные активы Группы на 31 декабря 2005 года составляли 423.8 млн. долларов США. Основной деятельностью Группы является:

- Переработка мяса включает в себя производство и реализацию продуктов мясопереработки, в первую очередь в европейской части России, под национальными марками «Черкизовский», «Бирюлевская», «Империя вкуса», «Попурри» и «Мясная губерния» и рядом региональных марок, которые производятся на восьми мясоперерабатывающих заводах, три из которых находятся в Москве и Московской области.
- Птицеводство состоит в разведении, выращивании и переработке кур и продаже охлажденных и замороженных продуктов из птицы предприятиями в Московской и Пензенской области.
- Свиноводство состоит в разведении и выращивании свиней на предприятиях, находящихся в Московской области и других регионах России; в феврале 2006 года начало действовать новое свиноводческое хозяйство Группы в Липецке.

АКЦИОНЕРЫ И СТРУКТУРА УСТАВНОГО КАПИТАЛА

Основным номинальным акционером ОАО «Группа Черкизово» является Cherkizovsky Group Ltd, бенефициарами которого являются:

- Игорь Бабаев - Председатель Совета директоров ОАО «Группа Черкизово»
- Сергей Михайлов - Генеральный директор, член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово»
- Евгений Михайлов - Председатель Совета директоров ООО АПК «Михайловский», член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово»
- Лидия Михайлова – заместитель Президента по стратегическим вопросам АПК «Черкизовский», член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово».

Каждый из вышеперечисленных бенефициаров владеет 25% Cherkizovsky Group Limited.

В апреле-мае 2006 г. ОАО «Группа Черкизово» провело первичное публичное размещение обыкновенных акций на «Московской фондовой бирже» и фондовая бирже «Российская Торговая Система» и глобальных депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже. В результате IPO произошли изменения в структуре акционерного капитала Группы. Ниже в таблице приведены сведения в отношении владения акциями Группы основными акционерами, Советом директоров и высшим руководством до IPO и после IPO с корректировкой, учитывающей продажу акций в процессе размещения, а также подписку и выпуск новых акций для существующих акционеров. Сведения о бенефициарных долях предоставлены компанией Cherkizovsky Group Ltd, ЗАО АПК «Птицепрод» и ОАО АПК «Михайловский», а также их акционерами.

Табл. 10 Структура акционеров Группы до и после проведения IPO

Акционеры	До проведения IPO		После IPO	
	Число акций, шт.	% УК	Число акций, шт.	% УК
Cherkizovsky Group Ltd	271,116	82.60	213,679	54.01
Renaissance Securities (Cyprus) Limited	28,884	8.80	28,884	7.30
ЗАО «АПК «Птицепрод»	9,367	2.86	9,367	2.43
Игорь Бабаев	5,548	1.69	5,548	1.44
ОАО «АПК Михайловский»	5,222	1.59	5,222	1.35
Pacific Agro Ltd. Corp	2,618	0.80	2,618	0.68
Morgan Stanley Bank AG	2,298	0.70	2,298	0.60
Сергей Михайлов	1,781	0.54	1,781	0.46
Лидия Михайлова	919	0.28	919	0.24
Евгений Михайлов	403	0.12	403	0.10
ИНГ Банк (Евразия) (ЗАО) – номинальное хранение	-	-	114,875	29.04
Другие	60	0.02	10,049	2.35
Всего	328,216	100.00	395,643	100.00

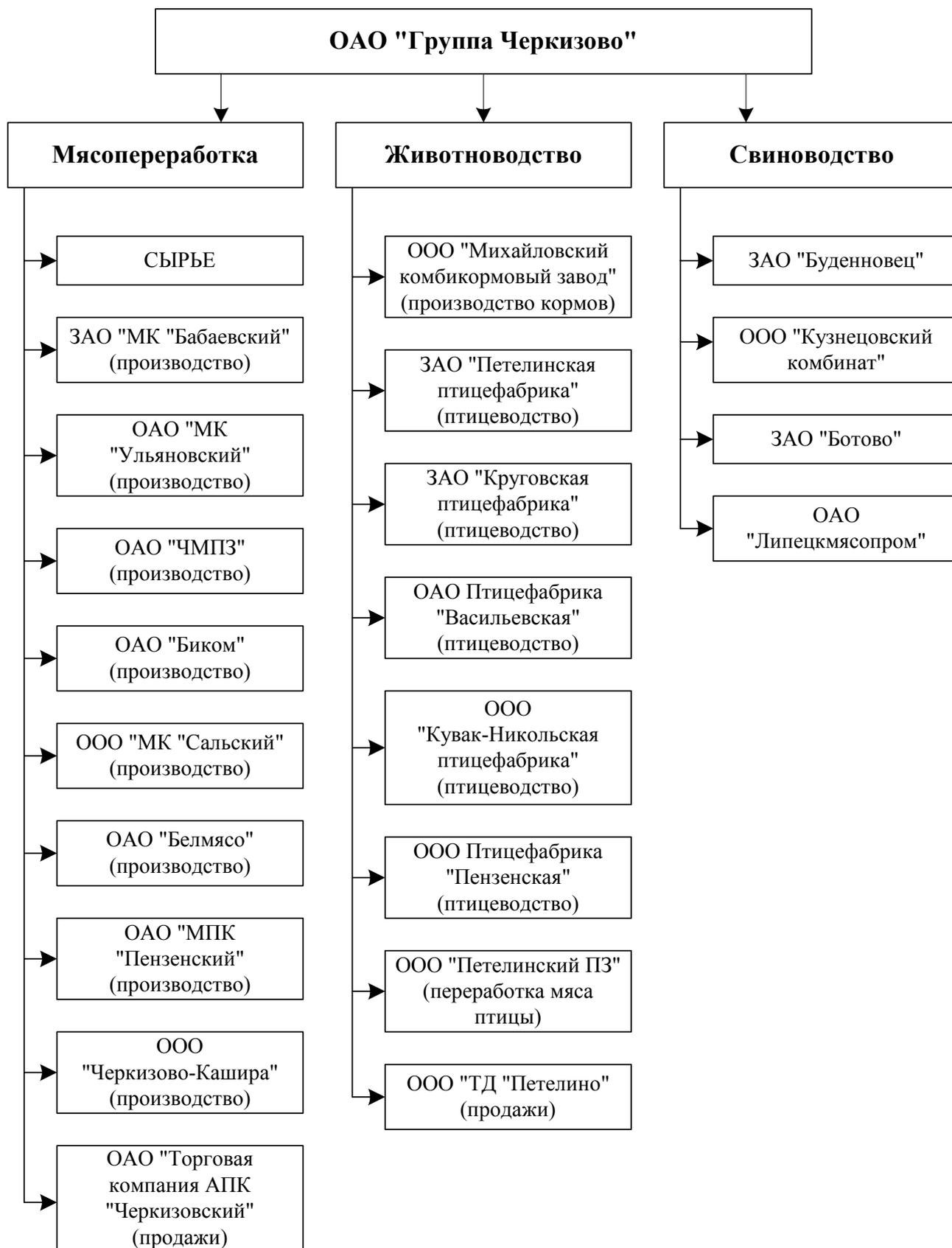
Источник: данные Группы

КОРПОРАТИВНАЯ СТРУКТУРА

В корпоративной структуре Группы выделяются следующие основные единицы:

- Холдинговая Компания ОАО «Группа Черкизово» является материнской компанией, управляющей деятельностью Группы;
- ООО АПК «Черкизовский», на 100% контролируемый Группой, осуществляющий управление предприятиями Группы в секторе мясопереработки;
- ООО АПК «Михайловский», на 100% контролируемый Группой, осуществляющий управление предприятиями Группы в секторах птицеводства, свиноводства, и производства кормов.

Рис. 1 Корпоративная структура Группы



Источник: данные Группы

РУКОВОДСТВО И ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ

Высшим управляющим органом Группы является Общее собрание акционеров. В период между собраниями акционеров общее руководство деятельностью компании осуществляет Совет директоров.

Табл. 11 Совет директоров ОАО «Группа Черкизово»

Фамилия	Должность	Год рождения
Игорь Бабаев	Председатель Совета директоров ОАО «Группа Черкизово», Президент АПК «Черкизовский»	1949
Сергей Михайлов	Член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово», Генеральный директор ОАО «Группа Черкизово»	1978
Евгений Михайлов	Член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово», Председатель совета директоров АПК «Михайловский»	1982
Юрий Дячук	Член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово», Руководитель юридического управления ОАО «Группа Черкизово»	1967
Мушег Мамиконян	Независимый член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово»	1959
Эсбен Жюль	Независимый член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово»	1955
Самуэль Липман	Независимый член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово»	1947

Источник: данные Группы

Табл. 12 Высшее руководство ОАО «Группа Черкизово»

Фамилия	Должность	Год рождения
Сергей Михайлов	Генеральный директор ОАО «Группа Черкизово»	1978
Дмитрий Панкратов	Исполнительный директор ОАО «Группа Черкизово»	1967
Людмила Михайлова	Финансовый директор ОАО «Группа Черкизово»	1976
Наум Бабаев	Директор по стратегии и развитию ОАО «Группа Черкизово»	1977
Геннадий Фролов	Директор по связям с общественностью ОАО «Группа Черкизово»	1963
Юрий Дячук	Руководитель юридического управления ОАО «Группа Черкизово»	1967

Источник: данные Группы

Игорь Бабаев
Председатель Совета директоров ОАО «Группа Черкизово»,
Президент АПК «Черкизовский»

Родился 31 августа 1949 года. В 1971 году окончил Краснодарский политехнический институт по специальности «инженер-технолог», а в 1976 году - очную аспирантуру Московского технологического института мясной и молочной промышленности. Кандидат технических наук, действительный член Российской инженерной академии. Имеет почетное звание «Заслуженный работник пищевой индустрии РФ».

После окончания института работал сначала сменным инженером, а затем старшим инженером-технологом на Ессентуковском консервном заводе. В 1976 году возглавил Анапский мясокомбинат. С 1978 по 1985 годы - директор Армавирского консервного

завода. Затем последовательно занимал должности начальника производственно-технического отдела Нальчикского мясоперерабатывающего завода, главного инженера Ставропольского мясоконсервного комбината, старшего инженера-технолога Симферопольского птицекомбината, главного инженера НПО «Комплекс» птицеперерабатывающей и клеежелатиновой промышленности при Госагропроме СССР. В 1988 году был назначен главным инженером «Черкизовского мясоперерабатывающего завода» (г. Москва), а в 1989 году избран его директором. С 1998 года - президент АПК «Черкизовский».

Сергей Михайлов

**Член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово»,
Генеральный директор ОАО «Группа Черкизово»**

Родился 26 июля 1978 года. В 2000 году окончил Georgetown University (Вашингтон) по специальности «Финансы и экономика».

В 1998 году прошел стажировку в качестве финансового аналитика в компании Goldman Sachs, а в 1999 году - в компании Morgan Stanley. В 1998 году основал в Вашингтоне телекоммуникационную компанию aTelo, Inc, которой руководил до 2001 года. В 2001 году приступил к работе на Черкизовском мясоперерабатывающем заводе в качестве менеджера по маркетингу. В 2002 году стал заместителем Генерального директора АПК «Черкизовский» по маркетингу и продажам. В 2003 году возглавил «АПК Черкизовский».

Евгений Михайлов

**Член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово»,
Председатель совета директоров АПК «Михайловский»**

Родился 29 мая 1982 года. В 2004 году окончил University of California (Лос-Анджелес) по специальности «Экономика предприятий».

В 2001 году прошел стажировку в качестве помощника вице-президента по развитию бизнеса телекоммуникационной компании aTelo Inc (Вашингтон). В 2002 году прошел стажировку в качестве финансового аналитика в компании Morgan Stanley (Лондон). В 2004 году приступил к работе в АПК «Михайловский» в качестве первого заместителя Генерального директора. С 2005 года - председатель Совета директоров АПК «Михайловский».

Юрий Дячук

**Член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово»,
Руководитель юридического управления ОАО «Группа Черкизово»**

Родился 22 августа 1967 года. В 1995 году окончил Московскую государственную юридическую академию по специальности «Гражданское право».

Имеет 11-ти летний опыт практической работы юристом, из них 9 лет в качестве руководителя юридических подразделений. В 1995 году поступил на работу юристом в юридический отдел ОАО «Черкизовский мясоперерабатывающий завод». В 1996 году переведен на должность руководителя юридического отдела, проработав на ней до конца 2001 года. В конце 2001 года перешел на работу на должность руководителя юридического управления управляющей компании АПК «Черкизовский». В 2005 году выступал главным

консультантом и осуществлял непосредственное руководство юридическим сопровождением структурирования предприятий группы в единую холдинговую компанию «Группа Черкизово».

Мушег Мамиконян
Независимый член Совета директоров ОАО «Группа Черкизово»,
Президент Мясного Союза России

Родился в 1959 году. В 1981 году окончил Московский технологический институт мясной и молочной промышленности.

С 1981 по 1983 годы работал в Институте в лаборатории прикладной биотехнологии. С 1983 по 1986 годы был аспирантом Института, в 1986 году защитил диссертацию и получил ученую степень кандидата технических наук. После окончания аспирантуры г-н Мамиконян работал в Политехническом институте, где с 1988 по 1991 годы заведовал кафедрой. В период с 1991 по 1998 годы работал на «Черкизовском мясоперерабатывающем заводе» (г. Москва), последовательно занимая должности главного технолога, директора по производству, заместителя Президента, Председателя Совета Директоров. С 1998 года Президент Мясного Союза России. В настоящее время является Генеральным директором ОАО «Лианозовский колбасный завод» (г. Москва). Имеет более 100 патентов технических и технологических изобретений, более 30 научных публикаций. Г-н Мамиконян - Лауреат Государственной премии РФ за 1999 год в области Науки и Техники.

Эсбен Жюль
Независимый член Совета директоров,
Исполнительный директор AIB Consult Ltd, Дания

В 1978 году окончил сельскохозяйственный факультет Бигхольмского университета в Копенгагене, Дания.

С 1988 по 1990 годы был директором по проектам Gerekem International Ltd. С 1990 по 2000 годы являлся директором Globe Meat Technology, Ltd., Дания. С мая 2000 года по настоящее время является исполнительным директором AIB Consult, датской сельскохозяйственной консультационной компании.

Самуэль Липман
Независимый член Совета директоров

В 1972 году получил степень бакалавра по английскому языку в колледже Колби.

С 2003 по 2006 годы был Президентом Stromyn Breeders, LLC. С 1996 по 2000 годы был Президентом, Генеральным директором ООО «Голден рустер» в Липецке. С 2004 по 2006 годы являлся Генеральным директором ООО «Бройлер будущего», российской дочерней компании предприятия Stromyn Breeders, Ltd (США). С 1997 году г-н Липман является Президентом The Lipman Company, которая оказывает консультационные услуги по управлению производством бройлеров.

Дмитрий Панкратов
Исполнительный директор ОАО «Группа Черкизово»

Родился 26 февраля 1967 года. В 1991 году окончил экономический факультет Московской сельскохозяйственной академии им. К.А.Тимирязева. В 2004 году получил степень МВА в Университете Антверпена (бизнес школа UAMS). Кандидат экономических наук.

С 1993 по 2003 годы работал в ООО МПЗ «КампоМос» коммерческим директором, заместителем генерального директора, отвечая за маркетинг, продажи и логистику. С января 2004 года и до прихода в Группу «Черкизово» занимал позицию исполнительного директора управляющей компании группы «Продо», где он отвечал за формирование структуры холдинговой компании, руководил блоками маркетинга, продаж, производства и закупок.

Людмила Михайлова
Финансовый директор ОАО «Группа Черкизово»

Родилась 26 марта 1976 года. В 1998 году окончила Финансовую Академию при Правительстве РФ (институт «Финансы и кредит»). В 1999 году получила сертификат Canadian Securities Institute. В 2003 году получила степень МВА (специализация «Корпоративные финансы») в York University, Schulich school of business (Канада).

С 1996 года работала финансовым аналитиком в АПК «Черкизовский». В 1998 году назначена руководителем отдела корпоративных финансов АПК «Черкизовский». В 2000-2001 годы работала младшим консультантом фирмы McFarlane Gordon Inc. (Торонто). В 2002 году прошла стажировку в инвестиционном банке ING Barings (Лондон), практикуясь в области финансовой оценки пищевых, фармацевтических и телекоммуникационных компаний. С 2002 по 2004 годы работала финансовым аналитиком в компании General Mills Corporation Canada (Торонто). В конце 2004 года назначена финансовым директором АПК «Черкизовский».

Наум Бабаев
Директор по стратегии и развитию ОАО «Группа Черкизово»

Родился 17 марта 1977 года. В 1999 году окончил Финансовую Академию при Правительстве РФ (институт «Финансы и кредит»).

В 1996 году приступил к работе в качестве финансового аналитика на «Черкизовском мясоперерабатывающем заводе». В 1998 году назначен финансовым аналитиком в АПК «Черкизовский». В 1999 году возглавил Петелинскую птицефабрику, а в конце 2000 года назначен первым заместителем генерального директора АПК «Михайловский», занявшись корпоративным строительством холдинга, в который к 2006 году вошли 5 птицефабрик, 4 свинокомплекс, птицеперерабатывающий завод, комбикормовый завод, и торговый дом. В 2002 году он стал одним из инициаторов создания Европейского птицеводческого клуба (European Poultry Club), объединившего ведущих производителей мяса птицы из более чем десяти стран мира. На Московской конференции в июле 2003 года г-н Бабаев вошел в Комитет ЕРС и был избран его вице-президентом.

Геннадий Фролов**Директор по связям с общественностью ОАО «Группа Черкизово»**

Родился 7 сентября 1963 года. В 1985 году он окончил Московский государственный институт иностранных языков, в 1994 году прошел курс обучения по управлению коммуникационными программами для руководителей PR-подразделений компаний в бизнес-школе IMD (Лозанна, Швейцария).

Имеет 13-летний опыт работы на руководящих должностях в сфере связей с общественностью, инвесторами и правительственными организациями. С 1986 по 1989 годы работал в ряде НИИ по специальности. С 1990 по 1992 годы работал заместителем начальника Управления внешнеэкономических связей Министерства промышленности РФ. С 1992 по 1993 годы был заместителем Генерального директора российско-итальянского СП «Моситал-Москва». С 1993 по 1997 годы работал в российском отделении международного сетевого PR-агентства The Rowland Company, последовательно занимая должности менеджера, директора по новому бизнесу, заместителя генерального директора. В 1998-1999 годы являлся ведущим менеджером по связям с общественностью Группы компаний «Видео Интернэшнл», в 2000-2001 годах - PR-менеджером российского отделения TNT Express. С октября 2001 года по апрель 2003 года работал директором по связям с общественностью АПК «Черкизовский». С апреля 2003 года по май 2005 года занимал позицию директора по связям с общественностью и правительственными организациями Группы компаний «Исток». До прихода в Группу «Черкизово» работал директором по связям с общественностью и инвесторами ОАО «Амтел-Фредештайн».

Высшим управляющим органом Группы является Общее собрание акционеров. В период между собраниями акционеров общее руководство деятельностью компании осуществляет Совет директоров.

ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ*Переработка мяса*

Группа управляет восемью мясоперерабатывающими предприятиями, которые расположены главным образом в европейской части России, в то время как основная деятельность Группы сосредоточена в Москве и Московской области. Предприятия Группы выпускают более 300 видов продуктов мясопереработки, основными из которых являются вареные, варено-копченые и полукопченые колбасы, сырокопченые колбасы и салями, сосиски и сардельки, копченое мясо и мясные деликатесы, ветчина и паштеты. Группа также производит пищевые полуфабрикаты, включая фрикадельки, гамбургеры и мясной фарш, а также ряд продуктов из свежего мяса, включая продукты из охлажденного и замороженного мяса и непереработанное мясо. Общий доход от продаж в секторе переработки мяса в 2005 году составил 419.1 млн. долларов США по сравнению с 352.2 млн. долларов США в 2004 году (включая продажи между секторами).

Группа торгует продуктами переработки мяса под несколькими торговыми марками, которые различаются продукцией, рыночной ценой и географическим распределением. До 2001 года продукция мясопереработки Группы по всей стране выходила только под марками «Черкизовский» и «Бирюлевский». На сегодня основные национальные торговые марки холдинга включают – «Черкизовский», «Бирюлевский», «Империя вкуса», «Попурри» и «Мясная губерния», которые продаются во всех регионах, в которые

поставляется продукция Группы. Кроме того, Группа реализует некоторые виды своей продукции и под другими марками, такими как, «Пять звезд», «Гриль» и «Сервелетти».

Группа стремится вывести каждую из своих марок в определенный сегмент рынка. Марка «Черкизовский» – «флагман» для колбас, которые предназначаются для сегментов рынка, характеризующихся высоким качеством и умеренными ценами; марка «Бирюлевский» – это вторая ведущая марка, под которой Группа продает колбасные изделия, мясные паштеты, деликатесные колбасы и полуфабрикаты, и которая предназначена для сегмента рынка со средними и низкими ценами; «Попурри» – это марка, используемая для сосисок и сарделек в сегменте рынка со средними ценами; «Империя вкуса» – марка для ветчины и копченого мяса в сегменте средних цен, это одна из ведущих марок в России; а «Мясная губерния» – марка, под которой выпускаются дешевые вареные, полукопченые и варено-копченые колбасы, сосиски и сардельки. Под маркой «Пять звезд» производятся самые дорогие вареные, полукопченые, варено-копченые и сырокопченые колбасы и сосиски высшего качества. «Сервелетти» – марка дешевого сегмента рынка для варено-копченых, полукопченых и сырокопченых колбас. В 2005 году на марку «Черкизовский» приходилось около 34% общего объема продаж продуктов мясопереработки, а на «Мясную губернию» и «Империю вкуса» вместе пришлось около 32% от общего объема продаж Группы.

За пределами Московской области продукция Группы реализуется как под общенациональными и региональными марками, такими как «Белмясо», «Пензенский», «Ульяновский» и «Сальский». Региональные марки предназначены, в первую очередь, для потребителей в регионах, в которых они выпускаются, поскольку многие потребители имеют более «консервативные» вкусы и предпочитают знакомые названия марок, даже в ущерб общенациональным маркам. Марка «Белмясо» используется в основном в Центральном федеральном округе, в Белгороде и Белгородской области, а марка «Пензенский» используется в Волжском регионе, где, по оценкам компании, она завоевала существенную долю рынка. В Волжском регионе также продается продукция под маркой «Ульяновский», где на нее также приходится большая доля рынка. Марка «Сальский» используется в Южном регионе России, в основном, в Краснодарском крае и Ростовской области.

Табл. 13 Объемы продаж основных категорий мясопродуктов Группой в 2003-2005 годах, тонны

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
Продукт			
Готовые мясные продукты	126,726	126,385	134,137
Мясо для розничной продажи	3,942	4,635	5,023
Сырые мясные продукты	12,283	8,155	5,772
Другое	19,022	28,385	33,401
Всего	161,973	167,560	178,333

Источник: данные Группы

Птица

К основным продуктам из птицы относятся охлажденная птица в тушках и разделанная охлажденная птица. Также производится ряд продуктов из замороженной птицы. Производство птицы осуществляется в комплексах по разведению и переработке, по

одному в Московской и Пензенской областях. Суммарный доход от продаж Группы в сегменте птицы составил 126.8 млн. долларов США за 2005 год в сравнении с 101.8 млн. долларов США за 2004 год (включая продажи внутри Группы).

Группа реализует продукцию из птицы под несколькими торговыми марками, разделяемыми по продукции и рынкам, а также по географическим районам. Ведущей маркой Группы является «Петелинка», которая была запущена в 2001 году с целью освоения сегмента рынка высшего качества в Москве и Московской области. В 2005 году эта марка также начала использоваться для охлажденной птицы в Волжском регионе. Марка «Петелинка» занимает особенно прочное положение в Москве, где ей отдают предпочтение большое число потребителей и где она хорошо известна. По данным исследования, проведенного «Сканмаркет», агентством по изучению российского рынка, в Москве в марте и апреле 2005 года около 80% опрошенных потребителей были знакомы с маркой «Петелинка», 75% раньше уже покупали «Петелинку», а 50% потребителей заявило, что они покупают «Петелинку» чаще, чем другие продукты из птицы. Согласно тому же исследованию, продукция двух ближайших конкурентов – Калужской птицефабрики и птицефабрики Санкт-Петербурга – были известны соответственно 50% и 48% потребителей, а раньше их покупали соответственно 39% и 40% потребителей. Около 22% потребителей чаще покупают продукты из птицы Санкт-Петербургской птицефабрики, а 16% потребителей предпочитают продукты Калужской птицефабрики. На долю продуктов под маркой «Петелинка» приходится около 39% общих доходов Группы от продажи продуктов из птицы за 2005 году.

Группа также продает охлажденные и замороженные продукты из птицы под маркой «Васильевка», главным образом, в Пензенской области. Продукция под этой маркой предназначена для сегмента рынка со средними ценами. Сюда входят также расфасованные и не расфасованные продукты, которые упаковываются розничными торговцами под этой маркой.

Компания также реализует продукцию из замороженной птицы под маркой «Курляндия» в секторе рынка с низкими и средними ценами, в основном, в Казани, Москве, Нижнем Новгороде, Перми, Пензе, Саратове и Ульяновске. Кроме этого, Группа торгует замороженными готовыми пищевыми полуфабрикатами высшего качества, например, котлетами из птицы и другими мясными продуктами под торговой маркой «Домашний ресторан», а также продает охлажденное мясо птицы класса суперпремиум под маркой «Домашняя курочка». В настоящее время Группа планирует распространить продажи продукции из охлажденной птицы под маркой «Петелинка» на другие регионы России, включая Самару и Казань, и использовать марку «Васильевка» для охлажденных продуктов в Пензе, а также в качестве общенациональной марки для замороженных продуктов из птицы более высокого качества, чем марка «Курляндия».

Группа заключила ряд соглашений с ведущими розничными торговцами России, использующими собственные торговые марки. В соответствии с этими соглашениями, Группа поставляет свою продукцию розничным торговцам, которые затем продают ее под торговой маркой магазина. Ожидается, что заключение подобных соглашений будет способствовать росту доли на рынке продукции из птицы и дальнейшему развитию бизнеса Группы. На сегодняшний день Группа использует соглашения о собственных торговых марках только с небольшим числом розничных сетей, таких как «Метро Кэш энд Кэрри».

Группа продает охлажденные тушки и продукты из разделанной птицы, а также замороженные полуфабрикаты из птицы, например, котлеты. Компания стремится увеличить продажи охлажденных продуктов из разделанной птицы, поскольку считает, что эти продукты обеспечивают самую большую надбавку к цене и имеют самые благоприятные перспективы для расширения рынка, так как предпочтения потребителей продолжают смещаться в сторону продуктов с большей добавленной стоимостью и высшего качества. На марки «Петелинка» и «Васильевка» приходится практически весь объем продаж Группа охлажденной разделанной птицы, а на марку «Курляндия» – почти все продажи замороженной птицы.

Табл. 14 Продажи основных конечных продуктов из птицы в 2003-2005 годах

	2005 г.		2004 г.		2003 г.	
	Объем, т	%	Объем, т	%	Объем, т	%
Охлажденная птица, в т.ч.						
Разделанная	16,482	32.4	14,364	30.7	9,653	24.9
В тушках	12,196	23.9	11,618	24.8	10,397	26.8
Замороженная птица, в том числе						
Разделанная	5,777	11.3	2,053	4.4	246	0.6
В тушках	9,715	19.1	12,438	26.6	13,515	34.9
Субпродукты (охлажденные и замороженные) ¹	6,115	12.0	5,183	11.1	4,288	11.1
Другие продукты из птицы ²	670	1.3	1,145	2.4	650	1.7
Всего	50,955	100	46,801	100	38,749	100

¹ - Включают желудочки, печенку, сердце, ноги и шеи кур

² - Включают маринированные и копченые продукты из птицы и сырое мясо

Источник: данные Группы

Свинина

В настоящее время Группа главным образом продает живых свиней, которые направляются на переработку, как на собственные, так и на сторонние мясоперерабатывающие заводы. Однако с пуском «Липецкмясопром», который введен в строй в феврале 2006 года, Группа намерена увеличить собственное производство свинины, в том числе свежей охлажденной свинины высшего качества. Предполагается продавать продукты из охлажденной свинины в Москве, Московской и Липецкой областях, а также в других регионах, где действуют торговые компании Группы.

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ МОЩНОСТИ И ТЕХНОЛОГИЯ

Переработка мяса

Группа производит мясную продукцию на восьми мясоперерабатывающих заводах. Три завода находятся в Москве и в Московской области, а остальные расположены на территории других основных рынков европейской части России. Производственные предприятия Группы занимаются первичной переработкой мяса, включающей

производство сырого мяса для дальнейшей переработки и мяса для розничной продажи из живого скота, а также крупных кусков мяса для производства колбас, других готовых продуктов переработки мяса и мясных полуфабрикатов.

Табл. 15 Основные сведения по мясоперерабатывающим предприятиям Группы, тонн

Предприятие	Местоположение	Производство							
		Годовая мощность		2005 г.		2004 г.		2003 г.	
		Готовые продукты переработки мяса	Свежее мясо и мясные продукты для розничной продажи	Готовые продукты переработки и мяса	Свежее мясо и мясные продукты для розничной продажи	Готовые продукты переработки мяса	Свежее мясо и мясные продукты для розничной продажи	Готовые продукты переработки и мяса	Свежее мясо и мясные продукты для розничной продажи
ЧМПЗ	Московская область	81,900	33,000	53,521	10,143	56,093	17,012	61,713	25,158
БМПЗ «Черкизово-Кашира»	Московская область	61,200	-	38,879	-	36,662	-	37,256	-
	Московская область	9,936	-	6,476	-	7,140	-	7,075	-
Пензенский	Пензенская область	19,500	25,450	14,854	13,044	17,494	21,642	17,264	15,679
«Белмясо»	Белгородская область	10,800	26,700	6,497	9,675	4,575	12,780	4,878	13,667
Ульяновский	Ульяновская область	12,300	21,100	3,744	5,577	3,379	7,737	3,968	6,483
Бабаевский	Краснодарский край	-	21,300	-	1,072	-	6,313	-	-
Сальский	Ростовская область	7,500	18,700	2,755	5,631	1,042	9,843	1,983	9,127
Всего		203,136	146,250	126,726	45,142	126,385	75,327	134,137	70,114

Источник: данные Группы

Группа реализует программы улучшения эффективности производства предприятий, включающие улучшение производственного цикла, оптимизацию распределения продукции по предприятиям, внедрение новых стандартов для рубки мяса и свинины, которые улучшают получаемый ассортимент, внедрение «метода постного мяса», который направлен на оптимизацию производственных затрат на основе содержания жира, белка, влаги и углеводов в поступающем сырье.

За последние годы Группа модернизировала все мясоперерабатывающие заводы, на некоторых были установлены современные производственные линии и оборудование, в том числе таких производителей, как Alpina, Kremer Grebe, Cozzini, Wolfking, Vemag, Begarat, Townsend, Tiramat, Travaglini, Wematic, Metalchemia, Tiro, Lima, Lebensmitteltechnik, Tetra-Pak, Cryovac и Dixi-Union. Сегодняшние планы относительно капиталовложений в мясоперерабатывающие заводы Группы направлены на техническое обеспечение эксплуатации, например, установку нового оборудования для маркировки и упаковки для удовлетворения современных требованиям потребителей.

Птица

Группа имеет птицеводческие комплексы и перерабатывающие мощности в Московской и Пензенской области. Московский птицеводческий комплекс включает птицеводческие хозяйства ЗАО «Петелинская птицефабрика» и ЗАО «Круговская птицефабрика». В Пензенский комплекс входят птицеводческие хозяйства Птицефабрика «Васильевская», Птицефабрика «Кувак-Никольская» и Птицефабрика «Пензенская». Каждый из комплексов обеспечивает полный цикл производства бройлеров. Все перерабатывающие мощности относятся к птицефабрике ЗАО «Петелинская птицефабрика».

Табл. 16 Ключевые производственные показатели каждого из птицеводческих комплексов (убойный вес), тонн

Производственные предприятия	Местоположение	2005 г.	2004 г.	2003 г.
Московский комплекс	Московская область	21,766	18,256	15,036
Пензенский комплекс	Пензенская область	19,005	14,464	10,633
Всего		40,771	32,720	25,669

Источник: данные Группы

Московская область

Сегодня Группа управляет восемью производственными площадками в Московской области. Предприятия имеют мощности для одновременного содержания приблизительно 400,000 племенных птиц и 2.5 млн. бройлеров. Каждая стадия процесса производства бройлеров проходит на отдельной производственной площадке, которые входят в птицеводческие хозяйства ЗАО «Круговская птицефабрика» и ЗАО «Петелинская птицефабрика». Пять площадок используются для племенного стада и родительского стада, а три площадки – для выкармливания бройлеров. Компания также использует три инкубатора общей мощностью в 44 миллиона цыплят в год, в том числе новый инкубатор с годовой производительностью в 26 млн. цыплят. Переработка птицы в охлажденные и замороженные продукты происходит на Петелинской птицефабрике.

В 2004 году Группа начала осуществлять проект увеличения годовой мощности производства на московском комплексе приблизительно с 18,000 тонн убойного веса до 44,000 тонн убойного веса в год с 2007 года. Этот проект включает установку нового оборудования для вентиляции, освещения и подачи корма и воды в птичнике для выращивания ремонтных цыплят, содержания родительского стада и выращивания бройлерных цыплят, а также новый инкубатор. В апреле 2006 года было введено в строй новое оборудование и новый инкубатор на Петелинской птицефабрике.

Пензенская область

Группа осуществляет полный цикл производства бройлеров в Пензенском комплексе, где Группа имеет 12 производственных площадок. Каждая стадия процесса производства бройлеров осуществляется на отдельной производственной площадке. Деятельность Группы в Пензенской области ведется на базе птицеводческих хозяйств Птицефабрика «Кувак-Никольская», Птицефабрика «Васильевская» и Птицефабрика «Пензенская». Пять площадок используются для племенного и родительского стада и семь площадок для выкармливания бройлеров. Кроме того, используется четыре инкубатора общей мощностью в 41 млн. цыплят в год, включая новый инкубатор, который был запущен в декабре 2005 года. Операции по переработке производятся в пензенском отделении Петелинской птицефабрики.

В 2005 году Группа начала осуществлять проект по увеличению производства в Васильевском, предусматривающий модернизацию и расширение производственных мощностей и увеличение их производительности приблизительно с 19,000 тонн убойного веса в год до 44,000 тонн убойного веса в год к 2007 году. Проект включает установку нового оборудования в птичниках для родительского стада и выращивания бройлерных цыплят, инкубатор и оборудование для забоя.

Технология производства бройлеров

Первая стадия производства бройлеров заключается в получении однодневных племенных цыплят французской породы Isa, которых выращивают на отдельной производственной площадке. В возрасте около 70 дней племенных цыплят переводят в родительское стадо, и они начинают откладывать яйца в возрасте около 180 дней. Кладка яиц продолжается приблизительно до возраста 420 дней, после чего кур из родительского стада забивают. Получаемые от родительского стада яйца бройлеров переносят в инкубаторы, где они выдерживаются приблизительно 21 день. После того как из яиц выводятся цыплята, их переводят на площадку производства бройлерного стада, где они остаются еще приблизительно на 38-40 дней до достижения зрелости, после чего их переводят на Петелинскую птицефабрику для забоя и переработки в охлажденные и замороженные продукты из птицы.

Площадки производства бройлерного стада снабжены современным машинным оборудованием от таких изготовителей, как Big Dutchman, VAL и Chore-Time, которое обеспечивает подачу корма и воды, освещение и вентиляцию и в большинстве случаев поддерживает систему «содержания на глубокой подстилке», которая удерживает птиц в цыплятнике, но позволяет свободно перемещаться внутри него. Пол на предприятии покрыт глубоким слоем опилок в 5-10 см. Компания использует «батарею» систему на своих предприятиях с выращиванием бройлеров в клетках.

Переработка птицы

Все операции по переработке для получения охлажденной птицы осуществляются на Петелинской птицефабрике, которая имеет мощности для забоя и переработки как в Московской, так и Пензенской областях. Петелинская птицефабрика имеет производственное оборудование, в том числе голландской фирмы Stork, которая является одним из ведущих изготовителей оборудования для переработки птицы в мире. Процесс производства для получения готовой продукции из птицы почти полностью автоматизирован, что повышает качество продукции и продлевает срок ее хранения. В настоящее время осуществляется модернизация оборудования на заводе в Пензе для повышения производительности завода с 4,000 до 6,000 голов птицы в час к июлю 2006 года. Мощности Москве достаточны для повышения нынешней производительности в 6,000 до 9,000 голов птицы в час. В обоих отделениях Петелинской птицефабрики также производятся замороженные продукты из птицы.

Свиноводство

Группа выращивает свиней на четырех комплексах разведения и откорма, расположенных в Московской, Вологодской и Липецкой областях.

Родительское стадо свиней производится на производственном предприятии в Буденовце, а также покупается у ведущих европейских компаний по разведению свиней, включая PIC и DanBred. После того как племенная свиноматка достигает веса приблизительно 90 кг в возрасте около семи месяцев, ее переводят на отдельные производственные площадки на Кузнецовском комбинате, в Ботово и на Липецкмясопроме. Племенная свиноматка выдерживается в карантине около 45 дней, а затем переводится на площадку осеменения. Племенная свиноматка остается на одной из этих площадок приблизительно в течение 114 дней, после чего ее переводят на площадку опороса. Средний срок жизни племенной

свиноматки составляет приблизительно от двух до двух с половиной лет и включает пять-шесть опоросов. После рождения новорожденные поросята остаются с матерью приблизительно 28 дней. Затем свиной переводят на площадку выращивания приблизительно на 56 дней и после этого на площадку откорма еще на 98 дней. Когда возраст свиной доходит приблизительно до 180-182 дней, и вес достигает приблизительно 110-115 килограммов, ее отправляют на бойню.

Табл. 17 Объемы производства по выращиванию свиной на предприятиях Группы (живой вес), тонн

Предприятие	Местоположение	Категория свиной	2005 г.	2004 г.	2003 г.
Кузнецовский комбинат	Московская область	Взрослые свиной Племенные	2,887	4,603	6,466
Буденовец	Московская область	свиноматки и взрослые свиной	862	303	357
Ботово	Вологодская область	Взрослые свиной	3,935	6,189	6,041
Пензамясопром	Пензенская область	Взрослые свиной	3,980	380	-
Липецкмясопром	Липецкая область	Взрослые свиной	-	-	-

Источник: данные Группы

Кузнецовский комбинат. Кузнецовский комбинат является первым предприятием Группы по разведению свиной и производству свинины. Он находится в Нарофоминском районе Московской области. Предприятие производит свежую свинину, часть которой Группа передает на собственные производственные мощности по переработке мяса, а большую часть продает внешним потребителям.

Сегодня на Кузнецовском комбинате содержится относительно небольшое поголовье свиной; в настоящее время производство расширяется после завершения модернизации, которая проводилась с 2003 по 2005 гг. с целью повышения эффективности работы, введения более современной методики разделения поголовья и новых пород свиной. В результате к концу 2007 года предполагается поэтапно увеличить производственные мощности Кузнецовского комбината до уровня свыше 9,750 тонн в живом весе в год.

Буденовец. Расположенный в Дмитровском районе Московской области сельскохозяйственный комплекс Буденовец специализируется на производстве свиной родительского стада, используемых для разведения свиной на других предприятиях Группы по производству свинины. Ожидается, что Буденовец будет продолжать поставки свиной из своего родительского стада на другие предприятия Группы по выращиванию свиной.

Ботово. Сельскохозяйственный комплекс Ботово находится в Вологде и поставляет свою продукцию, в основном, на мясоперерабатывающие предприятия в Череповце, Ярославле и Вологде. В 2005 году завершилась первая стадия модернизации предприятия, во время которой было установлено оборудование таких производителей, как Intercool Food Technology LTD, Fog Agrotechnik Poland и DACS A/S. Ожидается, что после завершения проекта производственные мощности Ботово к концу 2007 года превысят 7,100 тонн в живом весе ежегодно.

Липецкмясопром. Свиноводческий комплекс Липецкмясопром основан в феврале 2005 года для развития свиноводства в Липецкой области. Предприятие представляет собой новое, построенное по современным международным стандартам свиноводческое хозяйство. Производство на Липецкмясопроме начато в феврале 2006 года. Ожидается, что Липецкмясопром достигнет годовой производительности около 26,000 тонн по живому весу в 2007 году, а на полную мощность приблизительно в 50,000 тонн по живому весу в год комплекс должен выйти к 2009 году. Из свиней, выращенных в Липецкмясопроме, предполагается производить продукты из охлажденной свинины, причем первые такие продукты должны быть произведены к концу 2006 года.

Переработка свинины

Сегодня Группа главным образом продает живых свиней, как правило, местным потребителям вблизи своих свиноводческих предприятий. Кузнецовский комбинат имеет также небольшую бойню. В течение 2006 года планируется начать строительство нового перерабатывающего предприятия по производству свинины в Кашире (Московская область) на площадке действующего завода по переработке мяса «Черкизово-Кашира», расположенного между Москвой и Липецком.

СТРУКТУРА ИЗДЕРЖЕК

Переработка мяса

Основные затраты при производстве переработанного мяса приходятся на сырье и упаковку, которые вместе составляли около 87% всех производственных затрат сектора переработки мяса в 2005 году.

Группа решила централизовать закупку сырья для своей деятельности в области переработки мяса, чтобы обеспечить стабильные поставки сырья для своих производственных предприятий по наилучшим ценам. Группа осуществляет закупки сырья для мясоперерабатывающих заводов через ООО «Торгово-промышленная компания Черкизово». Сырье поступает в виде сырого не переработанного мяса от ряда иностранных поставщиков, внутренних поставщиков и от собственных мясоперерабатывающих предприятий Группы (в первую очередь, сырое мясо на костях, получаемое на «БИКОМ» и «Бабаевском»), и его поставки регулируются в соответствии с рыночными условиями. Сырое мясо, используемое при переработке, является сырьем для первичной переработки, после которой оно продается внешнему потребителю в виде продуктов из свежего мяса (мясо для розничной продажи) или далее перерабатывается в колбасы, полуфабрикаты и другие мясопродукты.

При производстве переработанных продуктов и полуфабрикатов из мяса и птицы Группа использует различное мясное сырье, включая говядину и свинину на костях, говядину и свинину в кусках, зашейную часть свинины, хребтовый шпик, кишки и фарш из птицы. Компания еженедельно собирает информацию о потребностях в сырье и ценах, чтобы планировать и заказывать поставки сырья.

Табл. 18 Поставка мясного сырья по типу и происхождению

	2005 г.		2004 г.		2003 г.	
	тыс. тонн	%	тыс. тонн	%	тыс. тонн	%
Говядина, в том числе	26,320	27.9	26,990	30.8	31,130	31.3
Импорт	1,510	5.7	690	2.6	1,520	4.9
Внутренние поставки	24,810	94.3	26,300	97.4	29,610	95.1
Свинина, в том числе	30,690	32.5	32,640	37.2	40,900	41.1
Импорт	10,960	35.7	6,720	20.6	7,780	19
Внутренние поставки	19,730	64.3	25,920	79.4	33,120	81
Птица, в том числе	37,380	39.6	28,020	32	27,520	27.6
Импорт	4,350	11.6	4,630	16.5	10,490	38.2
Внутренние поставки	32,740	87.6	22,670	80.9	16,770	60.9
Сектор птицы	290	0.8	720	2.6	260	0.9
Всего	94,390	100	87,650	100	99,550	100

Источник: данные Группы

Ранее Группа получала лицензии на импорт свежей или охлажденной и замороженной говядины, свинины и птицы в пределах квот на импорт этих продуктов в Россию. Эти импортные лицензии обычно выдаются на срок в один год на основе прежних объемов. Использование таких квот позволяет Группе заключать контракты непосредственно с иностранными поставщиками, что позволяет поддерживать наилучшие условия для импорта сырья.

В последние годы Группа старалась получить большую часть сырья от российских поставщиков. Такое решение связано, в частности, с менее благоприятными расценками на импортируемое мясо, в том числе, в результате введения квот на импорт говядины, свинины и птицы в Россию. Кроме того, играет свою роль и наличие свежего мяса, поставляемого российскими производителями, в то время как импортное мясо обычно бывает замороженным. Группа увеличила долю российских поставщиков с 80.1% в 2003 году до 82.2% в 2005 году, хотя рынок остается сильно фрагментированным, и ни один отдельный поставщик не обеспечивает более 8% поставок говядины, свинины и птицы (исключая собственные сельскохозяйственные предприятия). Группа выбирает поставщиков сырья на основе соотношения цены и качества, типа продукта (например, деликатесная свинина по-прежнему импортируется) и под влиянием регламентирования торговли.

Большинство соглашений Группы на поставку мясного сырья, включая живых животных, которые перерабатываются на собственных бойнях, представляют собой краткосрочные контракты на отдельную отгрузку или годовые рамочные соглашения с поставками по отдельным заказам. По большей части эти соглашения требуют предварительной оплаты поставщику. Некоторые контракты, в первую очередь, с поставщиками в России, проводящими операции с импортным мясом, заключены в долларах США (хотя оплата производится в рублях), но в большинстве случаев они деноминированы в рублях.

Группа закупает генетически немодифицированную сою, которую продает своим дочерним предприятиям и другим изготовителям, у ООО «Протеиновый продукт» и компании Solae.

Свинина и птица

Основные затраты при выращивании птицы связаны со стоимостью корма, который составляет около двух третей от общего объема затрат на выращивание бройлеров. Основные затраты при выращивании свиней также связаны со стоимостью корма, на который приходится около половины общего объема затрат на откорм свиньи. Общая потребность в кормах в 2005 году составила около 190,416 тонн, из которых 132,227 тонн было израсходовано на выращивание птицы и 58,191 тонны на выращивание свиней. Всего Группа произвела около 101,490 тонн кормов на Михайловском кормозаводе в 2005 году и закупила 94,877 тонн из внешних источников. С помощью собственного производства кормов Группа надеется обеспечить лучший контроль над затратами, доступность и качество кормов, что позволит улучшить качество и здоровье выращиваемого поголовья птицы и свиней.

Михайловский кормозавод был построен в декабре 1984 года. После приобретения завода Группа модернизировала его в 2003 году, установив оборудование датской фирмы Van Aarsen и компьютеризированную установку для подачи кормов. На сегодня мощность производства достигла приблизительно 150,000 тонн в год. Корма для птицы и свиней производятся из зерна, бобов сои, концентрата, минеральных элементов, растительного масла и других ингредиентов. В цикле производства корма указанные компоненты размалываются, смешиваются и затем гранулируются. Основным поставщиком бобов сои является ООО «Пептон». Зерно закупается в основном у местных поставщиков в Пензенской области в августе или сентябре и затем хранится на собственных складах. Концентрат закупается у ООО «Янтарный колос» в Саратове.

Продажи, маркетинг и сбыт

Группа использует свою собственную систему сбыта, чтобы обеспечить своевременную доставку продукции в нужных объемах, что гарантирует ее доступность и свежесть. В систему сбыта входят торговые компании в различных регионах России, которые продают продукцию крупным сетям розничной торговли, другим розничным торговцам, а также независимым дистрибьюторам и оптовым торговым центрам. Группа старается по возможности продавать свою продукцию напрямую конечным потребителям через систему розничной торговли. На продажи в Москве и Московской области приходится большая часть объема продаж продукции из переработанного мяса и птицы. Группа применяет отдельные системы сбыта для переработанного мяса и птицы в связи с различием этих продуктов и подходов к их сбыту.

В течение последних нескольких лет Группа стремилась увеличить долю продаж крупным современным сетям розничной торговли, таких как «Метро Кэш энд Кэрри», «Ашан», «Рамстор» и «Седьмой континент». Этот сектор рынка быстро растет в России в последние годы. Кроме того, преимуществом крупных торговых сетей являются их возможности обеспечить размещение и продажу продуктов из охлажденного мяса потребителям, пока они еще свежие.

Переработка/продажа мяса

Компания осуществляет свои операции по продаже, маркетингу и сбыту на централизованной основе через Торговый дом «Черкизовский» для всех своих производственных предприятий. Группа использует 11 торговых компаний, расположенных по всей России, которые следят за отдельными региональными оптовыми

дистрибьюторами продукции Группы, около 8,700 квадратных метров холодных складских помещений, расположенных на производственных предприятиях и в торговых компаниях по всей России, более 300 грузовых автомобилей в Москве и Московской области и более 155 грузовых автомобилей за пределами Москвы грузоподъемностью от 1.5 до 20 тонн каждый, которые перевозят продукцию со складов оптовым дистрибьюторам и непосредственно к розничным торговцам. Возможности Группы по доставке продукции непосредственно клиентам помогают поддерживать должное качество продуктов и своевременную доставку.

Около 68% объема продаж Группы по стоимости приходится на продажи Торгового дома АПК «Черкизовский» – торговой компании, осуществляющей торговые операции Группы в области переработки мяса. Компания осуществляет приблизительно 32% объема продаж по стоимости непосредственно дистрибьюторам со своих производственных предприятий. Эти продажи, в первую очередь, включают сырое мясо для других изготовителей в Сальске, Лабинске, а также Белгородской и Пензенской областях.

Группа реализует свою продукцию мясопереработки по всей России, хотя большая часть продаж приходится на территорию к западу от Уральских гор, учитывая, что этот регион ближе к производственным предприятиям. Например, в 2005 году на Центральный федеральный округ (исключая Москву и Московскую область) приходилось 23% общего объема продаж мясных продуктов, на Южный федеральный округ – 18%; на районы Волги и Урала – 19%; а на Сибирь и Дальневосточный федеральный округ пришлось всего 4%. На Москву и Московскую область обычно приходится несколько большая доля общих доходов за счет, как правило, более высокой доли высококачественной продукции в продажах в Москве.

Маркетинг

Управление продажами и маркетингом для предприятий Компании в Москве и Московской области осуществляется через центральные отделы продаж и маркетинга. Центральный отдел маркетинга разрабатывает планы в соответствии с объемами производства на московских предприятиях, рекламные мероприятия и смету на рекламу, а также разрабатывает и занимается маркетингом новых торговых марок. Центральный отдел маркетинга также координирует действия представителей по продажам и маркетингу за пределами московского региона на местных производственных предприятиях Группы. Центральный отдел маркетинга отвечает за оценки объемов производства, полученные в конкретных регионах в предыдущие периоды, ценовой политики основных конкурентов, предпочтений потребителей в регионах и последующее формулирование планов продаж и маркетинга.

Для расширения рынка и обеспечения лидирующего положения среди конкурентов Группа использует разные маркетинговые стратегии, которые включают скидки с цены для магазинов розничной торговли, рекламу на телевидении и организацию публичных выставок продукции. Группа также предоставляет оптовым дистрибьюторам отсрочки по платежам. Кроме того, Группа разработала ряд инициативных программ для расширения продажи продуктов на региональных рынках, включая премии, которые присуждаются торговым представителям, добившимся определенного годового объема продаж для определенного продукта на конкретном рынке. Группа также стремится к разработке новых торговых марок и продуктов, которые отвечают предпочтениям потребителей в конкретном регионе, а также к улучшению существующих торговых марок.

Группа также старается применять новые методы для повышения эффективности производства, объема сбыта и целевых рынков для продукции. Например, Группа ввела способы хранения и упаковки, которые обеспечивают большие сроки хранения для салями и колбасных изделий, такие как газонаполненная упаковка, вакуумная упаковка и упаковка с использованием полиамида. Эти способы позволили перевозить продукцию на рынки в различных географических регионах, помогли сохранять свежесть продуктов и облегчить их транспортировку, выгрузку и перегрузку. Группа также ввела упаковку россыпью для продаваемых по весу продуктов, стандартизованные веса для удобства потребителей и транспортной упаковки и специализированную упаковку для нарезанных и легких продуктов.

Сбыт

Большая часть продаж приходится на оптовых дистрибьюторов, которые затем, как правило, проводят вторичный сбыт продукции через сети розничной торговли. Группа старается назначать специальных торговых представителей, чтобы обеспечить маркетинг и сбыт продукции в соответствии с требованиями Группы, особенно за пределами Москвы, где дистрибьюторы занимают большую долю продаж. В Москве и Московской области продажи непосредственно современным розничным предприятиям и другим розничным дистрибьютерам занимают самую большую часть продаж, достигнув 80% общего объема продаж в 2005 году.

Продукты Группы распространяются по регионам сбыта с помощью крупных современных розничных сетей России, включая «Метро Кэш энд Кэрри», «Ашан», «Рамстор», «Седьмой континент», «Патерсон», «Перекресток» и «Магнит». Группа старается увеличивать долю продаж непосредственно розничной торговле, поскольку полагает, что широкий ассортимент продукции и возможность поставки больших объемов продуктов в разные регионы России, включая во все большей степени продукты из птицы и свинины, позволяют Группе эффективнее конкурировать и противостоять растущей рыночной мощи современных розничных сетей, которые занимают все большую долю розничного рынка в России. Такой подход обеспечивает также большую предсказуемость объемов и распределения спроса потребителей на продукты Группы, а также позволяет сконцентрировать большую часть продаж Группы на меньшем числе партнеров, что приводит к повышению стабильности и снижению затрат на сбыт и маркетинг.

Табл. 19 Первичные каналы сбыта Группы для продуктов мясопереработки в 2004-2005 годах

Канал сбыта	2005 г.		2004 г.	
	Объем, тонн	Стоимость, %	Объем, тонн	Стоимость, %
Торговый дом Черкизовский, в т.ч.	109,557	68	112,972	68
Оптовые дистрибьюторы	72,915	67	76,528	67
Современные розничные сети	13,220	12	10,916	10
Другие	23,422	21	25,528	23
Прямые продажи производственными предприятиями	52,416	32	54,588	32
Всего	161,973	100	167,560	100

Источник: данные Группы

Птица

Группа производит охлажденное мясо птицы в основном для потребления в пределах 500 километров от места его производства. Поэтому Группа продает продукты из охлажденной птицы в первую очередь в регионах, в которых их выпускает: Московской и Пензенской областях. Продукты из замороженной птицы продаются по всей России.

Продукты из птицы продаются централизованно через Торговый дом «Петелино». Наличие своего торгового дома позволяет Группе поддерживать постоянную ценовую политику, разрабатывать эффективную стратегию маркетинга, вводить систему прямого сбыта и помогает обеспечить выполнение требований к хранению и транспортировке охлажденной птицы. Сегодня Группа использует около 110 грузовых автомобилей для транспортировки продуктов из охлажденной птицы потребителям. Группа отгружает продукты из птицы вечером, чтобы обеспечить доставку продуктов в магазины розничной торговли за один-два часа на территории Москвы и Московской области, либо за восемьдесят часов за пределы Московской области. Продукты из охлажденной и замороженной птицы продаются в более чем 1,800 розничных точках в 14 регионах России.

Большая часть продуктов из птицы продается современным розничным сетям, на которые приходилось приблизительно 28% общего объема продаж в 2005 году. В 2005 году около 53% общего объема продаж птицы приходилось на Москву и Московскую область, около 15% – приходилось на Пензенскую область и около 24% – на другие регионы России. Остальные продажи приходились главным образом на торговые компании сегмента переработки мяса (которые учитывались как межсегментные продажи из сегмента птицы). На четырех самых крупных потребителей Группы в 2005 году приходилось приблизительно 25% общего объема продаж птицы и 31% доходов от продажи продуктов из птицы.

Табл. 20 Первичные каналы сбыта Группы для продуктов из птицы в 2004-2005 годах

Канал сбыта	2005 г.		2004 г.	
	Объем, тонн	Доля, %	Объем, тонн	Доля, %
Современные розничные сети	14,137	27.70	13,905	29.70
Традиционные розничные торговцы	19,108	37.50	12,773	27.30
Дистрибьюторы	9,793	19.20	13,650	29.20
Другие	7,917	15.60	6,473	13.80
Всего	50,955	100	46,801	100

Источник: данные Группы

Свинина

Сегодня Группа продает свинину в первую очередь на местных рынках Московской области и Вологды вблизи собственных производственных предприятий. В настоящее время деятельность Группы сосредоточена на новых проектах по выращиванию свиней и производству свинины и, особенно, по развитию собственных предприятий в Ботово (Вологда) и Липецкмясопром (Липецк), а также возможном развитии новой линии для продуктов из охлажденной свинины.

Группа осуществляет продажи продукции из свинины централизованно через Торговый дом «Петелино». Обычно Группа продает живых свиней другим переработчикам, как

правило, в районах, где расположены собственные предприятия по переработке свиней. Несмотря на то, что сегодня Группа главным образом продаем живых свиней, в ближайшем будущем Группа планирует начать продажу продуктов из охлажденной свинины высшего качества и расширить мощности для производства других продуктов переработки свинины.

Продажи живых свиней составляли 10,210, 4,460 и 6,682 тонн живого веса в 2005 году, 2004 году и 2003 году соответственно, а также 933 и 4,062 тонны туш в 2005 году и 2004 году. Более высокие объемы в 2004 году отражают решение Группы забить имеющееся стадо свиней на Кузнецовском комбинате и в Ботово.

ПЕРСОНАЛ

В 2005 году, 2004 году и 2003 году в Группе работали соответственно 12,066, 14,720 и 14,675 человек. Уменьшение числа сотрудников в 2005 году отражает реструктуризацию и передачу активов по неосновной деятельности.

Табл. 21 Число сотрудников и их основные сферы занятости за 2003-2005 годы

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
Переработка мяса, в том числе	7,203	7,406	8,851
Производство	5,002	5,554	8,052
Торговля	2,201	1,852	799
Птица	4,039	4,692	4,715
Свинина	824	2,622	1,109
Всего	12,066	14,720	14,675

Источник: Данные Группы

На большинстве наших производственных предприятий служащие заключили коллективный договор с работодателем, и на 31 декабря 2005 года такими договорами было охвачено около 80% наших сотрудников. Большинство коллективных договоров заключено на срок от одного до трех лет.

ЗАЩИТА ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ

В 2004 году на мясоперерабатывающих предприятиях Группы была проведена экологическая экспертиза по текущей и прошлой деятельности этих предприятий для оценки соответствия предприятий стандартам защиты окружающей среды, охраны труда и техники безопасности («EHS») России, а также Европейского союза и Мирового банка, оценки специфических рисков, связанных с прежней и текущей работой и выработки рекомендаций для улучшения обеспечения стандартов EHS. После проведения оценки были даны рекомендации по введению улучшений в таких областях, как очистка сточных вод, выбросов в атмосферу и разработки комплексных мер по защите окружающей среды, которые бы помогли снизить расход пресной воды и потребление энергии, а также дополнительно сократить производство отходов. Условия кредитного соглашения Группы с Европейским банком реконструкции и развития требуют выполнения этих рекомендаций в соответствии с национальными требованиями к общественному обсуждению и консультациям, а также предоставления Европейскому банку реконструкции и развития ежегодного отчета по защите окружающей среды, который бы включал сведения о реализации плана мероприятий по защите окружающей среды. От Группы также требуется

извещать Европейский банк реконструкции и развития о любых существенных происшествиях или несчастных случаях, которые могли бы повлиять на окружающую среду, а также на безопасность персонала мясоперерабатывающих предприятий и населения.

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА И КАПИТАЛЬНЫЕ РАСХОДЫ

Группа стремится позиционировать себя как «единого поставщика протеина» по всей сбытовой сети. Долгосрочная задача Группы состоит в том, чтобы стать ведущим производителем мяса и мясной продукции в России, имеющим в качестве основного направления деятельности производство, продажу и сбыт продуктов переработки мяса, птицы и свинины в основных регионах России. Группа намерена решить эту задачу, следуя приведенной ниже стратегии.

Увеличение доли рынка для основной деятельности Группы. Группа предполагает увеличить долю на рынке по основному направлению своей деятельности – переработке мяса, производству птицы и свинины – за счет расширения мощностей на действующих предприятиях, создания новых объектов «с нуля» и за счет приобретений.

В области переработки мяса Группа намерена сосредоточиться на более интенсивном использовании имеющихся мощностей, а также на выборочном приобретении производителей с зарекомендовавшей себя маркой в основных регионах страны. В производстве птицы Группа завершает программу расширения мощностей. Группа намерена и дальше расти через приобретения, направленные на эксплуатацию признанных марок, высококачественных производственных предприятий и хорошо развитых сетей сбыта. В производстве свинины Группа намерена использовать собственный опыт строительства и эксплуатации «Липецкмясопрома» – нового современного предприятия по выращиванию свиней в Липецке – в качестве плацдарма для расширения строительства новых предприятий в соседних регионах, в том числе в Пензе и Тамбове. В соответствии с реализуемой с 1995 года стратегией, Группа продолжает искать возможности для приобретения долей в сфере основной деятельности там, где такое приобретение дополнит и послужит расширению деятельности.

Продолжающиеся капиталовложения в торговые марки. Группа планирует увеличить осведомленность рынка о ведущих марках («Черкизовский» – в переработке мяса, «Петелинка» – для охлажденной птицы) за счет целенаправленного маркетинга в ключевых каналах сбыта, а также направленных на потребителя собственных маркетинговых кампаний. Группа собирается сосредоточиться на ключевых отличительных особенностях своих торговых марок, включая качество, удобство, свежесть и вкусовые качества.

Выпуск новых, прогрессивных продуктов. По мере смещения предпочтений потребителя в сторону более здоровых, более качественных и удобных пищевых продуктов, Группа видит существенные возможности в создании новых продуктов и категорий продуктов. В области переработки мяса и птицы Группа намеревается разработать ряд прогрессивных продуктов, включая деликатесы, мясные закуски, обезжиренные, диететические, национальные продукты и продукты для детей. В области производства свинины Группа намерена ввести марочные продукты из охлажденной свинины за счет оптимального использования современного предприятия по выращиванию свиней в Липецке. Группа также старается поддерживать существующие марки для продвижения этих продуктов, а также, по возможности, вводить новые марки.

Увеличение доли Группы в прямом сбыте и проникновение в современные каналы розничной торговли. Группа планирует дальнейшее развитие собственной сети сбыта для расширения торговых площадей и увеличения доступности продуктов. В частности, Группа намерена извлечь выгоду из быстрого расширения в национальном масштабе современных предприятий розничной торговли, которые уже используют производства по переработке мяса и птицы в качестве существенного поставщика. Группа собирается поддерживать качество и ведущее положение своих продуктов из охлажденного мяса для сохранения рыночной позиции в современных цепях розничной торговли и стать для них предпочтительным поставщиком широкого ассортимента мяса и мясных продуктов. Группа также намерена расширить свое присутствие во вновь появляющихся каналах сбыта, таких как рынок общественного питания (гостиницы, рестораны и кафетерии), особенно для продуктов из птицы и свинины.

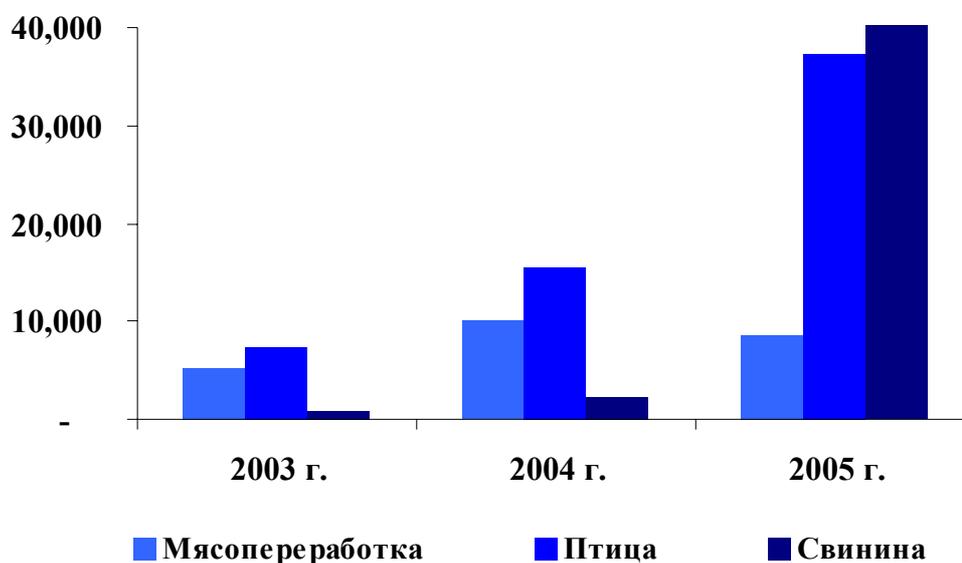
Повышение эксплуатационной эффективности. Группа намерена получить дополнительные выгоды от вертикальной интеграции, используя свои мощности по производству птицы и свинины для оптимизации обеспечения сырьем сегмента по переработке мяса и усилить вертикальную интеграцию для повышения качества, снижения колебаний цен на поступающее сырое мясо и повышения прибыльности продукции. Группа также планирует увеличить мощности по производству кормов, чтобы улучшить структуру затрат и обеспечить сохранение контроля качества и стоимости ключевого сырья для производства птицы и свинины. Группа также считает, что она обладает достаточными возможностями для повышения доходности производства птицы с помощью улучшения ключевых производственных показателей.

Успешное взаимодействие и обмен знаниями. Группа намерена получить экономию от эффекта масштаба с помощью дальнейшей централизации снабжения сырьем, рекламы и маркетинга и использования возможностей, возникших в результате перестройки Группы в течение 2005 года. Группа также намерена расширить обмен опытом между всеми направлениями деятельности, включая вопросы снабжения, производства, хранения, продажи и сбыта, с целью дальнейшего повышения производства и эффективности управления.

Капитальные вложения

Капитальные расходы Группы в 2005 году без учета приобретений активов составили 86.9 млн. долларов США. Капитальные расходы в секторе мясопереработки составили 8.5 млн. долларов США. Данные средства были в основном направлены на улучшение и модернизацию действующих предприятий. Капитальные расходы в секторе птицы составили 37.2 млн. долларов США. Они в основном были направлены на расширение птицеферм в Московской и Пензенской области. Капитальные затраты в секторе свинины составили 40.2 млн. долларов США, в основном использованные для строительства нового комплекса «Липецкмясопром».

Рис. 1 Капитальные расходы Группы в 2003-2005 годах (за исключением расходов на приобретение активов), тыс. долл. США



Источник: данные Группы

Группа разработала план капитальных вложений до 2007 года. Этот план сосредоточен на сегменте свинины, в который Группа собирается вложить 132 млн. долларов США в 2006 году и 107 млн. долларов США в 2007 году. В основном эти вложения будут направлены на завершение строительства и запуск предприятия «Липецкмясопром», на строительство новых свиноводческих хозяйств и строительство предприятий для производства свежих нарезных продуктов из свинины. Кроме того, Группа планирует вложить в сектор мясопереработки приблизительно по 8 млн. долларов США в 2006. Также, Группа планирует инвестировать 20 млн. долларов США в сектор птицы в 2006 году. В секторе переработки мяса Группа планирует сосредоточиться на постепенном улучшении и модернизации действующих предприятий для увеличения их эффективности и расширения сбыта. В секторе птицы Группа планирует уделить основное внимание завершению модернизации своих предприятий в Московской и Пензенской области, расширив сеть сбыта и модернизировав предприятия по производству кормов.

Проект комплекса «Липецкмясопром», строительство которого начато в июне 2005 года, включает возведение пяти новых интегрированных свиноводческих хозяйств в Липецкой области, каждое из которых будет иметь мощность приблизительно в 4,800 племенных свиноматок. Каждое из этих хозяйств должно включать отдельные предприятия для разведения, выращивания и откорма. Датская фирма AIB Consult предоставляет помощь в монтаже оборудования, проектировании хозяйства и по ряду других вопросов. Группа также закупила специальные породы племенных свиноматок у датской компании Dan-Bred, которая занимает одно из ведущих мест в Европе по выращиванию свиней.

Предполагается, что общие капитальные затраты Группы по развитию липецкого проекта составят свыше 125 млн. долларов США к 2007 году. Финансирование проекта осуществляется за счет кредитной линии, предоставленной Газпромбанком в размере до 1,452 млн. российских рублей (50.5 миллиона долларов США), которую Группа получила в сентябре 2005 года. Группа собирается получить еще одну кредитную линию у «Газпромбанка» на сумму до 2,800 млн. российских рублей (97.3 миллиона долларов

США) в 2006 году для завершения липецкого проекта и для развития других проектов по производству свинины. Администрация Липецкой области также оказывает содействие Группе в предоставлении земельных участков для строительства предприятий и в организации строительных работ. Администрация Липецкой области, кроме того, предоставит субсидии в расчете на килограмм живого веса для закупки родительского стада свиней и прямые выплаты за килограмм живого веса свиней, которые Группа будет получать в течение первых трех лет после начала работы предприятия.

Группа планирует расширять свою деятельность по выращиванию свиней за счет строительства новых свиноводческих хозяйств. Собственный опыт Группы по выращиванию свиней и результаты исследований, проведенных Группой совместно с западными специалистами, показывают, что развитие деятельности в области свиноводства за счет приобретения и модернизации существующих свиноводческих предприятий в России будет неэффективным. Причина заключается в том, что эти предприятия были построены еще в советскую эпоху и, как правило, экономически неэффективны, технологически отсталые и не способны производить достаточные количества высококачественной свинины для удовлетворения рыночного спроса в России. Сегодня Группа рассматривает возможность строительства дополнительных свиноводческих хозяйств в Пензенской или Тамбовской области по той же модели, что и «Липецкмясопром», и в настоящее время обсуждает эти проекты с областными администрациями. В каждом случае Группа будет стараться получить финансовую поддержку соответствующей областной администрации при строительстве и эксплуатации этих предприятий.

9. ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГРУППЫ И КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГРУППЫ

Группа готовит консолидированную финансовую отчетность по стандартам US GAAP. Представленный анализ сделан на основе данной отчетности за 2003-2005 годы.

Табл. 22 Основные финансовые показатели Группы за 2003-2005 годы.

Показатели	2005 г.	2004 г.	2003 г.
Выручка	546,181	463,760	337,463
Валовая прибыль	125,188	87,836	62,595
Операционная прибыль(ЕБИТ)	43,371	12,310	9,281
ЕБИТДА	66,116	34,919	23,336
Процентные расходы	15,611	15,886	13,381
Чистая прибыль	17,076	1,120	(2,880)
Валовая рентабельность, %	22.9%	18.9%	18.5%
Рентабельность ЕБИТДА, %	12.1%	7.5%	6.9%
Рентабельность по чистой прибыли, %	3.1%	0.2%	(0.9%)
Коэффициент покрытия	2.8	0.8	0.7
Активы	423,813	349,347	282,778
Внеоборотные активы, в т.ч.	282,806	216,729	197,526
основные средства	251,608	202,496	183,430
Капитал и резервы	62,508	32,848	28,815
Среднегодовая рентабельность активов(ROA), %	4.4%	0.4%	-
Среднегодовая рентабельность капитала (ROE), %	35.8%	3.6%	-
Кредиты и займы, в т.ч.	230,557	173,986	132,123
долгосрочные кредиты и займы	158,684	115,266	73,833
краткосрочные кредиты и займы	71,873	58,720	58,290
Долг / Активы	0.54	0.50	0.47
Долг / Капитал	3.69	5.30	4.59
Долг / ЕБИТДА	3.49	4.98	5.66
Долг / Операционная прибыль(ЕБИТ)	5.32	14.13	14.24

Источник: данные Группы

Продажи Группы возросли на 37% в 2004 году и почти на 18% в 2005 году. Основной вклад в увеличение продаж приходится на сектора переработки мяса и птицы. Рост в 2005 году данных секторов составил 18% и 16% соответственно. Консолидация с «ЧМПЗ» в течение 2004 года также существенно повлияла на финансовые результаты 2004 года. Рентабельность ЕБИТДА в 2005 году выросла на 48% по сравнению с 2004 годом и составила 12.1%. в 2005 году. Валовая прибыль в 2005 году увеличилась на 43% и

составила 125.2 млн. долларов США. Валовая рентабельность в 2005 году увеличилась на 23% и составила по сравнению с 2004 годом 19%. В 2005 году значительно увеличилась операционная прибыль с 12.3 млн. долларов США в 2004 году до 43.4 млн. долларов США в 2005 году. Рентабельность операционной прибыли увеличилась до 8% в 2005 году. Увеличение операционной прибыли было достигнуто за счет увеличения валовой прибыли в секторе переработки мяса и птицы.

Несмотря на увеличение общей суммы долга, процентные расходы по обслуживанию долга остались практически неизменными в течение 2004-2005 годов. Уменьшение средней процентной ставки по обслуживанию долга было достигнуто за счет низкой процентной ставки крупного кредита EBRD, что позволило уменьшить средние расходы по заимствованию. Значительная часть кредитов и займов в секторах производства птицы и свинины был субсидированы государством. Данные субсидии составили 3.7 млн. долларов США в 2005 году и 1.2 млн. долларов США в 2004 году.

На результаты деятельности Группы за рассматриваемые периоды основное влияние оказали следующие факторы:

- объемы продаж;
- средние отпускные цены и
- цены на получаемое сырье.

В секторе переработки мяса увеличение отпускных цен на продукцию производства в 2004 году не поспевало за повышением затрат на сырье в связи с введением импортных квот на сырое мясо. Это привело к снижению валовой маржи доходов в секторе переработки мяса и чистым потерям для этого сектора в 2004 году. В 2005 году валовая маржа Группы в секторе переработки мяса существенно улучшилась, поскольку темп повышения Группой отпускных цен на продукты переработки мяса, превысил темп роста затрат на сырье.

Результаты в секторе птицы за рассматриваемые периоды в существенной степени определялись увеличением объемов продаж на 21% в 2004 году и 9% в 2005 году, а также увеличением средней покупной цены на 16% в 2004 году и 27% в 2005 году. Существенное повышение средней отпускной цены отражает, в основном, увеличение доли нарезных продуктов и продуктов из охлажденной птицы с высокой добавленной стоимостью в ассортименте продаж Группы. Эту надбавку к цене Группа получила от своих марочных продуктов из птицы типа линии охлажденных продуктов из птицы «Петелинка», а также в результате временного введения ограничений на импорт продуктов из птицы в Россию в первой половине 2005 года.

На результате деятельности в секторе птицы оказала существенное влияние реорганизация Группы в этом секторе. В дополнение к приобретению контрольной доли в «Ботово» в течение 2004 года, Группа одновременно заменила родительскую стаю в «Кузнецовском комбинате» и в «Ботово». Несмотря на то, что данные изменения, в конечном счете, улучшат качество и эффективность операций в секторе, введение этих изменений отрицательно сказалось на краткосрочных результатах деятельности сектора.

КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ ЭМИТЕНТА

На 31 декабря 2005 года Группа имела следующие основные долгосрочные кредитные линии:

- В декабре 2004 года Группа заключила кредитное соглашение с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) на общую сумму в 52 млн. долларов США с погашением с 2006 по 2011 годы включительно. Ссуда состояла из трех траншей в размере 5 млн. долларов США, 35.9 млн. долларов США и 10.1 млн. долларов США. Группа заложила в качестве обеспечения имущество, в том числе недвижимость и оборудование, стоимостью 70.2 млн. долларов США. Кроме того, Группа заложила акции и доли участия в АПК «Черкизовский», «ЧМПЗ», «БИКОМ», «Ульяновский», «Пензенский», «Белмясо» и «Черкизово-Кашира» в качестве обеспечения для кредитного соглашения. Кредитное соглашение также гарантировано АПК «Черкизовский», «ЧМПЗ», «БИКОМ», «Ульяновский», «Пензенский», «Бабаевский», «Белмясо», «Сальский», «Черкизово-Кашира», ТД «Черкизовский» и ООО «Черкизово-Урал».
- В декабре 2004 года Группа заключила кредитное соглашение в долларах США с ЗАО «Райффайзенбанк Австрия» на общую сумму в 10 млн. долларов США с погашением с 2006 по 2011 годы включительно. Группа заложила в качестве обеспечения имущество, заводы и оборудование стоимостью 17.0 млн. долларов США.
- В марте 1993 года Группа заключила кредитное соглашение с Министерством финансов Российской Федерации на общую сумму в 3.1 млн. долларов США. Ссуда должна была погашаться равными взносами в 2006, 2008 и 2011 годах. Группа заложила в качестве обеспечения этого кредитного соглашения имущество, заводы и оборудование стоимостью 5.2 млн. долларов США.
- Группа имеет ссуду и две кредитные линии общим объемом в 81.7 млн. долларов США от Газпромбанка. На 31 декабря 2005 года кредитные линии составляли 34.3 млн. долларов США. Группа заложила в качестве обеспечения имущество, заводы и оборудование стоимостью 7.7 млн. долларов США, а также 51% находящихся в обращении акций АПК «Михайловский» и 100% акций «Липецкмясопром». Члены Контролирующей группы и некоторые дочерние компании Группы предоставили гарантии по кредитным линиям.
- Группа имеет девять действующих кредитных линий с общим объемом в 51 млн. долларов США от Сберегательного банка Российской Федерации (Сбербанк). На 31 декабря 2005 года объем задолженности по кредитным линиям составлял 3.1 млн. долларов США. Группа заложила в качестве обеспечения имущество, заводы и оборудование стоимостью 21.4 млн. долларов США, а также запасы на 1.9 млн. долларов США.

С января по март 2006 года Группа заключила дополнительные кредитные соглашения и заимствовала по действующим соглашениям с Газпромбанком на общую сумму в 31.4 млн. долларов США. Группа также заимствовала дополнительные 2.4 млн. долларов США по кредиту Сбербанка с погашением в 2010 году и получила дополнительные ссуды от российских банков в 5.3 млн. долларов США с погашением в 2010 и 2011 годах.

На 31 декабря 2005 года Группа имела следующие краткосрочные кредитные линии:

- Тридцать кредитных линий в рублях общим объемом 22.7 млн. долларов США и четыре соглашения об овердрафте со Сбербанком. Общая сумма заимствования на 31 декабря 2005 года составила 29.6 млн. долларов США. Группа заложила в качестве обеспечения по этим соглашениям имущество, заводы и оборудование стоимостью 1.8 млн. долларов США, а также запасы на 8 млн. долларов США. Два кредитных соглашения были также гарантированы акционерной компанией «Васильевская» и членами Контролирующей группы.
- Три ссуды в рублях от Департамента продовольственных ресурсов города Москвы. Общая сумма задолжности на 31 декабря 2005 года составляла 19.3 млн. долларов США. Группа заложили в качестве обеспечения по этим кредитным соглашениям 44% находящихся в обращении акций «БМПЗ» и 51% капитала «Черкизово-Кашира». Все ссуды на данный момент погашены.
- Три ссуды и одна кредитная линия в рублях общим объемом 10.4 млн. долларов США от Газпромбанка. Общая сумма задолжности на 31 декабря 2005 года составила 12.2 млн. долларов США. Группа заложила в качестве обеспечения имущество, заводы и оборудование стоимостью 391,000 долларов США, а также запасы на 2.2 млн. долларов США.
- Одна ссуда в рублях от Банка «Зенит». Общая сумма задолжности на 31 декабря 2005 года составила 3.1 млн. долларов США. Вся сумма была выплачена в течение января и февраля 2006 года.
- Четыре ссуды и одно соглашение об овердрафте в рублях с Внешторгбанком. Общая сумма задолженности на 31 декабря 2005 года составила 3 млн. долларов США. Группа заложила в качестве обеспечения по этим соглашениям имущество, заводы и оборудование стоимостью 1.3 млн. долларов США, а также запасы на 2.2 млн. долларов США. Две ссуды были также гарантированы акционерной компанией «Васильевская».

С 31 декабря 2005 года Группа провела общее погашение краткосрочных и долгосрочных заимствований на 45.4 млн. долларов США.

Для некоторых ссуд, предоставленных Сбербанком, Газпромбанком и Внешторгбанком, начисляется субсидированная процентная ставка. Такие ссуды составили около 27% общей суммы задолженности Группы по состоянию на 31 декабря 2005 года.

Табл. 23 Договорные сроки исполнения кредитных обязательств Группы по состоянию на 31 декабря 2005 года, тыс. долл. США

	Валюта	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г. и позже	Всего
Долгосрочные кредиты и займы							
ЕБРР	Долл. США	3,000	12,125	10,250	10,250	15,375	51,000
Райффайзенбанк Австрия	Долл. США	588	2,378	2,010	2,010	3,014	10,000
Министерство финансов РФ	Евро	986	-	852	-	1,233	3,071
Газпромбанк	Рубли	-	14,245	26,705	6,462	-	47,412
Сбербанк	Рубли	12,683	4,935	7,489	10,983	861	36,951
Ростпромстройбанк	Рубли		695				695
Ссуды родственных компаний Физ. лица (члены Контролирующей группы)	Рубли	-	-	-	-	122	122
Другие кредиты в иностранной валюте		752	-	-	-	1,663	2,415
Другие кредиты в рублях	Рубли	-	-	-	322	-	322
Итого долгосрочные кредиты и займы		460	625	1,191	1,191	3,229	6,696
		18,469	35,003	48,497	31,218	25,497	158,684
Краткосрочные кредиты и займы							
Сбербанк	Рубли	29,606	-	-	-	-	29,606
Деп-т продовольственных ресурсов г. Москвы	Рубли	19,317	-	-	-	-	19,317
Газпромбанк	Рубли	12,160	-	-	-	-	12,160
Зенит	Рубли	3,127	-	-	-	-	3,127
Внешторгбанк	Рубли	2,971	-	-	-	-	2,971
Ростпромстройбанк		347					347
Возрождение	Рубли	347					347
Ссуды родственных компаний Физ. лица (члены Контролирующей группы)	Рубли	428	-	-	-	-	428
Другие	Рубли	66	-	-	-	-	66
Итого краткосрочные кредиты и займы		3,504	-	-	-	-	3,504
		71,873	-	-	-	-	71,873
Итого кредиты и займы		90,342	35,003	48,497	31,218	25,497	230,557

Источник: данные Группы

10. ПРИЛОЖЕНИЕ 1 – ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА В СООТВЕТСТВИИ С US GAAP ЗА 2003-2005 ГГ.

ОАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»

СОДЕРЖАНИЕ

	Страница
ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ РУКОВОДСТВА ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	1
НЕЗАВИСИМОЕ АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ	2-3
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005, 2004 И 2003 ГОДОВ:	
Комбинированные и консолидированные балансы	4-6
Комбинированные и консолидированные отчеты о прибылях и убытках	7
Комбинированные и консолидированные отчеты о движении денежных средств	8-10
Комбинированные и консолидированные отчеты об изменениях капитала	11-12
Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности	13-72

ОАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»**ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ
КОМБИНИРОВАННОЙ И КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005, 2004 И 2003 ГОДОВ**

Нижеследующее заявление, которое должно рассматриваться совместно с описанием обязанностей аудиторов, содержащимся в представленном на страницах 2-3 заключении независимых аудиторов, сделано с целью разграничения ответственности аудиторов и руководства в отношении комбинированной и консолидированной финансовой отчетности Открытого акционерного общества «Группа Черкизово» («Группа»).

Руководство Группы отвечает за подготовку комбинированной и консолидированной финансовой отчетности, достоверно отражающей во всех существенных аспектах финансовое положение, результаты деятельности, движение денежных средств и изменения капитала Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, в соответствии с Общепринятыми Стандартами Бухгалтерского Учета Соединенных Штатов Америки («ГААП США»).

При подготовке комбинированной и консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- выбор надлежащих принципов бухгалтерского учета и их последовательное применение;
- выработку обоснованных суждений и оценок, достоверно отражающих наиболее вероятные последствия неопределенностей;
- соблюдение требований ГААП США, или раскрытие всех существенных отклонений от ГААП США, если таковые имели место, в примечаниях к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности; и
- подготовку комбинированной и консолидированной финансовой отчетности исходя из допущения, что Группа будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем, за исключением случаев, когда такое допущение неправомерно.

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и обеспечение функционирования эффективной и надежной системы внутреннего контроля на всех предприятиях Группы;
- поддержание системы бухгалтерского учета, позволяющей в любой момент подготовить с достаточной степенью точности информацию о финансовом положении Группы и обеспечить соответствие комбинированной и консолидированной годовой финансовой отчетности требованиям ГААП США;
- обеспечение соответствия бухгалтерского учета требованиям законодательства и стандартам бухгалтерского учета тех стран, в которых расположены предприятия Группы;
- принятие мер в пределах своей компетенции для обеспечения сохранности активов Группы; и
- предотвращение и выявление фактов мошенничества и прочих злоупотреблений.

Комбинированная и консолидированная финансовая отчетность за годы, закончившиеся 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов утверждена от имени Совета директоров 7 апреля 2006 года:

Сергей Михайлов
Генеральный директор

Людмила Михайлова
Финансовый директор

Наум Бабаев
Директор по стратегии и развитию

НЕЗАВИСИМОЕ АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Акционерам ОАО «Группа Черкизово»,

Мы провели аудит прилагаемого комбинированного и консолидированного баланса ОАО «Группа Черкизово» и дочерних предприятий и комбинированных компаний (далее – «Группа») по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов и соответствующих комбинированных и консолидированных отчетов о прибылях и убытках, движении денежных средств и изменениях капитала за 2005, 2004 и 2003 годы (далее – «финансовая отчетность»). Ответственность за подготовку и достоверность финансовой отчетности несет руководство Группы. Наша обязанность – выразить мнение о данной финансовой отчетности на основании проведенного аудита.

Мы провели аудит в соответствии с Общепринятыми Стандартами Аудита США. В соответствии с этими стандартами аудит планируется и проводится таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включает в себя рассмотрение системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности в качестве основы для разработки аудиторских процедур, применимых в данных обстоятельствах, но не ставит целью выражения мнения об эффективности внутреннего контроля Группы за составлением финансовой отчетности. Соответственно, мы такого мнения не выражаем. Аудит включает в себя изучение на основе тестирования на выборочной основе доказательств, подтверждающих числовые показатели и раскрытие в бухгалтерской отчетности информации о финансово-хозяйственной деятельности, оценку принципов и методов бухгалтерского учета, правил подготовки бухгалтерской отчетности, изучение основных оценочных значений, полученных руководством при подготовке бухгалтерской отчетности, а также оценку представления бухгалтерской отчетности. Мы считаем, что проведенные нами аудиторские процедуры дают достаточные основания для выражения мнения о данной отчетности.

Как указано в Примечании 3 к настоящей финансовой отчетности, Группа не вела учет основных средств, приобретенных ранее 31 декабря 2001 года, с использованием принципа исторической стоимости. 31 декабря 2001 года Группа оценила справедливую стоимость указанных активов на основе их предполагаемой справедливой стоимости на эту дату. Мы считаем, что Общепринятые стандарты бухгалтерского учета США требуют, чтобы основные средства отражались по исторической стоимости. Информация, необходимая для определения общего влияния отмеченных выше вопросов на финансовое положение Группы, а также соответствующие финансовые результаты и движение денежных средств, не может быть получена из существующей отчетности.

Мы считаем, что за исключением влияния последствий отражения основных средств по справедливой стоимости, как указано в предыдущем абзаце, прилагаемая финансовая отчетность достоверно отражает, во всех существенных аспектах комбинированное и консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на конец дня 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, финансовые результаты и движение денежных средств за соответствующие годы в соответствии с Общепринятыми Принципами Бухгалтерского Учета США.

7 апреля 2006 года
(Примечание 34 - 4 мая 2006 года)
Москва, Россия

ОАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»

КОМБИНИРОВАННЫЕ И КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БАЛАНСЫ
НА 31 ДЕКАБРЯ 2005, 2004 И 2003 ГОДОВ
(в тысячах долларов США)

	Примечания	2005 год	2004 год	2003 год
АКТИВЫ				
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ:				
Денежные средства и их эквиваленты	4	5 200	2 403	2 310
Дебиторская задолженность по основной деятельности, нетто	5	30 607	33 451	17 168
Дебиторская задолженность по основной деятельности от связанных сторон	30	1 636	438	358
Авансы выданные, нетто (в том числе авансы связанным сторонам в размере 1 655 тыс. долл. США, 713 тыс. долл. США и 0 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, соответственно)	6	8 620	7 433	3 187
Товарно-материальные запасы	7	43 213	42 471	34 056
Животные на выращивании и откорме	8	13 681	16 177	9 105
Краткосрочные займы к получению (в том числе краткосрочные займы, выданные связанным сторонам в размере 1 880 тыс. долл. США, 0 тыс. долл. США и 0 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, соответственно)		2 743	1 554	344
Прочие оборотные активы, нетто (в том числе прочая дебиторская задолженность связанным сторонам в размере 1 396 тыс. долл. США, 191 тыс. долл. США и 0 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, соответственно)	9	31 633	25 942	15 902
Отложенные налоговые активы	28	3 674	1 804	1 793
Итого оборотные активы, относящиеся к продолжающейся деятельности		141 007	131 673	84 223
Оборотные активы, относящиеся к прекращаемой деятельности	14	-	308	340
Итого оборотные активы		141 007	131 981	84 563
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ:				
Основные средства, нетто	10	251 608	202 496	183 430
Гудвилл	11	8 725	9 050	8 526
Прочие нематериальные активы, нетто	12	13 969	1 297	708
Инвестиции в зависимые предприятия	13	8	231	186
НДС к возмещению		8 108	3 117	2 442
Отложенные налоговые активы	28	388	538	2 234
Итого внеоборотные активы, относящиеся к продолжающейся деятельности		282 806	216 729	197 526
Внеоборотные активы, относящиеся к прекращаемой деятельности	14	-	637	689
Итого внеоборотные активы		282 806	217 366	198 215

Итого активы	<u>423 813</u>	<u>349 347</u>	<u>282 778</u>
---------------------	----------------	----------------	----------------

Примечания являются неотъемлемой частью данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности.

ОАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»

КОМБИНИРОВАННЫЕ И КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БАЛАНСЫ
НА 31 ДЕКАБРЯ 2005, 2004 И 2003 ГОДОВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тысячах долларов США)

	Примечания	2005 год	2004 год	2003 год
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ				
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:				
Кредиторская задолженность по основной деятельности		46 916	53 035	34 077
Кредиторская задолженность перед связанными сторонами	30	1 189	1 236	79
Векселя к погашению	15	-	110	2 518
Краткосрочные займы (в том числе краткосрочные займы, полученные от связанных сторон, в размере 494 тыс. долл. США, 338 тыс. долл. США и 802 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, соответственно)	16	71 873	58 720	58 290
Текущая часть долгосрочной задолженности по финансовой аренде	17	1 060	1 581	368
Текущая часть долгосрочных кредитов, полученных от связанных сторон	30	752	141	124
Текущая часть долгосрочных кредитов	18	17 717	16 432	15 455
Задолженность по налоговым платежам	19	13 823	10 772	9 805
Прочая кредиторская задолженность (в том числе перед связанными сторонами в размере 1 978 тыс. долл. США, 34 тыс. долл. США и 0 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, соответственно)	20	27 816	18 423	16 543
Итого текущие обязательства, относящиеся к продолжающейся деятельности		181 146	160 450	137 259
Текущие обязательства по прекращаемой деятельности	14	-	142	94
Итого текущие обязательства		181 146	160 592	137 353
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:				
Долгосрочные векселя к погашению	15	3 559	3 692	4 875
Долгосрочные кредиты	18	138 430	95 831	55 459
Долгосрочные займы, полученные от связанных сторон	30	1 785	2 862	2 795
Финансовая аренда	17	244	719	459
Отложенные налоговые обязательства	28	19 355	15 502	16 884
Задолженность по налоговым платежам	19	1 083	1 827	2 899
Долгосрочная задолженность перед акционерами	31	1 115	-	-
Прочие долгосрочные обязательства		40	31	147
Итого долгосрочные обязательства, связанные с продолжающейся деятельностью		165 611	120 464	83 518
Долгосрочные обязательства, связанные с прекращаемой деятельностью	14	-	-	-
Итого долгосрочные обязательства		165 611	120 464	83 518
Итого обязательства		346 757	281 056	220 871

ОАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»

КОМБИНИРОВАННЫЕ И КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БАЛАНСЫ
НА 31 ДЕКАБРЯ 2005, 2004 И 2003 ГОДОВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тысячах долларов США)

	Примечания	2005 год	2004 год	2003 год
Доля миноритарных акционеров	21	14 548	35 443	33 092
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ:				
Уставный капитал	22	12	11	11
Добавочный капитал		63 614	37 461	37 433
Прочие накопленные расходы, относимые на уменьшение собственного капитала		(13 114)	(10 465)	(14 114)
Нераспределенная прибыль		11 996	5 841	5 485
Итого собственный капитал		62 508	32 848	28 815
Итого обязательства и капитал		423 813	349 347	282 778

Примечания являются неотъемлемой частью данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности.

ОАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»

КОМБИНИРОВАННЫЕ И КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА
ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005, 2004 И 2003 ГОДОВ
(в тысячах долларов США)

	Примечания	2005 год	2004 год	2003 год
Выручка от реализации	23	546 181	463 760	337 463
Себестоимость реализованной продукции	24	(420 993)	(375 924)	(274 868)
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ		125 188	87 836	62 595
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	25	(80 704)	(74 047)	(52 246)
Прочие операционные расходы	26	(1 113)	(1 479)	(1 068)
ПРИБЫЛЬ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		43 371	12 310	9 281
Прочие доходы и расходы, нетто	27	(16 906)	(10 215)	(10 405)
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ, ДОЛИ МИНОРИТАРНЫХ АКЦИОНЕРОВ И ЧРЕЗВЫЧАЙНЫХ ДОХОДОВ		26 465	2 095	(1 124)
Налог на прибыль	28	(7 901)	(4 790)	(6 268)
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО ВЫЧЕТА ДОЛИ МИНОРИТАРНЫХ АКЦИОНЕРОВ И ЧРЕЗВЫЧАЙНЫХ ДОХОДОВ		18 564	(2 695)	(7 392)
Доля миноритарных акционеров	21	(1 485)	3 568	4 550
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТ ПРОДОЛЖАЮЩЕЙСЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДО ЧРЕЗВЫЧАЙНОГО СОБЫТИЯ		17 079	873	(2 842)
Убыток от прекращаемой деятельности, за вычетом (дохода) расхода по налогу на прибыль в размере (40) тыс. долл. США, (30) тыс. долл. США и 68 тыс. долл. США, соответственно.	14	(82)	(216)	(38)
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО ЧРЕЗВЫЧАЙНЫХ ДОХОДОВ		16 997	657	(2 880)
Чрезвычайные доходы – прибыль от приобретения долей в консолидируемых предприятиях, за вычетом налога на прибыль	21	79	463	-
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)		<u>17 076</u>	<u>1 120</u>	<u>(2 880)</u>
Средневзвешенное количество акций, находящихся в обращении		328 216	328 216	328 216
Прибыль на одну акцию, базовая и разводненная (Примечание 3):				
Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности до чрезвычайных доходов		52.04	2.66	(8.66)
Убыток от прекращаемой деятельности		(0.25)	(0.66)	(0.12)
Чрезвычайные доходы		0.24	1.41	-

Чистая прибыль (убыток)

52.033.41(8.78)

Примечания являются неотъемлемой частью данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности.

ОАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»

КОМБИНИРОВАННЫЕ И КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ
СРЕДСТВ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005, 2004 И 2003 ГОДОВ
(в тысячах долларов США)

	2005	2004	2003
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПОСТУПИВШИХ ОТ (ИСПОЛЬЗОВАННЫХ В) ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПОСТУПИВШИХ ОТ (ИСПОЛЬЗОВАННЫХ В) ПРОДОЛЖАЮЩЕЙСЯ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности до чрезвычайных доходов	17 079	873	(2 842)
Корректировки для приведения чистой прибыли (убытка) от продолжающейся деятельности к чистым денежным средствам, поступившим от (использованным в) операционной деятельности:			
Убыток от выбытия торговых домов	80	426	-
Амортизация дисконта по кредитам, выданным третьим сторонам	129	442	-
Амортизация	20 470	20 670	12 938
(Возмещение) создание резерва по сомнительной задолженности	(295)	2 781	2 746
Прибыль от прощения долгов	(987)	(4 311)	(150)
Убыток от выбытия основных средств	646	1 479	1 068
Изменение доли миноритарных акционеров	1 485	(3 568)	(4 550)
Прибыль (убыток) от операций с иностранной валютой	2 219	(2 315)	(1 832)
Доходы от вложений в зависимые предприятия	-	-	(1 439)
(Доход) расход по отложенному налогу на прибыль	(1 967)	(450)	2 562
Прочие корректировки	(259)	277	(42)
Изменение активов и пассивов, относящихся к основной деятельности:			
Увеличение товарно-материальных запасов	(6 698)	(4 954)	(6 691)
(Увеличение) уменьшение дебиторской задолженности по основной деятельности	(25 849)	(17 372)	7 066
(Увеличение) уменьшение животных на выращивании и откорме	(5 998)	(3 439)	407
Увеличение прочих активов	(18 487)	(13 235)	(6 558)
Увеличение (уменьшение) кредиторской задолженности по основной деятельности	17 461	20 292	(9 781)
Увеличение (уменьшение) налоговых обязательств	7 012	(1 243)	470
Увеличение (уменьшение) прочей текущей кредиторской задолженности	8 069	(708)	(1 846)
Чистые денежные средства, поступившие от (использованные в) продолжающейся основной деятельности, нетто	14 110	(4 355)	(8 474)

ОАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»

КОМБИНИРОВАННЫЕ И КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005, 2004 И 2003 ГОДОВ
(в тысячах долларов США)

	2005	2004	2003
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПОСТУПИВШИХ ОТ (ИСПОЛЬЗОВАННЫХ В) ПРЕКРАЩАЕМОЙ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Убыток от прекращаемой деятельности	(82)	(216)	(38)
Корректировки для согласования убытка от прекращаемой деятельности с чистыми денежными средствами, поступившими от (использованными в) основной деятельности:			
Создание резерва по сомнительной задолженности	-	17	11
Доля миноритарных акционеров в чистых убытках от прекращаемой деятельности	(53)	(121)	(88)
Расход (доход) по отложенному налогу на прибыль	20	30	(70)
Прибыль от выбытия основных средств	(32)	(7)	(10)
Чистое изменение операционных активов и обязательств	285	142	279
Чистые денежные средства, поступившие от (использованные в) прекращаемой основной деятельности	138	(155)	84
Итого чистые денежные средства, поступившие от (использованные в) основной деятельности	14 248	(4 510)	(8 390)
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Приобретение основных средств	(76 889)	(24 534)	(13 068)
Поступления от продажи основных средств	1 473	4 000	376
Приобретение долей миноритарных акционеров в дочерних предприятиях Группы	(291)	(2)	(3 778)
Погашение долгосрочных кредитов, выданных третьим сторонам	-	-	2 025
Краткосрочные кредиты и займы выданные	(6 382)	(735)	(128)
Приобретение дочерних предприятий, за вычетом приобретенных денежных средств	56	49	(152)
Погашение краткосрочных кредитов и займов	10 998	-	-
Поступления по выданным векселям	-	(1 074)	-
Чистые денежные средства, использованные в ходе инвестиционной деятельности - продолжающаяся деятельность	(71 035)	(22 296)	(14 725)

ОАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»

КОМБИНИРОВАННЫЕ И КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ
СРЕДСТВ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003, 2004 И 2001 ГОДОВ
(ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тысячах долларов США)

	2005	2004	2003
Денежные средства, поступившие от (использованные в) прекращаемой инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств	(111)	(9)	-
Поступления от продажи основных средств	71	22	21
Чистые денежные средства, (использованные в) поступившие от инвестиционной деятельности, в связи с прекращаемой деятельностью	(40)	13	21
Итого денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, нетто	(71 075)	(22 283)	(14 704)
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:			
Поступления от выпуска акций	-	-	11 938
Поступления от долгосрочных кредитов	69 929	79 410	35 519
Погашение долгосрочных кредитов	(23 142)	(42 222)	(13 383)
Поступления от долгосрочных кредитов, выданных связанными сторонами	28	-	204
Погашение долгосрочных кредитов, полученных от связанных сторон	(490)	(102)	(11 296)
Погашение векселей	-	(3 895)	(80)
Поступления от краткосрочных кредитов и займов	118 935	123 949	120 913
Погашение краткосрочных кредитов и займов	(100 598)	(129 372)	(118 999)
Выплаты акционерам	(4 823)	(833)	(621)
Чистые денежные средства, поступившие от продолжающейся финансовой деятельности	59 839	26 935	24 195
Итого денежные средства, полученные от финансовой деятельности, нетто	59 839	26 935	24 195
Итого денежные средства, полученные от основной, инвестиционной и финансовой деятельности	3 012	142	1 101
Влияние изменения обменного курса на денежные средства и их эквиваленты	(216)	(55)	139
ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	2 796	87	1 240
Денежные средства и их эквиваленты, связанные с продолжающейся деятельностью, на начало периода	2 403	2 310	1 077
Денежные средства и их эквиваленты, связанные с прекращаемой деятельностью, на начало периода	1	7	-
Денежные средства и их эквиваленты, связанные с продолжающейся деятельностью, на конец периода	5 200	2 403	2 310
Денежные средства и их эквиваленты, связанные с прекращаемой деятельностью, на конец периода	-	1	7
ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ:			
Налог на прибыль уплаченный	9 350	5 022	16 020
Проценты уплаченные	15 853	19 027	3 417
Основные средства, полученные по финансовой аренде	1 637	3 378	866
Приобретения, оплаченные неденежными средствами	26 154	-	-

Примечания являются неотъемлемой частью данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности.

ОАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»

КОМБИНИРОВАННЫЕ И КОМБИНИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005, 2004 И 2003 ГОДЫ
(в тысячах долларов США)

	Акционерный капитал	Добавочный капитал	Нераспределенная прибыль	Прочие накопленные расходы, относимые на уменьшение собственного капитала	Итого собственный капитал	Доходы (расходы), относимые на увеличение (уменьшение) собственного капитала
Остаток на 31 декабря 2002 года	11	27 523	9 076	-	36 610	
Чистый убыток за год	-	-	(2 880)	-	(2 880)	(2 880)
Превышение выручки над балансовой стоимостью акций, проданных миноритарным акционерам (Примечание 21)	-	9 910	-	-	9 910	
Налоговый эффект корректировок в связи с изменением функциональной валюты (Примечание 3)	-	-	-	(16 571)	(16 571)	(16 571)
Выплаты в пользу собственников (Примечание 22)	-	-	(711)	-	(711)	
Эффект от перевода в валюту отчетности	-	-	-	2 457	2 457	2 457
Остаток на 31 декабря 2003 года	11	37 433	5 485	(14 114)	28 815	
						За год, закончившийся 31 декабря 2003 года
Чистая прибыль за год	-	-	1 120	-	1 120	1 120
Приобретение долей миноритарных акционеров в дочерних предприятиях Группы (Примечание 21)	-	28	-	-	28	
Выплаты в пользу собственников (Примечание 22)	-	-	(764)	-	(764)	
Эффект от перевода в валюту отчетности	-	-	-	3 649	3 649	3 649
Остаток на 31 декабря 2004 года	11	37 461	5 841	(10 465)	32 848	
						(16 994)

ОАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»

КОМБИНИРОВАННЫЕ И КОМБИНИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005, 2004 И 2003 ГОДЫ
(в тысячах долларов США)

	Акционерный капитал	Добавочный капитал	Нераспределенная прибыль	Прочие накопленные расходы, относимые на уменьшение собственного капитала	Итого собственный капитал	Доходы (расходы), относимые на увеличение (уменьшение) собственного капитала
	За год, закончившийся 31 декабря 2004 года					
Чистая прибыль за год	-	-	17 076	-	17 076	17 076
Акции, выпущенные в обмен на доли миноритарных акционеров (Примечание 21)	1	26 153	-	-	26 154	-
Выплаты в пользу собственников (Примечание 22)	-	-	(1 841)	-	(1 841)	-
Чистые выплаты в пользу акционеров в результате выделения нового предприятия (Примечание 32)	-	-	(9 080)	-	(9 080)	(9 080)
Эффект от перевода в валюту отчетности	-	-	-	(2 649)	(2 649)	(2 649)
Остаток на 31 декабря 2005 года	12	63 614	11 996	(13 114)	62 508	4 769
	За год, закончившийся 31 декабря 2005 года					
						14 427

Дивиденды по результатам 2005, 2004 и 2003 годов не объявлялись и не выплачивались.

Примечания являются неотъемлемой частью данной комбинированной и консолидированной финансовой отчетности.

1. ОРГАНИЗАЦИЯ

ОАО «Группа Черкизово» (далее – «Группа») начинает свою историю с даты преобразования государственного предприятия «Черкизовский Мясоперерабатывающий Комбинат» (Москва) в товарищество с ограниченной ответственностью и последующей приватизации, произошедшей в начале 1990-х годов. По завершении приватизации держателем контрольного пакета акций предприятия стало частное лицо. В течение следующих десяти лет это лицо приобретало мясоперерабатывающие и сельскохозяйственные предприятия на территории Российской Федерации и регистрировало свои пакеты акций на свое имя и на имена своих ближайших родственников или друзей (далее совместно именуются «Контролирующая группа»). По мере формирования Группы и в ходе последующих приобретений предприятий сформировались две операционные структуры, представленные мясоперерабатывающими (АПК «Черкизовский») и сельскохозяйственными (АПК «Михайловский») предприятиями.

До 2005 года Группа не была структурно объединена в рамках одного юридически оформленного холдинга. Руководство полагает, что для объективного представления результатов деятельности и финансового положения Группы за 2004 и 2003 годы необходимо объединить доли участия Контролирующей группы за указанные годы.

Лица, входящие в состав Контролирующей группы, были определены руководством на основе следующих принципов:

1. Ближайшие члены семьи основного акционера, в пределах двух поколений.
 - Первое поколение включает основного акционера, его супругу и братьев или сестер этих двух лиц,
 - Второе поколение включает детей всех лиц, входящих в состав первого поколения,
 - Лица, входящие в состав второго поколения, чьи родители, являющиеся братьями или сестрами в группе лиц первого поколения, умерли, не считаются ближайшими родственниками и не включаются в состав Контролирующей группы.
2. Лица, с которыми заключено действующее в настоящее время письменное соглашение, содержащее обязательство действовать совместно с участниками Контролирующей группы.

В течение периода формирования Группы руководство использовало учет по методу приобретения в отношении приобретений (в том числе приватизации), сделанных у лиц, не являющихся участниками Контролирующей группы. Для определения справедливой стоимости активов, приобретенных после 30 июня 2001 года, в том числе для оценки потенциальных нематериальных активов, руководство привлекало независимых специалистов. Полученные оценки сравнивались с суммами, уплаченными за акции (доли), при этом превышение справедливой стоимости над стоимостью приобретения было пропорционально отнесено на уменьшение стоимости соответствующих долгосрочных активов. Остатки капитализировались в качестве доходов будущих периодов и амортизировались в течение 5 лет (для приобретений, сделанных до 2001 года) или были признаны в составе прибылей и убытков как чрезвычайные доходы в последующие отчетные периоды. Превышение стоимости покупки над справедливой стоимостью приобретенных активов признавалось в качестве гудвилла и амортизировалось в течение периода, не превышающего 20 лет (для приобретений, сделанных до 2001 года), или было признано в качестве гудвилла и ежегодно оценивалось на предмет обесценения в последующие отчетные периоды. Так как большая часть приобретенных компаний либо находилась в затруднительном финансовом положении, либо приобреталась у государства, то использование принципа учета по методу приобретения привело к превышению справедливой стоимости чистых приобретенных активов над стоимостью покупки.

Все операции между участниками Контролирующей группы или находящимися в их собственности компаниями отражались по балансовой стоимости как операции между предприятиями, находящимися под общим контролем.

По состоянию на 31 декабря 2005 года, посредством стопроцентного участия в уставных капиталах ООО АПК «Черкизовский» и ООО АПК «Михайловский», Группа осуществляла контроль над мясоперерабатывающими и сельскохозяйственными подгруппами.

АПК «Черкизовский» является подгруппой, в которую входят мясоперерабатывающие комбинаты, торговые компании и прочие предприятия, зарегистрированные и осуществляющие деятельность на территории Российской Федерации. В 2005, 2004 и 2003 годах в состав подгруппы АПК «Черкизовский» входили следующие компании:

Компания	Организационно- правовая форма	Вид деятельности	Консолидированная доля		
			% 2005 год	% 2004 год	% 2003 год
ЗАО МК «Бабаевский»	Закрытое акционерное общество	Мясоперерабатывающий комбинат	85%	85%	85%
ОАО «Белмясо»	Открытое акционерное общество	Мясоперерабатывающий комбинат	75%	75%	75%
ОАО «Бирюлевский мясоперерабатывающий комбинат» (ОАО БИКОМ)	Открытое акционерное общество	Мясоперерабатывающий комбинат	95%	95%	95%
ОАО «Мясоптицекомбинат «Пензенский» (ОАО МПК «Пензенский»)	Открытое акционерное общество	Мясоперерабатывающий комбинат	95%	95%	95%
ОАО Мясокомбинат «Ульяновский» (ОАО МК «Ульяновский»)	Открытое акционерное общество	Мясоперерабатывающий комбинат	79%	79%	79%
ОАО «Черкизовский мясоперерабатывающий завод» (ОАО ЧМПЗ)	Открытое акционерное общество	Мясоперерабатывающий комбинат	87%	57%	57%
ООО АПК «Черкизовский» (до 1 сентября 2004 года - ЗАО «Эко-Торг»)	Общество с ограниченной ответственностью	Владелец активов агропромышленного комплекса	100%	90%	90%
ООО Мясокомбинат «Сальский»	Общество с ограниченной ответственностью	Мясоперерабатывающий комбинат	81%	81%	81%
ООО ТПК «Черкизово» («Черкизово - 2»)	Общество с ограниченной ответственностью	Поставка сырья	100%	100%	100%
ООО «Черкизово – Кашира»	Общество с ограниченной ответственностью	Мясоперерабатывающий комбинат	99%	96%	96%
ОАО Торговая компания Агропромышленного комплекса «Черкизовский» (ОАО Торговая компания АПК «Черкизовский»)	Открытое акционерное общество	Торговая компания: распределение продукции АПК «Черкизовский»	100%	100%	100%

По состоянию на 31 декабря 2004 и 2003 годов, все вышеперечисленные компании находились под общим контролем Контролирующей группы, которой прямо или косвенно принадлежало контрольное число голосов в каждой из компаний.

В 2005 году в целях установления контроля над всеми мясоперерабатывающими компаниями исключительно через ООО АПК «Черкизовский» была произведена реструктуризация АПК «Черкизовский», в ходе которой Контролирующая группа утратила прямое право собственности на эти компании. Реструктуризация была осуществлена, прежде всего, посредством внесения акций компаний, принадлежавших Контролирующей группе, в акционерный капитал ООО АПК «Черкизовский». По состоянию на 31 декабря 2005 года все вышеперечисленные компании находились под контролем ООО АПК «Черкизовский».

АПК «Михайловский» является подгруппой компаний, в которую входят зарегистрированные и осуществляющие деятельность на территории Российской Федерации предприятия, занимающиеся производством комбикормов различного типа, птицеводством, животноводством и распределением мясного сырья. В 2005, 2004 и 2003 годах в состав подгруппы АПК «Михайловский» входили следующие основные компании:

Компания	Организационно-правовая форма	Вид деятельности	Консолидированная доля		
			% 2005 год	% 2004 год	% 2003 год
ЗАО «Агрофирма «Буденновец»	Закрытое акционерное общество	Свиноводство	73%	73%	73%
ЗАО «Круговская птицефабрика»	Закрытое акционерное общество	Птицеводство	76%	76%	76%
ЗАО «Петелинская птицефабрика»	Закрытое акционерное общество	Птицеводство	84%	81%	81%
ОАО Птицефабрика «Васильевская»	Открытое акционерное общество	Птицеводство	100%	100%	100%
ООО «Ардымский комбикормовый завод»	Общество с ограниченной ответственностью	Производство смешанных кормов	89%	89%	89%
ООО Птицефабрика «Пензенская»	Общество с ограниченной ответственностью	Птицеводство	100%	100%	100%
ООО «Торговый дом «Петелино»	Общество с ограниченной ответственностью	Торговая компания: распределение продукции АПК «Михайловский»	84%	81%	81%
ЗАО «Ботово»	Закрытое акционерное общество	Свиноводство	76%	63%	-
ООО «Петелинский ПЗ»	Общество с ограниченной ответственностью	Мясопереработка	84%	81%	-
ООО «Торговый дом «Петелино-Самара»	Общество с ограниченной ответственностью	Торговая компания: распределение продукции АПК «Михайловский»	100%	100%	-
ООО «Кувак-Никольская Птицефабрика»	Общество с ограниченной ответственностью	Птицеводство	100%	-	-
ОАО «Липецкмясопром»	Открытое акционерное общество	Свиноводство	100%	-	-
ООО «Михайловский комбикормовый завод» (*)	Общество с ограниченной ответственностью	Производство смешанных кормов	100%	-	-

Компания	Организационно-правовая форма	Вид деятельности	Консолидированная		
			% 2005 год	доля % 2004 год	% 2003 год
ООО «Кузнецовский комбинат» (*)	Общество с ограниченной ответственностью	Свиноводство	100%	-	-
ООО «Агропромышленный комплекс «Михайловский» (ООО АПК «Михайловский») (*)	Общество с ограниченной ответственностью	Холдинговая компания	100%	-	-
ЗАО «Глебовское птицеводческое объединение» (**)	Закрытое акционерное общество	Птицеводство	-	70%	70%
ЗАО «Голицынская птицефабрика» (**)	Закрытое акционерное общество	Птицеводство	-	89%	89%
ЗАО «Краснополянская птицефабрика» (**)	Закрытое акционерное общество	Птицеводство	-	87%	87%
ЗАО «Кузнецовский комбинат» (**)	Закрытое акционерное общество	Свиноводство	-	67%	67%
ОАО АПК «Михайловский» (**)	Открытое акционерное общество	Холдинговая компания	-	100%	100%
ОАО «Лунинский элеватор» (**)	Открытое акционерное общество	Хранение зерна	-	87%	87%
ОАО «Растовцы» (**)	Открытое акционерное общество	Растениеводство	-	74%	74%
ООО «Ардымская зерновая компания» (**)	Общество с ограниченной ответственностью	Растениеводство	-	89%	89%
ООО «Глебовская птицефабрика» (**)	Общество с ограниченной ответственностью	Птицеводство	-	70%	70%
ООО «Успенское» (**)	Общество с ограниченной ответственностью	Растениеводство	-	100%	100%
ООО «Торговый дом «Черкизовский» («Кузнецовский») (*)	Общество с ограниченной ответственностью	Торговая компания: распределение продукции АПК «Михайловский»	-	100%	100%
ООО «Сельскохозяйственное предприятие «Сурское» (**)	Общество с ограниченной ответственностью	Растениеводство	-	100%	-
ООО «Ардымский корбикормовый завод»	Общество с ограниченной ответственностью	Производство комбикормов	-	89%	-
ООО РАО «Пензенская зерновая компания» (**)	Общество с ограниченной ответственностью	Растениеводство	-	80%	-
ЗАО «Пензамясопром» (**)	Закрытое акционерное общество	Растениеводство	-	80%	-

* Компании, созданные в процессе Реструктуризации

** Компании, выбывшие в процессе Выделения предприятий

*** Прекращенная деятельность

По состоянию на 31 декабря 2004 и 2003 годов все вышеперечисленные компании находились под общим контролем Контролирующей группы, которой прямо или косвенно принадлежали контрольные пакеты акций в каждой из этих компаний.

В течение 2005 года в целях консолидации контроля над сельскохозяйственными предприятиями Группы, деятельность которых соответствует общей деловой стратегии Группы, была проведена реструктуризация АПК «Михайловский» и все активы были консолидированы на уровне ООО АПК «Михайловский» («Реструктуризация»). В ходе указанной Реструктуризации Контролирующая группа утратила прямой контроль над указанными компаниями. Реструктуризация была осуществлена посредством внесения акций вышеуказанных компаний, принадлежавших Контролирующей группе, в уставный капитал ООО АПК «Михайловский», зарегистрированного 25 мая 2005 года. До 2005 года финансовая отчетность АПК «Михайловский» комбинировалась и консолидировалась на основе владения ОАО АПК «Михайловский» долями в сельскохозяйственных компаниях и прямого права собственности Контролирующей группы на сельскохозяйственные компании. В 2005 году доли в сельскохозяйственных компаниях, деятельность которых соответствовала общей стратегии развития Группы, были внесены в акционерный капитал ООО АПК «Михайловский». По состоянию на 31 декабря 2005 года все вышеперечисленные компании находились под общим контролем ООО АПК «Михайловский».

Компании, деятельность которых не соответствует общей стратегии развития Группы, остаются в собственности ОАО АПК «Михайловский», которое находится в прямой собственности участников Контролирующей группы. Существенные операции между этими компаниями и другими компаниями Группы после выхода из Группы раскрыты в Примечании 30. Для целей представления настоящей финансовой отчетности выделение дочерних предприятий («Выделение предприятий»), не связанных с общей стратегией развития Группы, рассматривалось как выплаты в пользу собственников
(Примечание 32).
По состоянию на 31 декабря 2005 года Группа не имеет долей в ОАО АПК «Михайловский».

В примечаниях 13 и 21 дается более подробное описание приобретений, сделанных в течение трех лет, закончившихся 31 декабря 2005 года.

По состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов в Группе было занято примерно 12 066, 14 720 и 14 675 сотрудников, соответственно.

2. ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

За последнее десятилетие в Российской Федерации произошли значительные политические, экономические и социальные изменения. Являясь страной с развивающимся рынком, Российская Федерация не обладает полностью развитой коммерческой инфраструктурой, обычно существующей в странах с более развитой рыночной экономикой.

Действующее правительство предпринимает попытки решить данные проблемы; в то же время им еще не были полностью реализованы реформы, необходимые для создания банковской, судебной систем и системы регулирования, обычно существующих в странах с более развитой экономикой. В результате, ведение деятельности в Российской Федерации связано с рисками, как правило, не встречающимися в странах с более развитой рыночной экономикой. Данные риски сохраняются в настоящих условиях, результатом чего является отсутствие свободной конвертируемости национальной валюты за пределами страны, наличие различных средств валютного контроля, низкий уровень ликвидности рынка долговых и долевого ценных бумаг и продолжающаяся инфляция, а также другие факторы. Кроме того, практически все приватизационные сделки начала 1990-х годов в Российской Федерации осуществлены с теми или иными нарушениями. При этом даже самая незначительная ошибка в приватизационных документах может быть использована для того, чтобы оспорить действительность приватизационной сделки в целом и, таким образом, права

собственности на имущество, приобретенное в результате приватизации. В настоящее время сложилась ситуация, в которой федеральные и региональные органы власти, администрация, бывшие владельцы имущества и другие заинтересованные стороны могут попытаться заблокировать нормальную деятельность компаний. Соответственно, стабильность и развитие бизнеса Группы будет зависеть от способности правительства провести реформу судебных и других регулирующих органов.

ВАЛЮТНЫЙ КОНТРОЛЬ

Иностранные валюты, в особенности доллар США, играют значительную роль при определении экономических параметров многих хозяйственных операций, совершаемых в России. В таблице ниже приведена информация по курсам обмена рубля к доллару США по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов.

	<u>Обменный курс</u>
31 декабря 2005 года	28.7825
31 декабря 2004 года	27.7487
31 декабря 2003 года	29.4545

В случае обесценения российского рубля по отношению к доллару США, Группа может столкнуться с трудностями в погашении имеющихся обязательств в иностранной валюте. Руководство Группы не принимало мер, направленных на страхование риска Группы, связанного с изменениями курсов валют.

Центральным Банком Российской Федерации установлены жесткие меры валютного контроля, направленные на стимулирование использования рубля в коммерческом обращении. Этими правилами установлены ограничения на конвертацию рублей в твердые валюты и обязательные требования по конвертированию валютной выручки в рубли.

ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

Основные риски процентной ставки подгруппы АПК «Черкизовский» связаны с тем, что процентные ставки установлены в размере 3% по ссудам в евро и в размере от 4% до 17% по рублевым ссудам. Прочие займы в долларах США имеют варьирующие процентные ставки, привязанные к изменению ставки LIBOR и обновляемые с различными интервалами (Примечания 16 и 18). Руководство Группы не принимало мер, направленных на страхование этого риска, связанного с изменениями процентных ставок.

Основные риски процентной ставки подгруппы АПК «Михайловский» связаны с тем фактом, что процентные ставки по определенным кредитам установлены в размере от 3% до 22% по рублевым кредитам и 13% по кредитам в долларах США (Примечания 16 и 18). Руководство Группы не принимало мер, направленных на страхование этого риска, связанного с изменениями процентных ставок.

ЛИКВИДНОСТЬ И ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ

По состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов отрицательный оборотный капитал Группы составил 40 139 долл. США, 28 611 долл. США и 52 790 долл. США, соответственно, что в основном произошло в результате использования краткосрочного финансирования для капитальных затрат и оборотного капитала. По состоянию на 31 декабря 2005 года Группа выполняла свои обязательства перед кредиторами за счет денежных потоков по основной деятельности и источников заемного финансирования. Планы руководства в отношении улучшения ликвидности и состояния оборотного

капитала включают рефинансирование краткосрочной задолженности за счет долгосрочной задолженности и, потенциально, за счет эмиссии ценных бумаг. Примечания 18 и 34 содержат дополнительную информацию относительно структуры задолженности, ликвидности и рефинансирования.

3. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Принципы учетной политики

Бухгалтерский учет на предприятиях, входящих в Группу, ведется в соответствии с законодательно установленными правилами бухгалтерского учета и отчетности Российской Федерации. Прилагаемая комбинированная и консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в целях отражения комбинированного и консолидированного финансового положения, финансовых результатов деятельности и движения денежных средств Группы в соответствии с Общепринятыми стандартами бухгалтерского учета США «ГААП США» и выражена в долларах США (см. раздел «Методика пересчета в доллары США» ниже). Прилагаемая комбинированная и консолидированная финансовая отчетность отличается от российской финансовой отчетности тем, что она включает корректировки, необходимые для отражения финансового положения, результатов деятельности и движения денежных средств в соответствии с ГААП США.

Принципы комбинации и консолидации дочерних предприятий

Комбинированная и консолидированная финансовая отчетность Группы включает отчетность компаний, находящихся под общим контролем Контролирующей группы в результате прямого или косвенного владения контрольного пакета голосующих акций, как описано в Примечании 1. До 2005 года в Группе не существовало формальной организационно-правовой структуры, которая позволила бы осуществить полную консолидацию по принципу владения, однако компании Группы осуществляли деятельность как единая организация. Руководство считает, что необходимо представлять комбинированную финансовую отчетность по всем компаниям, находившимся под общим контролем по состоянию на 31 декабря 2004 и 2003 годов и за соответствующие годы, в целях объективного представления финансового положения и финансовых результатов деятельности Группы.

Если компании, принадлежащие и напрямую контролируемые Контролирующей группой, имеют вложения в иные предприятия в размере, превышающем 50% голосующих акций таких предприятий, и имеют возможность контролировать их финансовую и хозяйственную политику в целях получения прибыли от деятельности объектов инвестиций, такие дочерние предприятия консолидируются в настоящей финансовой отчетности в составе соответствующих материнских компаний. Начиная с 1 января 2005 года Группа внесла изменения в политику консолидации, включив в нее требование о консолидации предприятий с переменной долей участия, в которых, по мнению руководства, Группа является основным бенефициаром. По мнению руководства, по состоянию на 31 декабря 2005 года не существовало предприятий, в которых Группа имела бы существенную переменную долю участия.

Приобретенные предприятия учитываются по методу приобретения. Предприятия, приобретенные или проданные в течение года, включаются в комбинированную и консолидированную финансовую отчетность, начиная с даты приобретения или до даты продажи, соответственно.

Все существенные операции между предприятиями группы и соответствующие сальдо расчетов были исключены из комбинированной и консолидированной отчетности.

Инвестиции в отдельные компании, которые несут существенные для комбинированного и консолидированного финансового положения и финансовых результатов деятельности Группы, отражаются по первоначальной стоимости или исключаются из комбинированной и консолидированной финансовой отчетности.

ФИНАНСОВЫЙ ГОД

Финансовый год Группы заканчивается в последний день каждого календарного года.

МЕТОДИКА ПЕРЕСЧЕТА В ДОЛЛАРЫ США

Группа руководствуется методикой, установленной Стандартом бухгалтерского учета № 52 «Пересчет активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте». Поскольку до 2003 года экономика РФ характеризовалась высоким уровнем инфляции, данная методика предусматривала использование доллара США (валюты отчетности Группы) в качестве функциональной валюты. С 1 января 2003 года экономика Российской Федерации не рассматривается как гиперинфляционная для целей бухгалтерского учета. В связи с этим, руководство Группы определило российский рубль в качестве функциональной валюты отчетности с 1 января 2003 года. Соответственно, все суммы в валюте отчетности (долларах США) были переведены в рубли по курсу ЦБ РФ на 1 января 2003 года. Данные суммы были приняты в качестве входящих остатков для ведения учета неденежных активов и обязательств, что привело к возникновению временных разниц по сравнению с соответствующими налоговыми базами. Отложенные налоговые требования и обязательства отражались по этим временным разницам напрямую в составе собственного капитала на дату изменения функциональной валюты в соответствии с Положением Специализированной рабочей группы по возникающим вопросам 92-8 «Учет эффекта изменения функциональной валюты в ситуации, когда экономика перестает рассматриваться как гиперинфляционная, на расчет налога на прибыль в соответствии со Стандартом бухгалтерского учета США № 109».

Группа выбрала доллар США в качестве валюты отчетности и пересчитывает финансовую отчетность, подготовленную в функциональной валюте, в доллары США. Активы и обязательства пересчитываются по курсу на конец года, собственный капитал, кроме нераспределенной прибыли, по курсу на конец дня 1 января 2003 года (дата изменения функциональной валюты в результате прекращения условий высокого уровня инфляции) или по первоначальному курсу. При этом доходы и расходы пересчитываются по среднему курсу обмена за год. Накопленная разница, возникающая при пересчете, относится на статью «Доходы (расходы), напрямую относимые на увеличение собственного капитала».

Будущие потоки денежных средств Группы будут генерироваться в российских рублях. Будущие изменения курса рубля к доллару США будут оказывать воздействие на балансовую стоимость денежных активов и обязательств Группы, деноминированных в рублях, и на суммы доходов и расходов, выраженных в долларах США. Эти изменения могут также повлиять на способность Группы реализовать свои активы по стоимости, указанной в долларах США в прилагаемой комбинированной и консолидированной финансовой отчетности.

ОЦЕНКИ РУКОВОДСТВА

В ходе подготовки настоящей комбинированной и консолидированной финансовой отчетности в соответствии с ГААП США руководство Компании делало оценки и допущения, которые оказали влияние на определение сумм различных статей актива и пассива на дату составления настоящей комбинированной и консолидированной финансовой отчетности, также как и доходов и расходов за отчетный период. Фактические показатели могут отличаться от данных оценок.

Основные оценки руководства, лежащие в основе настоящей финансовой отчетности, включают оценки будущих дисконтированных денежных потоков, использованные при оценке обесценения гудвилла, резервов по сомнительной задолженности, оценочных резервов под отложенные налоговые активы и оценки нематериальных активов, с бессрочным сроком использования.

ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

Денежные средства и их эквиваленты включают средства в кассе, банковские счета и краткосрочные вложения со сроком погашения менее трех месяцев.

ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ И РЕЗЕРВ ПО СОМНИТЕЛЬНЫМ ДОЛГАМ

Дебиторская задолженность отражается по чистой цене возможной реализации, которая примерно равна ее справедливой стоимости.

Компании группы создают резервы по сомнительным долгам на основе периодически проводимого руководством обзора дебиторов, в том числе анализа сроков давности остатков на счетах дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность списывается, только когда существует обоснованная уверенность в том, что ее невозможно взыскать.

ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ

Товарно-материальные запасы, в том числе незавершенное производство, оцениваются по наименьшей из двух величин: стоимости приобретения или рыночной стоимости. Стоимость приобретения определяется как цена, уплаченная при приобретении актива с использованием средневзвешенного метода. Для переработанных продуктов себестоимость определяется как сумма прямых и косвенных затрат и издержек, понесенных в целях приведения товаров в их текущее состояние и доставки к месту их нахождения. При этом в себестоимости учитываются постоянные и переменные накладные производственные расходы. Рыночная стоимость равна текущей стоимости замены путем приобретения или воспроизводства, ограниченной на максимальном уровне прогнозируемой ценой реализации за вычетом расходов на завершение производства и реализацию (чистая цена возможной реализации) и чистой ценой возможной реализации за вычетом резерва под нормальную прибыль на минимальном уровне. Чистая цена возможной реализации равна цене реализации в нормальных условиях ведения деятельности за вычетом расходов на завершение, реализацию и распределение продукции. Неликвидные товарно-материальные запасы списываются полностью.

ЖИВОТНЫЕ НА ВЫРАЩИВАНИИ И ОТКОРМЕ

Животные с коротким продуктивным периодом, такие как птица или свиньи, классифицируются в балансе в составе товарно-материальных запасов как «животные на выращивании и откорме». Для определения стоимости животных на выращивании и откорме как актива используется метод полной себестоимости (сумма накопленных затрат на выращивание).

Новорожденный крупный рогатый скот, свиньи и прочий молодняк, приобретенный для последующего выращивания, первоначально учитывается как товарно-материальные запасы. Молодняк крупного рогатого скота и свиней не считается вступившим в эксплуатацию до достижения необходимого возраста, по достижении которого возможна амортизация суммы накопленных затрат на выращивание. Группа рассматривает выращиваемых животных как объекты основных средств, расходы по приобретению которых амортизируются в течение срока их полезного использования следующим образом:

	Возраст перевода в основное стадо, лет	Период амортизации, лет
Свиньи	0.5	2
Крупный рогатый скот	2	7

НАЛОГ НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ

Налог на добавленную стоимость («НДС») с выручки от реализации выплачивается на основании счетов, выставленных клиентам, или в момент взыскания соответствующей дебиторской задолженности. Входящий НДС, уплаченный при приобретении товаров и услуг, возмещается за счет НДС, полученного от покупателей, при соблюдении определенных ограничений.

Входящий НДС по операциям приобретения, подлежащий возмещению в будущем и сумма налога на добавленную стоимость к уплате, признаются в балансе развернуто.

ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

В связи с неудовлетворительным состоянием учетных записей, связанных со строительством и приобретением значительной части активов компаний Группы, их балансовая стоимость была отражена по оценочной справедливой стоимости по состоянию на 31 декабря 2001 года. Для определения справедливой стоимости чистых активов компаний, приобретенных в ходе операций по покупке предприятий, ретроспективно применялась оценочная справедливая стоимость основных средств. Стоимость определенных объектов основных средств была откорректирована с учетом превышения стоимости приобретенных чистых активов над ценой приобретения, уплаченной в ходе приобретения предприятий, или скорректирована до справедливой стоимости на дату осуществления такого приобретения, если оно произошло после 31 декабря 2001 года. Активы, приобретенные после 31 декабря 2001 года, отражаются по исторической стоимости.

Амортизационные отчисления рассчитываются методом равномерного начисления на основе нижеприведенных оценок остаточных сроков полезной службы активов:

Здания и инфраструктура	10-39 лет
Машины и оборудование	3-22 лет
Транспортные средства	3-7 лет
Крупный рогатый скот	7 лет
Свиньи	2 лет
Прочее	3-10 лет

СНИЖЕНИЕ СТОИМОСТИ ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ

При возникновении событий и обстоятельств, указывающих на то, что балансовая стоимость какого-либо долгосрочного актива (группы активов) не может быть возмещена, Группа производит оценку будущих недисконтированных денежных потоков, которые она ожидает получить от использования и последующего выбытия такого актива (группы активов). Если сумма таких ожидаемых поступлений денежных средств (недисконтированных и без учета процентных начислений) оказывается меньше балансовой стоимости такого долгосрочного актива (группы активов), Группа рассчитывает сумму обесценения, равную сумме превышения балансовой стоимости актива (группы активов) над прогнозируемой справедливой рыночной стоимостью.

ГУДВИЛЛ И ПРОЧИЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

Гудвилл представляет собой превышение цены покупки приобретенного предприятия над справедливой стоимостью чистых приобретенных идентифицируемых активов.

В июне 2001 года Комитет по стандартам финансовой отчетности выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 141 «Операции по приобретению предприятий» и Стандарт № 142 «Гудвилл и прочие нематериальные активы», вступившие в силу 15 декабря 2001 года. В соответствии с новыми правилами нематериальные активы и гудвилл с неопределенным сроком полезного использования не должны амортизироваться. Вместо этого они должны ежегодно анализироваться на предмет обесценения в соответствии со Стандартом 142. Прочие нематериальные активы, срок полезного использования которых может быть определен, амортизируются в течение ожидаемого срока полезного использования. При первом применении нового стандарта убытков от обесценения гудвилла выявлено не было.

При оценке гудвилла руководство делает допущения относительно прогнозируемых будущих денежных потоков и других факторов, учитываемых при определении справедливой стоимости соответствующих активов. Прочие нематериальные активы в основном представлены приобретенными торговыми марками.

Справедливая стоимость торговых марок Группы определяется с использованием метода ставки роялти на основе предполагаемой выручки от использования торговой марки. В России не предусмотрен вычет суммы гудвилла из налогооблагаемой базы для целей налога на прибыль.

ИНВЕСТИЦИИ

Группа имеет доли участия в отдельных компаниях, акции которых не находятся в свободном обращении, которые оцениваются по стоимости приобретения. Руководство периодически оценивает возможности Группы по реализации балансовой стоимости таких вложений и по необходимости создает оценочные резервы.

В случаях, когда Группа владеет от 20 до 50% долей в таких компаниях и может оказывать существенное влияние на их деятельность, эти инвестиции учитываются по методу долевого участия.

ГАРАНТИЯ КАЧЕСТВА ПРОДУКЦИИ

Группа предоставляет своим покупателям гарантии качества продукции, выражающиеся в возможности возврата поврежденных продуктов, либо продуктов несоответствующего качества или изначально выпущенных с дефектами. Срок, в течение которого возможен возврат продукции, установлен на уровне не более одного месяца со дня отгрузки. Данная гарантия качества продукции была введена Группой во второй половине 2003 года. Возвращенные товары списываются за счет резерва на возврат товаров покупателями (Примечание 23). Так как максимальный срок, в течение которого могут быть возвращены товары, составляет один месяц, руководство использовало фактические данные по возврату товаров покупателями за январь следующего года для оценки резерва отчетного года.

ПРИЗНАНИЕ ВЫРУЧКИ

Выручка признается, когда существует вероятность, что Группа получит экономические выгоды в результате осуществления определенной операции, товары были доставлены или услуги оказаны, можно надежно оценить объем выручки и разумно гарантировать ее получение.

Выручка от реализации признается за вычетом НДС и предоставленных скидок в момент отгрузки товаров клиентам. Согласно стандартным условиям продажи Группы, в момент отгрузки товаров право собственности переходит клиенту, на которого также переходят все риски и выгоды от владения этим товаром. Настоящая политика Группы соответствует Гражданскому Кодексу РФ, который указывает, что юридическое право собственности на продукт переходит к клиенту в момент его отгрузки в адрес клиента, кроме случаев, когда иное особо оговорено условиями договора о продаже.

Группа предоставляет заказчикам скидки, которые, в основном, определяются объемом приобретаемой продукции. Размер таких скидок постепенно возрастает по мере увеличения объема приобретаемой продукции и может составить до 12% от суммы выручки от реализации. Суммы предоставленных скидок отражаются на счетах реализации и дебиторской задолженности в том месяце, в котором они предоставлены. Прочие скидки целенаправленного характера несущественны.

Любые вознаграждения, выплачиваемые прямым или косвенным клиентам Группы в форме денежных средств, например плата за листинг, относятся на расходы и отражаются в качестве уменьшения выручки от реализации.

СТОИМОСТЬ ПОГРУЗОЧНО-РАЗГРУЗОЧНЫХ РАБОТ

Стоимость погрузочно-разгрузочных работ Группы отражается в прилагаемом комбинированном и консолидированном отчете о прибылях и убытках в составе коммерческих расходов и издержек обращения.

РАСХОДЫ НА РЕКЛАМУ

Расходы на рекламу относятся на затраты по мере их возникновения. Расходы на рекламу, понесенные Группой за годы, закончившиеся 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, в сумме 4 801 тыс. долл. США, 3 045 тыс. долл. США и 291 тыс. долл. США, соответственно, отражаются в прилагаемом комбинированном и консолидированном отчете о прибылях и убытках в составе коммерческих расходов и издержек обращения.

РАСХОДЫ ПО ПРОЦЕНТАМ

В соответствии с законодательством Российской Федерации, предприятия, занимающиеся сельскохозяйственной деятельностью, получают субсидии для компенсации своих расходов по процентам. В результате применения этого положения средневзвешенная процентная ставка АПК «Михайловский» по рублевым займам составила 5.44%. Группа осуществляла учет получаемых субсидий в форме уменьшения суммы расходов по соответствующим займам на 3 729 тыс. долл. США, 1 179 тыс. долл. США и 489 тыс. долл. США в течение лет, закончившихся 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, соответственно.

Стандарт бухгалтерского учета №34 «Капитализация процентных расходов» устанавливает стандарты капитализации процентных расходов в составе приобретенных основных средств. Процентные расходы, капитализированные в течение 2005, 2004 и 2003 годов, составили 1 016 тыс. долл. США, 412 тыс. долл. США и 341 тыс. долл. США, соответственно.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Отложенные налоговые требования и обязательства признаются в отношении предполагаемых будущих налоговых последствий, существующих различий между учетной стоимостью активов и обязательств в финансовой отчетности, а также в отношении убытков предыдущих периодов, с использованием ставок налога, которые предположительно будут действовать на момент реализации таких требований и обязательств. Оценочные резервы по отложенным налоговым требованиям создаются, когда реализация таких требований признается маловероятной.

Отложенные налоговые обязательства, связанные с временными разницеми, возникшими в результате изменения функциональной валюты 1 января 2003 года, отражены в виде корректировки расходов, относимых на уменьшение собственного капитала.

ПРИБЫЛЬ НА ОДНУ АКЦИЮ

Прибыль на одну акцию за 2005, 2004 и 2003 годы определялась исходя их количества акций Группы по состоянию на 22 сентября 2005 года, выпущенных в пользу участников Контролирующей группы, как если бы это количество акций находилось в обращении в течение всех рассматриваемых периодов. Группа не имеет иных ценных бумаг, которые имели бы разводняющий эффект.

СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Балансовая стоимость денежных средств и их эквивалентов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности, а также краткосрочных векселей и кредитов к погашению, отраженная в комбинированном и консолидированном бухгалтерском балансе, приблизительно равна их справедливой стоимости, поскольку такие финансовые инструменты являются краткосрочными. Руководство считает, что балансовая стоимость долгосрочных кредитов Группы, выданных третьими сторонами, за исключением долгосрочных векселей к оплате и заемных средств, полученных от Департамента науки и промышленной политики Правительства Москвы и Министерства финансов, приблизительно равна их справедливой стоимости.

Справедливая стоимость долгосрочных векселей к оплате и долгосрочных кредитов, полученных по ставкам ниже рыночных, оценивалась по методу дисконтированного потока денежных средств с использованием ставки дисконтирования, отражающей рыночные ставки привлечения средств. Рыночные ставки привлечения средств для Группы по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов были определены в размере 14%, 19% и 22%, соответственно, по кредитам, выраженным в рублях, и 11%, 11% и 12%, соответственно, по кредитам, выраженным в долларах США и евро.

По состоянию на 31 декабря 2005 года	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Долгосрочные векселя выданные	3 559	3 559
Долгосрочные кредиты, полученные от Министерства финансов (Минфина)	3 071	2 642
Долгосрочные кредиты, полученные от регионального офиса казначейства (Липецк)	5 906	3 564

По состоянию на 31 декабря 2004 года	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Долгосрочные векселя выданные	3 692	3 692
Долгосрочные кредиты, полученные от Департамента науки и промышленной политики и Правительства Москвы	1 076	1 043
Долгосрочные кредиты, полученные от Министерства финансов (Минфина)	3 696	2 841

По состоянию на 31 декабря 2003 года	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Долгосрочные векселя выданные	3 788	1 811
Долгосрочные кредиты, полученные от Департамента науки и промышленной политики и Правительства Москвы	1 351	1 322
Долгосрочные кредиты, полученные от Министерства финансов (Минфина)	3 824	2 455

Более подробная информация о долгосрочных векселях к оплате и кредитах содержится в Примечаниях 15 и 18, соответственно.

КОНЦЕНТРАЦИЯ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ

Финансовые инструменты, которые способны создавать концентрацию рисков для Группы, состоят, главным образом, из денежных средств и их эквивалентов и дебиторской задолженности. По состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов все денежные средства и их эквиваленты Группы хранятся в российских финансовых учреждениях.

По состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов кредитные риски Группы сконцентрированы в дебиторской задолженности от внешних заказчиков и зависимых предприятий. Риск, относящийся к внешним заказчикам, диверсифицирован в связи с большим размером клиентской базы. Максимальный размер убытка вследствие кредитного риска, основанного на справедливой стоимости финансовых инструментов, который Группа понесла бы в случае невыполнения зависимыми предприятиями условий договоров, составляет 6 575 тыс. долл. США, 1 573 тыс. долл. США и 544 тыс. долл. США, соответственно.

Доля миноритарных акционеров

Учет доли миноритарных акционеров ведется по первоначальной стоимости, которая равна доле миноритарного акционера в балансовой стоимости чистых активов дочернего предприятия на дату получения контроля над этим дочерним предприятием. В случае если контроль над дочерним предприятием был утрачен и снова восстановлен, доля миноритарного акционера учитывается по первоначальной стоимости, определенной на момент первой консолидации данной компании.

НОВЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ПО БУХГАЛТЕРСКОМУ УЧЕТУ

В январе 2003 года Комитет по стандартам финансовой отчетности выпустил Пояснение к Стандарту бухгалтерского учета № 46 «Консолидация экономических субъектов с переменной долей участия, Интерпретация бюллетеня № 51» (далее - «Пояснение»). Согласно данному Пояснению необходимо консолидировать экономические субъекты с переменной долей участия, в которых предприятие несет основную долю ожидаемых убытков субъекта и/или получает основную долю прибыли субъекта на основании права собственности, договорного или иного финансового участия в субъекте. До этого компании обычно консолидировались предприятием, которое осуществляло фактический контроль данного экономического субъекта на основании права собственности или контрольного пакета голосующих акций такого экономического субъекта. В декабре 2003 года Комитет по стандартам финансовой отчетности опубликовал пересмотренную версию Пояснения (Пересмотренное пояснение 46). Пересмотренное пояснение 46 документально оформляет предложенные изменения и прочие решения, ранее опубликованные в различных Мнениях персонала Комитета по стандартам финансовой отчетности, и заменяет первоначальное Пояснение. Пересмотренное пояснение включает следующие положения: 1) переносит срок вступления Пояснения в силу для определенных организаций с переменной долей участия, 2) расширяет список экономических субъектов, на которых не распространяется действие Пояснения, 3) уточняет влияние реструктуризации сомнительной задолженности на требования пересмотра того, а) является ли субъект предприятием с переменной долей участия, или б) кто является основным бенефициаром экономического субъекта с переменной долей участия, и 4) пересматривает первоначальное Пояснение, добавляя в него дополнительные определения того, что представляет собой переменная доля участия. Согласно новому определению Пересмотренное пояснение 46 должно изначально применяться при составлении финансовой отчетности непубличных компаний в отношении экономических субъектов с переменной долей участия, созданных после 31 декабря 2003 года, и в отношении всех прочих экономических субъектов с переменной долей участия, за первый отчетный период, заканчивающийся после 15 декабря 2004 года. Применение Группой Пересмотренного Пояснения 46 в 2004 году не имело существенного влияния на комбинированную и консолидированную финансовую отчетность Группы.

В марте 2004 года Специализированная рабочая группа по текущим вопросам выпустила окончательное заключение по Положению ЕИТФ № 03-6 «Ценные бумаги, дающие право на участие в распределении прибыли, и применение двухклассового метода в соответствии со Стандартом бухгалтерского учета № 128 «Прибыль на акцию». Заключение содержит положения по расчету прибыли на одну акцию для компаний, у которых имеется несколько классов обыкновенных акций или которые выпустили ценные бумаги, отличные от обыкновенных акций, но тем не менее участвующие в распределении дивидендов наряду с обыкновенными акциями (ценные бумаги, дающие право на участие в прибыли). Специализированная рабочая группа по текущим вопросам пришла к заключению, что компании, имеющие ценные бумаги, дающие право на участие в прибыли, должны применять двухклассовый метод расчета прибыли на одну акцию. Данный двухклассовый метод является методом распределения прибыли, согласно которому прибыль на одну акцию рассчитывается отдельно для каждого класса обыкновенных акций и ценных бумаг, дающих право на участие в прибыли, с учетом объявленных (или накопленных) дивидендов и прав участия в нераспределенной прибыли, как если бы вся такая прибыль была распределена в течение данного периода. Руководство установило, что настоящее заключение Специализированной рабочей группы по текущим вопросам не оказывает влияния на комбинированную и консолидированную финансовую отчетность Группы.

В декабре 2004 года Комитет по стандартам финансовой отчетности опубликовал Стандарт № 123 (пересмотрен в 2004 году) «Выплаты долевыми инструментами». Пересмотренный Стандарт 123 требует признания в финансовой отчетности сумм вознаграждений, выплачиваемых по операциям с долевыми инструментами. С учетом ряда исключений, сумма вознаграждения определяется на основе справедливой стоимости фондовых инструментов или финансовых обязательств и дате их предоставления. Кроме того, стоимость финансовых обязательств переоценивается в каждом отчетном периоде. Сумма вознаграждения отражается за период, в котором сотрудник предоставляет услуги за вознаграждение. Настоящий стандарт действует в отношении отчетных периодов, начинающихся после 15 декабря 2005 года. Руководство считает, что применение этого стандарта не будет иметь существенного влияния на комбинированную и консолидированную финансовую отчетность Группы.

В декабре 2004 года Комитет по стандартам финансовой отчетности опубликовал Стандарт бухгалтерского учета № 151 «Стоимость товарно-материальных ценностей». Стандарт 151 требует, чтобы учет существенных превышений норм издержек, связанный с простоями оборудования, стоимости погрузочно-разгрузочных работ и потерь материалов в результате порчи осуществлялся в составе расходов текущего периода. Кроме того, согласно данному стандарту отнесение постоянных общепроизводственных расходов на себестоимость должно производиться исходя из обычной производительности оборудования. Настоящий стандарт действует в отношении отчетных периодов, начинающихся после 15 июня 2005 года. Руководство считает, что применение Стандарта 151 не будет иметь существенного влияния на комбинированную и консолидированную финансовую отчетность Группы.

В декабре 2004 года Комитет по стандартам финансовой отчетности выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 153 «Обмен неденежных активов». Стандарт 153 отменяет действовавшее ранее положение о неприменении оценки по справедливой стоимости в отношении неденежного обмена аналогичных производственных активов, предусмотренное Заключением 29, заменяя его положением об общем неприменении такой оценки в отношении сделок обмена, не являющихся коммерческими по своей природе. Согласно стандарту, считается, что неденежный обмен преследует коммерческие цели, если в будущем его результат окажет значительное влияние на потоки денежных средств организации. Настоящий стандарт действует в отношении учета неденежных обменов в отчетных периодах, начинающихся после 15 июня 2005 года. Руководство считает, что применение Стандарта 153 не будет иметь существенного влияния на комбинированную и консолидированную финансовую отчетность Группы.

В июне 2005 года Специализированная рабочая группа по текущим вопросам выпустила окончательное заключение по Положению ЕИТФ 05-6 «Определение срока амортизации в отношении капитальных вложений в арендованные основные средства». При объединении компаний приобретающее предприятие зачастую принимает на себя обязательства приобретаемых

предприятий по существующим договорам аренды, а также приобретает соответствующие капитальные вложения в арендованные основные средства. Вопрос заключается в том, следует ли приобретающему предприятию при объединении компаний в результате покупки в момент оформления такого объединения пересматривать срок аренды и срок амортизации приобретаемых капитальных вложений в арендованные основные средства. Требования Положения ЕИТФ 05-6 применяются в отношении капитальных вложений в арендованные основные средства, приобретенных в течение отчетных периодов, начинающихся после 29 июня 2005 года. Руководство считает, что переход к применению Положения 05-6 не оказал существенного влияния на финансовое положение и результаты операций Группы.

В марте 2005 года Комитет по стандартам финансовой отчетности выпустил Интерпретацию № 47 «Учет условных обязательств по выводу активов из эксплуатации – интерпретация Стандарта бухгалтерского учета № 143». В Интерпретации разъясняется, что термин «условное обязательство по выводу активов из эксплуатации», используемый в Стандарте FASB 143 «Учет обязательств по выводу активов из эксплуатации», означает юридическое обязательство по проведению мероприятий по выводу активов из эксплуатации, сроки и/или способ исполнения которого зависят от будущего события, наступление которого может находиться как под контролем, так и вне контроля организации. Обязательство по проведению мероприятий по выводу активов из эксплуатации является безусловным, даже если существует неопределенность в отношении сроков и/или способа его исполнения. Неопределенность в отношении сроков и/или способа исполнения условного обязательства по выводу активов из эксплуатации должна быть учтена при определении размера обязательства, если имеется информация, достаточная для разумной оценки справедливой стоимости обязательства. Интерпретация 47 подлежит применению Группой, начиная с 1 января 2006 года. Группа в настоящее время проводит оценку влияния принятия Интерпретации 47 на ее консолидированное финансовое положение и результаты деятельности.

В мае 2005 года Комитет по стандартам финансовой отчетности выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 154 «Изменения в бухгалтерском учете и исправление ошибок», заменяющий Мнение АРВ № 20 и Стандарт бухгалтерского учета № 3 «Отражение изменений в бухгалтерском учете в промежуточной финансовой отчетности». Стандарт 154 изменяет требования к учету и представлению в отчетности изменений в принципах бухгалтерского учета. Стандарт 154 применяется в отношении всех добровольных изменений, а также изменений, вносимых в связи с применением какого-либо нормативного акта по бухгалтерскому учету, не предусматривающего специальных переходных положений. Стандарт 154 требует ретроспективного применения изменений в принципе бухгалтерского учета в финансовой отчетности за предыдущие периоды. В случае если эффект изменения принципа учета в конкретном периоде или кумулятивный эффект изменения принципа учета определить невозможно, стандарт требует применения нового принципа бухгалтерского учета начиная с самого раннего периода, для которого ретроспективное применение изменений представляется возможным. В случае невозможности определить эффект изменений для всех предыдущих периодов новый принцип бухгалтерского учета применяется в отношении будущих периодов с самой ранней из возможных дат. Данный стандарт вступает в силу в отношении изменений в бухгалтерском учете и исправления ошибок, внесенных в течение отчетных периодов, начавшихся после 15 декабря 2005 года.

В сентябре 2005 года Специализированная рабочая группа по текущим вопросам выпустила окончательное заключение по Положению ЕИТФ 04-13 «Учет покупок и продаж запасов в рамках операций с одним и тем же контрагентом». Специализированная рабочая группа по текущим вопросам пришла к заключению, что компании, участвующие в операциях приобретения и продажи товарно-материальных запасов с одной и той же стороной, являющиеся взаимозависимыми, должны комбинировать эти операции и рассматривать их как неденежный обмен товарно-материальных запасов. Заключение Специализированной рабочей группы по текущим вопросам также включает показатели деятельности, которые необходимо принимать во внимание при определении того, являются ли такие операции взаимозависимыми. Неденежный обмен товаров на сырье или на объекты незавершенного производства в одной и той же сфере деятельности должен учитываться по справедливой стоимости. Все прочие операции обмена товарно-материальных запасов на другие товарно-материальные запасы в одной и той же сфере деятельности не являются операцией

получения прибыли и должны отражаться по балансовой стоимости. Данное положение действует в отношении вновь заключенных соглашений по покупке или продаже товарно-материальных запасов, или в отношении измененных или возобновленных вариантов таких соглашений, которые подписаны в течение промежуточных или годовых отчетных периодов, начинающихся после 15 марта 2006 года. Руководство считает, что применение Положения 04-13 не будет иметь существенного влияния на комбинированную и консолидированную финансовую отчетность Группы.

ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ

Деятельность Группы подразделяется на три сегмента по типам производимой продукции: мясопереработка, производство птицы и свинины. Производственные предприятия Группы в основном расположены на территории Российской Федерации. Сегменты производства птицы и свинины объединены в единую организационно-правовую структуру и имеют общего руководителя. В целях выделения операционных сегментов Группа обозначила руководителя каждого сегмента как лицо, ответственное за распределение ресурсов и оценку результатов деятельности каждого компонента бизнес-процесса. Отдельная информация по каждому сегменту представляется соответствующему руководителю и является существенной для управления деятельностью предприятий.

Информация по операционным сегментам за 2005 год по состоянию на 31 декабря 2005 года представлена следующим образом:

	Мясо- переработ ка	Птица	Свинина	Используй а-ние активов Группы	Межсег- ментный показатель	Комбини р-ванный показатель
Всего выручка от реализации	419 085	126 818	25 148	-	-	571 051
Реализация товаров и услуг между сегментами	(6 518)	(12 889)	(5 463)	-	-	(24 870)
Продажи внешним покупателям	412 567	113 929	19 685	-	-	546 181
Себестоимость реализованной продукции	(338 576)	(66 115)	(16 302)	-	-	(420 993)
Валовая прибыль	73 991	47 814	3 383	-	-	125 188
Операционные расходы	(52 939)	(25 229)	(3 609)	(92)	52	(81 817)
Доходы от основной деятельности	21 052	22 585	(226)	(92)	52	43 371
Чистые финансовые доходы и расходы за вычетом процентных расходов	(1 257)	(20)	(18)	-	-	(1 295)
Расходы по процентам	(8 437)	(6 757)	(417)	-	-	(15 611)
Прибыль (убыток) по сегменту	<u>11 358</u>	<u>15 808</u>	<u>(661)</u>	<u>(92)</u>	<u>52</u>	<u>26 465</u>
Расходы на технику и оборудование	<u>(8 530)</u>	<u>(37 205)</u>	<u>(40 157)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(85 892)</u>
Активы по сегментам	<u>240 727</u>	<u>126 569</u>	<u>61 832</u>	<u>198</u>	<u>(5 513)</u>	<u>423 813</u>
Дополнительная информация						
Амортизационные расходы	13 373	4 944	2 153			20 470
Налог на прибыль	<u>7 251</u>	<u>429</u>	<u>221</u>			<u>7 901</u>
Сверка прибыли по сегменту и консолидированной и комбинированной прибыли от продолжающейся деятельности до чрезвычайных доходов						
Итого прибыль по сегменту	26 465					
Доля миноритарных акционеров	(1 485)					
Уплаченный налог на прибыль	<u>(7 901)</u>					
Консолидированная и комбинированная прибыль от продолжающейся деятельности до чрезвычайных доходов	<u>17 079</u>					
Сверка комбинированных активов по сегменту и общей суммы активов согласно данным баланса						

	Мясо- переработ ка	Птица	Свинина	Используй а-ние активов Группы	Межсег- ментный показатель	Комбини р-ванный показатель
Комбинированные активы по сегменту	423 813					
Активы по прекращаемой деятельности	-					
Итого активов согласно данным баланса	<u>423 813</u>					

Информация по операционным сегментам за 2004 год по состоянию на 31 декабря 2004 года представлена следующим образом:

	Мясо- переработ ка	Птица	Свинина	Используй а-ние активов Группы	Межсег- ментный показатель	Комбини р-ванный показатель
Всего выручка от реализации	352 155	101 822	18 868	-	-	472 845
Реализация товаров и услуг между сегментами	(1 717)	(3 197)	(4 171)	-	-	(9 085)
Продажи внешним покупателям	350 438	98 625	14 697	-	-	463 760
Себестоимость реализованной продукции	(293 606)	(68 841)	(13 477)	-	-	(375 924)
Валовая прибыль	56 832	29 784	1 220	-	-	87 836
Операционные расходы	(53 903)	(19 855)	(1 690)	(78)	-	(75 526)
Доходы от основной деятельности	2 929	9 929	(470)	(78)	-	12 310
Чистые финансовые доходы и расходы за вычетом процентных расходов	3 235	2 056	345	35	-	5 671
Расходы по процентам	(10 488)	(4 755)	(643)	-	-	(15 886)
Прибыль (убыток) по сегменту	<u>(4 324)</u>	<u>7 230</u>	<u>(768)</u>	<u>(43)</u>	<u>-</u>	<u>2 095</u>
Расходы на технику и оборудование	<u>(10 118)</u>	<u>(15 547)</u>	<u>(2 218)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(27 883)</u>
Активы по сегментам	<u>221 255</u>	<u>101 878</u>	<u>30 687</u>	<u>136</u>	<u>(5 554)</u>	<u>348 402</u>
Дополнительная информация						
Амортизационные расходы	15 342	3 803	1 525			20 670
Расходы (доходы) по налогу на прибыль	<u>5 447</u>	<u>(569)</u>	<u>(88)</u>			<u>4 790</u>
Сверка прибыли по сегменту и консолидированной и комбинированной прибыли от продолжающейся деятельности до чрезвычайных доходов						
Всего прибыль по сегменту	2 095					

Уплаченный налог на прибыль	(4 790)
Доля миноритарных акционеров	<u>3 568</u>
Консолидированная и комбинированная прибыль от продолжающейся деятельности до чрезвычайных доходов	<u>873</u>
Сверка комбинированных активов по сегменту и общей суммы активов согласно данным баланса	
Комбинированные активы по сегменту	348 402
Активы по прекращаемой деятельности	<u>945</u>
Итого активы согласно данным баланса	<u>349 347</u>

Информация по операционным сегментам за 2003 год по состоянию на 31 декабря 2003 года представлена следующим образом:

	Мясо- переработ ка	Птица	Свинина	Используй а-ние активов Группы	Межсег- ментный показатель	Комбини рованный показатель
Всего выручка от реализации	261 324	71 857	9 996	-	-	343 177
Реализация товаров и услуг между сегментами	(1 287)	(1 790)	(2 637)	-	-	(5 714)
Продажи внешним покупателям	260 037	70 067	7 359	-	-	337 463
Себестоимость реализованной продукции	(211 730)	(54 633)	(8 505)	-	-	(274 868)
Валовая прибыль	48 307	15 434	(1 146)	-	-	62 595
Операционные расходы	(38 893)	(12 953)	(1 446)	(22)	-	(53 314)
Доходы от основной деятельности	9 414	2 481	(2 592)	(22)	-	9 281
Чистые финансовые доходы и расходы за вычетом процентных расходов	1 168	350	(23)	42	-	1 537
Расходы по процентам	(8 227)	(4 648)	(506)	-	-	(13 381)
Прибыль от инвестиций в зависимые предприятия	1 439	-	-	-	-	1 439
Прибыль (убыток) по сегменту	3 794	(1 817)	(3 121)	20	-	(1 124)
Расходы на технику и оборудование	(5 179)	(7 308)	(785)	-	-	(13 272)
Активы сегментов	204 599	63 346	16 102	133	(2 431)	281 749
Дополнительная информация						
Амортизационные расходы	9 941	1 941	1 056			12 938
Налог на прибыль	4 818	1 304	146			6 268
Сверка прибыли по сегменту и консолидированной и комбинированной прибыли от продолжающейся деятельности до чрезвычайных доходов						
Всего убыток по сегменту	(1 124)					
Доля миноритарных акционеров	4 550					
Уплаченный налог на прибыль	(6 268)					
Консолидированная и комбинированная прибыль от продолжающейся деятельности до чрезвычайных доходов	(2 842)					

Сверка комбинированных активов по сегменту и общей суммы активов согласно данным баланса	
Комбинированные активы по сегменту	281 749
Активы по прекращаемой деятельности	<u>1 029</u>
Итого активы согласно данным баланса	<u>282 778</u>

Принципы учетной политики по сегментам соответствуют основным принципам учетной политики, описанным в настоящей финансовой отчетности. Руководство Группы оценивает результаты деятельности на основе прибыли или убытка от основной деятельности до налогообложения. Группа старается учитывать реализацию товаров и передачу активов между сегментами как если бы реализация и передача производилась третьим сторонам, то есть по текущим рыночным ценам.

Предприятия операционного сегмента мясопереработки занимаются производством широкого спектра мясных продуктов, в том числе колбас, ветчины и сырого мяса.

Стратегические сегменты производства свинины и птицы производят и реализуют отдельные продукты, например полуфабрикаты из домашней птицы, сырое мясо, яйца и прочие продукты из мяса птицы в сегменте производства птицы, а также сырую свинину в сегменте производства свинины.

Все три операционных сегмента участвуют в иных видах деятельности, в том числе производстве молочных продуктов, растениеводстве и связанных услугах, которые не являются основной деятельностью и не существенны для общих показателей финансовой отчетности Группы.

4. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов представлены следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Банковские счета в рублях	4 946	1 998	2 160
Рублевые средства в кассе	<u>254</u>	<u>405</u>	<u>150</u>
	<u>5 200</u>	<u>2 403</u>	<u>2 310</u>

5. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, НЕТТО

Дебиторская задолженность по основной деятельности по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов представлена следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Дебиторская задолженность по основной деятельности	33 819	38 374	20 186
Резерв по сомнительным долгам	<u>(3 212)</u>	<u>(4 923)</u>	<u>(3 018)</u>
	<u>30 607</u>	<u>33 451</u>	<u>17 168</u>

6. АВАНСЫ ВЫДАННЫЕ, НЕТТО

Авансы выданные по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 года представлены следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Авансы, выданные третьим сторонам - поставщикам	7 734	8 125	4 317
Авансы клиентам – связанным сторонам	1 655	713	-
Резерв по сомнительным долгам	<u>(769)</u>	<u>(1 405)</u>	<u>(1 130)</u>
	<u>8 620</u>	<u>7 433</u>	<u>3 187</u>

7. ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ

Товарно-материальные запасы по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов представлены следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Сырье и материалы	29 970	28 087	23 254
Готовая продукция	7 300	6 413	5 181
Незавершенное производство	5 742	6 954	5 160
Товары для перепродажи	<u>201</u>	<u>1 017</u>	<u>461</u>
	<u>43 213</u>	<u>42 471</u>	<u>34 056</u>

Готовая продукция, предназначенная для использования другими компаниями Группы, классифицируется как сырье и материалы. Товарно-материальные запасы, предоставленные в качестве залога по кредитным соглашениям, составили (Примечания 16 и 18) 8 882 тыс. долл. США, 7 127 тыс. долл. США и 2 122 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, соответственно. В 2005 году сумма залога была представлена сырьем и материалами на сумму 5 709 тыс. долл. США, готовой продукцией на 1 759 тыс. долл. США и прочими товарно-материальными запасами на сумму 1 414 тыс. долл. США.

8. ЖИВОТНЫЕ НА ВЫРАЩИВАНИИ И ОТКОРМЕ

Животные на выращивании и откорме по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов были представлены следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Поросята	7 949	7 691	3 152
Цыплята	4 582	3 316	3 887
Крупный рогатый скот	1 150	5 170	2 066
	<u>13 681</u>	<u>16 177</u>	<u>9 105</u>

В 2003 году произошло списание стоимости поголовья свиней ЗАО «Кузнецовский Комбинат» на 1 219 тыс. долл. США. Данное списание в основном производилось вследствие принятия решения об улучшении генетического фонда поголовья. Списанные животные были забиты в 2004 году.

Стоимость животных, переданных в залог по кредитным соглашениям (Примечания 16 и 18), составляла 8 674 тыс. долл. США, 7 186 тыс. долл. США и 6 786 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 года, соответственно.

9. ПРОЧИЕ ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ, НЕТТО

Прочие оборотные активы по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов включали:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
НДС и прочие налоги к возмещению	21 743	15 438	10 898
Прочая дебиторская задолженность за вычетом резерва в размере 522 тыс. долл. США, 437 тыс. долл. США и 233 тыс. долл. США за годы, закончившиеся 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, соответственно	4 885	3 634	2 216
Расходы будущих периодов	2 576	3 109	1 181
Запасные части	2 264	2 311	1 607
Векселя полученные	165	1 450	-
	<u>31 633</u>	<u>25 942</u>	<u>15 902</u>

10. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА, НЕТТО

Балансовая стоимость основных средств по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов была представлена следующим образом:

	2005 год	2004 год	2003 год
Здания и инфраструктура	105 265	100 114	89 301
Машины и оборудование	62 827	70 006	71 447
Транспортные средства	6 885	3 156	3 084
Свиньи	2 462	1 105	-
Крупный рогатый скот	592	2 478	1 857
Прочее	1 751	850	1 100
Авансы по приобретению основных средств	8 045	4 630	849
Незавершенное строительство и оборудование к установке	63 781	20 157	15 792
	251 608	202 496	183 430

Накопленная амортизация по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов составляла 68 818 тыс. долл. США, 61 216 тыс. долл. США и 39 699 тыс. долл. США, соответственно.

Стоимость машин и оборудования по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов составляла 4 814 тыс. долл. США, 3 783 тыс. долл. США и 1 118 тыс. долл. США, соответственно. Накопленная амортизация по оборудованию, полученному в аренду, составила 814 тыс. долл. США, 441 тыс. долл. США и 92 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, соответственно. Примечания 16 и 18 содержат описание основных средств, переданных в обеспечение полученных кредитов.

11. ГУДВИЛЛ

Изменение стоимости гудвилла за годы, закончившиеся 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, представлено следующим образом:

Остаток на 31 декабря 2002 года	7 901
Прибыль по курсовым разницам	625
Остаток на 31 декабря 2003 года	8 526
Прибыль по курсовым разницам	524
Остаток на 31 декабря 2004 года	9 050
Прибыль по курсовым разницам	(325)
Остаток на 31 декабря 2005 года	8 725

Гудвилл возник после приобретения Группой контрольного пакета акций ОАО «Бирюлевский мясоперерабатывающий комбинат» и относится к мясоперерабатывающему сегменту Группы. Проведя сравнение расчетной справедливой стоимости чистых активов комбината с их балансовой стоимостью по состоянию на 31 декабря 2005 года, руководство не считает, что стоимость гудвилла снизилась.

12. ПРОЧИЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ, нетто

Руководство пригласило независимого эксперта-оценщика, чья работа была использована при расчете справедливой стоимости торговых марок мясоперерабатывающего сегмента Группы для целей применения учета по методу приобретения. Руководство пришло к выводу о том, что данные торговые марки обладают неопределенным сроком полезного использования и, следовательно, не подлежат амортизации. Амортизация программного обеспечения начисляется в течение срока его полезного использования, составляющего 2 года.

Стоимость прочих нематериальных активов по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов представлена следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Торговая марка «Черкизовский»	13 117	632	596
Программное обеспечение	447	597	48
Торговая марка «Бирюлевский»	405	68	64
	<u>13 969</u>	<u>1 297</u>	<u>708</u>

13. ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ В ЗАВИСИМЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

Финансовые вложения по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов включали вложения в долевые ценные бумаги и займы.

30 июня 2003 года Группа дополнительно приобрела 8% акций ОАО ЧМПЗ, став контролирующим акционером данной компании. Указанный пакет акций был оплачен денежными средствами в размере 3 746 тыс. долл. США.

Распределение цены приобретения между приобретенными активами и принятыми обязательствами ОАО ЧМПЗ представлено следующим образом:

Оборотные активы	2 160
Основные средства	4 133
Нематериальные активы	1 502
Прочие активы	478
Всего приобретенные активы	<u>8 273</u>
Текущие обязательства:	(3 823)
Долгосрочная задолженность	(704)
Всего приобретенные обязательства	<u>(4 527)</u>
Цена приобретения	<u><u>3 746</u></u>

Превышение справедливой стоимости приобретенных активов над стоимостью приобретения было отражено в виде пропорционального снижения стоимости нематериальных активов и основных средств.

Следующие неаудированные финансовые данные (проформа) представляют собой комбинированные и консолидированные финансовые результаты с учетом приобретения ОАО ЧМПЗ, как если бы оно произошло в начале соответствующего периода:

НЕАУДИРОВАННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ (ПРОФОРМА)	За год, закончив- шийся 31 декабря 2003 года
Выручка от реализации	411 559
Себестоимость реализованной продукции	<u>(333 640)</u>
<i>Валовая прибыль</i>	77 919
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	(60 530)
Убыток от выбытия основных средств	<u>(1 103)</u>
<i>Прибыль от основной деятельности</i>	16 286
Прочие доходы и расходы, нетто	<u>(12 361)</u>
<i>Прибыль до налога на прибыль и вычета доли миноритарных акционеров</i>	3 925
Налог на прибыль	<u>(9 677)</u>
<i>Убыток до вычета доли миноритарных акционеров</i>	(5 752)
Доля миноритарных акционеров в чистых убытках	<u>3 254</u>
<i>Убытки по продолжающейся деятельности</i>	(2 498)
Убытки по прекращаемой деятельности, за вычетом расходов по налогу на прибыль в размере 68 тыс. долл. США	<u>(38)</u>
<i>Чистый убыток</i>	<u><u>(2 536)</u></u>

Данные неаудированные результаты подготовлены исключительно для целей сравнения и включают определенные корректировки, такие, как уменьшение амортизационных отчислений в связи с отнесением отрицательной разницы между стоимостью приобретения и справедливой стоимостью приобретенных активов на стоимость амортизируемых материальных активов. Вышеотмеченные результаты могут не отражать операционные результаты, которые бы имели место, если бы приобретение состоялось на начало соответствующего периода.

14. ПРЕКРАЩАЕМАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Прекращаемая деятельность представлена выбытием ОАО «Растовцы» в октябре 2005 года в рамках выделения из состава Группы непрофильных предприятий. Датой приобретения указанной компании является 1 июня 1996 года. На указанную дату Группа приобрела 74% акций ОАО «Растовцы» за 6 тыс. долл. США. ОАО «Растовцы» занимается выращиванием различных сельскохозяйственных культур и не участвует в производственном процессе Группы. В 2005, 2004 и 2003 годах ОАО «Растовцы» проводило несущественные операции с другими предприятиями Группы.

На дату выбытия стоимость чистых обязательств по прекращаемой деятельности составляла 149 тыс. долл. США.

Выручка и убытки по прекращаемой деятельности представлены следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Выручка от реализации	139	180	196
Убыток до налогообложения и учета доли миноритарных акционеров	(95)	(307)	(194)
Расходы по налогу на прибыль	(40)	(30)	68
Доля миноритарных акционеров в чистых убытках	53	121	88
Убыток по прекращаемой деятельности	<u>(82)</u>	<u>(216)</u>	<u>(38)</u>

15. ВЕКСЕЛЯ К ОПЛАТЕ

Векселя к оплате по состоянию на 31 декабря 2005 года представлены следующим образом:

Эмитент	<u>2005 год</u>		<u>Средне- взвешенная процентная ставка</u>
	<u>Кратко- срочные векселя</u>	<u>Долгосрочные векселя</u>	
Векселя, деноминированные в рублях ООО «Черкизово-Кашира»	-	3 559	12%
	<u>-</u>	<u>3 559</u>	

Векселя к оплате по состоянию на 31 декабря 2004 года представлены следующим образом:

Эмитент	2004 год		Средне- взвешенная процентная ставка
	Кратко- срочные векселя	Долгосрочные векселя	
Векселя, деноминированные в рублях			
ООО «Ардымский комбикормовый завод»	110	-	0%
ООО «Черкизово-Кашира»	-	3 692	12%
	110	3 692	

Векселя к оплате по состоянию на 31 декабря 2003 года представлены следующим образом:

Эмитент	2003 год		Средне- взвешенная процентная ставка
	Кратко- срочные векселя	Долгосрочные векселя	
Векселя, деноминированные в рублях			
ООО «Ардымский комбикормовый завод»	104	-	0%
ООО «Черкизово-Кашира»	-	3 788	12%
Векселя, деноминированные в долларах США			
ОАО ЧМПЗ	-	1 087	0%
ОАО БИКОМ	1 860	-	0%
ОАО БИКОМ	554	-	9%
	2 518	4 875	

Беспроцентные векселя были выпущены ОАО БМПК и ООО «Черкизово-Кашира» в 1999 году.

В апреле 2003 года векселя ООО «Черкизово-Кашира», деноминированные в долларах США, на сумму 1 829 тыс. долл. США и векселя, деноминированные в рублях, на сумму 1 394 тыс. долл. США были обменены на векселя, деноминированные в рублях, на общую сумму 3 788 тыс. долл. США с процентной ставкой 12% и со сроком погашения в 2010 и 2011 годах.

По состоянию на 31 декабря 2005 года сроки погашения долгосрочных векселей представлены следующим образом:

2010 год	1 737
2011 год	1 822
	3 559

16. КРАТКОСРОЧНЫЕ КРЕДИТЫ

Краткосрочные кредиты по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов представлены следующим образом:

	2005 год		2004 год		2003 год	
	Основная сумма долга	Средне- взвешенн ая процентн ая ставка	Основная сумма долга	Средне- взвешенн ая процентн ая ставка	Основная сумма долга	Средне- взвешенн ая процентн ая ставка
Кредиты, деноминированные						
в долларах США:						
АКБ «Возрождение»	-	0.00%	6 300	14.00%	5 354	14.00%
Банк «Первое Общество Взаимного Кредита»	-	0.00%	-	0.00%	4 300	14.00%
Tamarisk	-	0.00%	-	0.00%	2 000	14.00%
Sautfols	-	0.00%	-	0.00%	3 000	9.00%
Breserton	-	0.00%	-	0.00%	800	14.00%
Всего кредиты, деноминированные в долларах США	-		6 300		15 454	
Кредиты, деноминированные в рублях:						
Сбербанк России	29 606	13.16%	25 784	15.31%	20 148	16.73%
Департамент продовольственных ресурсов Правительства Москвы	19 317	3.91%	17 413	4.20%	10 661	5.34%
Газпромбанк	12 160	12.01%	505	13.00%	-	0.00%
Прочие кредиты и займы	3 504	13.26%	2 076	8.97%	1 950	17.95%
ОАО «Банк ЗЕНИТ»	3 127	12.50%	2 162	15.00%	-	0.00%
Внешторгбанк	2 971	13.78%	1 391	15.23%	-	0.00%
Займы зависимых предприятий	428	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ОАО «Ростпромстройбанк»	347	16.00%	661	16.00%	-	0.00%
АКБ «Возрождение»	347	14.00%	-	0.00%	-	0.00%
Физические лица (участники Контролирующей группы)	66	0.00%	338	0.00%	802	0.00%
ВБРР	-	0.00%	1 622	15.00%	1 585	24.00%
Банк Москвы	-	0.00%	360	19.40%	-	0.00%
ОАО КБ «Центр-инвест»	-	0.00%	108	14.00%	-	0.00%
Банк «Петрокоммерц»	-	0.00%	-	0.00%	6 790	21.00%
ОАО «Промстройбанк»	-	0.00%	-	0.00%	900	15.00%
Всего кредиты, деноминированные в рублях	71 873		52 420		42 836	
	71 873		58 720		58 290	

2005 год**Сбербанк России**

Заемные средства включают в себя семь кредитов, тридцать кредитных линий, ограниченных суммой 22 681 тыс. долл. США, и четыре соглашения о предоставлении овердрафта со средневзвешенной процентной ставкой 13.16% годовых (10.00% - 15.00%). В качестве обеспечения по соответствующим кредитным соглашениям был использован залог основных средств на сумму 1 806 тыс. долл. США, а также товарно-материальных запасов и животных на выращивании и откорме стоимостью 8 043 тыс. долл. США. Поручителями по двум из указанных кредитов выступили ОАО «Васильевская птицефабрика» и один из участников Контролирующей группы.

Департамент продовольственных ресурсов Правительства Москвы

Выдано три кредита со средневзвешенной процентной ставкой 3.91% годовых (3.00% - 4.33%). В качестве обеспечения по данным кредитам был использован залог 44% акций ОАО БИККОМ (в количестве 90 516 штук) и 51% уставного капитала ООО «Черкизово-Кашира». Поручителем по одному из кредитов выступает ООО ТПК «Черкизово».

Газпромбанк

Заемные средства включают в себя три кредита и одну кредитную линию, ограниченную общей суммой 10 420 тыс. долл. США, со средневзвешенной процентной ставкой 12.01% годовых (10.00% - 13.00%). В качестве обеспечения по соответствующим кредитным соглашениям был использован залог основных средств на сумму 391 тыс. долл. США, а также товарно-материальных запасов стоимостью 2 221 тыс. долл. США.

ОАО «Банк Зенит»

Данный кредит является необеспеченным и выдан под 12.50% годовых.

Внешторгбанк

Заемные средства включают в себя четыре кредита и одно соглашение о предоставлении овердрафта со средневзвешенной процентной ставкой 13.78% годовых (13.00% - 15.00%). В качестве обеспечения по соответствующим кредитным соглашениям был использован залог основных средств на сумму 1 271 тыс. долл. США, а также товарно-материальных запасов и животных на выращивании и откорме стоимостью 2 214 тыс. долл. США. Поручителем по двум из указанных кредитов выступает ОАО «Васильевская птицефабрика».

2004 год**АКБ «Возрождение»**

Кредиты, полученные в рамках двух кредитных соглашений с общим лимитом 10 300 тыс. долл. США, были погашены в январе-феврале 2005 года.

Сбербанк России

Заемные средства включают в себя одиннадцать кредитных соглашений и три соглашения о предоставлении овердрафта со средневзвешенной процентной ставкой 15.30% годовых (10% - 23%).

Департамент продовольственных ресурсов Правительства Москвы

Данный кредит выдан под 4.20% годовых.

Прочие кредиты

Прочие кредиты и займы включают соглашения с банками и различными правительственными организациями. Процентная ставка составляет от 4% (кредиты правительственных организаций) до 20% (банковские кредиты).

Внешторгбанк

Заемные средства включают в себя четыре кредита и два соглашения о предоставлении овердрафта с процентной ставкой 15% годовых.

2003 ГОД

АКБ «Возрождение»

Два кредита, деноминированные в долларах США, были погашены в 2004 году.

Банк «Первое Общество Взаимного Кредита»

Кредит в размере 4 300 тыс. долл. США был погашен в феврале 2004 года.

Tamarisk

Кредит в размере 2 000 тыс. долл. США был погашен в 2004 году.

Soutfols

Кредит в размере 3 000 тыс. долл. США был погашен в 2004 году.

Сбербанк России

Заемные средства включали тридцать шесть кредитов, два соглашения о предоставлении овердрафта и одну кредитную линию. Данные кредиты были полностью погашены в 2004 году.

Департамент продовольственных ресурсов Правительства Москвы

Кредиты полностью погашены в 2004 году.

Банк «Петрокоммерц»

Два кредита и кредитная линия с общим лимитом 50 млн. руб. были погашены в 2004 году.

17. ФИНАНСОВАЯ АРЕНДА

По состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов Группа получила основные средства по договорам аренды, классифицируемой в качестве финансовой аренды. Для капитализации арендованных активов использовалась наименьшая из ставки процента на заемный капитал и ставки процента, заложенной в аренду. Данные ставки варьируются в пределах от 14% до 33% для арендных обязательств, выраженных в рублях, и от 8% до 20% для арендных обязательств, выраженных в долларах США и евро. Большинство соглашений предоставляют арендатору возможность купить арендованный актив по цене ниже справедливой рыночной стоимости на после окончания срока аренды.

Общая сумма минимальных арендных платежей по указанным соглашениям представлена следующим образом:

Срок платежа	2005 год		2004 год		2003 год	
	Общая сумма минимальных арендных платежей	Проценты	Общая сумма минимальных арендных платежей	Проценты	Общая сумма минимальных арендных платежей	Проценты
До 1 года	1 140	80	1 801	220	430	62
В течение второго года	230	13	681	48	524	65
В течение третьего года	27	-	91	5	-	-
	1 397	93	2 573	273	954	127

18. ДОЛГОСРОЧНЫЕ КРЕДИТЫ

Долгосрочные кредиты по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов представлены следующим образом:

	2005 год		2004 год		2003 год	
	Долгосрочная часть	Краткосрочная часть	Долгосрочная часть	Краткосрочная часть	Долгосрочная часть	Краткосрочная часть
Кредиты, деноминированные в долларах США						
ЕБРР	48 000	3 000	52 000	1 200	1 965	-
Райффайзен Банк	9 412	588	10 000	-	-	-
Прочие	322	-	-	-	-	-
Газпромбанк	-	-	-	-	9 050	-
АКБ «Возрождение»	-	-	-	-	5 716	-
ЗАО «Инеко»	-	-	1 337	2 057	2 300	200
Канадский имперский банк торговли	-	-	-	-	-	602
Синдицированный кредит:						
Банк «Первое Общество Взаимного Кредита», АКБ «Золото-Платина-Банк» и КБ «КонкагропромБанк»	-	-	-	-	-	340
Всего кредиты, деноминированные в долларах США	57 734	3 588	63 337	3 257	19 031	1 142

	2005 год		2004 год		2003 год	
	Долго-срочная часть	Кратко-срочная часть	Долго-срочная часть	Кратко-срочная часть	Долго-срочная часть	Кратко-срочная часть
Кредиты, деноминированные в евро:						
Минфин	2 085	986	4 488	-	4 854	-
Всего кредиты, деноминированные в евро	<u>2 085</u>	<u>986</u>	<u>4 488</u>	<u>-</u>	<u>4 854</u>	<u>-</u>
Кредиты, деноминированные в рублях:						
Газпромбанк	47 412	-	10 811	1 802	1 137	-
Сбербанк России	24 268	12 683	16 690	9 805	25 943	12 930
Прочие	6 236	460	425	24	86	-
Физические лица (участники Контролирующей группы)	1 663	752	2 862	121	2 795	124
ОАО «Ростпромстройбанк»	695	-	-	-	-	698
Займы зависимых предприятий	122	-	-	20	-	-
Департамент науки и промышленной политики Правительства Москвы	-	-	-	1 076	1 351	-
Комитет по финансам и налоговой политике администрации Московской области	-	-	80	468	273	244
ОАО «Банк ЗЕНИТ»	-	-	-	-	2 784	441
Всего кредиты, деноминированные в рублях	<u>80 396</u>	<u>13 895</u>	<u>30 868</u>	<u>13 316</u>	<u>34 369</u>	<u>14 437</u>
	<u>140 215</u>	<u>18 469</u>	<u>98 693</u>	<u>16 573</u>	<u>58 254</u>	<u>15 579</u>

2005 год**ЕБРР**

Данный кредит включает три транша:

- Транш 1-Б в размере 5 млн. долларов США с процентной ставкой LIBOR + 4.5%;
- Транш 1-А в размере 35.9 млн. долларов США с процентной ставкой LIBOR + 5.5%;
- Транш 2-Б в размере 10.1 млн. долларов США с процентной ставкой LIBOR + 5%.

В качестве обеспечения по данному кредитному соглашению был использован залог основных средств на сумму 70 211 тыс. долл. США.

В качестве обеспечения по данному кредитному соглашению также был использован залог акций и долей собственности в следующих компаниях Группы:

- ООО «АПК «Черкизовский» (до 1 сентября 2004 года – ЗАО «Эко-Торг») – 25%;
- ОАО «Черкизовский мясоперерабатывающий завод» (ОАО ЧМПЗ) – 25% плюс одна акция;
- ОАО «Бирюлевский мясоперерабатывающий комбинат» – 25% плюс одна акция;
- ОАО МК «Ульяновский» – 25%;
- ОАО Мясоптицекомбинат «Пензенский» – 25% плюс одна акция;
- ОАО «Белмясо» – 25% плюс одна акция;
- ООО «Черкизово-Кашира» – 25%.

Поручителями по данному кредитному соглашению выступают следующие компании Группы:

- ОАО «Черкизовский мясоперерабатывающий завод»;
- ОАО «Бирюлевский мясоперерабатывающий комбинат»;
- ЗАО МК «Бабаевский»;
- ОАО Мясоптицекомбинат «Пензенский»;
- ОАО МК «Ульяновский»;
- ОАО «Белмясо»;
- ООО Мясокомбинат «Сальский»;
- ООО «Черкизово-Кашира»;
- ОАО Торговая компания АПК «Черкизовский»;
- ООО «АПК «Черкизовский»;
- ООО «Черкизово-Урал».

Кроме того, данное кредитное соглашение ограничивает права Группы в отношении распределения дивидендов и выплат связанным сторонам. Согласно условиям соглашения, ряд ключевых компаний АПК «Черкизовский» не может производить выплату дивидендов и распределение акционерного капитала, а также выкупать или погашать свои акции и соответствующие опционы. Данное ограничение снимается после погашения 75% суммы кредита, при условии что заемщиками выполняются представленные ниже финансовые нормативы, а сумма платежа не превышает 50% от чистой прибыли мясоперерабатывающего сегмента Группы за предыдущий финансовый год согласно консолидированной финансовой отчетности по ГААП США.

В соответствии с условиями соглашения для мясоперерабатывающего сегмента Группы устанавливаются следующие финансовые нормативы, действующие с 2006 года:

- Финансовая задолженность к показателю EBITDA: до 1 апреля 2006 года - 2.75; со 2 апреля 2006 года по 1 октября 2006 года - 2.6; начиная со 2 октября 2006 года - 2.4;
- Финансовая задолженность к показателю капитализации: с 1 января 2006 года - 0.55;
- Коэффициент обслуживания долга: в 2006 году (по состоянию на 1 января 2007 года) - 1.4; начиная с 2007 года - 1.5;
- Коэффициент текущей ликвидности: до 1 октября 2006 года включительно - 0.9; на 1 января 2007 года - 1.0; в 2007 году - 1.3;

Соглашением также установлены ограничения на размер капитальных расходов мясоперерабатывающего сегмента Группы: 8 600 тыс. долл. США в 2006 году и 5 000 тыс. долл. США - в последующие годы.

Райффайзен Банк

По состоянию на 31 декабря 2005 года процентная ставка по кредиту составляла LIBOR + 4.5% годовых. Кредит подлежит погашению в 2006 - 2011 годах. В качестве обеспечения по данному кредитному соглашению был использован залог основных средств на сумму 16 986 тыс. долл. США.

По данному кредиту установлены финансовые нормативы, идентичные указанным выше.

Минфин

Кредит, выданный под 3% годовых, подлежит погашению равными долями в 2006, 2008 и 2011 годах. В качестве обеспечения по данному кредитному соглашению был использован залог основных средств на сумму 5 221 тыс. долл. США.

Газпромбанк

Средства предоставляются в рамках трех кредитных линий с общим лимитом 81 716 тыс. долл. США и средневзвешенной процентной ставкой 14.11% годовых (14% - 14.2%). Данные кредиты подлежат погашению в 2007 - 2009 годах. По состоянию на 31 декабря 2005 года сумма доступных для использования средств составляла 34 304 тыс. долл. США. В качестве обеспечения по данным кредитным соглашениям был использован залог основных средств на сумму 7 725 тыс. долл. США. Также в качестве обеспечения был использован залог 51% акций ООО «АПК «Михайловский» и 100% находящихся в обращении акций ОАО «Липецкмясопром». В качестве поручителя по указанным кредитным соглашениям выступает один из участников Контролирующей группы, а также ряд компаний Группы.

Сбербанк России

Средства предоставлены в рамках девяти кредитных линий с общим лимитом 50 990 тыс. долл. США и средневзвешенной процентной ставкой 14.05% годовых (12% - 22%). Данные кредиты подлежат погашению в 2006 - 2010 годах. По состоянию на 31 декабря 2005 года сумма доступных для использования средств составляла 3 120 тыс. долл. США. В качестве обеспечения по соответствующим кредитным соглашениям был использован залог основных средств на сумму 21 387 долл. США, а также товарно-материальных запасов на сумму 1 880 тыс. долл. США.

Сроки погашения долгосрочных кредитов

Сроки погашения долгосрочных кредитов, не погашенных по состоянию на 31 декабря 2005 года (включая долгосрочные займы, полученные от зависимых предприятий), представлены следующим образом:

Просроченная задолженность	274
2006 год	18 195
2007 год	35 003
2008 год	48 497
2009 год	31 218
2010 год	16 025
2011 год	8 601
2012 год	871
	158 684

По состоянию на 31 декабря 2004 года Группой не были выполнены отдельные финансовые условия, предусмотренные кредитными соглашениями с ЕБРР и Райффайзен Банком. Банки отказались от принятия каких-либо мер в связи с нарушением данных условий в 2004 году. 6 апреля 2006 года кредитные соглашения с указанными банками были изменены с целью установления финансовых условий, описанных выше. Данные изменения были применены банками ретроспективно в отношении 2005 года и первого квартала 2006 года. При несоблюдении указанных финансовых условий банки могут рассматривать данный факт как невыполнение кредитных обязательств и требовать немедленного погашения кредита в соответствии с условиями кредитного соглашения.

2004 ГОД**ЕБРР**

Первый кредит в размере 1 200 тыс. долл. США имеет плавающую годовую процентную ставку, составляющую 2% + LIBOR, и подлежит погашению в июле 2005 года. В качестве обеспечения по данному кредитному соглашению был использован залог основных средств на сумму 1 233 тыс. долл. США.

Второй кредит в размере 52 000 тыс. долл. США имеет процентную ставку, составляющую в среднем 7.9% годовых, и подлежит погашению в период с ноября 2005 по май 2011 года. В качестве обеспечения по данному кредитному соглашению был использован залог основных средств на сумму 82 104 тыс. долл. США.

В качестве обеспечения по данному кредитному соглашению также был использован залог акций и долей собственности в ряде компаний Группы (аналогично 2005 году).

Поручителями по данному кредитному соглашению выступают те же компании Группы, что и в 2005 году.

Райффайзен Банк

Кредит на сумму 10 000 тыс. долл. США выдан под 6.86% годовых и подлежит погашению в мае 2007 года. В качестве обеспечения по данному кредитному соглашению был использован залог основных средств, оцененных в сумму 17 142 тыс. долл. США.

Минфин

Кредит выдан под 3% годовых сроком до марта 2011 года. В качестве обеспечения по данному кредитному соглашению был использован залог основных средств, оцененных в сумму 4 242 тыс. долл. США.

Газпромбанк

Средства предоставлены в рамках двух кредитных линий с общим лимитом 32 432 тыс. долл. США и процентной ставкой 14%. Кредиты не обеспечены залогом и подлежат погашению в 2005 - 2008 годах.

Сбербанк России

Средства предоставлены в рамках четырех кредитных соглашений с общим лимитом 34 464 тыс. долл. США и процентной ставкой 15% - 22% годовых. Данные кредиты подлежат погашению равными долями (ежемесячно) в период с июня 2004 по август 2007 года. В качестве

обеспечения по данным кредитным соглашениям был использован залог основных средств на сумму 13 074 тыс. долл. США, а также товарно-материальных запасов и животных на выращивании и откорме стоимостью 6 004 тыс. долл. США.

2003 ГОД

ЗАО «Инэка»

Средства предоставлены по векселю с процентной ставкой 11%, подлежащему погашению в 2004 - 2006 годах.

Сбербанк России

Средства предоставлены в рамках семи кредитных соглашений с процентной ставкой, составляющей в среднем 21.61% годовых. Кредиты подлежат погашению в период с января 2004 по август 2007 года. Процентная ставка составляет от 15.5% до 24% годовых.

В качестве обеспечения по данным кредитным соглашениям был использован залог основных средств на сумму 16 203 долл. США, а также товарно-материальных запасов и животных на выращивании и откорме стоимостью 5 309 долл. США.

Участники Контролирующей группы

Беспроцентные, не обеспеченные залогом ссуды, предоставленные участниками Контролирующей группы, подлежат погашению в 2004 - 2007 годах.

Комитет по финансам и налоговой политике администрации Московской области

Данные девять кредитов выданы под 10% годовых с целью пополнения оборотных средств.

Руководство считает, что справедливая рыночная стоимость большей части долгосрочных кредитов приблизительно равна их балансовой стоимости. Для получения сведений о справедливой рыночной стоимости кредитов, по которым имеются значительные расхождения с балансовой стоимостью, см. Примечание 3.

19. НАЛОГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Налоговые обязательства по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов представлены следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Краткосрочные налоговые обязательства			
НДС	9 547	6 531	5 396
Налог на прибыль	1 290	683	739
Налоги с фонда оплаты труда	1 070	1 360	1 429
Налог на имущество	797	302	366
Налог на доходы физических лиц	760	923	1 078
Налог на пользователей автодорог	38	87	80
Прочие налоги	321	886	717
	<u>13 823</u>	<u>10 772</u>	<u>9 805</u>
	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Долгосрочные налоговые обязательства			
НДС	602	945	1 119
Налоги с фонда оплаты труда	366	602	1 466
Прочие налоги	115	280	314
	<u>1 083</u>	<u>1 827</u>	<u>2 899</u>

В 2001 году ЗАО «Кузнецовский комбинат», ЗАО «Глебовская птицефабрика», ЗАО «Круговская птицефабрика» и ООО «Ардымский комбикормовый завод» подписали с региональными налоговыми органами соглашения о реструктуризации налоговых обязательств по уплате НДС, налогов с фонда оплаты труда и других налогов, кроме налога на прибыль, в размере 1 440 тыс. долл. США, а также соответствующих штрафов и пеней в размере 2 128 тыс. долл. США. В соответствии с указанными соглашениями срок уплаты данных налогов, штрафов и пеней был продлен до 2014 года.

В 2005 году ЗАО «Агрофирма «Буденовец» подписало с региональными налоговыми органами соглашение о реструктуризации налоговых обязательств по уплате НДС, налогов с фонда оплаты труда и других налогов, кроме налога на прибыль, в размере 225 тыс. долл. США, а также соответствующих штрафов и пеней в размере 177 тыс. долл. США. В соответствии с указанным соглашением срок уплаты данных налогов, штрафов и пеней был продлен до 2014 года.

График погашения представлен следующим образом:

2008 год	326
2010 год	157
2011 год	150
2012 год	150
2013 год	150
2014 год	150
	<u>1 083</u>

В 2004 году Группа была освобождена от уплаты всех соответствующих штрафов и пеней в размере 2 043 тыс. долл. США, что явилось результатом соблюдения Группой условий соглашения от 2001 года о реструктуризации налоговых обязательств. В 2005 году, в связи с несоблюдением ООО «Ардымский комбикормовый завод» условий соглашения о реструктуризации налоговых обязательств, реструктурированное налоговое обязательство данной компании в размере 129 тыс. долл. США было включено в состав текущих налоговых обязательств.

Группа произвела начисление условных обязательств по уплате налогов, базируясь на оценках руководства о том, что риски, связанные с непрозрачностью положений налогового законодательства, приведут к возникновению налоговых обязательств.

20. ПРОЧАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Прочая кредиторская задолженность по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов представлена следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Задолженность по оплате внеоборотных активов	10 455	1 972	832
Задолженность по заработной плате	7 687	5 428	4 984
Проценты к уплате	3 339	3 029	5 188
Авансы полученные	2 080	2 745	2 964
Расчеты с акционерами	131	281	553
Прочее	4 124	4 968	2 022
	<u>27 816</u>	<u>18 423</u>	<u>16 543</u>

21. ДОЛЯ МИНОРИТАРНЫХ АКЦИОНЕРОВ

Изменение стоимости доли миноритарных акционеров за годы, закончившиеся 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, представлено следующим образом:

Остаток на 31 декабря 2002 года	21 994
Влияние изменения функциональной валюты на остаток на начало отчетного периода	247
Доля миноритарных акционеров, отраженная при консолидации ОАО ЧМПЗ	16 778
Приобретение Контролирующей группой долей миноритарных акционеров в ОАО БИКОМ	(3 014)
Прочие приобретения Контролирующей группой долей миноритарных акционеров в комбинированных компаниях	(365)
Прочие приобретения Контролирующей группой долей миноритарных акционеров в новых комбинированных компаниях	62
Доля миноритарных акционеров в чистых убытках по продолжающейся деятельности	(4 550)
Доля миноритарных акционеров в чистых убытках по прекращаемой деятельности	(88)
Доля миноритарных акционеров, отраженная при выпуске акций	2 028
Остаток на 31 декабря 2003 года	33 092
Прочие приобретения Контролирующей группой долей миноритарных акционеров в комбинированных компаниях	(2)
Доля миноритарных акционеров, отраженная при консолидации ЗАО «Ботово»	6 042
Доля миноритарных акционеров в чистых убытках по продолжающейся деятельности	(3 568)
Доля миноритарных акционеров в чистых убытках по прекращаемой деятельности	(121)
Остаток на 31 декабря 2004 года	35 443
Приобретение доли миноритарных акционеров в обмен на акции, выпущенные Группой	(11 928)
Прочие приобретения Контролирующей группой долей миноритарных акционеров в комбинированных компаниях	(1 978)
Доля миноритарных акционеров в чистых убытках по продолжающейся деятельности	1 485
Доля миноритарных акционеров в чистых убытках по прекращаемой деятельности	(53)
Доля миноритарных акционеров в предприятиях, переданных акционерам (Примечание 32)	(8 421)
Остаток на 31 декабря 2005 года	14 548

В апреле - июне 2003 года ЗАО «Эко-Торг» выпустило 1 666 813 обыкновенные акции номинальной стоимостью 10 руб. Акции были проданы компании «Pacific Agro Ltd.» за денежные средства по 7.162 долл. США за акцию. Разница между полученным вознаграждением и балансовой стоимостью чистых активов, реализованных в рамках данной операции, была отражена в учете в качестве добавочного капитала в размере 9 910 тыс. долл. США. В дальнейшем компания «Pacific Agro Ltd.» обменяла свои акции на обыкновенные акции Группы.

В 2003 году Группа дополнительно приобрела у российского правительства 20% акций ОАО БИКОМ. При этом справедливая стоимость приобретенных активов превысила цену покупки. Руководство Группы пришло к выводу, что все активы и обязательства, приобретенные в результате сделки, были выявлены и отражены в учете. Кроме того, руководство установило, что оценка, проведенная независимым оценщиком, объективно отражает стоимость приобретенных активов и обязательств. Указанная 20% доля в уставном капитале ОАО БИКОМ была оплачена наличными средствами в размере 758 тыс. долл. США.

Превышение справедливой стоимости приобретенных чистых активов над суммой уплаченного вознаграждения было отражено в учете в качестве пропорционального снижения стоимости основных средств (6 660 тыс. долл. США) и торговых марок (1 174 тыс. долл. США).

Распределение цены приобретения между приобретенными активами и принятыми обязательствами ОАО БИКОМ представлено следующим образом:

Оборотные активы	2 999
Основные средства	3 882
Нематериальные активы	198
Всего приобретенные активы	<u>7 079</u>
Текущие обязательства	(4 472)
Долгосрочная задолженность	(1 849)
Всего приобретенные обязательства	<u>(6 321)</u>
Цена приобретения	<u><u>758</u></u>

В июле 2004 года один из участников Контролирующей группы приобрел 62.92% акций ЗАО «Ботово» за наличные средства в размере 28 тыс. долл. США. Финансовые результаты ЗАО «Ботово» отражены в комбинированной и консолидированной отчетности начиная с указанной даты. На дату приобретения стоимость чистых активов приобретенной компании составляла 10 596 тыс. долл. США. Разница, образовавшаяся на дату покупки между справедливой стоимостью приобретенных чистых активов и ценой приобретения, составила 6 639 тыс. долл. США. Чрезвычайные доходы в размере 463 тыс. долл. США, возникшие в результате указанной операции, отражены в отчете о прибылях и убытках за 2004 год. Одновременно с этим Группа учредила ЗАО «Пензамясопром», принадлежащее Группе на 80%. В результате указанных операций доля миноритарных акционеров в Группе увеличилась на 6 042 тыс. долл. США.

Распределение цены приобретения между приобретенными активами и принятыми обязательствами ЗАО «Ботово» представлено следующим образом:

Оборотные активы	2 950
Отложенное налоговое требование	440
Всего приобретенные активы	<u>3 390</u>
Текущие обязательства	(2 441)
Долгосрочная задолженность	(458)
Всего приобретенные обязательства	<u>(2 899)</u>
Цена приобретения	<u><u>491</u></u>

В январе 2005 года Группа дополнительно приобрела 12.61% акций ЗАО «Ботово» за наличные средства в размере 17 тыс. долл. США. На дату покупки образовалась разница между справедливой стоимостью приобретенных чистых активов и ценой приобретения в размере

1 315 тыс. долл. США. Чрезвычайные доходы в размере 79 тыс. долл. США, возникшие в результате указанной операции, отражены в отчете о прибылях и убытках.

В апреле 2005 года Группа дополнительно приобрела 3.25% акций ЗАО «Петелинская птицефабрика» за наличные средства в размере 274 тыс. долл. США. На дату покупки образовалась разница между справедливой стоимостью приобретенных чистых активов и ценой приобретения в размере 13 144 тыс. долл. США.

В конце августа 2005 года один из миноритарных акционеров Группы (Morgan Stanley Bank Aktiengesellschaft) обменял принадлежащие ему 15.09% акций ОАО ЧМПЗ на 0.7% обыкновенных акций Группы. Данная операция была отражена в учете по методу приобретения. При этом размер вознаграждения был отражен в сумме, равной справедливой рыночной стоимости полученных активов, что соответствует 9 854 тыс. долл. США.

Одновременно с этим другой миноритарный акционер Группы (Pacific Agro Ltd.) обменял принадлежащие ему 15.09% акций ОАО ЧМПЗ и 9.95% акций ООО «АПК «Черкизовский» на 0.798% обыкновенных акций Группы. Данная операция была отражена в учете по методу покупки. При этом размер вознаграждения был отражен в сумме, равной справедливой рыночной стоимости полученных активов, что соответствует 16 300 тыс. долл. США.

Распределение цены приобретения между стоимостью активов и обязательств, приобретенных у миноритарных акционеров в 2005 году, представлено следующим образом:

Оборотные активы	14 783
Основные средства	31 078
Торговые марки	13 086
Прочие активы	7 551
Всего приобретенные активы	<u>66 498</u>
Текущие обязательства	(16 373)
Долгосрочная задолженность	(23 971)
Всего приобретенные обязательства	<u>(40 344)</u>
Цена приобретения	<u><u>26 154</u></u>

22. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ

В 2005 году участники Контролирующей группы внесли в уставный капитал ОАО «Группа Черкизово» все непосредственно принадлежащие им доли участия в компаниях Группы (за исключением компаний, выделенных в рамках распределения средств в пользу акционеров, описанного в Примечании 32). По состоянию на 31 декабря 2005 года 91.4% акций в уставном капитале принадлежало «Черкизовский Групп Лтд.».

По состоянию на 31 декабря 2005 года количество разрешенных к выпуску акций составляло 547 026 штук, включая 328 216 выпущенных акций номинальной стоимостью 1 руб. каждая. Группа имеет право на выпуск привилегированных акций в количестве, не превышающем 25% от общего числа обыкновенных акций. В настоящий момент такие акции отсутствуют.

Согласно российскому законодательству распределение дивидендов может производиться только из прибыли, рассчитанной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета и выраженной в местной валюте.

В 2005, 2004 и 2003 годах Группой были произведены выплаты в размере 1 841 тыс. долл. США, 764 тыс. долл. США и 711 тыс. долл. США в пользу участников Контролирующей группы, не входящих в состав руководства Группы

Все разрешенные к выпуску и находящиеся в обращении привилегированные акции ОАО Мясоптицекомбинат «Пензенский» и ЗАО «Сальский мясокомбинат» по состоянию на 31 декабря 2003 и 2004 годов являлись некумулятивными. Согласно учредительным документам, если на соответствующем годовом собрании акционеров не было объявлено о выплате дивидендов по привилегированным акциям, то начиная со следующего общего собрания акционеров держатели таких акций получают те же права голоса, что и держатели обыкновенных акций. В случае выплаты дивидендов держатели привилегированных акций могут принимать участие только в голосовании по вопросам, связанным с реорганизацией или ликвидацией предприятия, а также с изменением учредительных документов, если такое изменение затрагивает права данных акционеров. Поскольку в 2003 и 2004 годах дивиденды не выплачивались, привилегированные акции учитывались при определении процента голосующих акций Контролирующей группы в каждом предприятии Группы как в 2003, так и в 2004 году.

23. РЕАЛИЗАЦИЯ ТОВАРОВ И УСЛУГ

Реализация товаров и услуг за 2005, 2004 и 2003 годах представлена следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Продукция собственного производства	539 576	460 741	307 185
Продукция для перепродажи	9 821	5 431	27 880
Прочая реализация товаров и услуг	4 417	4 418	4 472
Скидки за количество	(3 378)	(2 525)	(694)
Возврат товара	<u>(4 255)</u>	<u>(4 305)</u>	<u>(1 380)</u>
	<u>546 181</u>	<u>463 760</u>	<u>337 463</u>

Реализация товаров и услуг связанным сторонам за 2005, 2004 и 2003 годах представлена следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2004 год</u>
Продукция собственного производства	2 081	-	10
Прочая реализация товаров и услуг	<u>142</u>	<u>5</u>	<u>1</u>
Итого реализация связанным сторонам	<u>2 223</u>	<u>5</u>	<u>11</u>

24. СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ

Себестоимость реализованной продукции за 2005, 2004 и 2003 годах представлена следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Сырье	335 684	305 641	201 375
Оплата работы персонала (за исключением расходов по пенсионному обеспечению)	33 553	29 721	21 458
Амортизация	17 326	16 478	10 879
Себестоимость товаров для перепродажи	10 815	3 911	26 254
Расходы на оплату коммунальных услуг	10 038	9 934	6 225
Расходы по пенсионному обеспечению	6 050	6 479	4 355
Прочее	7 527	3 760	4 322
	<u>420 993</u>	<u>375 924</u>	<u>274 868</u>

25. КОММЕРЧЕСКИЕ, ОБЩЕХОЗЯЙСТВЕННЫЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы за 2005, 2004 и 2003 годы представлены следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Оплата работы персонала (за исключением расходов по пенсионному обеспечению)	33 967	29 284	23 616
Стоимость транспортировки и погрузочно- разгрузочных работ	6 048	4 587	2 784
Сырье и материалы	5 685	4 657	3 160
Налоги (за исключением налога на прибыль)	4 939	4 262	2 302
Расходы на маркетинг	4 801	3 045	291
Расходы по пенсионному обеспечению	5 042	6 462	4 271
Амортизация	3 144	4 192	2 059
Стоимость аудиторских, консультационных и юридических услуг	2 792	1 609	519
Услуги по обеспечению безопасности	2 621	733	502
Банковские услуги	1 665	1 135	839
Расходы на оплату коммунальных услуг	982	904	887
Страхование	886	310	650
Услуги в области информационных технологий и связи	667	1 397	784
Списание (возмещение) безнадежных долгов	(295)	2 781	2 746
Благотворительность	178	671	-
Прочее	7 582	8 018	6 836
	<u>80 704</u>	<u>74 047</u>	<u>52 246</u>

26. ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ

Прочие операционные расходы за 2005, 2004 и 2003 годы представлены следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Убыток от выбытия основных средств	646	1 479	1 068
Чрезвычайные убытки, связанные с приватизацией дочернего предприятия	<u>467</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1 113</u>	<u>1 479</u>	<u>1 068</u>

В апреле 2004 года к ООО «Ардымский комбикормовый завод» был предъявлен иск о признании за истцом права собственности на часть принадлежащих обществу основных средств. В 2005 году суд принял решение о признании за истцом права собственности в отношении оспариваемых активов. После вступления решения суда в силу ООО «Ардымский комбикормовый завод» выкупило у истца за 467 тыс. долл. США оспариваемое имущество. Указанная сумма была отражена в качестве чрезвычайного убытка, связанного с приватизацией дочернего предприятия.

27. ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ, НЕТТО

Прочие доходы и расходы за 2005, 2004 и 2003 годы представлены следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Процентные расходы	15 611	15 886	13 381
Прибыль (убыток) по курсовым разницам	2 219	(2 315)	(1 832)
Прибыль от списания долгов	(987)	(4 311)	(150)
Прочие финансовые доходы и расходы, нетто	63	955	445
Доходы от вложений в зависимые предприятия	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1 439)</u>
	<u>16 906</u>	<u>10 215</u>	<u>10 405</u>

28. НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Расходы по налогу на прибыль за годы, закончившиеся 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, представлены следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Налоги на прибыль текущего периода	9 868	5 240	3 706
(Доход) расход по отложенному налогу на прибыль	<u>(1 967)</u>	<u>(450)</u>	<u>2 562</u>
Расходы по налогу на прибыль	<u>7 901</u>	<u>4 790</u>	<u>6 268</u>

В соответствии с российским законодательством ставка налога на прибыль мясоперерабатывающих и сельскохозяйственных предприятий за указанные годы составляла 24% и 0%, соответственно.

Начиная с 1 января 2006 года для сельскохозяйственных производителей устанавливаются следующие ставки налога:

Годы	<u>Ставка налога на прибыль</u>
2006-2008	6%
2009-2011	12%
2012-2014	18%
Последующие годы	24%

Отложенные налоговые требования и обязательства представляют собой временные разницы между балансовой стоимостью активов и обязательств по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов и их налогооблагаемой базой для целей налога на прибыль.

Ниже представлена сверка фактических расходов по налогу на прибыль и теоретического налога на прибыль по установленной ставке за годы, закончившиеся 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Всего прибыль до уплаты налога на прибыль	26 465	2 095	(1 124)
Прибыль (убыток) сельскохозяйственных производителей до уплаты налога на прибыль	14 754	8 157	(6 321)
Прибыль (убыток) прочих предприятий до уплаты налога на прибыль	11 711	(6 062)	5 197
Ставка налога на прибыль (для сельскохозяйственных производителей)	0%	0%	0%
Ставка налога на прибыль (для прочих предприятий)	24%	24%	24%
Условный расход (доход) по налогу на прибыль по установленной ставке	2 811	(1 455)	1 247
Расходы, не уменьшающие налогооблагаемую прибыль для целей российского налогового учета, нетто	4 881	2 718	3 106
Не облагаемое налогом вознаграждение сотрудников	(312)	(36)	(39)
Собственный капитал в прибыли зависимого предприятия	-	-	(354)
Убыток от выбытия консолидированных предприятий	80	211	-
Прочие постоянные разницы	368	1 474	1 503
Изменение оценочного резерва	73	1 878	805
	<u>7 901</u>	<u>4 790</u>	<u>6 268</u>
Налог на прибыль	<u>7 901</u>	<u>4 790</u>	<u>6 268</u>

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Отложенные налоговые требования (обязательства), возникающие в результате эффекта от временных разниц:			
Нематериальные активы	(3 185)	(435)	(410)
Основные средства	(15 762)	(14 539)	(16 155)
Незавершенное строительство	339	318	146
Дебиторская задолженность по основной деятельности и авансы уплаченные	1 093	1 520	1 128
Товарно-материальные запасы	628	(163)	145
Налоги с фонда заработной платы	593	289	233
Прочее	513	(681)	229
Убытки прошлых лет	1 389	4 730	3 937
Оценочный резерв	(901)	(4 199)	(2 110)
Чистые отложенные налоговые обязательства	<u>(15 293)</u>	<u>(13 160)</u>	<u>(12 857)</u>
Разбивка по категориям:			
Отложенные налоговые требования, долгосрочная часть	388	538	2 234
Отложенные налоговые обязательства, долгосрочная часть	<u>(19 355)</u>	<u>(15 502)</u>	<u>(16 884)</u>
Отложенные налоговые обязательства, долгосрочная часть, нетто	<u>(18 967)</u>	<u>(14 964)</u>	<u>(14 650)</u>
Отложенные налоговые требования, текущая часть	3 674	1 804	1 793
Отложенные налоговые обязательства, текущая часть	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Отложенные налоговые обязательства, текущая часть, нетто	<u>3 674</u>	<u>1 804</u>	<u>1 793</u>
Итого чистые отложенные налоговые обязательства	<u>(15 293)</u>	<u>(13 160)</u>	<u>(12 857)</u>

Изменение чистых отложенных налоговых обязательств за год, закончившийся 31 декабря 2005 года, представлено следующим образом:

Чистые отложенные налоговые обязательства за год, закончившийся 31 декабря 2004 года	(13 160)
Влияние убытка по курсовым разницам на остаток на начало отчетного периода	121
Отложенные налоговые доходы	1 967
Отложенные налоги на прибыль предприятий, переданных акционерам	(252)
Отложенные налоговые обязательства, связанные с приобретением новых дочерних предприятий	(23)
Отложенные налоговые обязательства, связанные с приобретением доли меньшинства в новых дочерних предприятиях	<u>(3 946)</u>
 Чистые налоговые обязательства по состоянию на 31 декабря 2005 года	 <u><u>(15 293)</u></u>

По состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов чистые убытки прошлых лет по основной деятельности Группы, перенесенные на будущие периоды для целей налога на прибыль в соответствии с российским законодательством, составили приблизительно 5 788 тыс. долл. США, 19 708 тыс. долл. США и 16 404 тыс. долл. США. По соответствующим отложенным налоговым требованиям был создан оценочный резерв в размере 901 тыс. долл. США, 4 199 тыс. долл. США и 2 110 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов, соответственно, поскольку, по расчетам руководства, льгота по этим убыткам в будущем может быть не реализована.

В 2005 году были использованы налоговые льготы по убыткам прошлых лет в размере 453 тыс. долл. США. В 2005 году истекла возможность получения налоговой льготы по убыткам прошлых лет в размере 3 276 тыс. долл. США. Ранее по указанным убыткам для целей налогообложения были начислены оценочные резервы. Убытки прошлых лет могут переноситься на будущие периоды в размере, не превышающем 30% налогооблагаемой прибыли за 2005 год, 50% налогооблагаемой прибыли за 2006 год и 100% прибыли за последующие годы. Возможность использования указанных убытков истекает в 2012 году (1 004 тыс. долл. США) и 2015 году (4 784 тыс. долл. США).

29. РАСХОДЫ ПО ПЕНСИОННОМУ ОБЕСПЕЧЕНИЮ

До 2002 года комбинированные компании перечисляли взносы на государственное пенсионное обеспечение (в Пенсионный фонд) за своих сотрудников. Взносы на пенсионное обеспечение составляли 28% от суммы заработной платы сотрудников. Начиная с 1 января 2002 года и по 31 декабря 2004 года все средства, перечисляемые во внебюджетные фонды (включая взносы в Пенсионный фонд), были заменены единым социальным налогом, который рассчитывался путем применения к сумме общей годовой заработной платы каждого работника регрессивной ставки ЕСН в размере от 35.6% до 5%. ЕСН распределялся между тремя внебюджетными фондами, включая Пенсионный фонд, взносы в который варьировались от 28% до 5%, соответственно, в зависимости от общей годовой заработной платы работника. Взносы на государственное пенсионное обеспечение относятся на затраты по мере их начисления. У комбинированных компаний нет других обязательств по пенсионным взносам.

Начиная с 1 января 2005 года все взносы во внебюджетные фонды рассчитываются путем применения к сумме общей годовой заработной платы каждого работника регрессивной ставки ЕСН в размере от 26% до 2%. ЕСН распределяется между тремя внебюджетными фондами, включая Пенсионный фонд, взносы в который варьируются от 20% до 2%, соответственно, в зависимости от общей годовой заработной платы работника.

30. СВЯЗАННЫЕ СТОРОНЫ

Контролирующая группа акционеров

В 2005, 2004 и 2003 годах участники Контролирующей группы предоставили Группе заемное финансирование и выступили поручителями по задолженности перед третьими сторонами.

Предприятия, проданные акционерам

Операции с предприятиями, проданными акционерам, представлены, в основном, приобретением сырья у ЗАО «Пензамясопром» и ООО «РАО «Пензенская зерновая компания» в четвертом квартале 2005 года и продажей комбикорма ЗАО «Пензамясопром». Кроме того, Группа приобрела у компаний, проданных акционерам, часть основных средств, а также производила арендные платежи по арендованным основным средствам (Примечание 31). Расчеты между связанными сторонами, как правило, производятся в денежной форме. Данные связанные стороны находятся под общим контролем, и наличие такого контроля может привести к тому, что результаты деятельности или финансовое положение Группы будут значительно отличаться от тех, которые были бы получены в случае, если бы предприятия были автономными. Ожидается, что Группа будет осуществлять подобные операции и в дальнейшем.

Прочие связанные стороны

Операции приобретения товаров и услуг у прочих связанных сторон в 2005, 2004 и 2003 годах связаны, в основном, с приобретением услуг в области информационных технологий и обеспечения безопасности.

За год, закончившийся 31 декабря 2005 года, операции со связанными сторонами и соответствующие остатки по счетам представлены следующим образом:

	Предприятия, переданные акционерам	Контроли- рующая группа	Прочие связанные стороны	Итого
Остатки по счетам				
Краткосрочные займы выданные	1 613	-	267	1 880
Дебиторская задолженность по основной деятельности	1 464	-	172	1 636
Авансы	1 655	-	-	1 655
Прочая дебиторская задолженность	1 381	-	15	1 396
Долгосрочные займы выданные	-	-	8	8
Кредиторская задолженность по основной деятельности	1 101	-	88	1 189
Краткосрочные займы полученные	428	66	-	494
Прочая кредиторская задолженность	1 894	-	84	1 978
Текущие выплаты по долгосрочным займам	-	752	-	752
Долгосрочные векселя к оплате	-	3 559	-	3 559
Долгосрочные займы полученные	122	1 663	-	1 785
Долгосрочная задолженность перед акционерами по договорам аренды	-	1 115	-	1 115
Операции				
Выручка	2 170	1	52	2 223
Арендные платежи от связанных сторон	209	-	24	233
Приобретение услуг в области информационных технологий	-	-	391	391
Приобретение услуг по обеспечению безопасности	-	-	712	712
Приобретение товаров и услуг	4 042	-	-	4 042
Приобретение основных средств	652	-	-	652

За год, закончившийся 31 декабря 2004 года, операции со связанными сторонами и соответствующие остатки по счетам представлены следующим образом:

	Предприятия, переданные акционерам	Контроли- рующая группа	Прочие связанные стороны	Итого
Остатки по счетам				
Дебиторская задолженность по основной деятельности	-	-	438	438
Авансы	-	-	713	713
Прочая дебиторская задолженность	-	-	191	191
Долгосрочные займы выданные	-	231	-	231
Кредиторская задолженность по основной деятельности	-	-	1 236	1 236
Краткосрочные займы	-	338	-	338
Прочая кредиторская задолженность	-	34	-	34
Текущие выплаты по долгосрочным займам	-	121	20	141
Долгосрочные векселя к оплате	-	3 692	-	3 692
Долгосрочные займы полученные	-	2 862	-	2 862
Операции				
Выручка	-	-	5	5
Арендные платежи от связанных сторон	-	-	4	4
Приобретение услуг в области информационных технологий	-	-	4 662	4 662
Приобретение услуг по обеспечению безопасности	-	-	44	44

За год, закончившийся 31 декабря 2003 года, операции со связанными сторонами и соответствующие остатки по счетам представлены следующим образом:

	Предприятия, переданные акционерам	Контроли- рующая группа	Прочие связанные стороны	Итого
Остатки по счетам				
Дебиторская задолженность по основной деятельности	-	-	358	358
Долгосрочные займы выданные	-	186	-	186
Кредиторская задолженность по основной деятельности	-	-	79	79
Краткосрочные займы	-	802	-	802
Текущие выплаты по долгосрочным займам	-	105	19	124
Долгосрочные векселя к оплате	-	3 788	-	3 788
Долгосрочные займы полученные	-	2 795	-	2 795
Операции				
Выручка	-	-	11	11
Приобретение услуг в области информационных технологий	-	-	476	476
Приобретение услуг по обеспечению безопасности	-	-	330	330
Прочие приобретения	-	-	10	10

31. ДОЛГОСРОЧНАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПЕРЕД АКЦИОНЕРАМИ

В 2005 году ряд компаний Группы был выделен из ее состава в рамках программы реструктуризации. Некоторые объекты основных средств данных предприятий, акции которых были распределены между акционерами, были необходимы для продолжающейся деятельности Группы. Часть такого оборудования была передана компаниям, оставшимся в составе Группы. Оборудование, передача которого оказалась невозможной в связи с ограниченными временными рамками, было арендовано у выделенных компаний с предоставлением Группе определенных преимущественных прав. По условиям аренды Группа имеет право продлить соглашение на весь срок полезного использования соответствующего оборудования на выгодных для нее условиях. Срок аренды рассчитывался Группой исходя из оставшегося срока полезного использования арендуемых активов. В начале срока аренды стоимость арендуемых основных средств составляла 4 137 тыс. долл. США, а соответствующее отложенное налоговое требование составляло 229 тыс. долл. США.

По состоянию на 31 декабря 2005 года кредиторская задолженность перед акционерами, связанная с арендой основных средств, представлена следующим образом:

Долгосрочная часть задолженности перед акционерами по аренде основных средств	1 115
Текущие выплаты акционерам по аренде основных средств	<u>32</u>
Итого	<u><u>1 147</u></u>

Изменение обязательств перед акционерами в течение года, закончившегося 31 декабря 2005 года, представлено следующим образом:

Возникновение обязательства перед акционерами по оплате арендованных основных средств на дату начала аренды	1 174
Начисленные проценты по обязательству по аренде (по ставке 14%)	41
Погашение обязательства перед акционерами	(48)
Прибыль от курсовых разниц	<u>(20)</u>
Обязательство перед акционерами по аренде основных средств по состоянию на 31 декабря 2005 года	<u><u>1 147</u></u>

32. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СРЕДСТВ В ПОЛЬЗУ АКЦИОНЕРОВ

Распределение средств в пользу акционеров в результате реструктуризации и выделения предприятий в 2005 году представлено следующим образом:

Распределение наличных средств в пользу акционеров в процессе реструктуризации	(1 871)
Распределение средств в пользу акционеров в форме чистых обязательств передаваемых компаний в процессе выделения предприятий	11 856
Не подлежащие погашению займы, предоставленные передаваемыми компаниями	(17 891)
Распределение средств в пользу акционеров в форме обязательств по договорам аренды (Примечание 31)	<u>(1 174)</u>
Средства, распределенные в пользу акционеров, нетто	<u><u>(9 080)</u></u>

В 2005 году была проведена реструктуризация Группы (Примечание 1) с целью консолидации всех долей участия в компаниях Группы путем их передачи в собственность ОАО «Группа Черкизово». Группа приобрела ряд долей в уставных капиталах консолидируемых компаний за 1 871 тыс. долл. США и отразила данную операцию в учете как распределение средств в пользу акционеров.

Второй целью реструктуризации является выделение непрофильных активов посредством их распределения между акционерами. Чтобы сохранить возможность использования активов, необходимых для ее деятельности, Группа заключила с данными предприятиями договоры аренды (Примечание 31). Данные активы были приняты к учету по первоначальной балансовой стоимости. Обязательство, возникшее при заключении договоров аренды, было отражено в учете в качестве распределения средств в пользу акционеров.

В процессе выделения предприятий из состава Группы в 2005 году собственникам были переданы следующие предприятия:

<u>Компания</u>	<u>Организационно-правовая форма</u>	<u>Вид деятельности</u>
ЗАО «Глебовская птицефабрика»	Закрытое акционерное общество	Птицеводство
ЗАО «Голицынская птицефабрика»	Закрытое акционерное общество	Птицеводство
ЗАО «Краснополянская птицефабрика»	Закрытое акционерное общество	Птицеводство
ЗАО «Кузнецовский комбинат»	Закрытое акционерное общество	Свиноводство
ОАО АПК «Михайловский»	Открытое акционерное общество	Холдинговая компания
ОАО «Лунинский элеватор»	Открытое акционерное общество	Производство комбикормов
ОАО «Растовцы»	Открытое акционерное общество	Растениеводство
ООО «Ардымская зерновая компания»	Общество с ограниченной ответственностью	Холдинговая компания
ООО «Ардымская комбикормовая компания»	Общество с ограниченной ответственностью	Холдинговая компания
ООО «Глебовская птицефабрика»	Общество с ограниченной ответственностью	Птицеводство
ООО «Сельскохозяйственное предприятие «Сурское»	Общество с ограниченной ответственностью	Растениеводство
ООО «Успенское»	Общество с ограниченной ответственностью	Растениеводство
ООО «Торговый дом «Черкизовский» («Кузнецовский»)	Общество с ограниченной ответственностью	Торговая компания: распределение продукции АПК «Михайловский»
ООО «РАО «Пензенская зерновая компания»	Общество с ограниченной ответственностью	Растениеводство
ЗАО «Пензамясопром»	Закрытое акционерное общество	Свиноводство

Из всех перечисленных компаний в качестве прекращаемой деятельности рассматриваются только операции ОАО «Растовцы», поскольку между остальными компаниями и Группой предполагается сохранение значительное движение денежных средств.

Балансовая стоимость чистых обязательств компаний, выделенных из состава Группы, представлена следующим образом:

	<u>На дату выделения</u>
АКТИВЫ	
Денежные средства и их эквиваленты	872
Дебиторская задолженность по основной деятельности, нетто	23 391
Животные на выращивании и откорме	4 872
Основные средства по стоимости, определенной в результате оценки, нетто	15 407
Прочие активы	<u>21 160</u>
Всего активы по продолжающейся деятельности	65 702
Всего активы по прекращаемой деятельности	<u>1 142</u>
Итого активы	<u><u>66 844</u></u>
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Кредиторская задолженность по основной деятельности	(17 924)
Краткосрочные кредиты	(30 086)
Прочие обязательства	<u>(21 282)</u>
Всего обязательства по продолжающейся деятельности	(69 292)
Всего обязательства по прекращаемой деятельности	<u>(987)</u>
Итого обязательства	<u><u>(70 279)</u></u>
Доля миноритарных акционеров	(8 421)
Чистые обязательства	<u><u>(11 856)</u></u>

Финансовые результаты выделенных компаний представлены следующим образом:

	<u>2005 год</u>	<u>2004 год</u>	<u>2003 год</u>
Выручка от реализации	<u>39 138</u>	<u>48 697</u>	<u>40 604</u>
Убыток до налогообложения и учета доли миноритарных акционеров	<u>(1 586)</u>	<u>(1 729)</u>	<u>(6 041)</u>
Требования (расходы) по налогу на прибыль	321	(524)	(244)
Доля миноритарных акционеров в чистых убытках (прибыли)	901	(46)	3 009
Убыток по прекращаемой деятельности	<u>(82)</u>	<u>(216)</u>	<u>(38)</u>
Чистый убыток выделенных компаний	<u><u>(446)</u></u>	<u><u>(2 515)</u></u>	<u><u>(3 314)</u></u>

33. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА БУДУЩИХ ПЕРИОДОВ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**Судебные разбирательства**

По состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов некоторые из консолидированных и комбинированных компаний отразили в финансовой отчетности, подготовленной по российским стандартам, отрицательную величину чистых активов. В соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации в отношении акционерного общества, отразившего в отчетности отрицательную величину чистых активов, может быть начата процедура ликвидации. Руководство Группы полагает, что риск начала процедуры ликвидации в отношении этих компаний является незначительным.

По российскому законодательству участник общества с ограниченной ответственностью (ООО) имеет возможность в любое время выйти из общества, получив компенсацию, равную балансовой стоимости его доли в чистых активах ООО. По состоянию на 31 декабря 2005 года максимальный размер возможного обязательства, которое бы возникло, если бы все миноритарные участники компаний Группы, образованных в форме ООО, вышли из состава данных компаний, составляет 9 919 тыс. долл.

Группа время от времени принимала и продолжает принимать участие в судебных разбирательствах и спорах. Руководство Группы полагает, что ни один из таких споров не окажет существенного влияния на финансовое положение и результаты деятельности Группы.

Страхование

По состоянию на 31 декабря 2005 года консолидированные компании осуществляли частичное страхование основных производственных объектов мясоперерабатывающего сегмента Группы в размере, составляющем около 80% чистой балансовой стоимости основных средств на указанную дату. Кроме того, Группа приобрела страховое покрытие на случай простоя производства для данного сегмента. По состоянию на 31 декабря 2005 года Группа не осуществляла страхования ответственности перед третьими сторонами за возмещение ущерба окружающей среде. Страховое покрытие убытков других сегментов, включая возможные убытки от птичьего гриппа на птицефермах Группы, отсутствовало или имелось в ограниченном объеме. До тех пор, пока Группа не приобретет необходимого страхового покрытия, превышающего балансовую стоимость основных средств и оборудования, а также товарно-материальных запасов, существует риск того, что повреждение или утрата определенных активов может оказать существенное негативное влияние на деятельность и финансовое положение Группы.

Налогообложение

Правительство Российской Федерации продолжает реформирование экономической и коммерческой инфраструктуры в процессе перехода к рыночной экономике. В результате этого законодательство и нормативные документы, влияющие на экономическую ситуацию, продолжают быстро меняться. Изменения в законодательной сфере характеризуются недостаточной проработанностью, наличием различных толкований и сложившейся практикой вынесения произвольных суждений со стороны властей. Интерпретация руководством такого законодательства применительно к деятельности Группы может быть оспорена соответствующими региональными и федеральными органами. Недавние события в Российской Федерации свидетельствуют о том, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и определении размера налогов, и, возможно, что операции и деятельность, которые ранее не оспаривались, будут оспорены. В результате могут быть доначислены значительные налоги, а также штрафы и пени. Налоговые органы могут проводить проверку данных по налогообложению за последние три года. При определенных обстоятельствах проверка может охватывать и более длительные периоды. В случае существования неопределенности Группа произвела начисление налоговых обязательств исходя из оценки руководством вероятной величины оттока ресурсов, которые потребуются для выполнения таких обязательств. Руководство Группы, основываясь на своей трактовке налогового законодательства, полагает, что оно достоверно отразило налоговые обязательства в прилагаемой финансовой отчетности; однако остается риск того, что соответствующие налоговые органы

займут иную позицию по вопросам, допускающим различное толкование законодательства, и последствия этого могут быть существенными.

Затраты на восстановление окружающей среды

Руководство Группы полагает, что оно соблюдает применимое законодательство, и ему неизвестно о каких-либо возможных экологических требованиях; поэтому по состоянию на 31 декабря 2005, 2004 и 2003 годов обязательства, связанные с такими затратами, не отражались.

Обязательства по капитальным затратам

По состоянию на 31 декабря 2005 года на ОАО «Липецкмясопром» осуществлялась реализация крупного капитального проекта. В рамках данного проекта Группа взяла на себя обязательства перед подрядными организациями на сумму около 59 150 тыс. долл. США.

34. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

16 марта 2006 года Группа заключила соглашение о внедрении комплексной системы управленческого планирования и бухгалтерского учета в мясоперерабатывающем сегменте Группы и приобрела лицензию на использование данной системы. Общая стоимость контрактов составляет около 2 375 тыс. долл. США.

27 марта 2006 года Группа заключила соглашение с ЗАО «АБ «Газпромбанк» на размещение рублевого облигационного займа на сумму 5 млрд. руб. (173 717 тыс. долл. США по курсу на 31 декабря 2005 года) с процентной ставкой 9.25% годовых. Заем будет включать два транша: 2 млрд. руб. (69 487 тыс. долл. США по курсу на 31 декабря 2005 года) – до 30 июня 2006 года и 3 млрд. руб. (104 230 тыс. долл. США по курсу на 31 декабря 2005 года) – в течение года с момента регистрации первого транша. Облигации выпускаются сроком на 5 лет с выплатой процентов каждые 182 дня. Соглашение содержит ряд условий, которые должны соблюдаться Группой.

В течение периода с 1 января 2006 года по 4 мая 2006 года Группа погасила краткосрочную и долгосрочную задолженность в размере около 50 561 тыс. долл. США. Кроме того, в указанный период Группа заключила дополнительные соглашения и привлекла дополнительное финансирование по существующим краткосрочным и долгосрочным кредитным соглашениям на сумму около 94 455 тыс. долл. США.

6 апреля 2006 года в кредитные соглашения Группы с ЕБРР и Райффайзен Банком был внесен ряд изменений. Информация о данных изменениях представлена в Примечании 18.

17 апреля 2006 года вступил в силу федеральный закон (№ 39-ФЗ), установивший новые ставки налога на прибыль сельскохозяйственных производителей в Российской Федерации. В соответствии с данным законом для сельскохозяйственных предприятий устанавливаются следующие ставки налога:

Годы	Ставка налога на прибыль
2006-2007	0%
2008-2009	6%
2010-2011	12%
2012-2014	18%
Последующие годы	24%

11. Приложение 2 – Финансовая отчетность Поручителя ООО АПК «Черкизовский» по состоянию на 31 марта 2006 г.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 Марта 2006 г.

Форма №1 по ОКУД	КОДЫ	0710001
Дата (год, месяц, число)	2006 3 31	
Организация Открытое акционерное общество "Группа Черкизово" по ОКПО	76462766	
Идентификационный номер налогоплательщика неопубликовано по вопросам коммерческой по ОКПО	ИНН	7718560636\771801001
Вид деятельности деятельности и управления по ОКВЭД	74,14	
Организационно-правовая форма Открытое акционерное общество по ОКПФ / ОКФС	47	34
Единица измерения тыс руб по ОКЕИ	384	
Местонахождение (адрес) 107143, г. Москва, ул. Пермская, вл. 5		

Дата утверждения **28.04.2006**
Дата отправки / принятия

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Долгосрочные финансовые вложения	140	3113283	3113283
Прочие внеоборотные активы	150	-	677
Итого по разделу I	190	3113283	3113960
II. Оборотные активы			
Запасы	210	761	988
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	3	3
расходы будущих периодов	216	758	985
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	-	83
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	4917	22635
в том числе:			22635
покупатели и заказчики	241	-	7265
Денежные средства	260	49	577
Итого по разделу II	290	5727	24283
БАЛАНС	300	3119010	3138244
ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	328	328
Добавочный капитал	420	3043805	3043805
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	64654	65462
Итого по разделу III	490	3108788	3109596
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	10204	21797
Отложенные налоговые обязательства	515	-	54
Итого по разделу IV	590	10204	21851
V. Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность	620	18	6797
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	18	2021
задолженность перед персоналом организации	622	-	2779
задолженность перед государственными внебюджетными	623	-	279
			279
задолженность по налогам и сборам	624	-	1701
прочие кредиторы	625	-	17
Итого по разделу V	690	18	6797
БАЛАНС	700	3119010	3138244

Руководитель

(подпись)

Михайлов С.И.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Евдокимова Н.И.

(расшифровка подписи)

28 Апреля 2006 г.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
за период с 1 Января по 31 Марта 2006 г.

Форма №2 по ОКУД		КОДЫ		
		0710002		
Дата (год, месяц, число)		2006	03	31
Организация	"Агропромышленный комплекс "Черкизовский"	47421140		
Идентификационный номер налогоплательщика		7718260505\771801001		
Вид деятельности	Оптовая торговля	51.70		
Организационно-правовая форма	Совместное с ограниченной ответственностью			
форма собственности	Частная	65	16	
Единица измерения:	тыс. руб.	384		

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010		25815
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(9)	(25698)
Валовая прибыль	029	3	117
Управленческие расходы	040	-	(13210)
Прибыль (убыток) от продаж	050	3	(13093)
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	56629	55692
Проценты к уплате	070	(33272)	(33793)
Прочие операционные расходы	100	(21731)	(4)
Внерезидентские доходы	120	63286	19499
Внерезидентские расходы	130	(122)	(29886)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	64793	(1585)
Отложенные налоговые активы	141	4	-
Текущий налог на прибыль	150	(15714)	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	49083	(1585)
СПРАВОЧНО:			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	160	-

Форма 0710002 с.2

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ					
Показатель	код	За отчетный период		За аналогичный период	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
наименование	код	3	4	5	6
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	-	-	-	6
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	63248			24100
		63248			24100
		63248	115	19499	24100

Руководитель

(подпись)

Комаров А.А.

(расшифровка подписи)

Главный

Евдокимова Н.И.

(подпись)

(расшифровка подписи)

28 Апреля 2006 г.