



ДОРОГОВУЖ

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Процентные неконвертируемые документарные
облигации на предъявителя ОАО «Дорогобуж» серии 01
под поручительство ОАО «Акрон»

Организатор

ПРОМЫШЛЕННО-СТРОИТЕЛЬНЫЙ БАНК

Финансовый консультант

Балтийское Финансовое Агентство

МАЙ 2005



ОАО «Дорогобуж»

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Открытое акционерное общество «Дорогобуж» (**далее – «Эмитент»**) планирует осуществить размещение процентных неконвертируемых документарных облигаций на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением в количестве 900 000 штук номинальной стоимостью 1000 рублей каждая, со сроком погашения на 1092-й день с даты начала размещения облигаций (**далее – «Облигации»**) под поручительство Открытого акционерного общества «Акрон» (**далее – «Поручитель»**).

Размещение и обращение Облигаций планируется осуществлять в соответствии со следующими документами, законодательными и нормативными актами:

- Решение о выпуске ценных бумаг ОАО «Дорогобуж», утвержденное Советом директоров ОАО «Дорогобуж» 31 января 2005 года, протокол № 186, зарегистрированное ФСФР России 5 апреля 2005 года с присвоением государственного регистрационного номера 4-01-02153-А (**далее – «Решение о выпуске Облигаций»**);
- Проспект ценных бумаг ОАО «Дорогобуж», утвержденный Советом директоров ОАО «Дорогобуж» 31 января 2005 года, протокол № 186, зарегистрированный ФСФР России 5 апреля 2005 года с присвоением государственного регистрационного номера 4-01-02153-А (**далее – «Проспект Облигаций»**);
- Закон № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» от 26.12.95;
- Закон № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.96;
- Закон № 948-1 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках» от 22.03.91;
- Закон № 161-ФЗ «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях» от 14.11.02;
- Гражданский кодекс Российской Федерации;
- Постановление ФКЦБ России № 03-30/пс «О стандартах эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг» от 18.06.03;
- Постановление ФКЦБ России № 03-32/пс «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» от 02.07.03.

Раскрытие информации, связанной с размещением и обращением Облигаций, планируется осуществлять в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, нормативными актами Федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг

Май 2005

Настоящий Инвестиционный Меморандум (далее – **«Инвестиционный Меморандум»**) содержит основные условия выпуска Облигаций, описание деятельности Эмитента и Поручителя, краткое описание их финансового положения, экономический анализ отрасли, в которой работают Эмитент и Поручитель, а также оценку рисков, имеющих по мнению Организатора значение в связи с вложением в Облигации. Данная информация подготовлена для того, чтобы представить потенциальным инвесторам наиболее значимые сведения для принятия решения о покупке Облигаций. В настоящем документе представлена часть информации, содержащейся в Проспекте ценных бумаг, а также дополнительные сведения, включение которых в Проспект ценных бумаг не требуется действующим законодательством Российской Федерации.

Инвестиционный Меморандум составлен исключительно в информационных целях. Он не является частью документов, подлежащих предоставлению для регистрации в Федеральный орган исполнительной власти Российской Федерации по рынку ценных бумаг. Задачей Инвестиционного Меморандума является предоставление информации профессиональным участникам рынка ценных бумаг с целью формирования объективного мнения об Эмитенте и Поручителе.

При ознакомлении с Инвестиционным Меморандумом Эмитент и Организатор рекомендуют также ознакомиться с Решением о выпуске Облигаций и Проспектом ценных бумаг.

Содержание

ИНФОРМАЦИЯ ПО ВЫПУСКАЕМЫМ ОБЛИГАЦИЯМ	5
ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ	5
ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОСНОВНЫХ УЧАСТНИКАХ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ	6
ХАРАКТЕРИСТИКА ЭМИТЕНТА И ПОРУЧИТЕЛЯ	7
СТРУКТУРА ГРУППЫ НА 01 МАРТА 2005 Г.	7
ИСТОРИЯ	8
СТРУКТУРА КАПИТАЛА	9
КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ	9
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	13
ПРОИЗВОДСТВО И ЗАКУПКИ	14
СБЫТ	15
ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	17
ДИВИДЕНДЫ	19
РАЗВИТИЕ ОТРАСЛИ	20
ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ В РОССИИ	20
ПОТРЕБЛЕНИЕ МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ В РОССИИ	20
ЭКСПОРТ МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ	23
ПОТРЕБЛЕНИЕ МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ В МИРЕ	23
КИТАЙ	25
ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ	26
СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ АМЕРИКИ	29
ОПИСАНИЕ ОБЛИГАЦИЙ	31
ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	31
УЧЕТ ПРАВ НА ОБЛИГАЦИИ	31
РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ	32
УЧАСТНИКИ КОНКУРСА	32
ПОРЯДОК ПОДАЧИ ЗАЯВОК НА КОНКУРС	32
ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ ПО ПЕРВОМУ КУПОНУ	32
УДОВЛЕТВОРЕНИЕ ЗАЯВОК НА КОНКУРСЕ	32
ПОРЯДОК ПОДАЧИ И УДОВЛЕТВОРЕНИЯ ЗАЯВОК ПОСЛЕ ОКОНЧАНИЯ КОНКУРСА	33
СРОКИ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ	33
ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ	33
ВТОРИЧНОЕ ОБРАЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ	33
ДАТЫ ВЫПЛАТЫ КУПОННОГО ДОХОДА	34
ВЫПЛАТА КУПОННОГО ДОХОДА	34
ПОГАШЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ	35
ПРИОБРЕТЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ ЭМИТЕНТОМ	35
ОПИСАНИЕ ДЕЙСТВИЙ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ В СЛУЧАЕ ОТКАЗА ЭМИТЕНТА ОТ ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ	35
СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЕСПЕЧЕНИИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ	35
РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ В СВЯЗИ С ВЫПУСКОМ ОБЛИГАЦИЙ	36

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ, СОВЕРШАЕМЫХ С ОБЛИГАЦИЯМИ	37
НАЛОГ НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ	37
НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ/ДОХОДЫ	37
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ РАЗНИЦЫ, ПОЛУЧЕННОЙ ПРИ ПЕРЕОЦЕНКЕ	37
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ДОХОДА ОТ ПРОДАЖИ ОБЛИГАЦИЙ	38
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ КУПОННОГО ДОХОДА	38
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ДОХОДОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ОТ ОПЕРАЦИЙ С ОБЛИГАЦИЯМИ	39
ФАКТОРЫ РИСКА ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ОБЛИГАЦИИ	40
ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА	40
РОСТ СЕБЕСТОИМОСТИ	40
РИСК НЕЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРИВЛЕКАЕМЫХ СРЕДСТВ	40
РИСК УХУДШЕНИЯ УСЛОВИЙ ПОСТАВОК СЫРЬЯ	41
ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ	41
ПОЛИТИЧЕСКИЕ РИСКИ	41
НАЛОГОВЫЕ РИСКИ	41
ЮРИДИЧЕСКИЕ РИСКИ	42
СНИЖЕНИЕ ПРОДАЖ	42
РИСК УВЕЛИЧЕНИЯ ТОРГОВЫХ БАРЬЕРОВ	42
РИСК СНИЖЕНИЯ СПРОСА НА ПРОДУКЦИЮ	43
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОАО «АКРОН» ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ	
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА 2003 ГОД	44
ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ	44
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС НА 31 ДЕКАБРЯ 2003 Г.	44
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ГОД,	
ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 Г.	46
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД,	
ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 Г.	46
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИИ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА ЗА ГОД,	
ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003 Г.	48
ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ – 31 ДЕКАБРЯ 2003 Г.	48
СВОДНАЯ БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОАО «АКРОН» ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ	
БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА 2002 – 2004 ГОДЫ	66
БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС	66
СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ	68
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	68
РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ	69
РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)	70
БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОАО «ДОРОГБУЖ» ЗА 2002 – 2004 ГОДЫ	71
БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС	71
СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ	73
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	74
РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ	75
РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)	75



ИНФОРМАЦИЯ ПО ВЫПУСКАЕМЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

Информация по выпускаемым облигациям

Основные условия выпуска Облигаций

Эмитент	Открытое акционерное общество «Дорогбуж»
Поручитель	Открытое акционерное общество «Акрон»
Размещаемые Облигации	Облигации процентные неконвертируемые документарные на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением в количестве 900 000 штук номинальной стоимостью 1000 рублей каждая
Сроки размещения	Размещение Облигаций начинается после проведения конкурса по определению процентной ставки по первому купону, дата проведения которого определяется Советом директоров ОАО «Дорогбуж» и доводится до сведения потенциальных покупателей Облигаций путем публикации сообщения в лентах новостей информационных агентств Интерфакс и АК&М, а также на сайте в сети Интернет www.dorogobuzh.ru
Дата погашения	Погашение Облигаций будет произведено на 1092-й день с даты начала размещения Облигаций
Оферта	Одновременно с определением даты начала размещения Облигаций Эмитент может принять решение о приобретении Облигаций в конце третьего купонного периода. Приобретение Облигаций осуществляется по цене 1000 рублей за одну Облигацию на седьмой день с даты окончания третьего купонного периода
Купон	Процентная ставка по первому купону определяется на конкурсе в первый день размещения. Ставки по второму и третьему купонам равны ставке по первому купону. Ставки по четвертому, пятому и шестому купонам определяются Советом директоров Эмитента не позднее чем за пять дней до даты окончания третьего купонного периода. Продолжительность каждого купонного периода составляет 182 дня. Купонный доход выплачивается Эмитентом в день окончания каждого купонного периода
Централизованное хранение	Предусмотрено обязательное централизованное хранение сертификата Облигаций в НП «Национальный депозитарный центр»
Способ размещения	Облигации размещаются по открытой подписке на ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»
Обеспечение	Поручителем по займу является ОАО «Акрон». Размер обеспечения составляет 900 млн рублей и совокупный купонный доход по Облигациям
Организатор и андеррайтер	Организатором и андеррайтером выпуска Облигаций является ОАО «Промышленно-строительный банк»
Платежный агент	Платежным агентом выпуска Облигаций является ОАО «Промышленно-строительный банк»
Вторичный рынок	После государственной регистрации Отчета об итогах выпуска ценных бумаг Облигации могут обращаться на ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», а также на внебиржевом рынке

Информация об основных участниках выпуска Облигаций

Эмитент

Открытое акционерное общество «Дорогобуж»

Место нахождения: 215753, Смоленская область, Дорогобужский район, поселок Верхнеднепровский

Поручитель

Открытое акционерное общество «Акрон»

Место нахождения: 173012, Российская Федерация, г. Великий Новгород

Организатор

Открытое акционерное общество «Промышленно-строительный банк»

Место нахождения: 191011, Россия, г. Санкт-Петербург, Невский пр., д. 38

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 078-03235-100000 от 29 ноября 2000 года без ограничения срока действия, выданная ФКЦБ России

Платежный агент

Открытое акционерное общество «Промышленно-строительный банк»

Депозитарий

Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»

Место нахождения: Россия, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4

Лицензия № 177-03431-000100 от 4 декабря 2000 года без ограничения срока действия, выданная ФКЦБ России

Организатор торговли

Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ»

Место нахождения: 103009, Россия, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13

Лицензия № 077-07985-000001 на осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг (фондовый рынок) от 15 сентября 2004 года со сроком действия до 15 сентября 2007 года, выданная ФСФР России

Андеррайтер

Открытое акционерное общество «Промышленно-строительный банк»

Финансовый консультант

Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»

Место нахождения: 196066, Санкт-Петербург, Московский пр., д. 212

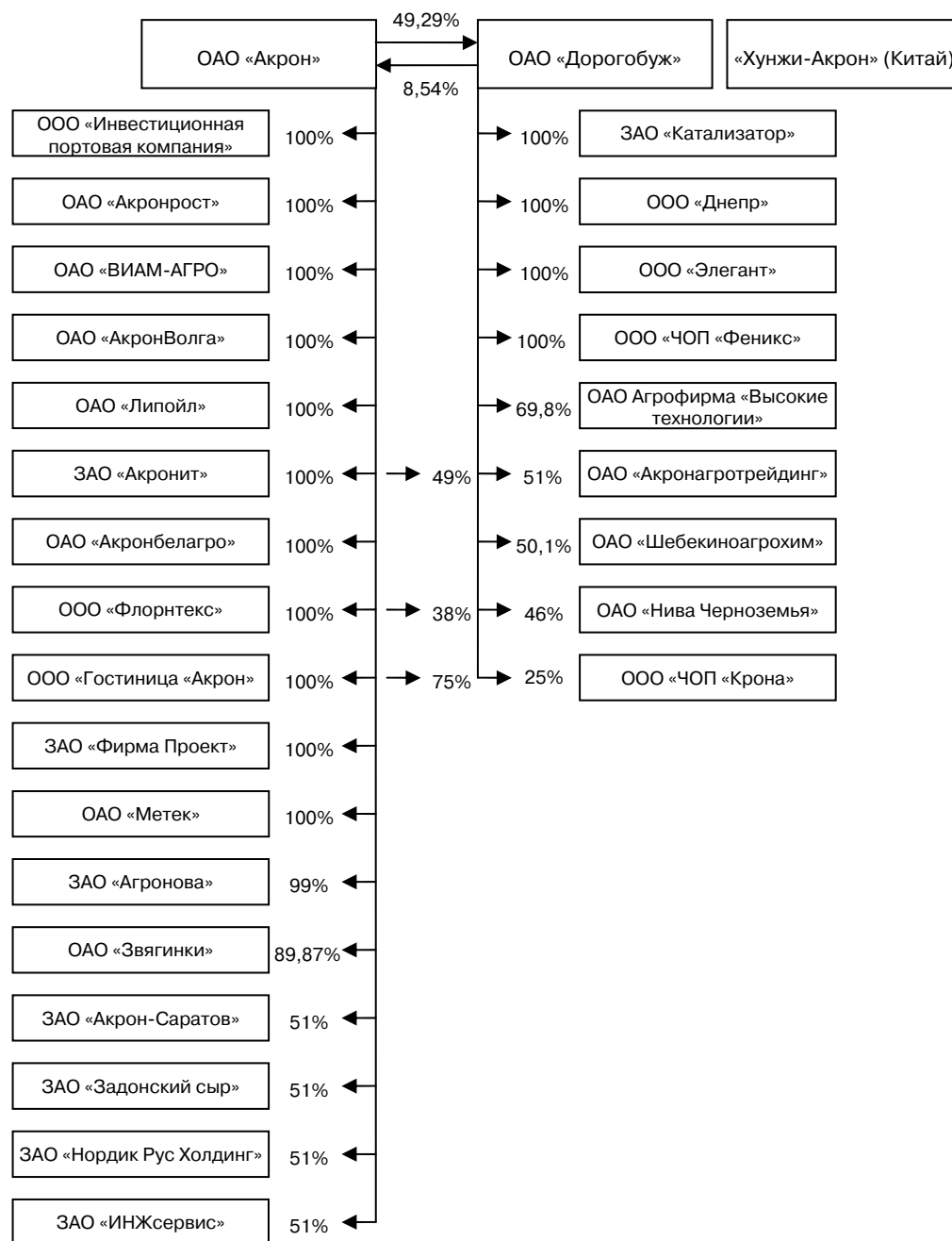
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 078-06789-100000 от 24 июня 2003 года без ограничения срока действия, выданная ФКЦБ России



ХАРАКТЕРИСТИКА ЭМИТЕНТА И ПОРУЧИТЕЛЯ

Характеристика Эмитента и Поручителя

Структура группы на 01 марта 2005 г.



Источник: ОАО «Дорогобуж», ОАО «Акрон»

ОАО «Дорогобуж» является дочерней компанией ОАО «Акрон», его отчетность включается в состав консолидированной отчетности ОАО «Акрон». Так как ОАО «Акрон» выступает поручителем по облигационному займу, информация о его деятельности имеет важное значение при принятии решения о покупке Облигаций и будет представлена во всех разделах Инвестиционного Меморандума, описывающих деятельность ОАО «Дорогобуж».

Основными предприятиями в группе являются ОАО «Акрон», ОАО «Дорогобуж» и Шаньдунская химическая акционерная Компания с ограниченной ответственностью «Хунжи-Акрон» (Китай). ОАО «Акрон» является миноритарным акционером компании, которой принадлежат 50,5% акций «Хунжи-Акрон» (49,5% принадлежат китайской стороне). Пятеро из девяти членов совета директоров китайского предприятия являются представителями «Акрона», включая Председателя Совета директоров.

История

ОАО «Дорогобуж». ОАО «Дорогобуж» вошло в группу «Акрон» в 1994 году, когда ОАО «Акрон» приобрело контрольный пакет акций АООТ «Минудобрения», впоследствии переименованного в Акционерное общество «Дорогобуж».

С этого времени развитие ОАО «Дорогобуж» происходит согласно общей стратегии группы и его деятельность согласуется с работой основного предприятия группы – ОАО «Акрон». В 1995 году произведена унификация систем управления ОАО «Акрон» и ОАО «Дорогобуж».

В конце 2000 года в ОАО «Дорогобуж» начато производство сухих смешанных удобрений разных марок. В 2001 году на их долю пришлось почти 10% от общего объема производства минеральных удобрений. В 2002 году в ОАО «Дорогобуж» состоялось открытие нового цеха по производству жидкой углекислоты.

ОАО «Акрон». ОАО «Акрон» основано по решению Правительства СССР о создании Новгородского химического комбината, принятому в конце 1950-х годов. В 1975 году химический комбинат преобразован в Производственное объединение «Азот», а в 1992 году началась приватизация объединения и создание акционерного общества «Акрон».

В 1997 в ОАО «Акрон» проведена комплексная реконструкция производств метанола и карбамидоформальдегидных смол. В 1998 году закончена комплексная реконструкция двух агрегатов по производству аммиака. В 1999 году начато опытное производство безхлорной азофоски. В Китае в этом же году зарегистрирована марка «A KANG» для сложных удобрений, поставляемых в эту страну.

В 2003 году в ОАО «Акрон» в рамках мероприятий по программе «Пористая аммиачная селитра» начат выпуск новых видов продукции: пористой аммиачной селитры с добавлением нитрата кальция, пористой аммиачной селитры – миниприлята и аммиачной селитры средней плотности для технических целей. На базе цеха аммиачной селитры был произведен выпуск нового азотно-фосфатного удобрения (нитроаммофос 32:6) с содержанием азота 32% и фосфора 6%.

В сентябре 2004 года фирмой «Дет Норске Веритас» проведен периодический аудит системы менеджмента качества с расширением области сертификации, и система менеджмента качества ОАО «Акрон» признана соответствующей стандарту систем менеджмента качества ISO 9001:2000, о чем свидетельствует сертификат №1122-2002-AQ-HEL-FINAS. Настоящий сертификат действителен для проектирования, разработки и производства химической продукции в ОАО «Акрон».

В 1997 и 1998 годах «Акрон» признан победителем конкурса «Лучшие российские предприятия», проводимого Российским союзом промышленников и предпринимателей, Торгово-промышленной палатой и журналом «Эксперт», в номинации «За наивысшую эффективность использования всех видов ресурсов». В 1999, 2000, 2001 и 2002 годах компания снова победила в этом конкурсе в номинации «За стабильно высокие результаты». В 2003 году ОАО «Акрон» заняло первое место в номинации «Компания-лидер», а в 2004 году – в номинации «За высокую финансовую эффективность». В 2003 году ОАО «Акрон» присуждена премия правительства Российской Федерации в области науки и техники.

В 2002 году создано совместное предприятие Шаньдунская химическая акционерная Компания с ограниченной ответственностью «Хунжи-Акрон» в г. Линьи провинции Шаньдун в Китае.

Структура капитала

Уставный капитал ОАО «Дорогобуж» составляет 218 859 815 рублей и разбит на 721 182 860 обыкновенных акций и 154 256 400 привилегированных акций номинальной стоимостью 0,25 рублей каждая. Уставный капитал ОАО «Акрон» составляет 238 438 000 рублей и разбит на 8 222 обыкновенные акции номинальной стоимостью 29 000 рублей каждая.

Таблица 1. Основные акционеры, по состоянию на 19 апреля 2005 года

Название	Место нахождения	Доля обыкновенных акций, %	Доля в уставном капитале, %
ОАО «Дорогобуж»			
ОАО «Акрон»	Россия, Великий Новгород	59,79	49,29
ЗАО «Нордик Рус Холдинг»	Россия, Москва	14,28	11,76
ОАО «Акронагросбыт»	Россия, Великий Новгород	10,86	10,83
REFCO HOLDINGS LIMITED	Кипр	6,62	5,45
ЗАО «ДКК» (номинальный держатель)	Россия, Москва	2,85	9,23
ОАО «Акрон»			
ЗАО «Акронагроссервис»	Россия, Великий Новгород	19,78	19,78
QUESTAR HOLDINGS LIMITED	Кипр	18,95	18,95
REFCO HOLDING LIMITED	Кипр	18,94	18,94
ЗАО «ДКК» (номинальный держатель)	Россия, Москва	15,70	15,70
GRANADILLA HOLDINGS LIMITED	Кипр	13,26	13,26
ОАО «Дорогобуж»	Россия, Смоленская область	8,54	8,54

Источник: ОАО «Дорогобуж», ОАО «Акрон»

Всего по состоянию на 13 апреля 2005 года в реестре акционеров ОАО «Дорогобуж» зарегистрировано 3311 акционеров, ОАО «Акрон» – 59 акционеров.

Корпоративное управление

Уровень корпоративного управления в группе «Акрон» очень высок. ОАО «Дорогобуж» и ОАО «Акрон» раскрывают информацию о своей деятельности в форме ежеквартальных отчетов и сообщений о существенных фактах с 1998 года. В 2003 году ОАО «Акрон» произвело публичный выпуск облигаций, которые в настоящее время обращаются в ЗАО «ФБ ММВБ». Поручителем по этому выпуску облигаций выступило ОАО «Дорогобуж».

С 1997 года оба общества составляют финансовую отчетность по Международным стандартам финансовой отчетности.

Управление ОАО «Дорогобуж» и ОАО «Акрон» унифицировано.

Совет директоров ОАО «Дорогобуж» избирается общим собранием акционеров на срок до следующего годового общего собрания акционеров и состоит из семи членов.

На предприятиях «Дорогобужа» и «Акрона» работает около 10 тыс. человек. В ОАО «Дорогобуж» и ОАО «Акрон» действуют профсоюзные организации. С персоналом ОАО «Дорогобуж» и ОАО «Акрон» заключены коллективные договоры, предусматривающие ежеквартальную индексацию заработной платы.

ОАО «Акрон» является одним из учредителей Института корпоративной реформы, призванного способствовать формированию современного корпоративного сообщества в России. Институт корпоративной реформы стремится добиться роста инвестиционной привлекательности предприятий за счет проведения глубоких структурных преобразований через построение четкой корпоративной идеологии. Он выступает за создание прозрачных, вертикально интегрированных производственных структур, опирающихся на эффективную дистрибьюторскую сеть и собственную сырьевую базу.

Таблица 2 содержит список членов Совета директоров ОАО «Дорогобуж» с указанием занимаемых ими должностей в других организациях. Все лица, перечисленные в таблице 2, за исключением Владимира Викторовича Гаврикова и Евгения Васильевича Ручкина, составляют Совет директоров ОАО «Акрон».

Таблица 2. Совет директоров ОАО «Дорогобуж»

Ф. И. О.	Занимаемые должности
Антонов Иван Николаевич	Председатель Совета директоров, руководитель управления внешнего рынка ОАО «Акрон» Генеральный директор ЗАО «Акрон-Инвест» Председатель Совета директоров, руководитель управления внешнего рынка ОАО «Дорогобуж» член Совета директоров, Генеральный директор ЗАО «Нордик Рус Холдинг» член Совета директоров, Генеральный директор ЗАО «Кемикрона» Председатель Совета директоров ЗАО «Акрон-Транс»
Валтерс Оскар Висвалдович	заместитель Председателя Совета директоров по экономике и финансам, руководитель департамента по экономике и финансам ОАО «Акрон» заместитель Председателя Совета директоров по экономике и финансам, руководитель департамента по экономике и финансам ОАО «Дорогобуж» член Правления Некоммерческой организации «Фонд «Национальный Институт Корпоративной Реформы» Председатель Совета директоров, эксперт по финансовым вопросам ЗАО «Московский конный завод № 1» член Попечительского совета Некоммерческого фонда «Музей Искусства Авангарда» член Совета директоров ЗАО «Фирма «Проект» член Совета директоров ЗАО «Управляющая компания «Национальный конный парк» Президент Некоммерческого фонда поддержки государственных и негосударственных программ развития сельского хозяйства «Плодородие» член Попечительского совета Негосударственного образовательного учреждения «Конноспортивная школа «Национальный конный парк» член Совета директоров ЗАО «Акрон-Транс»
Иванов Валерий Анатольевич	член Совета директоров, Генеральный директор, Председатель Правления ОАО «Акрон» заместитель Председателя Совета директоров, Генеральный директор, Председатель Правления ОАО «Дорогобуж» Председатель Совета директоров ЗАО «Кемикрона» Генеральный директор ЗАО «Акронит» Генеральный директор ОАО «Акронагротрейдинг» Генеральный директор ООО «Гостиница «Акрон»
Кобринский Леонид Аронович	член Совета директоров ОАО «Акрон» член Совета директоров ОАО «Дорогобуж» член Совета директоров ЗАО «Управляющая компания «Национальный конный парк» член Совета директоров ЗАО «Московский конный завод № 1» член Совета директоров ЗАО «Кемикрона» член Совета директоров ЗАО «Нордик Рус Холдинг»

Куницкий Владимир Яковлевич	заместитель Председателя Совета директоров, руководитель управления продаж ОАО «Акрон» первый заместитель Председателя Совета директоров, руководитель управления продаж ОАО «Дорогобуж» Председатель Совета директоров ОАО «РОССЕЛЬХОЗХИМИЯ» директор Некоммерческого фонда поддержки государственных и негосударственных программ развития сельского хозяйства «Плодородие» Председатель Совета директоров ОАО «Звягинки» член Правления Фонда «Смоленская Еврейская община – центр развития культурного и духовного наследия» Генеральный директор ЗАО «Фирма «Проект» член Попечительского совета Негосударственного образовательного учреждения «Конноспортивная школа «Национальный конный парк»
Гавриков Владимир Викторович	член Правления, заместитель Генерального директора по персоналу и социальным вопросам ОАО «Акрон» член Совета директоров, заместитель Генерального директора по персоналу и социальным вопросам ОАО «Дорогобуж» член Правления Областного фонда обязательного медицинского страхования г. Великий Новгород член Координационного Совета Фонда социального страхования Российской Федерации, г. Великий Новгород член Правления Фонда «Еврейская община Великого Новгорода – центр развития культурного и духовного наследия»
Ручкин Евгений Васильевич	руководитель управления внутреннего рынка ОАО «Акрон» член Совета директоров, руководитель управления внутреннего рынка ОАО «Дорогобуж» член Совета директоров ОАО «Сильвинит»

Источник: ОАО «Дорогобуж»

Таблица 3. Члены Правления ОАО «Дорогобуж»

Ф. И. О.	Занимаемые должности
Ан Виктор Валентинович	член Правления, главный инженер ОАО «Дорогобуж»
Бочериков Виктор Владимирович	член Правления, директор ОАО «Дорогобуж» Председатель Совета директоров ООО «Днепр» член Совета директоров, Генеральный директор ЗАО «Катализатор» член Совета директоров, Генеральный директор ООО «Элегант»
Иванов Валерий Анатольевич	член Совета директоров, Генеральный директор, Председатель Правления ОАО «Акрон» заместитель Председателя Совета директоров, Генеральный директор, Председатель Правления ОАО «Дорогобуж» Председатель Совета директоров ЗАО «Кемикрона» Генеральный директор ЗАО «Акронит» Генеральный директор ОАО «Акронагротрейдинг» Генеральный директор ООО «Гостиница «Акрон»

Кнопов Александр Анисимович	член Правления, директор по организационно-коммерческим вопросам ОАО «Акрон» член Правления, директор по организационно-коммерческим вопросам ОАО «Дорогобуж» директор, член Правления Фонда «Еврейская община Великого Новгорода – центр развития культурного и духовного наследия» член Правления Фонда «Смоленская Еврейская община - центр развития культурного и духовного наследия» член Совета директоров ЗАО «Акрон-Транс» Генеральный директор ООО «Инвестиционная портовая компания»
Кочубей Виктор Александрович	член Правления, первый заместитель Генерального директора по производству и развитию ОАО «Акрон» член Правления, первый заместитель Генерального директора по производству и развитию ОАО «Дорогобуж»
Михеева Татьяна Ивановна	член Правления, руководитель планово-экономического управления департамента по экономике и финансам ОАО «Дорогобуж» член Совета директоров ЗАО «Катализатор» Председатель Совета директоров ООО «Элегант»
Шапкин Сергей Александрович	член Правления, заместитель директора по персоналу и социальным вопросам ОАО «Дорогобуж»

Источник: ОАО «Дорогобуж»

Таблица 4. Члены Правления ОАО «Акрон»

Ф. И. О.	Занимаемые должности
Иванов Валерий Анатольевич	член Совета директоров, Генеральный директор, Председатель Правления ОАО «Акрон» заместитель Председателя Совета директоров, Генеральный директор, Председатель Правления ОАО «Дорогобуж» Председатель Совета директоров ЗАО «Кемикрона» Генеральный директор ЗАО «Акронит» Генеральный директор ОАО «Акронагротрейдинг» Генеральный директор ООО «Гостиница «Акрон»
Кнопов Александр Анисимович	член Правления, директор по организационно-коммерческим вопросам ОАО «Акрон» член Правления, директор по организационно-коммерческим вопросам ОАО «Дорогобуж» директор, член Правления Фонда «Еврейская община Великого Новгорода – центр развития культурного и духовного наследия» член Совета директоров ЗАО «Акрон-Транс» Генеральный директор ООО «Инвестиционная портовая компания» член Правления Фонда «Смоленская Еврейская община – центр развития культурного и духовного наследия»
Кочубей Виктор Александрович	член Правления, первый заместитель Генерального директора по производству и развитию ОАО «Акрон» член Правления, первый заместитель Генерального директора по производству и развитию ОАО «Дорогобуж»
Овчинников Владимир Борисович	член Правления, директор по техническому развитию ОАО «Акрон» уполномоченный Председателя Совета директоров по технике и развитию – начальник управления по технике и развитию ОАО «Дорогобуж» Председатель Совета директоров ЗАО «Катализатор»

**Гавриков
Владимир
Викторович**

член Правления, заместитель Генерального директора по персоналу и социальным вопросам **ОАО «Акрон»**
член Совета директоров, заместитель Генерального директора по персоналу и социальным вопросам **ОАО «Дорогобуж»**
член Правления **Областного фонда обязательного медицинского страхования г. Великий Новгород**
член Координационного Совета **Фонда социального страхования Российской Федерации, г. Великий Новгород**
член Правления **Фонда «Еврейская община Великого Новгорода – центр развития культурного и духовного наследия»**

Источник: ОАО «Акрон»

Инвестиционная деятельность

Группа. Износ основных фондов на предприятиях группы составляет 65% – 70% при среднем уровне износа в отрасли 80%. В условиях роста цен на сырье и энергоресурсы инвестиции становятся основным фактором повышения конкурентоспособности и доходности предприятий группы.

Группа активно модернизирует свои производственные мощности, постоянно ведет промышленные разработки, что позволяет осваивать производство новых и повышать качество уже выпускаемых видов продукции.

Приоритетными направлениями инвестиционной деятельности группы являются внедрение ресурсосберегающих технологий и увеличение ассортимента выпускаемой продукции в зависимости от потребностей рынка, а также внедрение современного оборудования и систем автоматизации.

ОАО «Дорогобуж». В ближайшее время в ОАО «Дорогобуж» планируется строительство установки разделения воздуха общей стоимостью 2,4 млн долл. США, внедрение установки выделения водорода из продувочных газов колонны синтеза в цехе аммиака (1,5 млн долл. США), организация производства полипропиленового рукава (1 млн долл. США), реконструкция котла ДКВР с переводом в водогрейный режим (400 тыс. долл. США), внедрение установки дополнительного захлаживания жидкой углекислоты (200 тыс. долл. США), реконструкция цеха химводоподготовки (3 млн долл. США) и приобретение и установка котла для выработки пара высокого давления производительностью не менее 50 т/час (4 млн долл. США).

ОАО «Акрон» В 2004 году произошел рост инвестиций на техническое развитие ОАО «Акрон». Это связано с осуществлением крупного проекта – строительством производства нитроаммофоса 32:6 проектной мощностью 400 тыс. т в год, на которое в целом было потрачено около 5,5 млн долл. США. Всего на финансирование инвестиций было израсходовано около 22 млн долл. США, из них направлено в производство 18 млн долл. США.

В рамках реализации инвестиционных проектов в 2004 году завершена реконструкция блока разделения воздуха, потребляющего наибольший объем электроэнергии. Продолжена реконструкция производств аммиака, в частности были осуществлены мероприятия по модернизации морально устаревшей распределенной системы управления агрегата аммиака №3, внедрена технология низкотемпературного гидрирования серосодержащих соединений на агрегате №2.

Внедренная в 2004 году АСУТП на агрегате №2 производства азотосодержащих соединений открывает новые возможности по организации управления процессом и качеством продукции, обеспечивает экономию энергоресурсов. Аналогичные системы были внедрены в производствах аммиачной селитры и азотной кислоты.

Для улучшения качества потребляемой воды и снижения расходов на закупку реагентов в цехе химводоподготовки продолжались работы по строительству очередного четвертого блока обессоленной воды.

В 2004 году начата реализация проекта, направленного на повышение эффективности сектора про-

изводства органических продуктов, что позволит значительно укрепить устойчивость Общества.

Экономический эффект, полученный в 2004 году от инвестиционных мероприятий, внедренных в 2002 – 2004 годах на ОАО «Акрон», составил свыше 150 млн рублей. В 2004 году затраты на все виды ремонтов для поддержания работоспособности оборудования, зданий и сооружений составили 458 млн рублей.

На 4 квартал 2005 года намечен ввод в эксплуатацию установки по производству КФК (карбамидо-формальдегидного концентрата) и формалина мощностью 75 тыс. тонн в год и технологии получения карбамидоформальдегидных смол периодическим способом мощностью до 100 000 т/год. В 2005 году продолжится реконструкция производства метанола с увеличением мощности в два раза, производства карбамида с увеличением мощности на 10%, планируется внедрение АСУТП на агрегатах №3,4 в производстве карбамида, на агрегате конверсии №2 производства метанола.

В 2005 году предусматривается проведение мероприятий, направленных на снижение отрицательного воздействия работы предприятия на окружающую среду и обеспечение надежности работы природоохранных объектов.

Производство и закупки

Предприятия группы занимаются производством и реализацией минеральных удобрений и азотных соединений, выпуская более 40 наименований продукции. Последние несколько лет группа производит около 15% азотных удобрений, выпускаемых в России, и входит в число крупнейших производителей фосфатных удобрений.

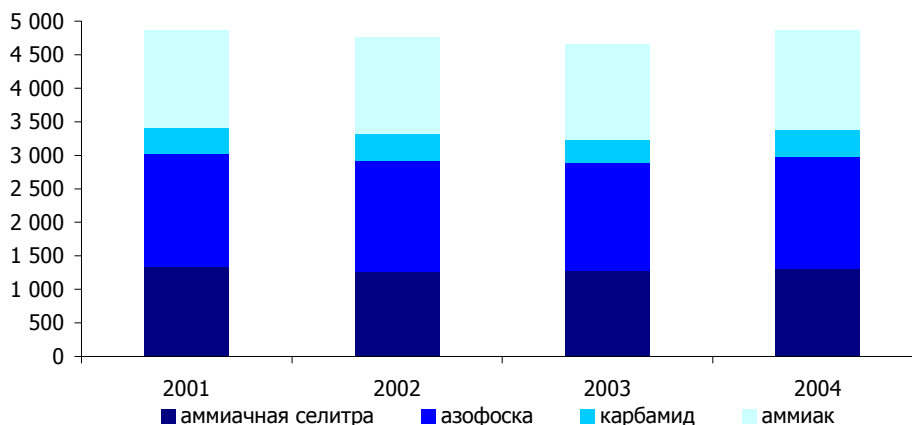
Основной продукцией ОАО «Дорогобуж» являются аммиачная селитра, азофоска, сухие смешанные удобрения и аммиак. Кроме того, ОАО «Дорогобуж» производит полипропиленовые мешки и углекислоту для пищевых целей.

Крупнейший производитель катализаторов для химической и нефтехимической промышленности России ЗАО «Катализатор» на 100% принадлежит ОАО «Дорогобуж».

Основной продукцией ОАО «Акрон» являются азофоска, аммиачная селитра, карбамид и аммиак. Кроме того, ОАО «Акрон» выпускает продукты органической химии (метанол, формалин, карбамидо-формальдегидные смолы) и неорганической химии (пористая аммиачная селитра, двуокись углерода жидкая, аргон, карбонат кальция).

Объем производства минеральных удобрений ОАО «Акрон» в 2004 году составил 2077 тыс. т (в физическом весе), объем производства минеральных удобрений ОАО «Дорогобуж» превысил 1214 тыс. т. Шаньдунская химическая акционерная Компания с ограниченной ответственностью «Хунжи-Акрон» (Китай) производит около 800 тыс. т удобрений в год.

График 1. Производство основных видов продукции, тыс. т



Источник: ОАО «Акрон»

Эффективность использования сырья ОАО «Акрон» и ОАО «Дорогобуж» одна из самых высоких в отрасли, что является очень важным фактором конкурентоспособности в условиях растущих цен на сырье.

Загрузка основных мощностей при производстве минеральных удобрений в 2004 году составила у «Дорогобужа» 83% (в 2003 году – 84%), при производстве аммиака – 101% (в 2003 году – 106%), у «Акрона» – 99% (88% в 2003 году) и 114% (105% в 2003 году) соответственно. Загрузка мощностей ОАО «Акрон» по производству нитроаммофоса, нового вида продукции, в 2004 году составила 44,7%, что свидетельствует о возможности значительного увеличения его производства.

За последние пять лет доля аммиачной селитры в общем объеме производства ОАО «Дорогобуж» снизилась с 50% в 1999 году до 40% в 2004 году. По причине высокой взрывоопасности ввоз аммиачной селитры ограничен во многих странах. Этот вид удобрений постепенно замещается производством других видов, в частности нитроаммофоса. В 2003 году в ОАО «Акрон» начато производство модифицированной аммиачной селитры (нитроаммофоса).

В качестве сырья для производства азотных минеральных удобрений используется природный газ, который «Дорогобужу» поставляет ООО «Смоленская региональная компания по реализации газа», «Акрону» – ООО «Новгородская региональная компания по реализации газа». При производстве сложных и смешанных минеральных удобрений используется апатитовый концентрат, поставляемый ОАО «Апатит» (группа «ФосАгро»), и калийный концентрат «Сильвин», поставляемый ОАО «Сильвинит».

ОАО «Дорогобуж» закончило монтаж и ввело в промышленную эксплуатацию оборудование для новой автоматизированной информационно-измерительной системы коммерческого учета потребления электроэнергии и электрической мощности, которая заменила существующую на предприятии. Внедрение новой системы позволит осуществлять покупку электроэнергии по более низким, конкурентным ценам.

Объем внутренних продаж «Дорогобужа» «Акрону» незначителен. «Дорогобуж» поставляет «Акрону» полипропиленовые мешки, использующиеся в качестве упаковки для минеральных удобрений, а также известь для цеха химводоподготовки. Общий объем оборота между предприятиями в 2004 году составил 34,3 млн рублей, из которых 25,6 млн рублей пришлось на указанные поставки. Продажи «Акрона» «Дорогобужу» в 2004 году составили 8,8 млн рублей.

Доля производства сложных удобрений (NPK) Шаньдунской химической акционерной Компанией с ограниченной ответственностью «Хунжи-Акрон» в 2004 году составила 83,5%. Кроме того, предприятие выпускает соляную кислоту, АВС и жидкий аммиак. Предприятие также выпускает электроэнергию для собственных нужд, в 2004 году было произведено 106,4 млн кВт/ч электроэнергии. Выручка от реализации продукции «Хунжи-Акрон» в 2004 году составила около 126 млн долл. США, что на 17% больше показателя 2003 года (107,7 млн долл. США).

Сбыт

Сбытовая политика группы предусматривает расширенную географию поставок произведенной продукции, что снижает зависимость от какого-либо одного локального рынка потребления. Более 70% продукции ОАО «Акрон» и ОАО «Дорогобуж» экспортируется. В структуре экспорта доминирующее положение занимают сложные минеральные удобрения и аммиачная селитра.

Около 80% всех продаж группы приходится на минеральные удобрения. Еще примерно 9% продаж приходится на технический аммиак. Около 5 – 6% выручки ОАО «Акрон» формируют продажи продуктов органического синтеза, которые включают в себя метанол, формалин и карбамидоформальдегидные смолы. Еще около 3% выручки ОАО «Акрон» приходится на продукты неорганической химии, включающие в себя пористую аммиачную селитру, двуокись углерода, аргон и карбонат кальция.

Значительная часть произведенной в 2004 году азофоски (52,9%) была продана в Китай. Аммиачная селитра по причине действия в 2004 году значительных ограничений на ввоз в большинство стран продавалась главным образом в страны Балтии (14,6%), Канаду (6,2%), Аргентину (6,5%) и Венесуэлу

(4,1%). Аммиак в 2004 году реализовывался в Литву (12,9%) и Финляндию (69,4%). Смешанные удобрения в 2004 году экспортировались главным образом в Ирландию (49,2%) и в Германию (43,4%).

Продажи аммиачной селитры в Европу котируются. В настоящее время для аммиачной селитры российского производства действует квота 200 тыс. т аммиачной селитры, из которых 100 тыс. т принадлежит «Акрону» и 100 тыс. т группе «ЕвроХим». Эмитент не ожидает расширения доступа на европейский рынок в результате вступления России в ВТО.

Шаньдунская химическая акционерная Компания с ограниченной ответственностью «Хунжи-Акрон» продает около 800 тыс. т удобрений в год и имеет годовую выручку около 126 млн долл. США. Предприятие имеет дистрибьюторскую сеть в 19 провинциях страны. В настоящее время импорт минеральных удобрений в Китай ограничен, однако ожидается, что к 2006 году эти ограничения будут сняты. Сегодня торговая марка удобрений, производимых на заводе «Хунжи-Акрон», занимает прочные позиции во многих провинциях Китая, успешно конкурируя с западными и китайскими аналогами по показателям соотношения цены и качества. Группа планирует развивать свое дальнейшее присутствие на рынке Китая, продвигая под маркой «А KANG» новые высококачественные виды комплексных удобрений, например 15:15:15 SOP, промышленное производство которых было начато в 1999 – 2000 годах, а также комплексных удобрений других марок с изменяемым содержанием питательных элементов, соответствующим составу почвы в различных регионах страны. Эффективность удобрений марки «А KANG» в среднем почти на 13% выше аналогичных показателей для комплексных удобрений, произведенных в КНР.

На российском рынке в 2004 году было продано около 600 тыс. т удобрений, что на 40% больше, чем в 2003 году. К сезону весеннего сева 2005 года поставка удобрений планируется в большем объеме, чем в 2004 году. Продукция группы продается на территории более чем 55 субъектов Российской Федерации. Дистрибьюторская сеть, с которой работает группа, включает предприятия в Центральном, Центрально-Черноземном, Южном и Поволжском регионах со специализированными складами хранения общей емкостью более 200 тыс. т. Дистрибьюторская сеть включает шесть региональных представительств и 16 сельхозхимий, в зоне ответственности которых находятся все основные регионы сельскохозяйственного производства.

Основными конкурентами ОАО «Акрон» и ОАО «Дорогобуж» в России являются ОАО «Новомосковская акционерная компания «Азот», ОАО «Невинномысский Азот», ОАО «Кирово-Чепецкий Химический Комбинат» и ОАО «Аммофос» (г. Череповец), за рубежом – Norsk Hydro (Норвегия), Kemira GrowHow (Финляндия), Ahema (Литва), ОАО Концерн «Стирол» (Украина), Черкасское ОАО «Азот» (Украина) и ОАО «ДнепрАзот» (Украина).

Таблица 5. Доля предприятий в общем производстве минеральных удобрений в 2003 году, %

Наименование	Доля рынка азотных удобрений	Доля рынка фосфатных удобрений
ОАО «Акрон» и ОАО «Дорогобуж»	14	11
ОАО «Невинномысский Азот»	14	-
ОАО «Новомосковская акционерная компания «Азот»	9	-
ОАО «Азот», г. Кемерово	8	-
ОАО «Кирово-Чепецкий ХК»	8	4
ОАО «Азот», г. Березники	7	-
ОАО «Аммофос», г. Череповец	5	32
ООО «Балаковские Минудобрения»	-	14
ОАО «Воскресенские Минудобрения»	-	14
ОАО «Фосфорит», г. Кингисепп	-	10
ОАО «Минудобрения», г. Россошь	5	6
Прочие	30	9

Источник: ООО «Азотэкон»

ОАО «Аммофос» входит в холдинг ЗАО «ФосАгро АГ», контролирующей ОАО «Апатит» – один из двух поставщиков фосфатного сырья для российских предприятий. В связи с этим в настоящее время «Аммофос» имеет конкурентное преимущество перед «Акроном» и «Дорогобужем» при производстве фосфатных минеральных удобрений. Однако в свете идущих разбирательств относительно прав собственности на ОАО «Апатит» это преимущество нельзя считать стабильным.

«Невинномысский Азот» входит в холдинг «ЕвроХим», который включает в себя второго производителя фосфатного сырья – «Ковдорский ГОК».

Преимущество «Акрона» и «Дорогобужа» заключается в большей эффективности при использовании сырья в производстве и в стабильно высоком качестве продукции.

Norsk Hydro (Норвегия), один из ведущих производителей минеральных удобрений в мире, заключил с ОАО «Акрон» стратегическое партнерство для обеспечения развития своих инвестиционных и производственных проектов. В сентябре 1997 года была создана компания «Нордик Рус Холдинг», учредителями которой выступили ОАО «Акрон» (доля в уставном капитале 51%) и компания Norsk Hydro в лице своей дочерней компании Hydro Agri Russland AS (доля в уставном капитале 49%). В настоящее время «Нордик Рус Холдинг» владеет 11,76% акций ОАО «Дорогобуж» (14,28% голосующих акций) и 7,73% акций ОАО «Апатит» (10,3% голосующих акций).

Основные финансовые показатели

Показатели ОАО «Дорогобуж» включены в консолидированную отчетность ОАО «Акрон», составленную в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерского учета. Поэтому все показатели в таблицах 6 и 7 приведены согласно этой отчетности.

Таблица 6. Основные финансовые показатели, млн рублей

	2002	2003	2004
Оборотные активы	3 369	3 973	5 040
Внеоборотные активы, в том числе:	3 556	4 212	4 510
Основные средства	2 471	2 786	3 107
Краткосрочные обязательства, в том числе:	2 402	2 676	3 174
Кредиторская задолженность поставщикам	665	868	1 217
Краткосрочные кредиты и займы	1 731	1 798	1 950
Долгосрочные обязательства, в том числе:	328	1 019	624
Долгосрочные кредиты и займы	327	990	575
Капитал и резервы	3 850	4 113	5 253
Уставный капитал	238	238	238
Выручка	10 063	11 094	14 074
Себестоимость проданной продукции	5 947	6 914	8 299
Прибыль от продаж	1 610	1 565	2 630
Чистая прибыль	578	297	1 376

Источник: ОАО «Акрон»

Финансовые показатели группы стабильные. Активы компании в 2003 году выросли на 18,2%, в 2004 году – еще на 16,7%. В 2004 году произошло значительное, на 27,7%, увеличение капиталов и резервов по причине высокой чистой прибыли.

Кредиторская задолженность «Акрона» и «Дорогобужа» находится на стабильно низком уровне.

Чистая прибыль в течение 2002 и 2003 годов снижалась по причине роста цен на сырье, главным образом на природный газ. Так, в 2003 году себестоимость проданной продукции «Акрона» и «Дорогобужа» увеличилась на 16,3% по сравнению с 2002 годом, в 2002 году рост себестоимости составил 18,0%. Кроме того, в I квартале 2003 года замерзли основные порты, через которые «Акрон» отгружает свою продукцию, в результате чего произошло увеличение транспортных расходов. В 2004 году произошло значительное увеличение чистой прибыли по причине роста цен на продукцию группы и увеличения объема продаж аммиака, карбамида, карбамидоформальдегидных смол и пористой аммиачной селитры.

Таблица 7. Финансовые коэффициенты

	2002	2003	2004
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	297 975	- 92 080	748 917
Отношение суммы обязательств к капиталу, %	70,9	89,8	72,3
Рентабельность активов, %	7,8	3,2	13,0
Рентабельность собственного капитала, %	14,1	6,3	23,7
Фондоотдача, %	407,3	398,2	446,6
Текущий коэффициент ликвидности, %	1,37	1,46	1,57

Источник: ОАО «Акрон»

Отношение суммы обязательств к капиталу находится на очень низком уровне, что позволяет привлекать заемные средства без ущерба для платежеспособности группы.

Снижение размера собственных оборотных средств в 2003 году произошло по причине опережающего роста внеоборотных активов по сравнению с собственными средствами группы. В 2004 году собственные оборотные средства увеличились по причине высокой прибыли группы в этом году.

На графиках 2 и 3 представлена динамика рентабельности продаж основных видов продукции ОАО «Акрон» и ОАО «Дорогобуж», составляющих более 5% от общего объема выручки двух предприятий.

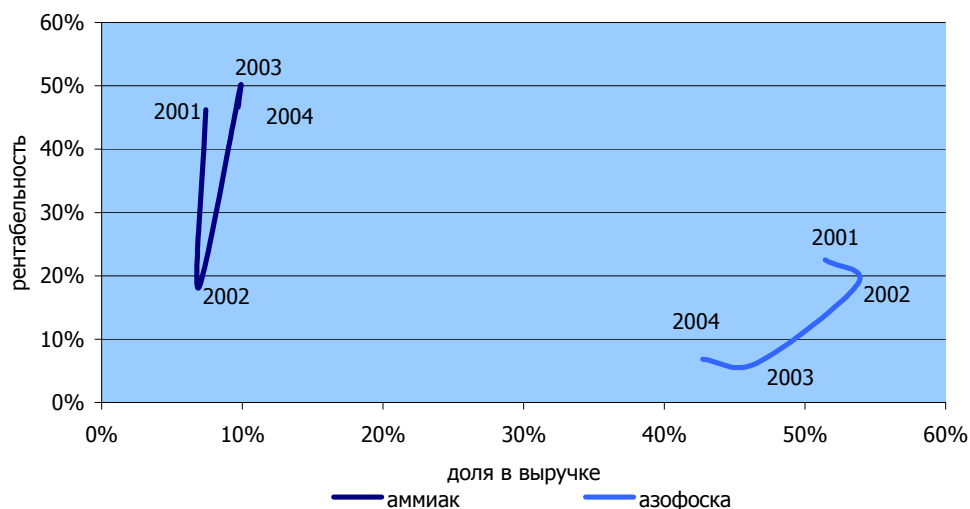
График 2. Динамика рентабельности основных видов продукции.
Карбамид и аммиачная селитра



Источник: ОАО «Акрон»

Доля в выручке каждого вида продукции рассчитывалась от суммарной выручки ОАО «Акрон» и ОАО «Дорогобуж» согласно неконсолидированной отчетности, составленной в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерской отчетности.

График 3. Динамика рентабельности основных видов продукции. Азофоска и аммиак



Источник: ОАО «Акрон»

Средства, привлекаемые от размещения Облигаций, Эмитент планирует использовать для осуществления инвестиционных программ по переоснащению основных фондов, обновлению производственных мощностей, вводу в эксплуатацию нового оборудования, а также на текущую производственную деятельность.

Дивиденды

Таблица 8. История выплаты дивидендов

	2001	2002	2003
ОАО «Акрон»			
Дивиденды по обыкновенным акциям, на одну акцию, руб.	4 040	4 041	4 041
Чистая прибыль на одну акцию, руб.	86 082	58 046	23 239
Доля начисленных дивидендов в чистой прибыли, %	4,69	6,96	17,39
ОАО «Дорогобуж»			
Дивиденды по обыкновенным акциям, на одну акцию, руб.	0,02	0,02	0,02
Дивиденды по привилегированным акциям, на одну акцию, руб.	0,06	0,08	0,05
Чистая прибыль на одну акцию, руб.	0,10	0,12	0,09
Доля начисленных дивидендов в чистой прибыли, %	25,92	24,54	28,91

Источник: ОАО «Дорогобуж», ОАО «Акрон»

Общая сумма дивидендов по привилегированным акциям ОАО «Дорогобуж» устанавливается в размере 10% от чистой прибыли ОАО «Дорогобуж».



РАЗВИТИЕ ОТРАСЛИ

Развитие отрасли

Производство минеральных удобрений в России

По данным Госкомстат, в 2003 году в России было произведено 14 млн т минеральных удобрений, что на 3% больше, чем в 2002 году. Сдерживающим фактором развития отрасли является незначительное обновление существующих основных производственных фондов, а также уменьшение инвестиций в промышленное строительство. Уровень использования производственных мощностей не позволяет в значительных объемах увеличить выпуск минеральных удобрений без ввода новых производств. Средний уровень износа основных средств в отрасли составляет 80%.

Азотные минеральные удобрения являются основными питательными веществами для сельского хозяйства, замены которым не существует.

В результате исследований ВНИПТИ химизации сельского хозяйства установлено, что при внесении нормы 190 кг/га азотных удобрений урожай зерновых культур растет в среднем на 44% (на 45% в сухие годы), в то время как при внесении нормы 190 кг/га фосфатных удобрений рост урожайности составляет 38% (36% в сухие годы). Таким образом, азотные удобрения обеспечивают наибольший рост урожайности и смягчают отрицательное воздействие неблагоприятных погодных условий на урожай зерновых культур.

Производство азотных минеральных удобрений в России зависит от цен на аммиак на мировом рынке. Так, при повышении цены на аммиак в 2003 году производители азотных удобрений увеличили его экспорт на 21,4% в физическом объеме, при этом производство азотных удобрений выросло всего на 1,4%.

Основными производителями азотных и фосфатных минеральных удобрений являются холдинги «ЕвроХим», «ФосАгро», АХК «Азот» и ОАО «Акрон». «ЕвроХим» включает в себя «Новомосковскую акционерную компанию «Азот», «Невинномысский Азот», «Фосфорит» (г. Кингисепп), «Лифоса» (Литва), «Минудобрения» (г. Белореченск) и «Ковдорский ГОК», обеспечивающий предприятия фосфатным сырьем для производства удобрений.

«ФосАгро» включает в себя предприятия «Аммофос» (г. Череповец), «Воскресенские минудобрения», «Балаковские минудобрения», «Череповецкий Азот» и крупнейшего российского поставщика фосфатного сырья для производства удобрений «Апатит».

АХК «Азот» контролирует «Кирово-Чепецкий химический комбинат», «Азот» (г. Березники) и «Минеральные удобрения» (г. Пермь).

ОАО «Акрон» контролирует ОАО «Дорогобуж» и китайского производителя удобрений Шаньдунскую химическую акционерную Компанию с ограниченной ответственностью «Хунжи-Акрон» (провинция Шаньдун, Китай).

Потребление минеральных удобрений в России

В 1989 году потребление минеральных удобрений в Советском Союзе составляло 17% от мирового. К 1998 году эта доля упала до 3%. Потребление удобрений в России снизилось до 1,1 млн т в 1999 году и составило около 12% от уровня 1989 года.

Благодаря мерам, предпринятым Правительством России по стимулированию потребления удобрений сельским хозяйством, использование удобрений в 2000 году достигло 1,32 млн т и в 2001 году

1,46 млн т. По данным Министерства сельского хозяйства Российской Федерации, в 2002 году поступление минеральных удобрений осталось примерно на уровне 2001 года, снизившись на 3% до 1,42 млн т.

Объемы внесения минеральных удобрений в каждом регионе в значительной степени определяются рентабельностью сельхозпредприятий. Крупнейшими потребителями удобрений в России являются предприятия Краснодарского края, Ростовской области и Республики Татарстан. По данным Министерства сельского хозяйства Российской Федерации, в 2002 году рентабельность сельхозпредприятий (включая субсидии из бюджета) Краснодарского края составила 11,7%, Ростовской области – 12,9%, Татарстана – 1,5%. При этом средний уровень рентабельности сельхозпредприятий в России в 2002 году составил 0,2%.

В России практикуется дотирование сельхозпроизводителей на покупку минеральных удобрений, которое в большинстве случаев приводит к удорожанию удобрений для сельского хозяйства и смещению выгод от сельхозпроизводителей к поставщикам минеральных удобрений. При этом нередко внутренняя цена на минеральные удобрения превышает экспортную цену, что становится причиной введения антидемпинговых квот и пошлин за рубежом.

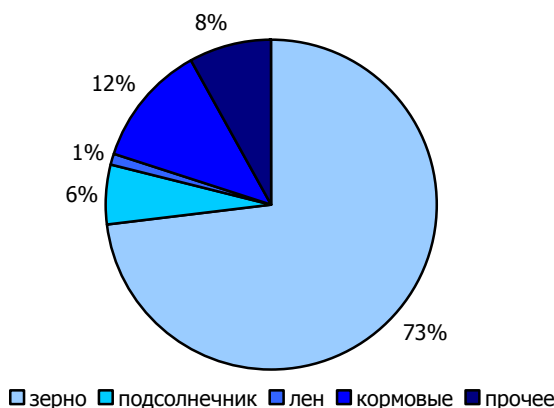
Таблица 9. Распределение видов минеральных удобрений по типам сельхозкультур в России, 2001 год

	Зерновые (кроме зернобобовых)	Подсолнечник	Лен на волокно	Кормовые культуры	Другие культуры
азотных, %	58	16	17	65	37
калийных, %	2	2	1	6	18
фосфатных, %	3	11	3	16	13
комбинированных, %	37	71	79	13	32

Источник: Институт экономики переходного периода

Основным видом приобретаемых в России минеральных удобрений являются азотные удобрения. При этом около 3/4 всех удобрений вносится под зерновые культуры. Среднее количество внесенных удобрений на 1 га в действующем веществе составляет 10 кг, при этом в Ростовской области для 2/3 предприятий этот показатель составляет около 16,5 кг.

График 4. Структура внесения минеральных удобрений под сельскохозяйственные культуры в России, 2001 год



Источник: Институт экономики переходного периода

В соответствии с обозначенной целью увеличения использования минеральных удобрений в России, динамика объемов продаж минеральных удобрений будет зависеть от тенденций на внутреннем сельскохозяйственном рынке.

Валовый сбор зерновых в России в 2003 году составил 67 млн т, что на 22,6% меньше, чем в 2002 году. Сократились посевы и урожайность озимой пшеницы и озимой ржи. При этом произошло увеличение посевных площадей и урожайности проса и кукурузы. Всего под посевы зерновых культур в 2003 году было занято 42 млн га, что на 11,6% меньше, чем в 2002 году, при этом пшеницей было засеяно 52,6% от общей площади зерновых. Снижение посевных площадей стало основным фактором недобора урожая в 2003 году.

Однако, согласно прогнозу Министерства сельского хозяйства Российской Федерации, к 2006 году планируется довести производство зерна до 84 – 86 млн т (рост на 25% от уровня 2003 года), в том числе за счет увеличения посевных площадей. Увеличение посевных площадей является фактором роста потребления минеральных удобрений.

Согласно прогнозу Министерства сельского хозяйства Российской Федерации, в 2004 году прибыль по сельхозпредприятиям снизится с 11,8 млрд рублей до 7,4 млрд рублей (до 9,3 млрд рублей в случае принятия комплекса мер, в том числе государственного регулирования), при этом количество убыточных предприятий увеличится до 60% (61% в случае принятия указанных выше мер).

Сокращение предложения зерна в сочетании с высоким уровнем экспорта привело к росту цен на зерно на внутреннем рынке – уровень цен первичной реализации зерновых в декабре 2003 года в 1,4 – 1,9 раза превышал уровень цен последних лет.

Высокий уровень внутренних цен привел к росту реализации запасов зерна, что снизило дефицит зерна на внутреннем рынке. В результате, суммарные запасы продовольственной пшеницы и продовольственной ржи на 1 января 2004 года сократились на 23%. Сокращение запасов зерна является фактором подъема цен на зерно и увеличения посевных площадей.

Снижение предложения зерна и активный экспорт привели к повышению рентабельности зернопроизводства с 10% до 33% в 2003 году. Это повлияло на увеличение внутреннего спроса на минеральные удобрения.

Рост цен на зерновом рынке привел к снижению рентабельности в животноводстве и зернопереработке, что ведет к сокращению поголовья основных видов скота. Данный фактор может оказать отложенное влияние на внутренний спрос на зерно, которое может стать заметным уже в 2005 году.

В целом тенденции внутреннего рынка сельскохозяйственной продукции позволяют ожидать увеличения спроса на минеральные удобрения в ближайшие годы.

В 2003 году средние контрактные цены на экспортируемую пшеницу превышали среднюю цену реализации на 24 долл./т, а в IV квартале – более чем на 50 долл./т. По причине высоких экспортных цен российский экспорт зерна остался на высоком уровне, всего было продано 15,25 млн т зерна. В целях обеспечения поставок зерна на внутренний рынок в 2003 году Правительство России предприняло меры по ограничению экспорта.

По данным Commission of the European Communities, Европейский Союз обеспечивает около 16% – 18% мирового производства пшеницы, производство пшеницы в Китае находится на таком же уровне. Производство пшеницы в странах СНГ, включая Россию, в 2002 году составило около 15% от мирового, увеличившись по сравнению с 2001 годом на 50% (для сравнения – за этот же период производство пшеницы в Китае сократилось на 8%, в ЕС – сократилось на такую же величину, в США – уменьшилось на 12% по сравнению с 2000 годом).

Низкий уровень капитализации сельского хозяйства является значительным препятствием для приобретения минеральных удобрений. Так, по оценке Института переходного периода, только 33% всех расчетов по приобретению минеральных удобрений в 2001 году было произведено с использованием денежных средств. Однако рост платежеспособности российских сельхозпредприятий очевиден. В 2001 году доля бартера при расчетах по покупке минеральных удобрений составила 5%.

Описанные тенденции роста производства сельскохозяйственной продукции в России позволяют ожидать стабильное увеличение продаж минеральных удобрений в стране в ближайшие годы.

Экспорт минеральных удобрений

В России сосредоточено почти 10% мирового выпуска удобрений. По производству минеральных удобрений Россия занимает 3 – 4-е места и 1-е место в мире по объемам экспорта. Экспорт минеральных удобрений из России превышает объем поставок по импорту примерно на 90%.

В структуре экспорта первое место занимают азотные минеральные удобрения. Их доля составляет 40 – 50% от общего объема экспорта. Однако вывоз азотных удобрений ограничен квотами США и Евросоюза, поэтому увеличение экспорта происходит в основном за счет смешанных удобрений.

Главным образом минеральные удобрения вывозятся в Китай, США, страны Азии и Латинской Америки. Доступ российских компаний на европейский рынок ограничен.

В наибольшей степени действию ограничений подвергается импорт карбамида, аммиачной селитры и хлористого калия. Несколько лет назад на эти виды удобрений были введены антидемпинговые пошлины в странах ЕС и США. В 2002 году Китай запретил ввоз аммиачной селитры и установил квоты на импорт сложных минеральных удобрений – 2,8 млн т. В марте 2004 года Индия ввела антидемпинговую пошлину на аммиачную селитру в размере 65,27%. Реагируя на эти ограничения, российские предприятия переходят на выпуск сложных минеральных удобрений, на которые пошлины не распространяются.

Экспортная ориентация отрасли производства минеральных удобрений в России побуждает компании-производители активно инвестировать средства в улучшение экспортной инфраструктуры. Так, ОАО «Акрон» совместно с ОАО «Сильвинит» вложили средства в строительство терминала минеральных удобрений в порту Усть-Луга (Ленинградская обл.) общей мощностью 5,5 млн т удобрений в год. ОАО «Уралкалий» и ОАО «Морской порт Санкт-Петербург» осуществляют инвестиции в создание терминала по перегрузке и складированию минеральных удобрений мощностью 5 – 7 млн т удобрений в год.

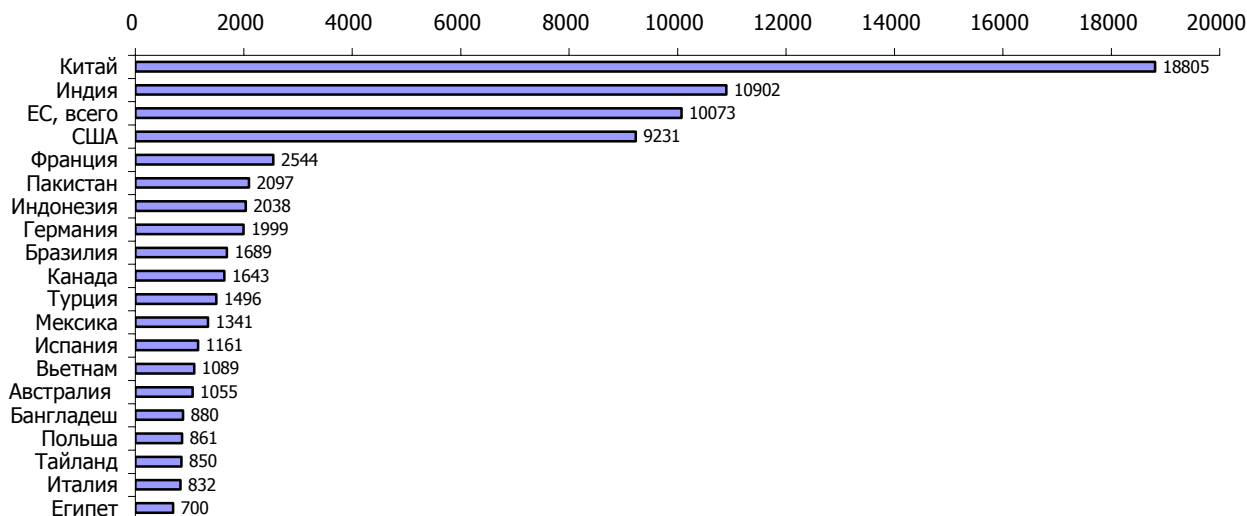
Мировое потребление зерновых культур постоянно растет и в ближайшем будущем достигнет 1494 млн т. При этом ожидается значительное сокращение мировых запасов зерна. Указанные тенденции позволяют оценивать перспективы увеличения экспорта пшеницы из России как очень позитивные.

Потребление минеральных удобрений в мире

Потребление минеральных удобрений в мире очень неравномерно. По данным International Fertilizer Industry Association, крупнейшими потребителями минеральных удобрений являются Китай – 27% мирового потребления минеральных удобрений, Южная Азия, в основном Индия – 16%, Северная Америка, в основном США – 16%, Западная Европа – 12% и Латинская Америка – 8%, эти регионы в общей сложности потребляют почти 75% всех минеральных удобрений.

В группу крупнейших потребителей азотных минеральных удобрений входят Китай, Индия, США и Франция. Общая площадь земель сельскохозяйственного назначения в Китае составляет около 160 млн га, в Индии – 191 млн га, в США – 111 млн га, во Франции – 26 млн га.

График 5. Страны – крупные потребители азотных минеральных удобрений в 2002 году, тыс. т



Источник: Food and Agriculture Organization of the United Nations, International Fertilizer Industry Association, International Fertilizer Development Center, Phosphate and Potash Institute, International Potash Institute

С 1993/1994 по 1999/2001 годы мировое потребление минеральных удобрений выросло со 120 до 138 млн т. По прогнозам Food and Agriculture Organization of the United States, дальнейший рост потребления минеральных удобрений будет иметь место в основном в развивающихся странах.

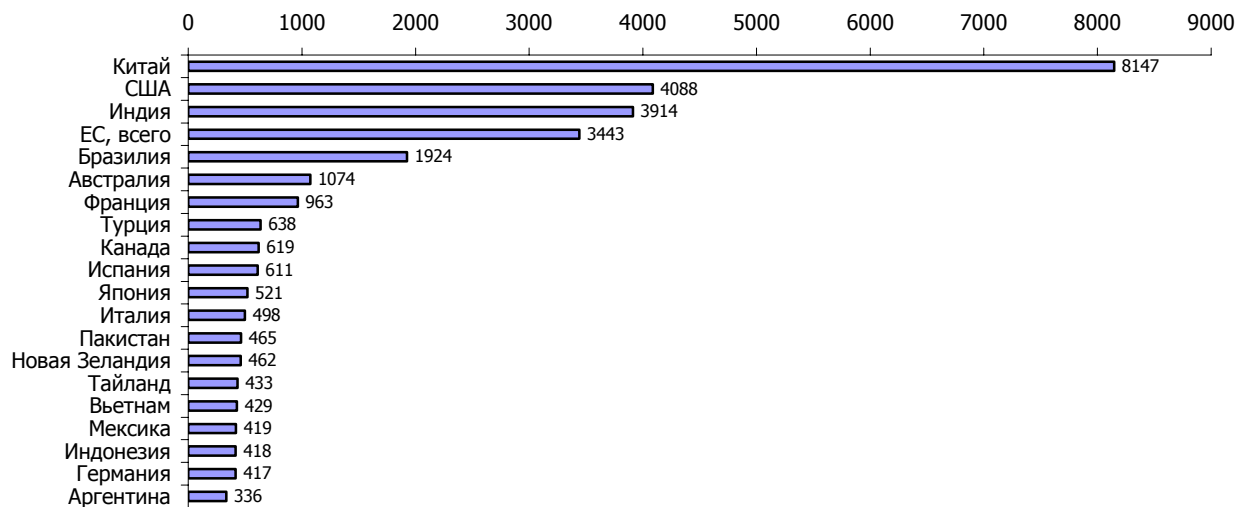
Таблица 10. Сравнение показателей потребления азотных минеральных удобрений странами – крупнейшими потребителями азотных минеральных удобрений в 2002 году

Страна	Площадь с/х угодий, млн га					Использование удобрений, кг/га				
	Соя	Пшеница	Рис	Кукуруза	Трава	Соя	Пшеница	Рис	Кукуруза	Трава
Китай	9	29	30	21	-	60	120	145	130	-
Индия	-	27	43	6	-	-	97,8	67,7	33,1	-
США	29	24	1	31	-	30	70	150	150	-
Франция	-	0,3	-	3	10	-	80	-	46 – 170	68

Источник: Food and Agriculture Organization of the United Nations, International Fertilizer Industry Association, International Fertilizer Development Center, Phosphate and Potash Institute, International Potash Institute

Из таблицы 10 видно, что показатель использования азотных минеральных удобрений на один га в Китае довольно высок, поэтому вряд ли можно ожидать увеличения продаж на данном рынке за счет увеличения этого показателя. Рост потребления азотных минеральных удобрений в Индии возможен за счет повышения показателя использования азотных удобрений. Основными потребителями фосфатных удобрений являются Китай, США, Индия и Бразилия. Общая площадь земель сельскохозяйственного назначения Бразилии составляет около 50 млн га.

График 6. Страны – крупные потребители фосфатных минеральных удобрений в 2002 году, тыс. т



Источник: Food and Agriculture Organization of the United Nations, International Fertilizer Industry Association, International Fertilizer Development Center, Phosphate and Potash Institute, International Potash Institute

По оценке Food and Agriculture Organization of the United Nations, средний рост потребления минеральных удобрений в мире до 2030 года будет составлять 0,7 – 1,3% в год. Наибольший вклад в этот рост будут вносить страны Юго-Восточной Азии и Северной и Южной Америки.

Китай

По данным China National Chemical Planning Institute, в 1998 году объем производства минеральных удобрений в Китае составил 28,7 млн т, из них азотных удобрений – 21,8 млн т, фосфатных удобрений – 6,63 млн т, MAP/DAP – 1,27 млн т и углекислого калия (поташа) – 0,34 млн т. Высокими темпами в Китае развивается производство сложных удобрений. В 2000 году в Китае было 2500 лицензированных производителей сложных минеральных удобрений.

Однако внутреннее производство в Китае не может полностью удовлетворить спрос на минеральные удобрения. Так, при производстве в 1998 году 28,7 млн т, потребление удобрений составило 40,85 млн т. Структура производства не сбалансирована. Производство азотных удобрений с трудом покрывает спрос, выпуск фосфатных удобрений покрывает спрос только на 22%. В основном используются простые удобрения. В 2000 году доля сложных удобрений составляла около 20% от общего объема потребления минеральных удобрений. По этим причинам эффективность применения удобрений на 5% – 10% меньше, чем в развитых странах.

Всего в 1998 году в Китае было 1350 производителей удобрений, из них 731 производитель азотных удобрений и 438 – фосфатных. Низкая концентрация в отрасли негативно влияет на конкурентоспособность местных производителей минеральных удобрений. Кроме того, строительство большинства новых заводов производилось за счет кредитов, что вызвало перегруженность большей части производителей удобрений долгами, сохранившимися до сих пор и заметно ограничивающими развитие предприятий, особенно в условиях повышения процентных ставок в Китае.

Большинство китайских заводов имеет технологический уровень 50-х – 60-х годов. Только крупные и средние заводы смогли импортировать оборудование и технологии в 80-х – 90-х годах. Обновление основных средств происходит очень медленно. Этот фактор также дает заметное конкурентное преимущество российским производителям минеральных удобрений, организующим производство в Китае.

Важным ограничением конкуренции китайских производств минеральных удобрений является и то, что многие из них находятся в собственности государства – это значительно снижает мотивацию менеджмента заводов.

Основным сырьем для местного производства азотных удобрений служат производимый в Китае уголь (до 60% от общего объема сырья), сырая нефть (5%), тяжелая нефть (11%) и натуральный газ (20%). В стране большие запасы фосфатного сырья, которое имеет довольно низкие характеристики. Инвестиции в производство минеральных удобрений в основном обеспечивает государство. В последние десятилетия эти инвестиции составляли около 50% всех инвестиций в химическую отрасль. До 1982 года китайское правительство вкладывало деньги в капитал, в настоящее время отрасль финансируется за счет кредитов. По мере открытия китайского рынка отрасль стала привлекать также финансирование от международных финансовых организаций и иностранных правительств.

По прогнозам China National Chemical Planning Institute, выпуск удобрений в 2005 году составит 35,6 млн т с долей сложных удобрений 30% и соотношением N:P₂O₅:K₂O 1:0.37:0.03. Достижение доли сложных удобрений в размере 40% от планируемого общего объема выпуска 42,2 млн т планируется лишь к 2015 году.

Европейский Союз

Важным фактором, который в ближайшем будущем будет влиять на потребление минеральных удобрений в странах ЕС, является значительное расширение Европейского Союза после вступления десяти новых членов. Общая аграрная политика (Common Agricultural Policy) обеспечивает высокий уровень поддержки фермерских хозяйств через ценовую поддержку, протекционизм и прямые субсидии. Сейчас такая поддержка сельского хозяйства составляет около 50% бюджета ЕС.

Поэтому, в ожидании вступления новых стран в Европейский Союз, была принята программа снижения субсидий сельхозпроизводителям ЕС (Agenda 2000) на 2000 – 2006 годы. Программа предусматривает 15% снижение ценовой поддержки при реализации зерна, сопровождаемое частичной компенсацией прямых субсидий, 33% снижение прямых субсидий масличных культур в течение трех лет по сравнению с 2002 годом. По оценке Economic Research Service Департамента сельского хозяйства США, выполнение данной программы приведет к вводу новых земель в сельскохозяйственный оборот, а урожаи будут ниже ранее планируемых.

Снижение субсидий в странах – старых членах Евросоюза будет компенсировано дотациями сельхозпроизводителям из стран, вступающих в ЕС. На саммите в Копенгагене было решено, что в течение 10-летнего периода ЕС будет субсидировать 25% от платежей в новых странах – членах ЕС, а национальные правительства смогут добавлять ежегодно к этим платежам еще до 30% от величины субсидий, получаемых фермерами из стран – старых членов ЕС.

В июне 2003 года и апреле 2004 года на основе среднесрочного анализа исполнения Agenda 2000 были начаты новые серии реформ. Эти реформы влекут за собой снижение на 50% субсидий на хранение продукции. Кроме того, отменена ценовая поддержка ржи и установлены несвязанные платежи в размере 75% на урожаи с пахотных земель (фермеры получают несвязанные платежи независимо от того, производят они продукцию или нет).

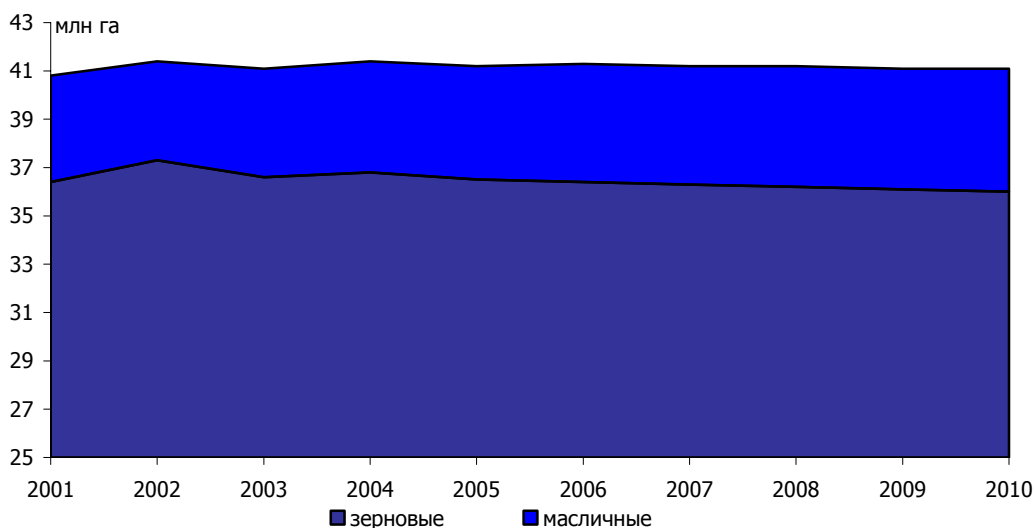
Однако несмотря на снижение цен, экспорт сельхозпродукции из стран ЕС будет неконкурентоспособным по причине высокого курса евро в долгосрочной перспективе и высоких цен на продукцию сельхозпроизводителей Евросоюза на мировых рынках. Вышеперечисленные факторы могут негативно повлиять на потребление минеральных удобрений в странах ЕС. Однако экспорт пшеницы и ячменя из ЕС, производство которых требует внесения большого количества минеральных удобрений, останется рентабельным, что вызовет увеличение их производства за счет других культур и станет фактором поддержки спроса на минеральные удобрения в Евросоюзе.

Импорт сельскохозяйственной продукции ЕС в целом поддерживается на стабильно низком уровне благодаря тарифным квотам. В связи с этим, постоянный рост потребления сельскохозяйственной продукции в Евросоюзе будет удовлетворяться за счет роста внутреннего производства, что является фактором увеличения спроса на минеральные удобрения в ЕС.

В последние годы производство сельскохозяйственной продукции в ЕС находится под давлением экспорта продукции из России и стран СНГ. Особенно сильно страдает производство зерновых культур. Так, в 2002 году экспорт зерновых культур из ЕС упал на 16% в денежном выражении в евро по сравнению с 2001 годом (на 15% в натуральном выражении), в первую очередь за счет конкуренции с упомянутыми странами. При этом импорт зерновых культур в натуральном выражении увеличился более чем вдвое. Внутреннее производство зерновых в ЕС увеличилось в 2002 году по сравнению с 2001 годом на 5% до 210 млн т. Рост субсидирования экспорта сельхозпродукции ЕС маловероятен, так как доля экспортных субсидий ЕС уже составляет 90% от всех субсидий, применяемых в мире, и в соответствии с Уругвайским круглым соглашением по сельскому хозяйству Евросоюз должен в большей степени открывать свой внутренний рынок для импорта сельхозпродукции.

В соответствии с прогнозом Европейской комиссии (Directorate-General for Agriculture), снижение цен на зерновые в Евросоюзе и позитивные ожидания цен на продукцию масличных культур приведут к медленному снижению площадей, используемых под зерновые, общая площадь которых к 2010 году снизится до 36 млн га по сравнению с 36,6 млн га в 2003 году. При этом ежегодный рост урожайности составит в среднем 1,2%, что должно полностью компенсировать снижение площадей и обеспечить постепенный рост производства зерновых до 222 млн т к 2010 году (по сравнению с 210 млн т в 2002 году).

График 7. Прогноз динамики площадей зерновых в Евросоюзе

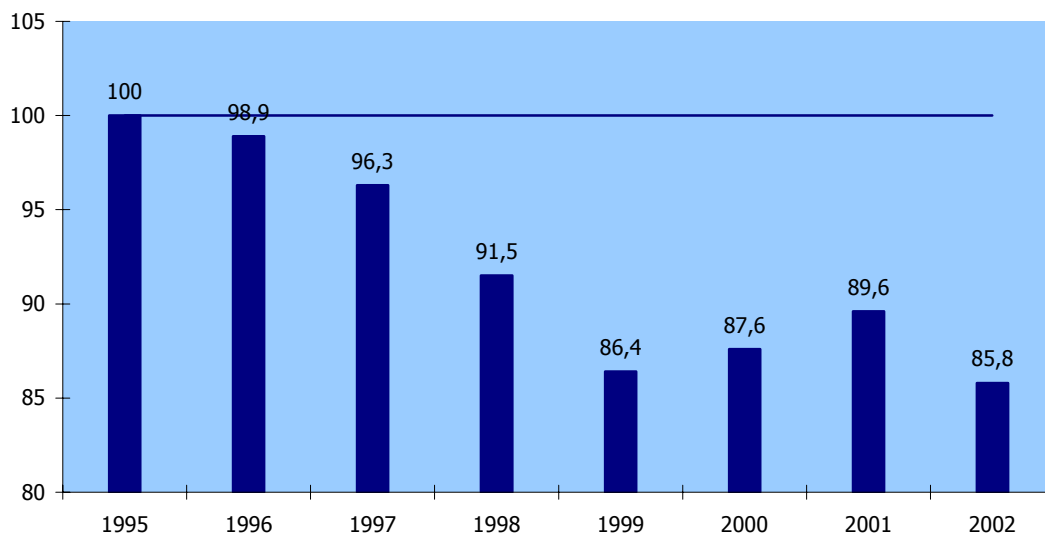


Источник: Eurostat

Ожидается, что до 2010 года производство сельскохозяйственной продукции в странах – новых членах Евросоюза также вырастет за счет стабильных цен, единого рынка и мер по развитию сельского хозяйства. В соответствии с прогнозом Европейской комиссии производство в странах Евросоюза, включая 10 новых стран, вырастет с 272 млн т в 2004 году до 285 млн т в 2010 году. За этот же период потребление вырастет с 248 млн т до 257 млн т. При этом рыночный избыток зерновых в новых членах увеличится с 4,8 млн т в 2004 году до 9,1 млн т в 2010 году.

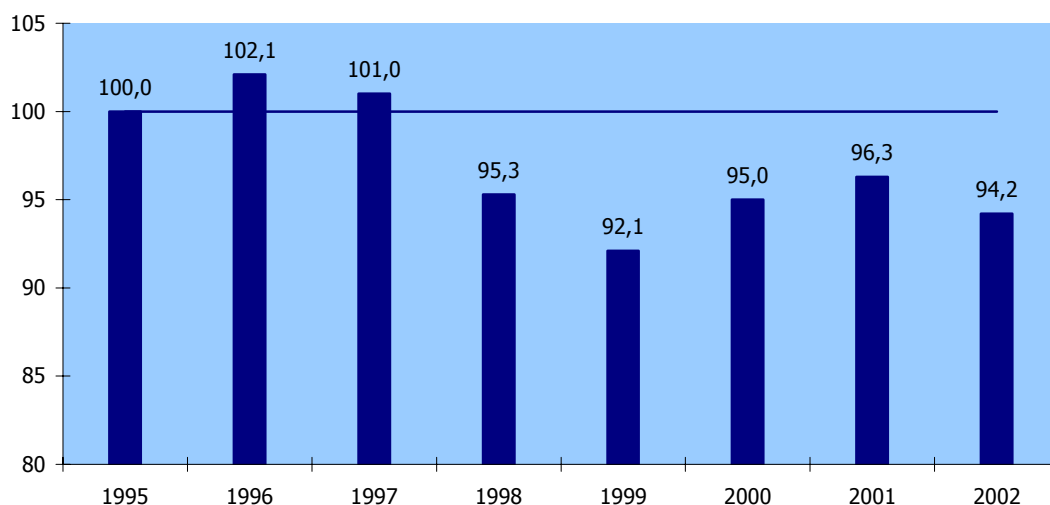
Европейский Союз обеспечивает около 16% – 18% мирового производства пшеницы. Крупнейшими производителями зерновых культур в ЕС являются Франция, Испания и Великобритания.

График 8. Индекс отпускных цен на сельскохозяйственную продукцию в ЕС (1995=100)



Источник: Eurostat

График 9. Индекс цен продукции, потребляемой в сельском хозяйстве ЕС (1995=100)



Источник: Eurostat

На графиках 8 и 9 видно, что снижение цен на продукцию сельхозпроизводителей ЕС привело к сокращению маржи прибыли и доходов, что подтверждается статистикой Европейского Союза.

Пять стран Евросоюза: Франция (27%), Германия (18%), Испания (13%), Великобритания (12%) и Италия (10%) – в настоящее время потребляют 80% всех удобрений, используемых в Западной Европе. Потребление азотных и фосфатных удобрений в Западной Европе снижается с 80-х годов. Особенно сильным падение было в 2000/2001 годах, когда потребление удобрений снизилось на 10% по причине плохих погодных условий, высоких цен на удобрения и давления со стороны экологических организаций. В краткосрочной перспективе негативное влияние на потребление азотных удобрений в Евросоюзе окажет также EU Nitrate Directive.

Соединенные Штаты Америки

США принадлежит около 20% мирового производства сельскохозяйственной продукции. Значительная часть сельскохозяйственной продукции США продается за рубеж.

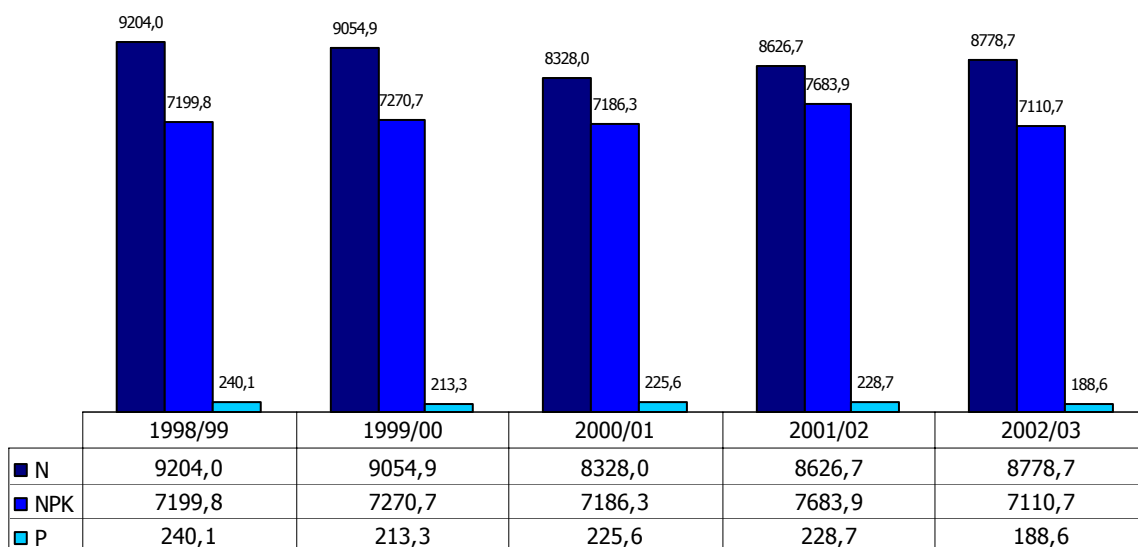
Согласно прогнозу International Fertilizer Industry Association, потребление минеральных удобрений в США в течение ближайших пяти лет не изменится. США являются вторым производителем и потребителем азотных удобрений в мире и крупнейшим производителем фосфатных минеральных удобрений.

В последние годы наблюдается рост импорта азотных минеральных удобрений за счет снижения производства внутри страны. Важным фактором этого замещения стал значительный рост цен на природный газ в США. Согласно отчету Fertilizer Institute (США), с середины 2000 года, когда начал ощущаться кризис рынка природного газа в стране, были закрыты 15 производств азотных удобрений, составлявших более 22% американских мощностей. Кроме того, в течение этого периода было приостановлено производство азотных удобрений на многих других предприятиях.

В настоящее время США импортируют более половины азотных удобрений и около 80% калийных удобрений, потребляемых в стране. США, будучи крупнейшим экспортером азотных удобрений в 80-е годы, в настоящее время являются крупнейшим мировым импортером этих удобрений.

Только производство фосфатных удобрений обеспечивает внутренний спрос в полном объеме. США являются крупнейшим экспортером фосфатных удобрений в мире. С июня 2003 года по июнь 2004 года страна экспортировала 5 млн т фосфатных удобрений (примерно половину удобрений этого вида, произведенных в стране).

График 10. Потребление минеральных удобрений в США, тыс. т



Источник: International Fertilizer Industry Association

Основной объем азотных удобрений в США вносится под кукурузу и пшеницу. В 2003/2004 годах в США, по оценке Департамента сельского хозяйства, было произведено 395 млн т зерновых (рост 7,8% по сравнению с 2002/2003 годом), из которых 67 млн т (рост 17,8%) пришлось на пшеницу.

Экспорт зерновых из США в последнее время стал снижаться под давлением конкуренции с Аргентиной и снижения импорта зерновых Канадой. Предсказываемое в 2005 году снижение экспорта и увеличение импорта приведет к тому, что впервые с 1957 года внешнеторговый баланс сельскохозяйственной продукции станет равен нулю.

Департамент сельского хозяйства США прогнозирует, что к 2014 году общая площадь обрабатываемых земель увеличится с сегодняшних 247 млн акров до 252 млн акров. При этом рост урожайности будет служить сдерживающим фактором увеличения используемых площадей. Данный прогноз позволяет ожидать стабильный рост спроса на минеральные удобрения в период до 2014 года.

Рост потребления зерновых в США будет продиктован главным образом растущим спросом со стороны животноводства. При этом существенного роста потребления пшеницы для пищевых нужд до 2014 года не ожидается. Прогнозируется, что рост в отрасли будет происходить за счет экспорта, при этом значительным сдерживающим фактором станет конкуренция с другими странами, в первую очередь с Аргентиной.

Ожидается, что прямые субсидии сельхозпроизводителям упадут в США с 24 млрд долл. США в 2005 году (9% от валового дохода предприятий) до примерно 11 млрд долл. США в 2010 – 2014 годах (4%). Ожидается, что это вызовет снижение доходов сельхозпредприятий и негативно повлияет на спрос на минеральные удобрения в США. Однако в настоящее время расходы на удобрения, топливо и электроэнергию в США составляют всего около 15% от общего объема и, по прогнозам, к 2014 году их доля сократится до 14%, поэтому вряд ли негативное влияние снижения доходов будет значительным.



ОПИСАНИЕ ОБЛИГАЦИЙ

Описание Облигаций

Общие сведения

Неконвертируемые процентные документарные Облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением в количестве 900 000 штук номинальной стоимостью 1000 рублей каждая, общим объемом выпуска 900 млн рублей, со сроком погашения на 1092-й день с даты начала размещения Облигаций планируются к размещению Эмитентом на основании Решения о выпуске Облигаций и Проспекта Облигаций, утвержденных решением Совета директоров ОАО «Дорогобуж», протокол № 186 от 31 января 2005 года.

Нижеследующее описание является кратким изложением существенных условий обращения данных Облигаций. Это описание не является полным. Эмитент и Организатор настоятельно рекомендуют всем потенциальным инвесторам ознакомиться с Решением о выпуске Облигаций и Проспектом Облигаций во всей их полноте, так как именно эти документы, а не данное описание, определяют права инвесторов как владельцев Облигаций.

Список определений, используемых в данном разделе:

Депозитарий	НП «Национальный депозитарный центр»
Держатели Облигаций	депозитарии-депоненты Депозитария или иные депозитарии, действующие на основании соответствующих лицензий и междепозитарных договоров с депозитариями-депонентами Депозитария
ФБ ММВБ	ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»
Конкурс	конкурс по определению размера процентной ставки по первому купону, проводимый в первый день размещения Облигаций
РП ММВБ	ЗАО «Расчетная палата Московской межбанковской валютной биржи»
Дата погашения	1092-й день с даты начала размещения Облигаций
Поручитель	лицо, предоставившее обеспечение выпуска (ОАО «Акрон»)
Андеррайтер	ОАО «Промышленно-строительный банк»

Учет прав на Облигации

Права на все Облигации выпуска удостоверяются одним Сертификатом. До даты начала размещения Облигаций ОАО «Дорогобуж» передает Сертификат на хранение в Депозитарий. Сертификат подлежит обязательному хранению в Депозитарии и не может выдаваться на руки держателям или владельцам Облигаций.

Размещение Облигаций

Размещение Облигаций осуществляется путем открытой подписки, проводимой в ФБ ММВБ.

В дату начала размещения Облигаций проводится Конкурс по определению размера процентной ставки по первому купону. Размещение Облигаций в ходе проведения Конкурса производится путем заключения сделок купли-продажи по цене 1000 рублей за одну Облигацию. Размещение Облигаций, не размещенных в ходе проведения Конкурса, осуществляется в течение оставшегося срока размещения путем заключения сделок купли-продажи по цене 1000 рублей за одну Облигацию в порядке, определяемом Правилами проведения торгов по ценным бумагам в ФБ ММВБ.

Заключение сделок по размещению Облигаций в течение срока размещения осуществляется Андеррайтером в ФБ ММВБ путем удовлетворения заявок на покупку/продажу Облигаций, поданных с использованием торговой и расчетной систем ФБ ММВБ.

Участники Конкурса

Участниками Конкурса, проводимого в дату начала размещения Облигаций, могут быть участники торгов ФБ ММВБ. В случае, если потенциальный покупатель Облигаций не является участником торгов ФБ ММВБ, он должен заключить соответствующий договор с любым брокером, являющимся участником торгов ФБ ММВБ, и дать ему поручение на приобретение Облигаций.

Порядок подачи заявок на Конкурс

К началу проведения Конкурса участники торгов ФБ ММВБ резервируют на своих торговых счетах в РП ММВБ денежные средства в сумме, достаточной для полной оплаты Облигаций, с учетом комиссионных сборов ФБ ММВБ. В первый день размещения Облигаций участники торгов ФБ ММВБ, принимающие участие в Конкурсе, выставляют заявки на приобретение Облигаций в адрес Андеррайтера.

Определение процентной ставки по первому купону

На основании утвержденного Финансовым консультантом Сводного реестра приема заявок на покупку Облигаций уполномоченный орган Эмитента принимает решение о величине процентной ставки по первому купону и в письменном виде извещает о принятом решении ФБ ММВБ и Андеррайтера. Андеррайтер извещает всех участников торгов ФБ ММВБ о величине установленной процентной ставки по первому купону посредством отправки электронных сообщений.

Удовлетворение заявок на Конкурсе

Удовлетворению на Конкурсе подлежат заявки, в которых величина указанной процентной ставки по первому купону меньше или равна установленной Эмитентом процентной ставке по первому купону. Если с одинаковой процентной ставкой по первому купону зарегистрировано несколько заявок на покупку, то в первую очередь удовлетворяются заявки, поданные ранее по времени. В случае, если объем последней из подлежащих удовлетворению заявок превышает количество Облигаций, оставшихся неразмещенными, то данная заявка на покупку удовлетворяется в размере неразмещенного остатка Облигаций.

Удовлетворение заявок на покупку Облигаций, поданных в ходе проведения Конкурса, осуществляется Андеррайтером путем подачи встречных заявок на продажу Облигаций по цене 1000 рублей за одну Облигацию.

Порядок подачи и удовлетворения заявок после окончания Конкурса

Для приобретения Облигаций при их размещении после окончания Конкурса, в случае их неполного размещения в ходе проведения Конкурса, участники торгов ФБ ММВБ вправе подать через торговую систему ФБ ММВБ в адрес Андеррайтера обеспеченную денежными средствами адресную заявку на покупку Облигаций.

Удовлетворение заявок на приобретение Облигаций при их размещении после окончания Конкурса осуществляется Андеррайтером путем подачи в торговую систему ФБ ММВБ встречной адресной заявки на продажу Облигаций. Поданные заявки на приобретение Облигаций удовлетворяются в порядке очередности их поступления в адрес Андеррайтера. Если объем очередной удовлетворяемой заявки превышает объем не размещенных к моменту удовлетворения заявки Облигаций, заявка удовлетворяется в объеме не размещенных к моменту удовлетворения заявки Облигаций.

Сроки размещения Облигаций

Размещение Облигаций начинается на Конкурсе, дата которого будет определена уполномоченным органом ОАО «Дорогобуж» и раскрыта в ленте новостей Интерфакс, АК&М и на сайте в сети Интернет www.dorogobuzh.ru. Датой окончания размещения Облигаций является дата размещения последней Облигации выпуска, но не позднее 20 рабочих дней с даты начала размещения Облигаций. При этом дата окончания размещения не может быть позднее одного года с даты государственной регистрации выпуска Облигаций.

Цена размещения Облигаций

Цена размещения Облигаций в первый и последующие дни размещения устанавливается равной номинальной стоимости и составляет 1000 рублей за Облигацию.

Начиная со второго дня размещения Облигаций, покупатель при совершении сделки купли-продажи Облигаций также уплачивает накопленный купонный доход по Облигациям (НКД), определяемый по следующей формуле:

$$\text{НКД} = \frac{N \times C_1 \times (T - T_0)}{365 \times 100 \%},$$

где: N – номинальная стоимость одной Облигации в рублях;
 C_1 – размер процентной ставки по первому купону, в процентах годовых;
 T – дата размещения Облигаций;
 T_0 – дата начала размещения Облигаций.

Вторичное обращение Облигаций

Облигации допускаются к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках.

Нерезиденты могут приобретать Облигации в соответствии с действующим законодательством и нормативными актами Российской Федерации.

Обращение Облигаций на вторичном рынке начинается в первый календарный день, следующий за датой государственной регистрации ФСФР России Отчета об итогах выпуска ценных бумаг. На внебиржевом рынке Облигации обращаются без ограничений до даты погашения Облигаций. Торги Облигациями на ФБ ММВБ приостанавливаются за 7 рабочих дней до даты выплаты купонного дохода по каждому из купонов (за исключением последнего) и возобновляются в дату выплаты соответствующего купонного дохода.

Торги Облигациями на ММВБ прекращаются за 7 рабочих дней до даты выплаты купонного дохода по последнему купону и погашения данного выпуска Облигаций.

Даты выплаты купонного дохода

Датами выплаты купонного дохода по шести купонам Облигаций выпуска являются следующие даты:

1-й купон	182-й день	с даты начала размещения Облигаций выпуска
2-й купон	364-й день	
3-й купон	546-й день	
4-й купон	728-й день	
5-й купон	910-й день	
6-й купон	1092-й день	

Выплата купонного дохода

Процентная ставка по первому купону определяется в ходе проведения Конкурса на ФБ ММВБ в первый день размещения Облигаций. Процентные ставки по второму и третьему купонам равны процентной ставке по первому купону. В случае, если одновременно с датой начала размещения Облигаций Совет директоров ОАО «Дорогобуж» примет решение о приобретении Облигаций в конце третьего купонного периода, процентная ставка по четвертому, пятому и шестому купонам должна быть определена Советом директоров ОАО «Дорогобуж» и раскрыта не позднее чем за 5 дней до даты окончания третьего купонного периода.

Купонный доход выплачивается в день окончания купонного периода Платежным агентом, назначенным Эмитентом, при этом, если дата выплаты приходится на субботу, воскресенье, праздничный день или иной день, не являющийся рабочим в Российской Федерации, выплата осуществляется в первый рабочий день, следующий за днем окончания купонного периода.

Выплата купонного дохода по Облигациям производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке лицам, указанным в перечне владельцев и Держателей Облигаций, в пользу владельцев Облигаций. Владелец Облигации, если он не является депонентом Депозитария, может уполномочить Держателя Облигаций получить сумму купонного дохода, выплачиваемого по Облигациям.

Презюмируется, что Держатели Облигаций – депоненты Депозитария уполномочены получать купонный доход по Облигациям.

Выплата купонного дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня Депозитария, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты купонного дохода по Облигациям. Исполнение обязательств по отношению к владельцу, являющемуся таковым на эту дату, признается надлежащим, в том числе в случае отчуждения Облигаций после нее.

В дату выплаты купонного дохода по Облигациям Платежный агент переводит денежные средства в уплату купонного дохода на банковские счета владельцев и Держателей Облигаций, указанные в перечне владельцев и Держателей Облигаций.

Погашение Облигаций

Облигации погашаются по номинальной стоимости в дату, наступающую на 1092-й день с даты начала размещения Облигаций.

Погашение Облигаций производится лицам, включенным Депозитарием в перечень владельцев и/или Держателей Облигаций, в пользу владельцев Облигаций. Владелец Облигаций, если он не является депонентом Депозитария, может уполномочить Держателя Облигаций получать купонные доходы и суммы от погашения Облигаций.

Погашение Облигаций производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня Депозитария, предшествующего шестому рабочему дню до даты погашения Облигаций.

Платежный агент в Дату погашения Облигаций перечисляет денежные средства на счета лиц, уполномоченных на получение сумм погашения по Облигациям, указанных в перечне владельцев и Держателей Облигаций.

При погашении Облигаций выплачивается также купонный доход за последний купонный период.

Досрочное погашение Облигаций не предусмотрено.

Приобретение Облигаций Эмитентом

В случае, если одновременно с утверждением даты начала размещения Облигаций Эмитент примет решение о приобретении Облигаций в конце третьего купонного периода, он берет на себя обязанность обеспечить право владельцев Облигаций требовать от Эмитента приобретения Облигаций в течение последних пяти дней третьего купонного периода по Облигациям.

Сделки купли-продажи Облигаций заключаются по цене 1000 рублей за одну Облигацию.

Описание действий владельцев Облигаций в случае отказа Эмитента от исполнения обязательств по Облигациям

В случае неисполнения Эмитентом обязательств по Облигациям или просрочки их исполнения владельцы Облигаций могут обращаться в суд (арбитражный суд или суд общей юрисдикции) с иском к Эмитенту с требованием погасить Облигации и/или выплатить предусмотренный ими купонный доход, а также уплатить проценты за несвоевременное погашение Облигаций в соответствии со ст. 395 и ст. 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

В случае отказа Эмитента от исполнения своих обязательств по погашению и выплате купонного дохода по Облигациям владельцы Облигаций имеют право обратиться к лицу, предоставившему обеспечение по выпуску Облигаций. Лицом, предоставившим обеспечение по данному выпуску Облигаций, является ОАО «Акрон» (место нахождения: 173012, Россия, г. Великий Новгород; идентификационный номер налогоплательщика: 5321029508).

Сведения об обеспечении обязательств по Облигациям

ОАО «Акрон» предоставляет для целей настоящего выпуска Облигаций обеспечение в виде поручительства по обязательствам Эмитента по погашению, приобретению и выплате купонного дохода по Облигациям в порядке и на условиях, установленных Решением о выпуске Облигаций и Проспектом Облигаций.

Размер обеспечения составляет 900 млн рублей, а также совокупный купонный доход по 900 000 Облигаций. Поручитель обязуется нести солидарную с Эмитентом ответственность перед владельцами

Облигаций за исполнение Эмитентом обязательств по погашению, приобретению и/или выплате купонного дохода по Облигациям в размере, не превышающем размер обеспечения.

Ответственность Поручителя за исполнение обязательств перед владельцами Облигаций по погашению, приобретению и/или выплате купонного дохода по Облигациям наступает при неисполнении или частичном исполнении Эмитентом обязательств по погашению, приобретению и/или выплате купонного дохода по Облигациям на условиях и в сроки, предусмотренные Решением о выпуске Облигаций и Проспектом Облигаций.

Требование к Поручителю об исполнении обязательств, соответствующее условиям Решения о выпуске Облигаций, Проспекта Облигаций, а также законодательству Российской Федерации, удовлетворяется Поручителем в течение десяти дней после его получения путем перечисления номинальной стоимости соответствующего количества Облигаций и/или суммы купонного дохода на банковские счета лиц, уполномоченных получать суммы погашения, приобретения и/или купонного дохода по Облигациям.

Раскрытие информации в связи с выпуском Облигаций

Раскрытие информации на этапах эмиссии Облигаций производится Эмитентом в газетах «Ведомости» и/или «Известия» и/или «Коммерсантъ», в ленте новостей информационных агентств Интерфакс и АК&М и на сайте Эмитента в сети Интернет www.dorogobuzh.ru.



НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ, СОВЕРШАЕМЫХ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Некоторые аспекты налогообложения операций, совершаемых с Облигациями

Нижеследующий раздел составлен как общее описание и не должен рассматриваться как рекомендации по уплате налогов. Он также не является всесторонним описанием, учитывающим все возможные для инвестора последствия налогообложения в России в связи с владением Облигациями, торговлей ими, их хранением, получением в качестве залога, принудительным обеспечением обязательств по ним или совершением иных действий с Облигациями. Мы рекомендуем инвестору изучить действующее налоговое законодательство Российской Федерации для наиболее полного понимания всех вопросов налогообложения, связанных с владением и обращением Облигаций.

Налог на добавленную стоимость

В соответствии с пп. 12 п. 2 ст. 149 Налогового кодекса Российской Федерации реализация на территории России ценных бумаг, к которым относятся размещаемые Облигации, налогом на добавленную стоимость не облагается.

Налог на прибыль/доходы

Описание, приведенное ниже, применимо к российским организациям и иностранным организациям, осуществляющим свою деятельность в Российской Федерации через постоянные представительства и/или получающие доходы от источников в Российской Федерации.

Объектом налогообложения по налогу на прибыль организаций является прибыль, которой признается:

- 1) для российских организаций – полученные доходы, уменьшенные на величину произведенных расходов;
- 2) для иностранных организаций, осуществляющих деятельность в Российской Федерации через постоянные представительства – полученные через эти постоянные представительства доходы, уменьшенные на величину произведенных этими постоянными представительствами расходов;
- 3) для иных иностранных организаций – доходы, полученные от источников в Российской Федерации.

Порядок учета доходов и расходов в целях определения базы для исчисления налога на прибыль определяется Налоговым кодексом Российской Федерации.

Налогообложение положительной разницы, полученной при переоценке

В соответствии с п. 24 ст. 251 Налогового кодекса Российской Федерации внереализационные доходы в виде положительной разницы, полученной при переоценке ценных бумаг по рыночной стоимости, при определении налоговой базы не учитываются.

Согласно п. 46 ст. 270 Налогового кодекса Российской Федерации внереализационные расходы в виде отрицательной разницы, полученной при переоценке ценных бумаг по рыночной стоимости, при определении налоговой базы также не учитываются.

Налогообложение дохода от продажи Облигаций

Налоговой базой для целей налогообложения налогом на прибыль является прибыль (убыток) от реализации Облигаций, определяемая как разница между ценой реализации и ценой приобретения. При определении налоговой базы на расходы помимо цены приобретения относятся расходы по оплате услуг по их приобретению и реализации.

Налоговая ставка устанавливается в размере 24%, при этом:

- сумма налога, исчисленная по налоговой ставке в размере 6,5%, зачисляется в федеральный бюджет;
- сумма налога, исчисленная по налоговой ставке в размере 17,5%, зачисляется в бюджеты субъектов Российской Федерации.

Законами субъектов Российской Федерации ставка налога может быть понижена для отдельных категорий налогоплательщиков в отношении налогов, зачисляемых в бюджеты субъектов Российской Федерации. При этом указанная ставка не может быть ниже 13,5%.

Налоговые ставки на доходы от продажи Облигаций иностранными организациями, не связанные с деятельностью в Российской Федерации через постоянное представительство, установлены в размере 20% от суммы всех доходов.

Льготы по налогу в зависимости от субъекта уплаты налога и дальнейших направлений инвестирования (расходования) полученных доходов установлены ст. 6 Закона РФ «О налоге на прибыль предприятий и организаций» от 27.12.91 г. № 2116-1 (в действующей ред.). Иных льгот по налогу на прибыль при налогообложении доходов от операций с Облигациями Эмитента на момент принятия Эмитентом Решения о выпуске Облигаций не установлено.

В связи с тем, что Облигации будут обращаться на организованном рынке ценных бумаг, и их рыночная цена, а также предельная граница колебаний рыночной цены будут устанавливаться в соответствии с действующим законодательством и правилами ФСФР России, убытки от их реализации (выбытия) по цене не ниже установленной предельной границы колебаний рыночной цены могут быть отнесены на уменьшение доходов от реализации (выбытия) соответствующей категории ценных бумаг.

В порядке, установленном ст. 283 Налогового кодекса Российской Федерации, убытки по операциям купли-продажи ценных бумаг подлежат переносу на 10 лет, при этом совокупная сумма переносимого убытка ни в каком отчетном (налоговом) периоде не может превышать 30% налоговой базы по операциям с ценными бумагами.

Налогообложение купонного дохода

Согласно п. 2 ст. 280 Налогового кодекса Российской Федерации к доходам налогоплательщика от операций по реализации или ином выбытии Облигаций добавляется сумма накопленного купонного дохода, который тот получает от покупателя. К доходам владельца Облигаций в целях налогообложения относится также купонный доход, выплачиваемый ему Эмитентом. При этом в доход налогоплательщика по реализации или иного выбытия ценных бумаг не включаются суммы купонного дохода, ранее учтенные при налогообложении.

Купонный доход, получаемый российскими юридическими лицами и постоянными представительскими иностранных юридических лиц, подлежит обложению налогом на прибыль по ставке, действующей для владельца Облигаций в месте постановки такого владельца Облигаций на налоговый учет. Налоговая ставка для всех типов компаний составляет 24% (кроме тех регионов, представительные органы которых приняли законы, позволяющие компаниям, зарегистрированным на их территории, применять пониженные ставки налога на прибыль).

Купонный доход по Облигациям, полученный иностранными организациями, не осуществляющими свою деятельность через постоянное представительство в России, подлежит обложению налогом, удерживаемым у источника выплаты доходов, по ставке 20%.

В случае распространения на операции с Облигациями действия международных соглашений об избежании двойного налогообложения, нерезиденты РФ могут уплачивать налоги на доходы от операций с Облигациями в соответствии с нормами таких соглашений.

Налогообложение доходов физических лиц от операций с Облигациями

В соответствии с п. 3 ст. 214.1 Налогового кодекса Российской Федерации налоговая база по операциям купли-продажи Облигаций определяется как разница между суммами доходов, полученными от реализации Облигаций, и документально подтвержденными расходами на приобретение, реализацию и хранение Облигаций, фактически произведенными владельцем Облигаций (включая расходы, возмещаемые профессиональному участнику рынка ценных бумаг, управляющей компании, осуществляющей доверительное управление имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд) либо имущественными вычетами, принимаемыми в уменьшение доходов от сделки купли-продажи в порядке, предусмотренном п. 3 ст. 214.1 Налогового кодекса Российской Федерации.

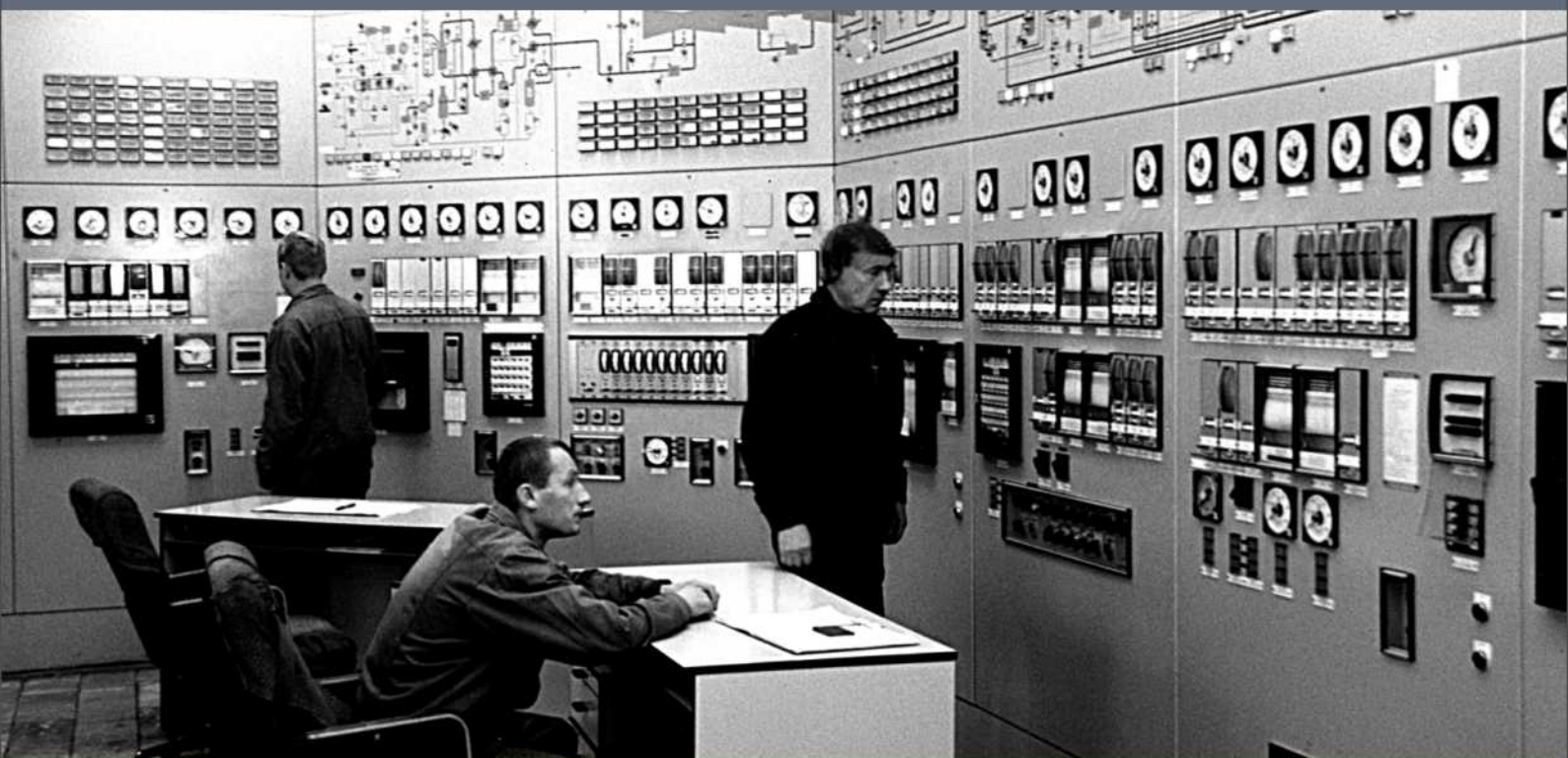
К указанным расходам относятся:

- суммы, уплачиваемые продавцу в соответствии с договором;
- оплата услуг, оказываемых депозитарием;
- комиссионные отчисления профессиональным участникам рынка ценных бумаг;
- биржевой сбор (комиссия);
- оплата услуг регистратора;
- другие расходы, непосредственно связанные с куплей, продажей и хранением ценных бумаг, оплачиваемые за услуги, оказываемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг в рамках их профессиональной деятельности.

Доход по сделке купли-продажи Облигаций уменьшается на сумму процентов, уплаченных за пользование денежными средствами, привлеченными для совершения сделки купли-продажи Облигаций, в пределах сумм, рассчитанных исходя из действующей ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации.

По сделке с Облигациями размер убытка определяется с учетом предельной границы колебаний рыночной цены Облигаций.

В соответствии с п. 1 ст. 224 Налогового кодекса Российской Федерации налогообложение доходов, получаемых в виде купонных выплат, доходов, полученных при погашении Облигаций или при продаже Облигаций до наступления срока погашения, производится исходя из ставки 13% по доходам, получаемым резидентами Российской Федерации. В отношении доходов, получаемых физическими лицами, не являющимися налоговыми резидентами Российской Федерации, установлена налоговая ставка в размере 30%.



ФАКТОРЫ РИСКА ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ОБЛИГАЦИИ

Факторы риска инвестирования в Облигации

Инвестиции в Облигации связаны с потенциальными рисками, которые необходимо учитывать при принятии решения о покупке ценных бумаг. Некоторые основные риски кратко изложены в Инвестиционном Меморандуме, однако здесь не могут быть перечислены все потенциальные риски, в том числе экономические, политические и иные риски, присущие инвестициям в Облигации. Инвестиционные риски, связанные с Облигациями, как перечисленные ниже, так и не указанные в настоящем документе, могут привести к уменьшению доходов, увеличению расходов, снижению цены Облигаций, а также к частичной или полной потере вложенных средств.

Долговая нагрузка

Уровень долговой нагрузки у ОАО «Дорогобуж» и ОАО «Акрон» низок, и даже после размещения Облигаций отношение суммы обязательств к капиталу (при расчете в соответствии с РСБУ) составит для «Дорогобужа» 2,04, что немного превышает уровень прошлых лет, и для «Акрона» 0,48. Таким образом, привлечение облигационного займа заметно не повлияет на платежеспособность группы.

Следует обратить внимание на то, что, согласно отчетности в 2004 году, произошло значительное снижение долговой нагрузки ОАО «Акрон» по сравнению с концом 2003 года. Это свидетельствует о способности группы обслуживать свои обязательства, а также о том, что займ привлекается не для погашения существующих обязательств.

Рост себестоимости

Риск роста себестоимости проданной продукции группы следует принять во внимание, так как рост цен на газ в 2003 году ухудшил результаты деятельности группы. Однако результаты 2004 года продемонстрировали значительный рост чистой прибыли у «Дорогобужа» и «Акрона», в первую очередь за счет увеличения размера выручки при низких темпах роста себестоимости проданной продукции.

Значительный рост цен на сталь и цветные металлы в России и возможное значительное ускорение роста цен на продукцию машиностроительной отрасли могут привести к значительному увеличению расходов Эмитента и Поручителя на обновление производственных мощностей.

Запланированные мероприятия по повышению эффективности производства, в том числе за счет использования средств от займа, снизят негативное влияние возможного роста себестоимости проданной продукции группы.

Риск неэффективного использования привлекаемых средств

Существует риск того, что рентабельность инвестиций Эмитента и Поручителя в основной капитал будет ниже ожидаемой. Это может негативно повлиять на финансовое состояние группы. Учитывая большой объем инвестиций группы, запланированный в ближайшие годы, указанный риск следует внимательно оценить. При этом следует принять во внимание, что высокое качество управления производством на предприятиях группы уже привело к достижению одной из самых высоких в отрасли эффективности производства и значительное отклонение рентабельности инвестиций от планируемой маловероятно.

Риск ухудшения условий поставок сырья

Поставщиком сырья для производства азотных удобрений группой являются предприятия «Газпрома». Поставщиком фосфатного сырья для производства сложных удобрений является группа «ФосАгро». Риск ухудшения условий поставок сырья этими предприятиями является существенным, так как их поставки неконкурентны и безальтернативны.

Государственное регулирование тарифов на природный газ, а также низкое потребление газа на тонну аммиака ОАО «Акрон» и ОАО «Дорогобуж» являются факторами, ограничивающими указанный риск.

ООО «ФосАгро Маркетинг» поставляет апатитовый концентрат, производимый ОАО «Апатит» – одним из двух российских производителей фосфатного сырья для производства минеральных удобрений. До последнего времени ОАО «Апатит» контролировалось компанией «Юкос», однако сейчас оно находится под контролем менеджмента предприятия. Нарушения, допущенные при приватизации ОАО «Апатит», послужили началом разбирательств деятельности компании «Юкос», приведших к аресту некоторых менеджеров компании. В настоящее время продолжаются предъявления налоговых претензий к дочерним структурам компании «Юкос». Существует риск того, что подобные претензии будут предъявлены и к ОАО «Апатит», что может ухудшить финансовое положение ОАО «Апатит» и снизить надежность поставок фосфатного сырья предприятиям ОАО «Акрон» и ОАО «Дорогобуж».

С ОАО «Сильвинит» заключен договор на поставку калийного сырья сроком до 2007 года. Кроме того, ОАО «Акрон» владеет 8,101% обыкновенных акций ОАО «Сильвинит» и имеет место в Совете директоров компании. Оба фактора позволяют оценить риск снижения стабильности поставок калийного сырья как невысокий.

Валютные риски

Учитывая, что около 70% продаж группы осуществляется на экспорт, укрепление курса рубля относительно других валют, особенно евро и доллара США, ведет к снижению объема выручки в рублевом выражении и негативно влияет на финансовые результаты компании.

Высокая страновая диверсификация продаж группы позволяет частично уменьшить негативное действие фактора укрепления рубля. Однако устойчивая тенденция к повышению процентных ставок в США и Китае должна ограничить действие данного фактора.

Политические риски

В 2003 – 2004 годах произошло значительное усиление политических рисков. Некоторым крупным компаниям, работающим в России, были предъявлены налоговые требования, приведшие к потере акционерами контроля над принадлежавшими им активами. Существует риск того, что в условиях неэффективной судебной системы России политические факторы будут оказывать значительное влияние в случае предъявления подобных претензий к другим компаниям.

Кроме того, в настоящее время экономика России переживает структурные изменения, направленные на подготовку и проведение реформ в судебной, банковской, налоговой и других областях. Реформы обуславливают риски, связанные с изменяющимся законодательством и возможной сменой лиц, инициирующих и определяющих ход реформ.

Налоговые риски

В ходе проведения налоговой реформы существует риск изменения налогового законодательства, что может неблагоприятно сказаться на деятельности Эмитента и Поручителя.

В последнее время деятельность налоговых органов направлена на выявление и возмещение налогов, не полностью уплаченных организациями в прошлые годы. В связи с этим существует риск предъявления дополнительных требований к Эмитенту и Поручителю о доплате налогов и выплате штрафов и пеней за прошлые годы.

Юридические риски

Ввиду того, что реформирование законодательства, регулирующее экономическую среду в России, еще не завершено, принятие отдельных законодательных актов может негативно повлиять на деятельность Эмитента и Поручителя.

Интересы Эмитента и Поручителя при разрешении споров в судах могут быть неправомерно нарушены по причине неразвитости и невысокой эффективности российской судебной системы. Исполнение судебных решений также может производиться не в установленные сроки или не в полном объеме.

Снижение продаж

Спрос на удобрения в России и за рубежом в значительной степени зависит от состояния рынка сельскохозяйственной продукции. В последние годы наблюдается рост рентабельности сельского хозяйства в России, что оживило продажи минеральных удобрений на внутреннем рынке. Увеличение сельскохозяйственного производства и снижение внутренних цен на продукцию может привести к снижению закупок минеральных удобрений российскими предприятиями.

Вместе с тем, ожидаемое вступление России в ВТО и значительные возможности по повышению эффективности производства сельскохозяйственной продукции в России позволяют оценить перспективы спроса на удобрения со стороны российских предприятий как позитивные.

В настоящее время происходит рост потребления, в основном за счет развивающихся стран. При этом высокие цены на сырье, особенно на газ, для зарубежных производителей минеральных удобрений уже привели к остановке многих производств в развитых странах. Данная ситуация позитивно влияет на позиции российских экспортеров минеральных удобрений на европейском и американском рынках.

Таким образом, риск снижения продаж продукции ОАО «Акрон» и ОАО «Дорогобуж» в течение срока обращения Облигаций является небольшим.

Риск увеличения торговых барьеров

В наибольшей степени действию ограничений подвергается импорт карбамида, аммиачной селитры и хлористого калия. Несколько лет назад на эти виды удобрений были введены антидемпинговые пошлины в странах ЕС и США. В 2002 году Китай запретил ввоз аммиачной селитры и установил квоты на импорт сложных минеральных удобрений. В марте 2004 года Индия ввела антидемпинговую пошлину на аммиачную селитру в размере 65,27%.

Ожидается, что вступление России в ВТО ослабит действие многих ограничений на импорт минеральных удобрений. Кроме того, участие России в ВТО повысит конкурентоспособность российской сельскохозяйственной продукции, особенно на рынке Евросоюза, что приведет к повышению внутреннего спроса на минеральные удобрения, производимые Эмитентом.

В целом риск увеличения торговых барьеров компенсируется внутренним спросом на минеральные удобрения, и, учитывая высокую диверсификацию продукции и продаж группы, этот риск не может рассматриваться как существенный для Эмитента и Поручителя.

Риск снижения спроса на продукцию

Снижение уровня поддержки сельхозпроизводителей в ЕС, давление со стороны экологических организаций, а также ухудшение конкурентоспособности сельскохозяйственной продукции ЕС может негативно повлиять на спрос на минеральные удобрения в Евросоюзе и соответственно на уровень цен на продукцию Эмитента.

Развитие ГМ-индустрии в США и давление экологических организаций может негативно повлиять на уровень продаж минеральных удобрений в этой стране.

Снижение рентабельности сельского хозяйства на внутреннем рынке также может вызвать снижение спроса на минеральные удобрения, производимые Эмитентом. Учитывая увеличившуюся в 2003/2004 годах долю продаж продукции в России, этот фактор может заметно влиять на финансовые результаты группы.



ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Финансовая отчетность ОАО «Акрон» по международным стандартам финансовой отчетности за 2003 год

(включает показатели ОАО «Дорогобуж»)

Отчет независимых аудиторов

Акционерам и Совету Директоров ОАО «Акрон»:

1. Нами проведен аудит прилагаемых консолидированного бухгалтерского баланса ОАО «Акрон» и его дочерних обществ (далее «Группа») по состоянию на 31 декабря 2003 г., а также консолидированных отчетов о прибылях и убытках, о движении денежных средств и об изменении акционерного капитала за год, закончившийся на эту дату. Ответственность за подготовку настоящей финансовой отчетности несет руководство Группы. Наша ответственность заключается в том, чтобы высказать мнение по данной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита.
2. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим Стандартам аудит планировался и проводился таким образом, чтобы в достаточной степени удостовериться в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включал проверку на выборочной основе подтверждений числовых данных и пояснений, содержащихся в финансовой отчетности. Кроме того, оценивались использованные принципы бухгалтерского учета, а также основные расчеты и оценки, проведенные руководством Группы, наряду с подходом к составлению финансовой отчетности. Мы полагаем, что проведенный нами аудит дает достаточные основания для того, чтобы высказать мнение по данной финансовой отчетности.
3. По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно, во всех существенных аспектах, финансовое положение Группы на 31 декабря 2003 г., а также результаты хозяйственной деятельности и движение денежных средств за год, закончившийся на эту дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Москва, Российская Федерация

21 мая 2004 г.

Консолидированный бухгалтерский баланс на 31 декабря 2003 г.

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Прим	2003	2002
АКТИВЫ			
Оборотные активы:			
Денежные средства и их эквиваленты	6	164 420	165 956
Прочие оборотные активы и дебиторская задолженность	7	805 429	885 532

	Прим	2003	2002
Займы выданные	8	212 223	34 482
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	9	466 410	432 382
Товарно-материальные запасы	10	1 432 416	1 407 956
Итого оборотные активы		3 080 898	2 926 308
Внеоборотные активы:			
Основные средства	11	8 496 250	8 766 483
Отрицательный гудвилл	12	(1 404 911)	(1 651 997)
Инвестиции в зависимые компании	13	280 556	211 344
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	14	476 188	278 744
Займы выданные	8	213 050	-
Прочие внеоборотные активы		7 728	10 026
Итого внеоборотные активы		8 068 861	7 614 600
Итого активы		11 149 759	10 540 908
СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА АКЦИОНЕРОВ, ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные обязательства:			
Кредиторская задолженность поставщикам		283 524	301 287
Налоги к уплате		17 850	18 194
Краткосрочные кредиты и займы	15	1 732 545	1 725 541
Авансы от покупателей		429 530	373 725
Прочие краткосрочные обязательства		61 391	35 194
Итого краткосрочные обязательства		2 521 346	2 453 941
Долгосрочные обязательства:			
Долгосрочные кредиты и займы	15	965 428	317 018
Отложенные налоговые обязательства	19	1 419 451	1 552 167
Итого долгосрочные обязательства		2 384 879	1 869 185
Итого обязательства		4 906 225	4 323 126
Доля меньшинства		861 994	848 726
Собственные средства акционеров:			
Акционерный капитал	16	3 125 018	3 125 018
Собственные выкупленные акции	16	(24 683)	(24 683)
Нераспределенная прибыль		2 281 205	2 268 721
Итого собственные средства акционеров		5 381 540	5 369 056
Итого обязательства, доля меньшинства и собственные средства акционеров		11 149 759	10 540 908

И. Н. Антонов
 Председатель Совета Директоров

Н. А. Павлова
 Главный бухгалтер

Консолидированный отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2003 г.

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Прим	2003	2002
Выручка	4	10 162 996	10 103 446
Себестоимость проданной продукции	17	(7 706 479)	(7 305 828)
Валовая прибыль		2 456 517	2 797 618
Транспортные расходы		(968 904)	(1 117 542)
Коммерческие, общие и административные расходы	18	(749 378)	(845 656)
Налоги, кроме налога на прибыль		(104 513)	(191 870)
Убыток от обесценения	11	(32 767)	-
Операционная прибыль		600 955	642 550
Финансовые расходы, нетто	19	(359 036)	(394 576)
Доля в результатах зависимых компаний до налогообложения	13	9 168	(5 107)
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи – убыток	14	(11 483)	(99 046)
Прибыль/(убыток) от курсовой разницы		16 770	(5 687)
Монетарная прибыль		-	204 210
Прочие расходы, не относящиеся к операционной деятельности		(58 475)	(21 225)
Прибыль до налогообложения		197 899	321 119
Расходы по налогу на прибыль	20	(140 108)	(266 858)
Прибыль после налогообложения		57 791	54 261
Доля меньшинства		(13 269)	38 219
Чистая прибыль		44 522	92 480
Средневзвешенное количество акций, находящихся в обращении в течение периода		7,560	7 560
Базовая и разводненная прибыль на акцию (в российских рублях)	3, 21	5 889,1	12 232,8

Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2003 г.

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Прим	2003	2002
Денежные потоки в операционной деятельности			
Прибыль до налогообложения		197 899	321 119
Поправки на:			
Износ и амортизацию	11,12	461 184	466 802
Резерв/(сторно) по безнадежным долгам		(96 544)	161 817
(Сторно резерва)/ резерв на снижение стоимости запасов		(4 022)	49 661
Долю (прибыли)/убытка в результатах зависимых компаний	13	(7 983)	5 107

	Прим	2003	2002
Убыток от обесценения	11	32 767	-
Убыток от выбытия основных средств		17 251	-
Финансовые расходы, нетто		359 036	399 039
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи – убыток		11 483	99 046
Влияние курсовой разницы по статьям, не относящимся к операционной деятельности		2 464	1 761
Эффект инфляции по статьям, не относящимся к операционной деятельности		-	(226 960)
Денежные потоки в операционной деятельности до изменений оборотного капитала		973 535	1 277 392
Уменьшение (увеличение) валовой дебиторской задолженности покупателей и заказчиков		30 750	(217 582)
Уменьшение прочей дебиторской задолженности		79 238	20 724
Увеличение запасов		(20 438)	(27 717)
Уменьшение кредиторской задолженности поставщикам		(17 763)	(125 649)
(Уменьшение) увеличение налогов к уплате, кроме налога на прибыль		(344)	1 374
Увеличение авансов от покупателей		55 805	136 338
Увеличение прочих краткосрочных обязательств		22 703	25 964
Чистое изменение прочих активов и обязательств, не относящихся к операционной деятельности		2 297	4 856
Поступление денежных средств от операционной деятельности		1 125 783	1 095 700
Налоги на прибыль уплаченные		(231 550)	(347 540)
Расходы по оплате процентов		(408 658)	(398 355)
Чистая сумма поступлений денежных средств от операционной деятельности		485 575	349 805
Денежные потоки в инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств		(488 054)	(330 299)
Займы выданные		(477 167)	-
Займы погашенные		86 376	-
Проценты по займам полученные		38 700	4 463
Приобретение инвестиций в ассоциированные компании	23	(61 229)	(216 451)
Приобретение инвестиций, имеющихся в наличии для продажи		(208 927)	(176 394)
Чистая сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(1 110 301)	(718 681)
Денежные потоки в финансовой деятельности			
Дивиденды, выплаченные акционерам		(22 938)	(38 239)
Дивиденды, выплаченные миноритарным акционерам		(9 100)	(11 167)
Привлечение долгосрочных займов		965 428	(135 575)
Погашение долгосрочных займов		(317 018)	-
Привлечение краткосрочных займов		7 004	646 121
Чистая сумма денежных средств полученных от финансовой деятельности		623 376	461 140
Влияние курсовой разницы на денежные средства и их эквиваленты		(186)	(3 741)

	Прим	2003	2002
Влияние инфляции на денежные средства и их эквиваленты		-	(4 980)
Чистое (уменьшение) увеличение денежных средств и их эквивалентов		(1 536)	83 543
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		165 956	82 413
Денежные средства и их эквиваленты на конец года		164 420	165 956

Консолидированный отчет об изменении акционерного капитала за год, закончившийся 31 декабря 2003 г.

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Акционерный капитал	Собственные выкупленные акции (Прим 16)	Нераспределенная прибыль	Итого собственные средства акционеров
Остаток на 31 декабря 2001г.	3 125 018	(24 683)	2 214 481	5 314 816
Дивиденды	-	-	(38 240)	(38 240)
Чистая прибыль за год	-	-	92 480	92 480
Остаток на 31 декабря 2002г.	3 125 018	(24 683)	2 268 721	5 369 056
Дивиденды	-	-	(32,038)	(32,038)
Чистая прибыль за год	-	-	44 522	44 522
Остаток на 31 декабря 2003г.	3 125 018	(24 683)	2 281 205	5 381 540

Примечания к консолидированной финансовой отчетности – 31 декабря 2003 г.

1. Организация и деятельность группы ОАО «Акрон»

Основной деятельностью ОАО «Акрон» и его дочерних компаний (далее «Группа») является производство, сбыт и реализация химических удобрений и сопутствующей продукции. Основные производственные мощности Группы расположены в Новгородской и Смоленской областях Российской Федерации. Материнская компания, ОАО «Акрон» (далее «Предприятие» или «Акрон»), зарегистрирована как акционерное общество 19 ноября 1992 г. Большая часть активов и обязательств, управление которыми осуществлялось государственным промышленным объединением «Азот», передана Предприятию одновременно с регистрацией. Передача активов и обязательств произведена в соответствии с Указом Президента Российской Федерации № 721 от 1 июля 1992 г. о приватизации государственных предприятий.

Основная деятельность Группы осуществляется по месту расположения ее официально зарегистрированного офиса: Россия, 173012, г. Великий Новгород. Средняя численность сотрудников Группы в течение 2003 года, составляет 10 046 человек (2002 г.: 10 077 человек).

2. Основа подготовки финансовой отчетности

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, включая все принятые ранее стандарты IAS и интерпретации КМСФО (МСФО), и полностью соответствует им.

Компании Группы ведут учет в российских рублях и составляют бухгалтерскую отчетность в соответствии с Положением о бухгалтерском учете и отчетности в Российской Федерации, при этом валютой оценки является российский рубль.

Настоящая финансовая отчетность была подготовлена на основе данных этой бухгалтерской отчетности с поправками для достоверного представления информации в соответствии с требованиями МСФО.

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена исходя из принципа оценки по фактическим затратам, за исключением отмеченного в разделе «Основные положения учетной политики». Например, предназначенные для торговли и имеющиеся в наличии инвестиции признаются по справедливой стоимости.

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от руководства Компании обоснованных оценок и предположений, которые влияют на отраженные в отчетности суммы активов и обязательств на отчетную дату, а также на отраженные в отчетности суммы доходов и расходов за период. Оценка, главным образом, производилась в отношении справедливой стоимости финансовых инструментов, убытка от снижения стоимости, величины отложенного налога на прибыль и резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности. Фактические результаты могут отличаться от данных оценок.

Учет влияния инфляции

До 1 января 2003 г. поправки, внесенные в соответствии с МСФО в бухгалтерскую отчетность, подготовленную по российскому законодательству, включали пересчет остатков и операций с учетом изменения текущей покупательной способности рубля согласно МСФО 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляционной экономики». По МСФО 29 финансовая отчетность, подготовленная в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, должна быть составлена с учетом текущей покупательной способности валюты этой страны на отчетную дату.

Поскольку экономическая ситуация в Российской Федерации свидетельствует об окончании гиперинфляции, с 1 января 2003 года Группа прекратила применение порядка учета, определенного МСФО 29.

3. Основные положения учетной политики

3.1. Порядок составления отчетности Группы

Дочерние компании

Данные отчетности дочерних компаний, т.е. компаний, более половины голосующих акций которых принадлежит Компании или контроль над деятельностью которых Компания осуществляет иным образом, были включены в консолидированную отчетность. Их включение в консолидированную отчетность осуществляется с даты приобретения Группой контроля и прекращается с даты потери контроля над их деятельностью. Все операции между компаниями Группы и нереализованная прибыль по этим операциям, а также сальдо по расчетам внутри Группы исключаются. Нереализованные убытки также исключаются, кроме тех случаев, когда стоимость переданных активов не будет возмещена. В случае необходимости в учетную политику дочерних компаний были внесены изменения для обеспечения соответствия с учетной политикой Группы.

Доля меньшинства на отчетную дату представляет собой долю миноритарных акционеров в справедливой стоимости идентифицируемых активов и обязательств дочерней компании на дату приобретения и долю миноритарных акционеров в изменении акционерного капитала с даты объединения компаний. Доля меньшинства показывается отдельно от обязательств и акционерного капитала.

Ассоциированные компании

Инвестиции в ассоциированные компании учитываются методом долевого участия. Ассоциированными являются компании, в которых Группа имеет от 20% до 50% голосующих акций или на которые Группа иначе оказывает значительное влияние, но не имеет контроля над ними. Нереализованная прибыль по операциям между Группой и ассоциированными компаниями исключается в размере, соответствующем доле Группы в ассоциированных компаниях; нереализованные убытки также исключаются, кроме случаев, когда имеются признаки снижения

стоимости переданного актива. Сумма инвестиций в ассоциированные компании включает сумму гудвилла (за вычетом накопленной амортизации), возникающего при приобретении.

Использование метода долевого участия прекращается с того момента, когда балансовая стоимость инвестиций в ассоциированную компанию становится равной нулю, за исключением тех случаев, когда Группа отвечает по обязательствам ассоциированной компании, или она выдавала гарантии в отношении обязательств ассоциированной компании.

3.2. Инвестиции

Инвестиции, которые предполагается оставить в распоряжении Группы в течение неопределенного периода времени и продавать в случае необходимости обеспечения ликвидности или изменения процентных ставок, классифицируются как имеющиеся в наличии для продажи. Данные инвестиции включаются в состав внеоборотных активов, если у руководства компаний Группы не имеется явного намерения продать данные инвестиции в течение 12 месяцев после отчетной даты или если их продажа не требуется для целей пополнения оборотного капитала. В этом случае инвестиции включаются в состав оборотных активов. Руководство компаний Группы относит инвестиции к определенному виду в момент их приобретения и регулярно пересматривает их классификацию.

Все операции по покупке и продаже инвестиций признаются на дату расчета, т.е. дату осуществления поставки актива Группе. Затраты на совершение сделки включаются в стоимость приобретения. Впоследствии инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, отражаются в бухгалтерском балансе по справедливой стоимости, тогда как стоимость инвестиций, удерживаемых до погашения, амортизируется методом эффективной ставки процента. Реализованные и нереализованные прибыли и убытки, возникающие в результате изменения справедливой стоимости инвестиций, имеющих в наличии для продажи, отражаются в отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором они возникли.

3.3. Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства включают наличные денежные средства и средства, находящиеся на банковских счетах до востребования.

3.4. Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков

Дебиторская задолженность отражается в сумме выставленного счета за минусом резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности и включает сумму налога на добавленную стоимость. Резерв под снижение стоимости дебиторской задолженности признается при наличии свидетельств того, что Группа не сможет получить причитающуюся ей сумму в установленный договором срок. Величина резерва рассчитывается как разница между балансовой стоимостью и возмещаемой суммой, равной текущей стоимости ожидаемых денежных потоков, дисконтированных с использованием рыночной ставки процента для сходных инструментов.

3.5. Налог на добавленную стоимость

Налог на добавленную стоимость, возникающий при продаже продукции, подлежит уплате в государственный бюджет после получения платежей от покупателей. НДС, включенный в стоимость приобретенных товаров и услуг, подлежит возмещению путем зачета против суммы задолженности по НДС по мере оплаты полученных товаров и услуг. Такой зачет производится в соответствии с налоговым законодательством. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, расчеты по которым не завершены на отчетную дату (отложенный НДС), отражается в бухгалтерском балансе в развернутом виде и раскрывается отдельно в составе оборотных активов и краткосрочных обязательств. При создании резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности резервируется вся сумма сомнительной задолженности, включая НДС. Соответствующее отложенное обязательство по НДС отражается в отчетности до момента списания дебиторской задолженности для целей налогообложения.

3.6. Запасы

Запасы учитываются по наименьшей из двух величин: себестоимости и возможной чистой цены продажи. Себестоимость запасов определяется методом средневзвешенной стоимости.

Себестоимость готовой продукции и незавершенного производства включает в себя стоимость сырья и материалов, прямые затраты труда и прочие прямые затраты, а также соответствующую долю производственных накладных расходов (рассчитанную на основе нормативного использования производственных мощностей), но не включает расходы по займам. Чистая возможная цена продажи – это расчетная цена продажи в процессе обычной деятельности за вычетом расходов на завершение производства и расходов по продаже.

3.7. Основные средства

Основные средства отражены по стоимости приобретения или строительства. На каждую отчетную дату руководство компаний Группы определяет наличие признаков снижения стоимости основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, руководство компаний Группы оценивает возмещаемую сумму, которая определяется как наибольшая из двух величин: чистой продажной цены актива и стоимости от его использования. Балансовая стоимость актива уменьшается до возмещаемой суммы, а разница отражается в качестве расхода (убыток от снижения стоимости) в отчете о прибылях и убытках. Убыток от снижения стоимости актива, признанный в прошлые отчетные периоды, сторнируется, если произошло изменение оценок, использованных для определения возмещаемой суммы.

Амортизация основных средств рассчитывается линейным методом от пересчитанной первоначальной стоимости основных средств. Сроки амортизации, приблизительно равные расчетному сроку полезной службы активов, представлены ниже:

	Годы
Здания	40-50
Машины и оборудование	10-20
Прочее оборудование и автотранспортные средства	5-10

Расходы на ремонт и техобслуживание относятся на затраты по мере их осуществления. Затраты на реконструкцию и модернизацию капитализируются, а замененные объекты списываются. Прибыль или убыток от списания активов относятся на финансовые результаты по мере их списания.

Проценты по займам, полученным для финансирования строительства основных средств, капитализируются в составе стоимости объекта основных средств в течение периода, необходимого для завершения строительства и подготовки объекта для предполагаемого использования. Прочие расходы по займам отражаются в отчете о прибылях и убытках.

3.8. Нематериальные активы

Гудвилл

Гудвилл представляет собой превышение суммы затрат на приобретение над справедливой стоимостью доли чистых активов Группы в дочерней или ассоциированной компании на дату приобретения. Гудвилл дочерних компаний отражается в составе нематериальных активов. Гудвилл ассоциированных компаний отражается в составе инвестиций в ассоциированные компании. Гудвилл амортизируется линейным методом в течение расчетного срока полезного использования, равного 10 годам.

Прибыль или убыток от продажи компаний содержит неамортизированную сумму гудвилла этих компаний.

Отрицательный гудвилл представляет собой превышение справедливой стоимости доли Группы в приобретенных чистых активах над суммой затрат на приобретение. Отрицательный гудвилл отражается по тем же статьям бухгалтерского баланса, что и гудвилл. Часть отрицательного гудвилла, относящаяся к ожидаемым в будущем убыткам и расходам, которые указаны в планах Группы по приобретению и оценка которых может быть произведена с достаточной точностью, но которые не являются идентифицируемыми обязательствами, отражается в отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором будут признаны эти убытки или расходы. Остающаяся часть отрицательного

гудвилла, не превышающая справедливую стоимость приобретенных неденежных активов, отражается в отчете о прибылях и убытках в течение оставшегося средневзвешенного срока полезного использования амортизируемых активов.

Исследования и разработки

Затраты на исследования признаются в составе расходов по мере их проведения. Затраты на разработки (связанные с проектированием и испытанием новой или усовершенствованной продукции) отражаются как нематериальные активы лишь в том случае, когда такие затраты принесут в будущем экономические выгоды. Прочие затраты на разработки отражаются в составе расходов по мере их проведения. Затраты на разработки, которые были первоначально списаны на расходы, не могут быть капитализированы в последующие периоды. Капитализированные затраты на разработки амортизируются с момента начала производства продукции, являющейся предметом этих разработок, линейным методом в течение ожидаемого срока получения выгод от этих разработок, но не более пяти лет.

Прочие нематериальные активы

Расходы по приобретению патентов, торговых марок и лицензий капитализируются и амортизируются линейным методом в течение срока полезного использования их, но не более 20 лет.

3.9. Займы

Займы первоначально признаются по справедливой стоимости полученных средств (которая определяется с использованием рыночных процентных ставок по аналогичным инструментам в случае существенного их отличия от процентной ставки по полученному займу) за вычетом расходов по сделке. В последующих периодах займы отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента; вся разница между справедливой стоимостью полученных средств (за вычетом расходов по сделке) и суммой к погашению отражается как проценты к уплате в течение срока, на который выдан заем.

3.10. Отложенные налоги на прибыль

Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются в отношении всех временных разниц с использованием балансового метода обязательств. Отложенные налоги на прибыль определяются по всем временным разницам между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой суммой в финансовой отчетности. Отложенный налоговый актив признается лишь тогда, когда весьма вероятно получение налогооблагаемой прибыли, которая может быть уменьшена на сумму вычитаемых временных разниц. Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются по налоговым ставкам, применение которых ожидается в период реализации актива или погашения обязательства, на основе действующих или объявленных (и практически принятых) на отчетную дату налоговых ставок.

Отложенные налоги на прибыль признаются по всем временным разницам, связанным с инвестициями в дочерние и ассоциированные компании, а также совместную деятельность, за исключением тех случаев, когда можно проконтролировать сроки уменьшения временных разниц, и когда весьма вероятно, что временные разницы не будут уменьшаться в обозримом будущем.

3.11. Операции в иностранной валюте

Денежные активы и обязательства компаний Группы, выраженные в иностранной валюте по состоянию на 31 декабря 2003 г., пересчитаны в рубли по курсу на эту дату. Операции в иностранной валюте учитываются по курсу на дату совершения операции. Прибыли или убытки, возникающие на дату расчетов по этим операциям, а также на отчетную дату в результате пересчета в рубли денежных активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, отражаются в отчете о прибылях и убытках.

На 31 декабря 2003 г. официальный валютный курс, установленный Центральным банком Российской Федерации, составил 29,45 рублей за 1 доллар США (31 декабря 2002 г.: 1 доллар США = 31,78). В отношении конвертации российских рублей в другие валюты действуют правила валютного контроля.

Российский рубль не является конвертируемой валютой в большинстве стран за пределами Российской Федерации.

3.12. Резервы

Резервы признаются, если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет юридические или добровольно принятые на себя обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуются отток ресурсов, заключающих в себе будущие экономические выгоды, и которые можно оценить в денежном выражении с достаточной степенью надежности. В тех случаях, когда Группа ожидает возмещения затрат, например, по договору страхования, сумма возмещения отражается как отдельный актив, но только при условии, что вероятность получения такого возмещения велика.

Резервы оцениваются и пересчитываются ежегодно. Они включены в консолидированную финансовую отчетность по ожидаемой чистой дисконтированной стоимости с применением учетных ставок, приемлемых для Группы в экономических условиях Российской Федерации на каждую дату составления бухгалтерского баланса.

3.13. Акционерный капитал

Уставный капитал

Обыкновенные акции отражаются как капитал. Затраты на оплату услуг третьим сторонам, непосредственно связанные с выпуском новых акций, за исключением случаев объединения компаний, отражаются как уменьшение капитала, полученного в результате данной эмиссии. Сумма превышения справедливой стоимости полученных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций отражается как премия на акции.

Собственные выкупленные акции

В случае приобретения Компанией или ее дочерними компаниями акций Компании стоимость приобретения их, включая соответствующие затраты на совершение сделки, за вычетом налога на прибыль вычитается из общей суммы акционерного капитала как выкупленные собственные акции вплоть до момента их аннулирования или повторного выпуска. При последующей продаже или повторном выпуске таких акций полученная сумма включается в состав акционерного капитала. Выкупленные собственные акции учитываются по средневзвешенной стоимости.

Дивиденды

Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они были рекомендованы до отчетной даты, а также рекомендованы или объявлены после отчетной даты, но до даты, когда финансовая отчетность готова к выпуску.

3.14. Признание выручки

Выручка от реализации химических удобрений и сопутствующей продукции учитывается в момент перехода прав собственности покупателю. Сумма выручки показывается за вычетом НДС и скидок, а также выручки от продаж внутри Группы.

Выручка определяется по справедливой стоимости вознаграждения, полученного или подлежащего получению. Если не представляется возможным достоверно оценить справедливую стоимость полученного вознаграждения, то выручка оценивается по справедливой стоимости проданных товаров или услуг.

3.15. Взаимозачеты и бартерные операции

Операции купли-продажи, расчеты по которым планируется осуществить посредством взаимозачетов, бартера или прочих неденежных расчетов, признаются на основании расчета руководством компаний Группы справедливой стоимости тех активов, которые будут получены или поставлены в результате неденежных расчетов. Справедливая стоимость определяется на основе различной рыночной информации.

Неденежные операции исключены из отчета о прибылях и убытках. Поэтому инвестиционные, финансовые операции и результат операционной деятельности представляют собой фактические денежные операции.

3.16. Вознаграждения сотрудникам

Расходы на социальные нужды

Группа несет расходы на социальные нужды работников, в основном, в Новгороде и Дорогобуже. Эти расходы связаны с предоставлением медицинского обслуживания, содержанием детских садов и субсидированием отпусков сотрудников. Эти суммы, по существу, представляют собой неотъемлемые затраты, связанные с наймом производственных рабочих, и, соответственно, относятся на себестоимость проданной продукции.

Обязательства по пенсионному обеспечению

В процессе обычной деятельности Группа уплачивает все необходимые взносы в Пенсионный фонд Российской Федерации за своих работников. Обязательные взносы в пенсионный фонд относятся на затраты по мере их возникновения. Дополнительные пенсии и прочие вознаграждения работникам после выхода на пенсию включаются в состав расходов на оплату труда в отчете о прибылях и убытках, однако, отдельно данная информация не раскрывается, т.к. эти расходы не являются существенными.

3.17. Прибыль в расчете на акцию

Прибыль на акцию определяется путем деления суммы чистой прибыли, приходящейся на долю держателей акций, на средневзвешенное число акций, находившихся в обращении в течение отчетного периода.

4. Информация по сегментам

Деятельность Группы относится к одному отчетному сегменту – производство и реализация химических удобрений. Группа производит оценку результатов деятельности и принимает инвестиционные и стратегические решения на основании анализа рентабельности деятельности Группы в целом.

Вторичный формат сегментной отчетности определяется по географическим сегментам: Россия и страны СНГ, а также иностранные государства.

Выручка от продажи относится к тому географическому региону, где расположен покупатель. Между операционными сегментами не ведутся продажи и другие операции. Производство, а также все активы и обязательства Группы находятся на территории Российской Федерации.

	2003	2002
Выручка		
Иностранные государства	7 923 407	8 483 075
Россия и страны СНГ	2 239 589	1 620 371
	10 162 996	10 103 446

В 2003 и 2002 гг. большая часть выручки от продажи за рубежом приходится на долю двух торговых компаний.

5. Расчеты и операции со связанными сторонами

В настоящей финансовой отчетности связанными считаются стороны, одна из которых имеет возможность контролировать или осуществлять значительное влияние на операционные и финансовые решения другой стороны, как определено в МСФО 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах». При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание содержание взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма.

Связанные стороны могут вступать в сделки, которые не проводились бы между несвязанными сторонами, цены и условия таких сделок могут отличаться от цен и условий сделок между несвязанными сторонами.

Характер взаимоотношений с теми связанными сторонами, с которыми Компания осуществляла значительные операции или имеет значительное сальдо на 31 декабря 2003 и 2002 гг., подробно описан далее. Данные операции проводились со связанными сторонами в процессе обычной деятельности на общих коммерческих условиях.

Сальдо расчетов по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 г.г. и операции со связанными сторонами Группы за 2003 и 2002 г.г. включают следующие статьи:

I. Расчеты со связанными сторонами

Статья баланса	Характер взаимоотношений	2003	2002
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	Неконсолидированная дочерняя компания	294 951	164 656
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков, брутто	Миноритарные акционеры	-	34 383
	Неконсолидированные дочерние компании	127 603	108 980
Резерв на обесценение дебиторской задолженности покупателей и заказчиков	Неконсолидированная дочерняя компания	(11 595)	(67 123)
Предоплата	Неконсолидированная дочерняя компания	35 445	72
	Миноритарные акционеры		17 784
Краткосрочные займы выданные	Неконсолидированная дочерняя компания	80 321	4 770
Долгосрочные займы выданные	Неконсолидированная дочерняя компания	213 050	-
Кредиторская задолженность поставщикам	Неконсолидированная дочерняя компания	35 696	20 987
Авансы от покупателей	Неконсолидированная дочерняя компания	8 959	28 305

II. Операции со связанными сторонами

Статья отчета о прибылях и убытках	Характер взаимоотношений	2003	2002
Реализация химических удобрений	Неконсолидированная дочерняя компания	68 672	120 357
Приобретение сырьевых материалов	Неконсолидированная дочерняя компания	(10 790)	(4 253)
Услуги по безопасности	Неконсолидированная дочерняя компания	(96 186)	(70 794)
Комиссионное вознаграждение	Неконсолидированная дочерняя компания	(5 567)	(6 625)

III. Взаимное участие в капитале

На 31 декабря 2003 года ОАО «Дорогобуж», дочерняя компания ОАО «Акрон», 65,41% акций которой принадлежит ОАО «Акрон», владела 662 обыкновенных акций или 8,05% в акционерном капитале Компании (2002 г.: 662 обыкновенные акции). Акции ОАО «Дорогобуж» учитываются как собственные выкупленные акции, при этом они сохраняют право голоса.

IV. Займы выданные

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. краткосрочные займы, выраженные в российских рублях, составляли 80 321 тыс. руб. и 4 770 тыс. руб. соответственно. Процентные ставки по займам варьировались от 12% до 20%. Займы выданы без обеспечения.

По состоянию на 31 декабря 2003 г. долгосрочные займы, выраженные в российских рублях, составляли 213 050 тыс. руб. Процентные ставки по займам варьировались от 12% до 20%. Займы выданы без обеспечения.

Доходы по процентам от займов, выданных связанным сторонам, составили за 2003 г. 21 930 тыс. рублей (2002 г.: 267 тыс. рублей).

6. Денежные средства и их эквиваленты

Сумма денежных средств и их эквивалентов включает:

	2003	2002
Денежные средства в рублях в кассе и на счетах в банках	96 706	75 566
Денежные средства в иностранной валюте на счетах в банках	67 714	90 390
	164 420	165 956

7. Прочие оборотные средства и дебиторская задолженность

	2003	2002
Векселя	10 113	6 767
Предоплата	305 653	340 256
НДС к возмещению	534 416	498 558
Предоплата по налогу на прибыль	5 989	34 136
Прочие оборотные активы и дебиторская задолженность	28 665	116 988
Резерв на обесценение	(79 407)	(111 173)
	805 429	885 532

8. Займы выданные

	2003	2002
Краткосрочные займы		
Займы, выданные связанным сторонам (Примечание 5)	80 321	4 770
Займы, выданные третьим сторонам	131 902	29 712
	212 223	34 482
Долгосрочные займы		
Займы, выданные связанным сторонам (Примечание 5)	213 050	-
	213 050	-

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. краткосрочные и долгосрочные займы выражены в рублях с процентными ставками в пределах от 12% до 20% и от 10% до 20%, соответственно. Обеспечение под указанные займы не предоставлялось.

9. Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков

	2003	2002
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	571 815	602 565
Резервы по сомнительным долгам	(105 405)	(170 183)
	466 410	432 382

171 592 тыс. рублей и 131 447 тыс. рублей чистой дебиторской задолженности покупателей и заказчиков по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг., соответственно, выражены в долларах США.

10. Товарно-материальные запасы

Запасы включают:

	2003	2002
Сырье и материалы	1 172 583	1 172 259
Незавершенное производство	27 619	19 304
Готовая продукция	232 214	216 393
	1 432 416	1 407 956

Запасы в сумме 1 172 583 тыс. рублей (2002 г.: 1 172 259 тыс. рублей) были учтены по возможной чистой цене продажи, за вычетом резерва под обесценение в размере 176 521 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2003 г. (2002 г.: 180 543 тыс. рублей). Запасы на сумму 464 191 тыс. рублей (2002 г.: 965 355 тыс. рублей) были переданы в залог в качестве обеспечения по займам (Примечание 15).

11. Основные средства

Основные средства и соответствующая накопленная амортизация включают:

	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Прочее	Объекты незавершенного строительства	Итого
Первоначальная стоимость					
Остаток на 31 декабря 2002 г.	15 480 737	15 313 984	290 871	438 824	31 524 416
Поступление	-	-	-	488 054	488 054
Перемещение	98 306	175 380	18 866	(292 552)	-
Уменьшение стоимости	-	-	-	(32 767)	(32 767)
Выбытие	(55 933)	(190 147)	(80 351)	(605)	(327 036)
Остаток на 31 декабря 2003 г.	15 523 110	15 299 217	229 386	600 954	31 652 667
Накопленная амортизация					
Остаток на 31 декабря 2002 г.	(9 271 776)	(13 393 073)	(93 085)	-	(22 757 933)
Амортизационные отчисления за 2003г.	(366 456)	(311 934)	(29 880)		(708 270)
Выбытие	50 964	185 496	73 324	-	309 784
Остаток на 31 декабря 2003 г.	(9 587 268)	(13 519 510)	(49 639)	-	(23 156 417)
Остаточная стоимость					
Остаток на 31 декабря 2002 г.	6 208 961	1 920 912	197 786	438 824	8 766 483
Остаток на 31 декабря 2003 г.	5 935 842	1 779 707	179 747	600 954	8 496 250

12. Отрицательный гудвилл

	2003	2002
Суммарный отрицательный гудвилл на 1 января	3 706 312	3 614 226
Приобретение дополнительных акций ОАО «Дорогобуж» (Примечание 23)	-	92 086
Суммарный отрицательный гудвилл на 31 декабря	3 706 312	3 706 312
Накопленная амортизация		
Остаток на 1 января	(2 054 315)	(1 807 229)
Амортизационные отчисления за год	(247 086)	(247 087)
Остаток на 31 декабря	(2 301 401)	(2 054 315)
Чистая сумма отрицательного гудвилла	1 404 911	1 651 997

13. Инвестиции в ассоциированные компании

	2003	2002
Остаток на 1 января	211 344	-
Приобретение (Примечание 23)	61 229	216 451
Доля прибыли/(убытка) до налогообложения	7 983	(5 107)
Остаток на 31 декабря	280 556	211 344

14. Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи

	2003	2002
Остаток на 1 января	278 744	201 396
Поступление	208 927	176 394
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи – убыток	(11 483)	(99 046)
Выбытие	-	-
Остаток на 31 декабря	476 188	278 744

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, представляют собой, главным образом, нерыночные долевые ценные бумаги, которые свободно не обращаются на рынке или не котируются на российских фондовых биржах. Вследствие специфики российского финансового рынка невозможно определить текущую рыночную стоимость этих инвестиций. В отношении этих инвестиций справедливая стоимость устанавливается путем оценки дисконтированных потоков денежных средств от этих инвестиций. В отношении прочих инвестиций, которые котируются на активных рынках, справедливая стоимость равна текущей рыночной цене на момент завершения торгов 31 декабря.

15. Краткосрочные и долгосрочные займы

Краткосрочные займы от основных заимодавцев могут быть представлены следующим образом:

	2003	2002
Промстройбанк	789 818	801 891
Сбербанк	766 000	731 891
Моснарбанк	176 727	191 759
Краткосрочные займы	1 732 545	1 725 541

Общая сумма краткосрочных займов, выраженных в рублях, составляет 1 735 217 тыс. рублей и 1 533 782 тыс. рублей по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг., соответственно, с процентной ставкой в пределах от 11,5% до 19,6% и от 17,1% до 22,5%, соответственно.

Общая сумма краткосрочных займов, выраженных в долларах США, составляет 13 400 тыс. долларов США (394 690 тыс. рублей) и 6 000 тыс. долларов США (191 759 тыс. рублей) по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг., соответственно, с процентными ставками в пределах от 7,3% до 10,9% и 7,3%(фиксированно).

Запасы в обращении (Примечание 10) были переданы в залог в качестве обеспечения по краткосрочным займам.

Долгосрочные займы от основных заимодавцев могут быть представлены следующим образом:

Долгосрочные займы	2003	2002
Менатеп – Санкт-Петербург	-	317 018
Облигационный займ	600 000	-
Сбербанк РФ	265 283	-
Промстройбанк	100 145	-
	965 428	317 018

В 2003 г. Группа досрочно погасила долгосрочный кредит, полученный от банка Менатеп-Санкт-Петербург по ставке 24% и выраженный в российских рублях (2002 г.: данный кредит был обеспечен при помощи паспортов экспортных сделок на сумму 20 000 тыс. долл. США, погашение также происходило досрочно).

График погашения долгосрочных займов:

	2003	2002
От 1 до 2 лет	965 428	317 018
	965 428	317 018

В ноябре 2003 года Группа выпустила неконвертируемые облигации в количестве 600 тыс. штук (номиналом 1 тыс. рублей) на сумму 600 000 тыс. рублей сроком на два года с ежеквартальной выплатой купонного дохода в размере 13,6% годовых в течение первого года и выплатой основного долга 1 ноября 2005 г. Процентная ставка ежеквартального купонного дохода, который будет выплачиваться в течение второго года, будет установлена Советом Директоров Компании за пятнадцать дней до начала пятого купонного периода.

16. Собственные средства акционеров

В обращении находится следующее количество акций:

	Кол-во акций в обращении (обыкновенные акции)	Кол-во собств. выкупленных акций	Итого акционерный капитал	За вычетом: собств. выкупл. акций	Акционерный капитал в обращении
На 31 декабря 2001 г.	8 222	(662)	3 125 018	(24 683)	3 100 335
Продажа выкупленных собственных акций	-	-	-	-	-
На 31 декабря 2002 г.	8 222	(662)	3 125 018	(24 683)	3 100 335
Продажа выкупленных собственных акций	-	-	-	-	-
Покупка собственных акций	-	-	-	-	-
На 31 декабря 2003 г.	8 222	(662)	3 125 018	(24 683)	3 100 335

Общее количество разрешенных к выпуску обыкновенных акций составляет 8 222 (2002 г.: 8 222) номинальной стоимостью 29 рублей за акцию. Все разрешенные к выпуску акции были выпущены и полностью оплачены. Собственные выкупленные акции представляют собой обыкновенные акции Компании, выкупленные ее дочерней компанией (смотри Примечание 5).

В 2003 г. были объявлены дивиденды за 2002 г. по обыкновенным акциям в сумме 4 041 рублей на одну обыкновенную акцию (2002г.: 4 040 рублей на одну обыкновенную акцию).

Распределение прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. Согласно российскому законодательству распределению подлежит чистая прибыль. Сумма чистой прибыли текущего года, отраженная в опубликованной бухгалтерской отчетности Компании за 2003 г., составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, равна 191 171 рублей. Однако законодательные и другие нормативные акты, регулирующие права распределения прибыли, могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство компаний Группы не считает в настоящее время целесообразным раскрывать сумму распределяемых резервов в данной финансовой отчетности.

17. Себестоимость проданной продукции

Себестоимость проданной продукции представлена следующими статьями:

	2003	2002
Изменения в запасах готовой продукции и незавершенного производства	(23 543)	84 919
Затраты на оплату труда	1 238 107	1 125 552
Материалы и комплектующие, использованные в производстве	3 355 527	3 640 887
Топливо и энергия	1 254 425	1 019 678
Природный газ	764 272	521 153
Амортизация	708 270	713 889
Производственные накладные расходы	51 914	92 190
Амортизация отрицательного гудвилла	(247 086)	(247 087)
Затраты на капремонт	301 228	164 293
Расходы на социальные нужды	223 763	145 540
Работы, выполненные третьими сторонами	79 602	44 814
	7 706 479	7 305 828

18. Коммерческие, общие и административные расходы

	2003	2002
Расходы на заработную плату	311 296	283 903
(Сторно резерва)/резерв по сомнительным и безнадежным долгам	(96 544)	161 817
Командировочные расходы	67 832	79 064
Расходы на исследования и разработки	2 596	3 375
Маркетинговые услуги	9 658	14 290
Оплата юридических и консультационных услуг	124 986	55 829
Банковские услуги	28 470	20 132
Страхование	15 473	17 217
Техобслуживание и аренда зданий	69 394	72 568
Коммиссионное вознаграждение	72 674	50 435

	2003	2002
Безопасность	96 186	70 974
Оплата услуг связи	30 196	8 453
Прочие расходы	7 853	2 979
Представительские расходы	9 308	4 620
	749 378	845 656

19. Финансовые расходы, чистые

	2003	2002
Расходы по процентам	408 658	399 039
Доход по процентам	(49 622)	(4 463)
	359 036	394 576

20. Налоги на прибыль

	2003	2002
Расходы по налогу на прибыль – текущие	272 824	308 427
Расходы по отложенным налогам – переоценка по российскому законодательству налоговой базы активов	-	15 343
Возмещение по отложенным налогам - возникновение и сторнирование временных разниц	(132 716)	(56 912)
Расходы по налогу на прибыль	140 108	266 858

Отраженная в финансовой отчетности прибыль до налогообложения соотносится с суммой налога на прибыль следующим образом:

	2003	2002
Прибыль до налогообложения	197 899	321 119
Теоретически рассчитанные расходы по налогу на прибыль по ставке 24%	47 496	77 069
Налоговый эффект расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу, и доходов, не включаемых в налогооблагаемую базу:		
Разницы постоянного характера в составе монетарного убытка	-	214 590
Налоговые штрафы и пени	10 741	-
Налог на прибыль, взимаемый по другим ставкам налога	(2 553)	-
Прочие расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу	143 725	202 926
Амортизация отрицательного гудвилла	(59 301)	(59 301)
Влияние инфляции на сальдо отложенного налога на начало года	-	(183 769)
Переоценка по российскому законодательству налоговой базы активов	-	15 343
Расходы по налогу на прибыль	140 108	266 858

Компании Группы применяли ставку налога в размере 24% на налогооблагаемую прибыль за 2003г. Отложенные налоговые активы и обязательства оцениваются по ставке в 24% на 31 декабря 2003г. (24% на 31 декабря 2002г.).

	31 декабря 2002 г.	Возникновение и сторнирование разниц	31 декабря 2003 г.
Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц:			
Основные средства	(1 480 327)	142 574	(1 337 753)
Инвестиции	(156 752)	(48 881)	(205 633)
Запасы	(27 051)	41 118	14 067
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц:			
Кредиторская задолженность	44 438	(24 997)	19 441
Дебиторская задолженность	67 525	22 902	90 427
Чистый налоговый эффект временных разниц	(1 552 167)	132 716	(1 419 451)

Компания не отразила отложенные налоговые обязательства в отношении временных разниц на сумму 140 606 тыс. рублей (2002 г.: 151 868 тыс. рублей), связанных с инвестициями в дочерние компании, т.к. Компания может контролировать сроки сторнирования этих временных разниц и не намеревается их сторнировать в обозримом будущем.

21. Прибыль в расчете на акцию

Прибыль на акцию рассчитывается путем деления чистой прибыли, приходящейся на акционеров, на средневзвешенное число акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода, за исключением средневзвешенного числа акций, приобретенных Компанией и отраженных как выкупленные собственные акции (см. Примечание 16).

	2003	2002
Средневзвешенное число акций в обращении	8 222	8 222
За вычетом средневзвешенного числа собственных выкупленных акций	(662)	(662)
Средневзвешенное число акций в обращении	7 560	7 560
Чистая прибыль	44 522	92 480
Базовая и разводненная прибыль на акцию (в российских рублях)	5 889,1	12 232,8

22. Договорные обязательства, условные обязательства и операционные риски

I. Договорные обязательства и поручительства

Группа имеет обязательства капитального характера в отношении основных средств, которые подтверждаются наличием соответствующего договора, но не отражены в финансовой отчетности. По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. эти обязательства составили 30 384 тыс. рублей и 39 507 тыс. рублей, соответственно.

II. Налогообложение

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности компаний Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

По мнению Руководства по состоянию на 31 декабря 2003 г. соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и вероятность сохранения положения, в котором находится Группа в связи с налоговым, валютным и таможенным законодательством, является высокой. Для тех случаев, когда, по мнению Руководства, существует значительное сомнение в сохранении указанного положения Группы, в финансовой отчетности признаны надлежащие обязательства.

III. Страхование

Группа не страхует принадлежащие ей активы, осуществляемые ею операции, гражданскую ответственность и прочие риски, за исключением страхования экспортных операций.

IV. Вопросы охраны окружающей среды

В настоящее время в России ужесточается природоохранное законодательство и позиция государственных органов Российской Федерации относительно его соблюдения. Группа проводит периодическую оценку своих обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды. По мере выявления обязательств они немедленно отражаются в отчетности. Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменения существующего законодательства и нормативных актов, а также в результате судебной практики не могут быть оценены с достаточной точностью, хотя и могут оказаться значительными. При существующей системе контроля и мерах наказания за несоблюдение действующего природоохранного законодательства руководство Компании считает, что в настоящий момент не имеется значительных обязательств, связанных с нанесением ущерба окружающей среде.

V. Судебные разбирательства

В течение года Компания принимала участие (как в качестве истца, так и в качестве ответчика) в нескольких судебных разбирательствах, возникших в ходе обычной финансово-хозяйственной деятельности. По мнению руководства Компании, в настоящее время не существует каких-либо текущих судебных разбирательств или исков, которые могут оказать существенное влияние на результаты деятельности или финансовое положение Компании, и которые не были бы признаны или раскрыты в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

VI. Условия ведения деятельности

Экономике Российской Федерации по-прежнему присущи некоторые черты развивающегося рынка. В частности, неконвертируемость российского рубля в большинстве стран, валютный контроль, а также сравнительно высокая инфляция. Существующее российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Хотя в экономической ситуации наметились тенденции к улучшению, экономическая перспектива Российской Федерации во многом зависит от эффективности экономических мер, финансовых механизмов и денежной политики, предпринимаемых Правительством, а также развития фискальной, правовой и политической систем.

23. Приобретения

В апреле 2002 г. Компания приобрела 74% акций ЗАО «Фирма Проект» за 216 451 тыс. рублей (6,400 долл. США). ЗАО «Фирма «Проект» владеет 21% ОАО «Сибирская нефтегазовая компания». ОАО «Сибирская Нефтегазовая Компания» - это предприятие в стадии становления, занимающееся геологическими исследованиями и разработкой газовых месторождений.

В июле 2003 г. Компания приобрела оставшиеся 26% акций ЗАО «Фирма Проект» за 61 229 тыс. рублей (2 022 тыс. долл. США), увеличив свою долю до 100%.

В апреле 2002г. ОАО «Дорогобуж» выпустило дополнительно 140 млн обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,25 рублей за акцию. Эти вновь выпущенные обыкновенные акции были приобретены Компанией за 132 875 тыс. рублей. В результате этого выпуска дополнительных акций доля меньшинства в чистых активах ОАО «Дорогобуж» уменьшилась на 92 086 тыс. рублей.

Эти операции были учтены как приобретения в соответствии с МСФО 22 (пересмотренный) «Объединение компаний» с применением разрешенного альтернативного метода. Согласно данному методу

идентифицируемые активы и обязательства отражаются по своей справедливой стоимости на дату приобретения, а доля меньшинства отражается как доля меньшинства в справедливой стоимости отраженных идентифицируемых активов и обязательств.

24. Основные дочерние компании

Основные дочерние компании и доля участия ОАО «Акрон» представлены ниже:

Наименование дочерней компании	Страна регистрации	Деятельность	2003 % участия	2002 % участия
ОАО «Дорогобуж»	Россия	Производство удобрений	66	66
ОАО «Нордик Рус Холдинг»	Россия	Холдинг	51	51

25. Существенные неденежные операции

Сумма выручки от продажи продукции включает неденежные операции на сумму 44 467 тыс. рублей (2002 г.: 52 078 тыс. рублей), что составляет около 1,2 % и 1,7% дебиторской задолженности и 1,5% и 1,5% кредиторской задолженности, погашенных посредством неденежных операций в течение годовых периодов, закончившихся 31 декабря 2003 и 2002 гг., соответственно. Данные операции, в основном, представляют взаимозачет остатков по расчетам с покупателями и поставщиками в рамках операционного цикла.

26. Финансовые риски

I. Кредитный риск

Финансовые активы, по которым у компаний Группы возникает потенциальный кредитный риск, представлены в основном дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков. В компаниях Группы разработаны процедуры, обеспечивающие уверенность, что продажа товаров и услуг производится только покупателям с соответствующей кредитной историей. Балансовая стоимость дебиторской задолженности за вычетом резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности представляет собой максимальную сумму, подверженную кредитному риску. У Группы нет существенной концентрации кредитного риска. Хотя темпы погашения дебиторской задолженности подвержены влиянию экономических факторов, руководство Группы считает, что нет существенного риска потерь сверх суммы созданных резервов под снижение стоимости дебиторской задолженности.

Денежные средства размещаются в финансовых институтах, которые на момент открытия счета имеют минимальный риск дефолта.

II. Валютный риск

Группа осуществляет экспорт 78% (2002г.: 87%) продукции в зарубежные страны и привлекает значительные суммы кредитов в иностранной валюте, и поэтому подвержена валютному риску. Активы (смотри Примечание 9) и обязательства (смотри Примечание 15), выраженные в иностранной валюте, приводят к возникновению потенциального валютного риска.

Формально Группа не осуществляет хеджирование валютных рисков, связанных с совершаемыми операциями.

III. Риск изменения процентной ставки

Процентные ставки по долгосрочным займам в большинстве случаев являются фиксированными; данная информация раскрыта в примечании 15.

IV. Справедливая стоимость

Справедливая стоимость обращающихся на рынке инвестиций, имеющих в наличии для продажи, основана на котировках рыночных цен на отчетную дату. При оценке справедливой стоимости не обращающихся на рынке финансовых инструментов Группа применяла различные методы, включая

расчет дисконтированной стоимости будущих потоков денежных средств, и делала допущения, основанные на рыночных условиях на каждую отчетную дату.

Справедливая стоимость финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, определяется дисконтированием ожидаемых к получению в будущем денежных потоков. Ожидаемые денежные потоки дисконтируются с использованием текущих рыночных процентных ставок Группы по аналогичным финансовым инструментам. На 31 декабря 2003 и 2002 гг. справедливая стоимость этих финансовых активов и обязательств существенно не отличается от их балансовой стоимости.

Сводная бухгалтерская отчетность ОАО «Акрон» по российским стандартам бухгалтерской отчетности за 2002 – 2004 годы

(включает показатели ОАО «Дорогобуж»)

Бухгалтерский баланс

Единица измерения: тыс. руб.

АКТИВ	Код стр.	На начало 2002 г.	На конец 2002 г.	На конец 2003 г.	На конец 2004 г.
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы (04, 05)	110	7 574	376 549	511 922	465 800
деловая репутация дочерних обществ	111	5 502	374 396	510 016	463 104
Основные средства (01, 02, 03)	120	2 366 309	2 470 810	2 786 388	3 107 117
Незавершенное строительство (07, 08, 16, 61)	130	538 290	486 151	585 472	417 326
Доходные вложения в материальные ценности (03)	135	-	5	3	1
Долгосрочные финансовые вложения (06,82)	140	117 390	186 827	310 271	457 545
Отложенные налоговые активы	145	-	-	2 924	4 181
Прочие внеоборотные активы	150	27 483	35 479	14 761	57 905
ИТОГО по разделу I	190	3 057 046	3 555 821	4 211 741	4 509 875
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	210	1 160 468	1 384 411	1 634 370	1 926 892
сырье, материалы и другие аналогичные ценности (10, 12, 13, 16)	211	848 237	1 050 817	1 248 710	1 490 473
животные на выращивании и откорме (11)	212	25 051	57 577	75 480	37 455
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) (20, 21, 23, 29, 30, 36, 44)	213	90 393	83 659	44 163	79 144
готовая продукция и товары для перепродажи (16, 40, 41)	214	106 362	144 757	196 955	228 641
товары отгруженные (45)	215	73 635	32 039	45 201	55 524
расходы будущих периодов (31)	216	16 790	15 562	23 861	35 655
прочие запасы и затраты	217	-	-	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (19)	220	135 063	172 439	191 668	237 793
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	76 176	74 654	65 357	60 116
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	231	75 831	71 701	63 293	59 763

АКТИВ	Код стр.	На начало 2002 г.	На конец 2002 г.	На конец 2003 г.	На конец 2004 г.
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	921 954	1 401 374	1 592 244	1 360 003
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	241	334 756	535 837	424 220	503 090
Краткосрочные финансовые вложения (56,58,82)	250	128 254	43 417	202 458	689 432
Денежные средства	260	70 088	211 355	183 823	598 425
Прочие оборотные активы	270	63 887	80 894	102 936	167 109
ИТОГО по разделу II	290	2 555 890	3 368 544	3 972 856	5 039 770
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	5 612 936	6 924 365	8 184 597	9 549 645
ПАССИВ	Код стр.	На конец 2001 г.	На конец 2002 г.	На конец 2003 г.	На конец 2004 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал (85)	410	238 438	238 438	238 438	238 438
Добавочный капитал (87)	420	1 491 386	1 742 704	1 772 240	1 705 188
Резервный капитал (86)	430	71	40 492	43 734	54 365
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	71	11 922	11 922	11 922
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	-	28 570	31 812	42 443
Нераспределенная прибыль отчетного года (88)	470	1 457 476	1 828 818	2 058 656	3 254 884
ИТОГО по разделу III	490	3 187 371	3 850 452	4 113 068	5 252 875
Доля меньшинства		269 795	321 942	350 299	464 384
Деловая репутация дочерних обществ		21 424	21 424	25 927	34 045
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Займы и кредиты (92, 95)	510	452 593	327 192	990 012	575 100
Отложенные налоговые обязательства	515	-	-	28 372	44 262
Прочие долгосрочные обязательства	520	1 710	885	917	5 020
ИТОГО по разделу IV	590	454 303	328 077	1 019 301	624 382
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Займы и кредиты (90, 94)	610	1 081 400	1 730 904	1 798 202	1 950 158
Кредиторская задолженность	620	594 598	664 500	867 668	1 217 341
поставщики и подрядчики (60, 76)	621	238 861	232 594	211 502	199 552
задолженность перед персоналом организации (70)	622	36 964	44 908	53 317	54 031
задолженность перед государственными внебюджетными фондами (69)	623	23 855	18 456	21 039	11 322
задолженность перед бюджетом (68)	624	48 876	26 660	24 511	144 685
прочие кредиторы	625	246 042	341 882	557 299	807 751
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75)	630	996	673	490	541

ПАССИВ	Код стр.	На конец 2001 г.	На конец 2002 г.	На конец 2003 г.	На конец 2004 г.
Доходы будущих периодов (83)	640	-	3 344	6593	5917
Резервы предстоящих расходов (89)	650	3 049	3 049	3049	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-	-	2
ИТОГО по разделу V	690	1 680 043	2 402 470	2 676 002	3 173 959
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)	700	5 612 936	6 924 365	8 184 597	9 549 645

Справка о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах

Наименование показателя	Код стр.	На начало 2002 г.	На конец 2002 г.	На конец 2003 г.	На конец 2004 г.
Арендованные основные средства (001)	910	214 208	379 726	837 841	790 891
в том числе по лизингу	911	-	426	-	-
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение (002)	920	798	8 472	11 220	59 134
Товары, принятые на комиссию (004)	930	484	920	-	-
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов (007)	940	43 095	12 997	15 568	27 000
Обеспечения обязательств и платежей полученные (008)	950	-	15 906	-	-
Обеспечения обязательств и платежей выданные (009)	960	937 752	2 656 151	3 965 961	2 269 184
Износ жилищного фонда (014)	970	599	1 582	533	3869
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов (015)	980	79	83	106	178
Нематериальные активы, полученные в пользование	990	-	-	4074	-

Отчет о прибылях и убытках

Единица измерения: тыс. руб.

Наименование показателя	Код стр.	За 2001 г.	За 2002 г.	За 2003 г.	За 2004 г.
I. 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	9 346 395	10 063 373	11 094 595	14 074 309
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(5 039 738)	(5 946 684)	(6 914 205)	(8 298 731)
Валовая прибыль	029	4 306 657	4 116 689	4 180 390	5 775 578
Коммерческие расходы	030	(1 377 931)	(1 531 462)	(1 531 763)	(1 898 870)
Управленческие расходы	040	(828 465)	(974 910)	(1 083 900)	(1 246 653)
Прибыль (убыток) от продаж (строки (010 - 020 - 030 - 040))	050	2 100 261	1 610 317	1 564 727	2 630 055
II. Операционные доходы и расходы					
Проценты к получению	060	2 022	3 534	2 624	58 987

Наименование показателя	Код стр.	За 2001 г.	За 2002 г.	За 2003 г.	За 2004 г.
Проценты к уплате	070	-	(375 392)	(409 370)	(305 800)
Доходы от участия в других организациях	080	10 312	176	3793	18 312
Прочие операционные доходы	090	2 414 752	8 609 388	9 177 479	11 613 821
Прочие операционные расходы	100	(2 858 590)	(8 648 792)	(9 249 525)	(11 542 108)
III. Внереализационные доходы и расходы					
Внереализационные доходы	120	438 989	170 316	172 215	260 932
Внереализационные расходы	130	(829 479)	(486 949)	(677 058)	(714 616)
Капитализированный доход (убыток)		3 279	(6 743)	-	-
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050 + 060 - 070 + 080 + 090 - 100 + 120 - 130)	140	1 281 537	875 855	584 885	2 019 583
Отложенные налоговые активы	145	-	-	1 419	1 292
Отложенные налоговые обязательства	146	-	-	(7 978)	(15 498)
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(467 224)	(297 727)	(281 573)	(628 950)
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) (строки (160 + 170 - 180))	190	814 322	578 128	296 753	1 376 427
Доля меньшинства	000	(40 377)	(36 070)	(36 074)	(107 798)
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода за вычетом доли меньшинства)	000	773 945	542 058	260 679	1 268 629
СПРАВОЧНО.					
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	-	-	133 162	147 429
Дивиденды, приходящиеся на одну акцию:					
по привилегированным	201	-	-	-	-
по обычным	202	-	-	-	-
Предполагаемые в следующем отчетном году суммы дивидендов, приходящиеся на одну акцию:					
по привилегированным	203	-	-	-	-
по обычным	204	-	-	-	-

Расшифровка отдельных прибылей и убытков

Наименование показателя	Код стр.	За 2004 г.		За 2003 г.	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
Штрафы, пени и неустойки признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	598	13 226	389	18 433
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	5 572	21 034	2 114	13 092
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	40	-	34	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	142 013	90 144	82 812	59 523
Снижение себестоимости материально-производственных запасов на конец отчетного периода	250	-	-	x	-
Отчисления в оценочные резервы	250	x	-	x	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	3 694	13 310	1 726	2 106

Расшифровка отдельных прибылей и убытков (продолжение)

Наименование показателя	Код стр.	За 2002 г.		За 2001 г.	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
Штрафы, пени и неустойки признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	306	2 832	21	2 718
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	10 827	9 333	6 833	4 511
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	82	7	48	35
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	28 103	32 623	394 563	402 041
Снижение себестоимости материально-производственных запасов на конец отчетного периода	250	-	-	-	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	2 746	3 734	2 780	1 000

Бухгалтерская отчетность ОАО «Дорогобуж» за 2002 – 2004 годы

Бухгалтерский баланс

Единица измерения: тыс. руб.

АКТИВ	Код стр.	На начало 2002 г.	На конец 2002 г.	На конец 2003 г.	На конец 2004 г.
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	110	1	-	-	574
Основные средства	120	766 242	749 208	854 995	877 304
земельные участки и объекты природопользования	121	1 183	1 226	1 226	1 222
здания, машины и оборудование	122	765 059	747 982	853 769	876 082
Незавершенное строительство	130	148 385	145 376	54 278	78 464
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-	-	-
Долгосрочные финансовые вложения, в т.ч.	140	25 534	23 287	38 367	69 395
инвестиции в дочерние общества	141	2 911	2 911	8 405	8 405
инвестиции в зависимые общества	142	3 150	6 729	6 181	3 110
инвестиции в другие организации	143	13 342	13 647	8 731	57 880
займы, предоставленные организациям на срок бо- лее 12 месяцев	144	-	-	15 050	-
прочие долгосрочные финансовые вложения	145	6 131	-	-	-
Отложенные налоговые активы	145	-	-	1 594	1 436
Прочие внеоборотные активы	150	-	-	-	-
ИТОГО по разделу I	190	940 162	917 871	949 234	1 027 173
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы, в т.ч.	210	404 413	517 726	608 683	697 756
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	305 806	419 211	500 969	590 743
животные на выращивании и откорме	212	-	-	-	-
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	213	7556	10 270	14 245	21 733
готовая продукция и товары для перепродажи	214	61 342	70 871	68 335	55 739
товары отгруженные	215	21 268	12 861	18 169	16 132
расходы будущих периодов	216	8 441	4 513	6 965	13 409
прочие запасы и затраты	217	-	-	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	49 365	51 454	58 563	50 461

АКТИВ	Код стр.	На начало 2002 г.	На конец 2002 г.	На конец 2003 г.	На конец 2004 г.
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.	230	-	742	722	699
покупатели и заказчики	231	-	742	722	699
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.	240	492 559	665 635	615 215	520 288
покупатели и заказчики	241	223 636	243 593	261 659	251 660
векселя к получению	242	-	-	-	-
задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	244	-	-	-	-
авансы выданные	245	205 619	176 640	191 533	169 492
прочие дебиторы	246	63 304	245 402	162 023	99 136
Краткосрочные финансовые вложения, в т.ч.	250	16 223	6 767	33 239	58 176
займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	251	-	2 107	23 126	38 176
прочие краткосрочные финансовые вложения	253	16 223	4660	10 113	20 000
Денежные средства, в т.ч.	260	27 769	48 483	56 281	258 237
касса	261	123	132	88	89
расчетные счета	262	16 522	16 034	43 072	205 850
валютные счета	263	4 195	27 568	4 892	35 979
прочие денежные средства	264	6 929	4 749	8 229	16 319
Прочие оборотные активы	270	32 912	46 267	39 889	83 986
ИТОГО по разделу II	290	1 023 241	1 337 074	1 412 592	1 669 603
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	1 963 403	2 254 945	2 361 826	2 696 776

ПАССИВ	Код стр.	На начало 2002 г.	На конец 2002 г.	На конец 2003 г.	На конец 2004 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал	410	183 860	218 860	218 860	218 860
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	-	-	-	-
Добавочный капитал	420	653 957	756 321	756 321	717 803
Резервный капитал, в т.ч.	430	-	5 453	9 282	26 274
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	-	5 453	9 282	10 943
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	-	-	-	15 331
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	(208 151)	(153 171)	(117 960)	221 392
Непокрытый убыток отчетного года	475	-	-	-	-
ИТОГО по разделу III	490	629 666	827 463	866 503	1 184 329
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Займы и кредиты, в т.ч.	510	452 500	317 000	215 145	60 000
кредиты банков, подлежащие погашению более чем	511	452 500	317 000	215 145	60 000

ПАССИВ	Код стр.	На начало 2002 г.	На конец 2002 г.	На конец 2003 г.	На конец 2004 г.
через 12 месяцев после отчетной даты					
займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	-	-	10 046	19 624
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-	-	-
ИТОГО по разделу IV	590	452 500	317 000	225 191	79 624
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Займы и кредиты, в т.ч.	610	430 000	695 541	898 039	869 500
кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	611	430 000	695 541	898 039	869 500
займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	612	-	-	-	-
Кредиторская задолженность, в т.ч.	620	447 942	411 371	362 130	557 073
поставщики и подрядчики	621	329 947	217 956	92 688	63 769
задолженность перед персоналом организации	622	13 332	15 342	19 359	21 497
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	8 367	6 678	7 308	3 708
задолженность по налогам и сборам	624	4 634	7 023	6 358	32 709
прочие кредиторы	625	91 662	164 372	236 417	435 390
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	246	521	321	333
Доходы будущих периодов	640	-	-	6 593	5 917
Резервы предстоящих расходов	650	3 049	3 049	3 049	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-	-	-
ИТОГО по разделу V	690	881 237	1 110 482	1 270 132	1 432 823
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)	700	1 963 403	2 254 945	2 361 826	2 696 776

Справка о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах

Наименование показателя	Код стр.	На начало 2002 г.	На конец 2002 г.	На конец 2003 г.	На конец 2004 г.
Арендованные основные средства	910	62 281	62 281	60 797	36 743
в том числе по лизингу	911	-	-	-	-
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	-	2 131	3 564	-
Товары, принятые на комиссию	930	-	-	-	-
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	13 514	8 925	8 808	7 051
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	-	-	-	-
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	509 803	621 497	1 893 374	1 139 943
Износ жилищного фонда	970	267	118	134	382
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов	980	-	-	-	-
Стоимость других ценностей	990	-	-	-	-

Отчет о прибылях и убытках

Единица измерения: тыс. руб.

Наименование показателя	Код стр.	За 2001 г.	За 2002 г.	За 2003 г.	За 2004 г.
I. 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	2 926 068	3 049 199	3 693 047	4 409 426
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(1 708 152)	(1 844 223)	(2 384 781)	(2 759 437)
Валовая прибыль	029	1 217 916	1 204 976	1 308 266	1 649 989
Коммерческие расходы	030	(441 210)	(477 222)	(533 630)	(553 684)
Управленческие расходы	040	(307 477)	(350 830)	(383 794)	(460 454)
Прибыль (убыток) от продаж (строки (010 - 020 - 030 - 040))	050	469 229	376 924	390 842	635 851
II. Операционные доходы и расходы					
Проценты к получению	060	1 207	1 500	4 682	9 360
Проценты к уплате	070	(198 117)	(209 048)	(173 794)	(116 868)
Доходы от участия в других организациях	080	2 217	2 692	2 944	3 232
Прочие операционные доходы	090	2 193 790	2 766 398	3 063 000	3 249 962
Прочие операционные расходы	100	(2 204 930)	(2 765 228)	(3 087 864)	(3 244 062)
III. Внереализационные доходы и расходы					
Внереализационные доходы	120	29 671	60 421	66 787	140 699
Внереализационные расходы	130	(155 138)	(95 980)	(148 345)	(188 287)
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050 + 060 - 070 + 080 + 090 - 100 + 120 - 130)	140	137 929	137 679	118 252	489 887
Отложенные налоговые активы	141	-	-	1 594	(158)
Отложенные налоговые обязательства	142	-	-	731	(9 578)
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(46 649)	(28 630)	(43 996)	(140 189)
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) (строки (160 + 170 - 180))	190	91 280	109 049	76 581	339 962
СПРАВОЧНО. Постоянные налоговые обязательства	200	-	-	13 143	32 277
Дивиденды, приходящиеся на одну акцию: по привилегированным	201	-	-	-	-
по обычным	202	-	-	-	-

Расшифровка отдельных прибылей и убытков

Наименование показателя	Код стр.	За 2001 г.		За 2002 г.	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
Штрафы, пени и неустойки признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	20	2 684	199	2 607
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	6 380	2 463	10 095	815
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	-	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	17 226	19 355	7036	8107
Снижение себестоимости материально-производственных запасов на конец отчетного периода	250	-	-	-	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	100	377	1 558	2 500

Расшифровка отдельных прибылей и убытков (продолжение)

Наименование показателя	Код стр.	За 2003 г.		За 2004 г.	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
Штрафы, пени и неустойки признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	226	17 726	248	11 898
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	16	1 830	1 302	1 157
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	-	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	54 152	20 700	68 518	31 499
Снижение себестоимости материально-производственных запасов на конец отчетного периода	250	x	-	-	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	913	62	2 034	1 170