ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ
ООО «Мясная Корпорация «Евросервис»
1 500 000 000 рублей

Инвестиционный меморандум

Организатор выпуска

УРАЛСИБ
ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ

2005 г.

СОДЕРЖАНИЕ

О ПОРЯДКЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНФОРМАЦИИ 3

1 ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ 5

2 КРАТКИЙ ПОРТРЕТ ЭМИТЕНТА 7

3 ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ О МЯСНОЙ КОРПОРАЦИИ «ЕВРОСЕРВИС» 10

3.1 История развития 10

3.2 Структура Корпорации 12

3.3 Система управления 13

4 ОБЗОР БИЗНЕС-НАПРАВЛЕНИЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ 15

4.1 Импорт мяса и мясопродуктов 15

4.1.1 Краткий обзор рынка 15

4.1.2 Импортная деятельность Корпорации 21

4.2 Мясопереработка 28

4.2.1 Краткий обзор рынка 28

4.2.2 Производственная деятельность Корпорации 28

Мясоперерабатывающие предприятия 30

Развитие собственной сырьевой базы 34

5 СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ И ПЛАНЫ ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ СРЕДСТВ ОТ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА 37

5.1 Задачи Корпорации 37

5.2 Инвестиционная политика 38

5.3 Планы по использованию средств от облигационного займа 39

6 ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КОРПОРАЦИИ 40

7 КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ УЧАСТНИКАХ ВЫПУСКА 48

8 ПРИЛОЖЕНИЯ 50

О порядке использования информации

Настоящий меморандум носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с Проспектом ценных бумаг, Решением о выпуске и другими официальными документами.

Данный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента или компаний, которые упомянуты в настоящем документе. Основной целью Инвестиционного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте облигаций, Поручителях и других участниках размещения, сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо иные заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в Проспекте ценных бумаг, Решении о выпуске и Инвестиционном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или Организатором выпуска.

Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в Инвестиционном меморандуме, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем меморандуме после даты его опубликования.

Заявления, относящиеся к Поручителям и Организатору, опираются на информацию, предоставленную ими Эмитенту, исключительно для использования в настоящем документе. Ни вручение Инвестиционного меморандума, ни размещение облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствия возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты Инвестиционного меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в Инвестиционный меморандум, равно как и то, что любая информация, предоставленная в связи с размещением облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в ценные бумаги российских компаний сопряжены с риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем Инвестиционном меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организатор не принимал и не принимает на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных Инвестиционным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в облигации относительно изложенной информации.

1 Инвестиционное предложение

Вниманию инвесторов предлагаются облигации ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» (ранее и далее – Эмитент, Корпорация, «Евросервис»).

Объем размещаемого облигационного займа составляет 1 500 млн рублей, срок обращения выпуска – 2 года. Выплата купонного дохода по облигациям производится ежеквартально. Ставка первого купона будет установлена в ходе конкурса при размещении. Ставка 2-4-го купонов будет объявлена Эмитентом дополнительно, одновременно с назначением даты начала размещения облигаций. Условиями выпуска предусмотрено приобретение Эмитентом облигаций по требованию их владельцев через один год после размещения по номинальной стоимости.

Предприятия, входящие в структуру Корпорации, предоставляют обеспечение по выпуску облигаций ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» в форме поручительства. Поручители несут солидарную с Эмитентом ответственность за исполнение обязательств по облигациям. Размер обеспечения, предоставляемого каждым из Поручителей, составляет 1 500 млн рублей плюс совокупный купонный доход по облигациям выпуска.

Информация о планах Эмитента по использованию средств, привлеченных в ходе размещения облигационного займа, представлена в пп. 5.3 настоящего меморандума.

Таблица 1. Основные условия выпуска облигаций

Эмитент	ООО «Мясная Корпорация «Евросервис»
Поручители по займу	ООО «АЛЛЕГРО» ООО «Вега» ООО «ГИЛЬДИЯ» ООО «Инпрод-опт» ООО «НЕВСКИЙ ЛИДЕР» ООО «ПОЛТРИ ТРЕЙД»
Форма выпуска	Неконвертируемые документарные процентные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Серия	01
Государственный регистрационный номер выпуска	4-01-36111-R
Дата государственной регистрации	17.11.2005 г.
Номинальный объем выпуска	1 500 000 000 (Один миллиард пятьсот миллионов) рублей
Номинал одной облигации	1 000 (Одна тысяча) рублей
Срок обращения	2 года (728 дней)
Купонный период	3 месяца (91 день)
Количество купонов	8

Ставка купона	Ставка 1-го купона определяется по итогам конкурса в день начала размещения выпуска; ставка 2-го – 4-го купонов назначается Эмитентом до начала размещения и публикуется в сообщении о дате начала размещения облигаций; ставка 5-го – 8 го купонов назначается Эмитентом не позднее чем за 15 дней до даты выплаты последнего известного купона
Приобретение облигаций по требованию владельцев с возможностью дальнейшего обращения (оферта)	Через 1 год по цене 100% от номинала Период предъявления требований: последние 15 дней 4-го купонного периода Приобретение: при направлении уведомления в первые 8 дней периода предъявления – в дату выплаты 4-го купона; при направлении уведомления в последние 7 дней периода предъявления – в 15-й день 5-го купонного периода Исполнение оферты: биржевое Агент по исполнению оферты: ООО «УРАЛСИБ Кэпитал»
Способ размещения	Открытая подписка на ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», конкурс по определению процентной ставки 1-го купона
Цена размещения	100% от номинала
Обращение	ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», внебиржевое
Депозитарий	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
Организатор выпуска	Финансовая корпорация «УРАЛСИБ»
Андеррайтер	ООО «УРАЛСИБ Кэпитал»
Платежный агент	ОАО «УРАЛСИБ»
Финансовый консультант	ЗАО «ИФК «Алемар»

2 Краткий портрет Эмитента

БИЗНЕС КОРПОРАЦИИ

Мясная Корпорация «Евросервис» является одним из ведущих операторов российского мясного рынка. Основный вид деятельности Корпорации – **импорт и оптовая торговля замороженными продовольственными товарами**. Ассортимент реализуемой продукции включает мясо птицы, свинину и говядину, полуфабрикаты и мясные деликатесы, мороженую рыбу, концентрированные корма.

Основным сегментом для Корпорации является рынок мяса птицы – продажи в данном сегменте формируют сегодня порядка 90% оборота Мясной Корпорации. Начиная с 98 г., «Евросервис» – крупнейший импортер мяса птицы в Россию, и сегодня – крупнейший держатель импортных квот. В 2005 . Корпорация «Евросервис» имеет право на ввоз в Россию 161,1 тыс. тн мяса птицы. На долю Корпорации приходится 15% совокупного объема квот на импорт мяса птицы в Россию, 19% квот на ввоз мяса птицы из США (ближайшие конкуренты: компании «Союзконтракт» – объем квот 115 тыс. тн, «Оптифуд» – 101 тыс. тн).

География импортных закупок Корпорации охватывает США, Бразилию, Аргентину, Канаду, страны Европы. Корпорация сотрудничает с ведущими мировыми поставщиками мяса. Одним из основных стратегических партнеров «Евросервиса» является крупнейший производитель мяса птицы в мире компания «Tyson Foods», на долю которого приходится до 60% импортных закупок Корпорации. Среди партнеров Корпорации также такие крупные мировые поставщики мяса птицы, как DOUX (№1 в Европе и №2 в мире по производству мяса птицы), Perdigao (№2 в Бразилии), Avipal (№3 в Бразилии), аргентинские лидеры рынка Soychu, Granja Tres Arroyos, Las Camelias.

Корпорация обладает мощной инфраструктурой для реализации импортной продукции.

Транспортировку товара на территории России до собственных складов, филиалов и клиентов, а также экспедирование грузов осуществляет входящая в структуру Корпорации компания «Транс-сервис», располагающая парком из более чем 100 единиц мощной транспортной техники.

Хранение товара производится на собственных и арендуемых холодильных мощностях. Только в Санкт-Петербурге Корпорация владеет такими крупными холодильными мощностями, как ОАО «СПб Хладокомбинат №7» мощностью 15 тыс. тн единовременного хранения и ЗАО «Петербургоптпродторг» с морозильными камерами и общим объемом хранения для сухих продуктов 72 тыс. тн. Логистические центры с мощностями хранения организованы также во всех городах страны, где представлены филиалы Корпорации.

Филиальная сеть Корпорации насчитывает сегодня более 15 торговых филиалов в России и странах СНГ. Число регионов продаж в 2005 г. достигло 41.

Клиентами Корпорации являются крупные, средние и мелкооптовые операторы мясного рынка – всего более 500. В настоящее время ведутся переговоры о сотрудничестве в сфере сбыта с ведущими федеральными розничными сетями («Пятерочка», «Метро», «Перекресток» и др.). Планируется, что к концу 2006 г. реализация через розничные сети будет обеспечивать до 10% оборота Корпорации.

В 2002 г., в рамках программы диверсификации бизнеса, Мясная Корпорация приступила к реализации ряда проектов в области мясопереработки. **Производство мясной продукции с высокой добавленной стоимостью** – новое, динамично развивающееся направление деятельности Корпорации.

По подготовленным и проинвестированным в 2002-2003 гг. проектам построены и в 2004-2005 гг. начали работать 3 многофункциональных высокотехнологичных мясоперерабатывающих комплекса, организованных на территориях свободных экономических зон:

- предприятие «СТАРФУД», г. Брест;
- предприятие «БЕЛДЕНСАН», г. Брест;
- ООО «АПК «Балтийский бекон», г. Калининград.

Общий объем производства мясоперерабатывающих предприятий Корпорации по итогам 2005 г. ожидается в размере 10,2 тыс. тн. План развития производства предполагает выход комплексов на проектную мощность выпуска 20 тыс. тн продукции в месяц уже в 2006 г.

На предприятиях планируется производить до 150 наименований продуктов мясной гастрономии. Для продвижения производимой продукции Корпорацией зарегистрированы собственные торговые марки – «Амальтея» и «Эталон».

В целях снижения зависимости от внешних поставщиков и снижения стоимости сырья Корпорацией реализуется программа по созданию собственной системы сырьевого обеспечения на отечественной базе. В ближайшие планы Корпорации входит **создание сети сельскохозяйственных предприятий по производству мяса птицы и свиней** с проектным объемом производства 165-185 тыс. тн.

Строительство комплексов будет поэтапным. Первая очередь комплексов по производству мяса будет введена в эксплуатацию к концу 2006 г. Окончание строительства предполагается в IV квартале 2007 г. К концу 2008 г. планируется выход предприятий на проектную мощность.

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ

Основные задачи, которые ставит перед собой Корпорация сегодня:

- сохранение и увеличение доли рынка в сегменте импортной продукции;
- эффективный выход на высокорентабельный рынок мясопереработки. Развитие вертикально интегрированных мясных производственных комплексов по принципу «собственное сырьё – убойные цеха – собственное производство – собственная реализация»;
- создание и продвижение собственных торговых марок;
- комплексное развитие собственного сырьевого производства (ввод в действие крупных мощностей по производству мяса кур, индейки и свиней), собственного производства комбикормов для своих предприятий;
- развитие системы дистрибуции в России и других странах СНГ на базе существующих и новых активов, расширение сети филиалов, оснащенных собственными логистическими мощностями;
- активная экспансия в форме приобретения и присоединения родственных видов бизнеса.

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ

- наиболее крупные в стране квоты на импорт мясного сырья; выгодные условия закупок в силу позиций крупнейшего импортера и наличия собственных закупочных центров на основных мировых рынках мясопродукции (США, Бразилия, ЕС);
- развитие направления мясопереработки – выход на рынок продукции с высокой добавленной стоимостью;

- диверсификация бизнеса, развитие по принципу вертикальной интеграции – наличие собственного производства кормов и мясного сырья и собственной мясопереработки, ведущее к существенному снижению себестоимости продукции, снижению зависимости от внешних факторов;
- географическая диверсификация – размещение предприятий и филиальной сети в России, Белоруссии, Украине;
- возможность использования режимов свободных экономических зон в каждой из стран размещения производства;
- налаженная система логистики, наличие сети филиалов и представительств, расположенных в основных региональных центрах Российской Федерации, на Украине и в Белоруссии.

СТРУКТУРА КОРПОРАЦИИ

На сегодняшний день Мясная Корпорация «Евросервис» объединяет более 20 компаний, представляющих различные стадии в рамках торгового и производственного бизнеса Корпорации. Степень контроля по всем предприятиям, входящим в структуру Корпорации, стремится к 100%.

Эмитент облигационного займа – ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» – является имущественной компанией и консолидирует владение наиболее значимыми российскими активами Корпорации. Управление подконтрольными предприятиями является основным видом деятельности Эмитента. В целях разделения различного рода рисков организационная структура Корпорации построена таким образом, чтобы компании, владеющие имуществом и пакетами акций (долей) входящих в Корпорацию юридических лиц, не участвовали в непосредственном осуществлении производственной и/или торговой деятельности.

В настоящее время продолжается процесс юридической реорганизации Корпорации «Евросервис», который должен завершиться созданием единой холдинговой компании, консолидирующей владение всеми активами Мясной Корпорации. Эмитент облигационного займа – с принадлежащими ему долями и акциями – войдет в новую структуру как дочерняя организация холдинговой компании.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Таблица 2. Основные финансовые показатели Мясной Корпорации «Евросервис» согласно данным сводной управленческой отчетности за 9 месяцев 2005 г., аудированной компанией «РСМ Топ-Аудит», млн руб.

Показатель	2004	9м 2005
Объем продаж	-	6 189
Прибыль до уплаты налогов и процентов и амортизации (EBITDA)	-	509
Норма EBITDA	-	8,2%
Валюта баланса	3 591	5 186
Собственный капитал	400	1 578*
Долг (кредиты и займы)	1 752	2 566
Собственный капитал / Долг	0,23	0,62
Долг / Валюта баланса	0,49	0,50
Долг / EBITDA	-	3,78
EBITDA / Проценты к уплате	-	3,72

Источник: Евросервис

* Балансовый отчет за 9 месяцев 2005 г. учитывает не все результаты рыночной переоценки активов Корпорации. С учетом стоимости импортных квот и оценки бизнеса мясоперерабатывающих предприятий, сумма чистых активов Корпорации оцениваются на уровне 173 млн долл. (см. Пояснительную записку к сводной отчетности в Приложении 1).

3 Основные факты о Мясной Корпорации «Евросервис»

3.1 История развития

1994 г.
- Начало поставок мяса птицы, свинины и говядины из США

1996 г.
- Начало построения филиальной сети;
- Создание маркетинговой службы;
- Внедрение автоматизированной системы управленческого учета

1998 г.
- Корпорация становится крупнейшим в России импортером замороженного мяса птицы производства США;
- Несмотря на тяжелейшую ситуацию, вызванную дефолтом Правительства РФ в августе 1998 г., Корпорация полностью рассчитывается с поставщиками, укрепляя репутацию надежного партнера

1999 г.
- Расширение филиальной сети;
- Организация собственных предприятий по автоперевозкам;
- Приобретение складских мощностей: ОАО «СПб Хладокомбинат №7» и ЗАО «Петербургоптпродторг»

2000 г.
- Корпорация становится крупнейшим импортером замороженного мяса птицы и свинины бразильского производства;
- Первые продажи мяса птицы в страны СНГ через Ригу, Клайпеду, города Поти, Тбилиси

2001 г.
- Начало поставок рыбы и морепродуктов из Норвегии, торговля крупными партиями минтая на всей территории РФ

2002 г.
- «BrasProduct Commercial Exportadora» (Сан-Паулу, Бразилия) становится дочерней закупочной компанией Корпорации, призванной представлять интересы «Евросервиса» на одном из основных мировых рынках мясопродукции;
- Приобретение четырех агрофирм в Пензенской обл., Краснодарском крае, Республике Башкортостан;
- Создание аналитического отдела Корпорации;
- Разработка стратегического плана вертикальной интеграции путем организации производства собственного сырья и перерабатывающих мощностей

2003 г.
- Корпорация начинает импортировать животные корма. Начало поставок соевого шрота из Бразилии;
- Фирмы-импортёры, входящие в структуру Корпорации, получают самую большую квоту на импорт мяса птицы в РФ согласно Постановления Правительства РФ;
- Открытие филиала Корпорации на Украине («Евросервис-Украина»);
- «Евросервис» – один из основателей Ассоциации Операторов Российского Рынка Мяса Птицы, обеспечивающей консолидацию рынка импортной мясопродукции; ассоциированный член USAPEEC (совет США по экспорту домашней птицы и яиц);
- Полностью освоены квоты 2003 г. на импорт мяса птицы, свинины и говядины

2004 г.

- Начало производственной деятельности Корпорации. Построены предприятия «СТАРФУД» и «БЕЛДЕНСАН» в свободной экономической зоне (Республика Беларусь), начата работа по реализации производственного проекта в Калининграде;
- Полностью освоены квоты 2004 г. на импорт мяса птицы, свинины и говядины

2005 г.

- Для постройки комплекса по производству мяса свиней и других производственных объектов Корпорация приобретает 16 га земли в свободной экономической зоне в Калининградской обл.;
- Проведение переговоров с компанией «Tyson Foods» (США) о создании совместного предприятия на принадлежащей Корпорации территории в свободной экономической зоне в Калининградской обл.;
- Подписание договора о долговременном сотрудничестве с немецкой компанией «Big Dutchman International GmbH» – ведущим производителем оборудования в области кормораздаточных систем и оборудования зданий для интенсивного производства, откорма и содержания птицы и свиней, – в рамках вывода на проектную мощность агропромышленных комплексов Корпорации по производству мяса свиней, птицы, крупного рогатого скота;
- Подписание меморандума между Корпорацией и Правительством Пензенской обл. о строительстве агропромышленных комплексов по производству и переработке мяса свиней на 10 тыс. тн, производству мяса птицы (кур) на 100 тыс. тн, производству индюшатины на 15 тыс. тн живого веса;
- Подписание меморандума между Корпорацией и Администрацией Краснодарского края о строительстве комплекса по производству мяса птицы (кур) на 20 тыс. тн, а также в перспективе – свинокомплекса и мясоперерабатывающего завода;
- Подписание меморандума между Корпорацией и Правительством республики Башкортостан о строительстве комплекса по производству мяса птицы (кур) на 20 тыс. тн, а в последующем – комплексов по производству и переработке мяса свиней и мяса КРС;
- Подписан меморандум о долгосрочном стратегическом партнерстве с компанией «Meatland» по развитию и использованию региональной сетевой дистрибуции;
- Группа компаний «Евросервис» входит в сотню крупнейших частных компаний России (журнал Forbes, октябрь 2005 г.);
- Осуществляется плановый завоз товара в рамках квот 2005 г.

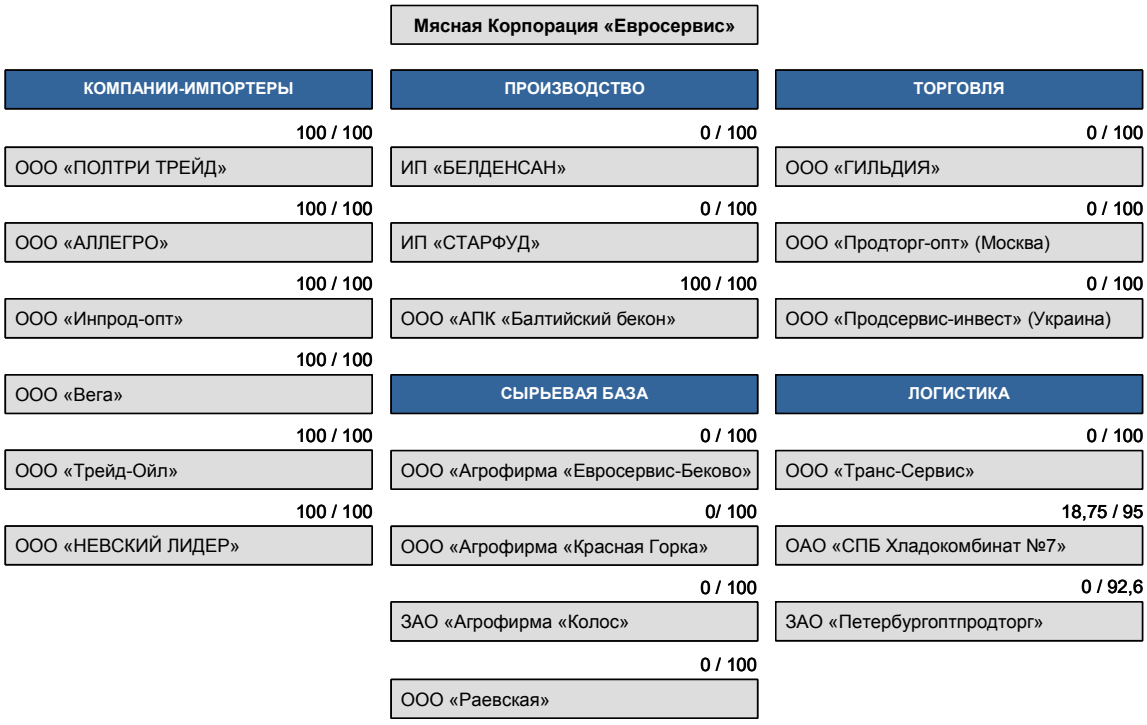
3.2 Структура Корпорации

На сегодняшний день Мясная Корпорация «Евросервис» объединяет более 20 компаний, представляющих различные стадии в рамках торгового и производственного бизнеса Корпорации. Степень контроля по всем предприятиям, входящим в структуру Корпорации, стремится к 100%.

Эмитент облигационного займа – ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» – является имущественной компанией и консолидирует владение наиболее значимыми российскими активами Корпорации. Управление подконтрольными предприятиями является основным видом деятельности Эмитента. В целях разделения различного рода рисков организационная структура Корпорации построена таким образом, чтобы компании, владеющие имуществом и пакетами акций (долей) входящих в Корпорацию юридических лиц, не участвовали в непосредственном осуществлении производственной и/или торговой деятельности.

В настоящее время продолжается процесс юридической реорганизации Корпорации «Евросервис», который должен завершиться созданием единой холдинговой компании, консолидирующей владение всеми активами Мясной Корпорации. Эмитент облигационного займа – с принадлежащими ему долями и акциями – войдет в новую структуру как дочерняя организация холдинговой компании.

Рисунок 1. Структура Корпорации «Евросервис» (для каждой компании указана доля прямого владения (доля уставного капитала в собственности Эмитента облигационного займа ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» или его дочерних организаций) / общая доля владения (в т.ч. косвенного – через прочие предприятия и физических лиц, входящих в структуру Корпорации) по состоянию на конец 2005 г.)



Источник: Евросервис

Как видно из представленной выше структуры, Эмитент облигационного займа ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» является материнской организацией по отношению к основным компаниям-импортерам, ему также принадлежит имущество мясоперерабатывающего предприятия

в Калининграде (ООО «АПК «Балтийский бекон»), пакеты акций компаний, представляющих складские мощности Корпорации (ОАО «Санкт-Петербургский Хладокомбинат №7» и ЗАО «Петербургоптпродторг»).

Пять компаний-импортеров: ООО «ПОЛТРИ ТРЕЙД», ООО «АЛЛЕГРО», ООО «Инпрод-опт», ООО «Вега» и ООО «НЕВСКИЙ ЛИДЕР», – консолидирующих порядка 90% общего объема импортных квот Корпорации, выступают поручителями по облигационному займу.

Еще один поручитель – ООО «ГИЛЬДИЯ» – является основной операционной компанией в рамках Корпорации, выполняет функцию торгового дома и консолидирует оборот от реализации продукции.

Компания ООО «Транс-Сервис» отвечает за логистику в рамках Корпорации, осуществляет транспортные и портовые услуги.

Производственный блок Корпорации в настоящее время представлен мясоперерабатывающими предприятиями в Республике Беларусь – ИП (Иностранное Предприятие) «СТАРФУД» и ИП «БЕЛДЕНСАН», – и Калининградским производственным комплексом (ООО «АПК «Балтийский бекон»).

3.3 Система управления

Управление компаниями, входящими в Мясную Корпорацию «Евросервис», сосредоточено в руках единой Управляющей компании, осуществляющей функции централизованного учета и контроля, координации и регулирования бизнес-процессов, маркетинга и стратегического планирования.

Организационная схема системы управления Корпорацией представлена в Приложении 2 к настоящему меморандуму.

Ниже представлена краткая информация о топ-менеджменте Корпорации.

Станкевич Сергей Борисович
Председатель Совета директоров

Родился в 1954 г. В 1977 г. окончил Московский Госуниверситет, кандидат исторических наук. До 1989 г. – научный сотрудник Академии наук СССР, главный редактор альманаха «Американский ежегодник».

В 1989 г. – депутат Верховного Совета, в 1993 г. депутат Государственной Думы. Один из лидеров демократического движения, победитель выборов в Москве, Руководитель Московского Совета, с 1991 г. – Советник Президента России.

С 1994 г. являлся создателем и руководителем ряда отечественных и зарубежных бизнес-структур. Участник Всемирного экономического форума в Давосе. Руководит Корпорацией с 2004 г.

Кофман Игорь Маркович
Генеральный директор

Родился в 1939 г. В 1961 г. окончил Казанский химико-технологический институт. Научный сотрудник закрытых исследовательских институтов, специализирующихся в области высоких технологий. С 1979 г. – кандидат, с 1990 г. – доктор технических наук.

В мясном бизнесе с 1994 г. С 1999 г. – VIP-менеджер Корпорации «Евросервис», Член Совета директоров.

Член Совета директоров Ассоциации операторов российского рынка мяса птицы, член Межведомственного консультативного совета по мониторингу импорта мяса птицы, говядины и свинины.

Учусова Светлана Павловна
Финансовый директор

Родилась в 1969 г. В 1992 г. окончила Санкт-Петербургский университет экономики и финансов. В 1998-1999 гг. в рамках Президентской программы переподготовки управленческих кадров прошла обучение на факультете менеджмента в Санкт-Петербургском государственном университете.

В 1992-1997 гг. – начальник отдела кредитования, экономического анализа и инвестиций коммерческого банка «Петровский». В 1997-1998 гг. – начальник отдела кредитов Сбербанка.

С 1999 г. – финансовый директор крупных производственно-торговых компаний. В 2001-2004 гг. – заместитель генерального директора по экономике и финансам ООО «Балтимор-Столица». В мясном бизнесе с 2005 г.

Для обсуждения стратегических вопросов развития, имеющих существенное отраслевое или общественное значение, в рамках Мясной Корпорации «Евросервис» функционирует Общественный консультативный совет. В состав Общественного консультативного совета входят:

- Бочкарев Василий Кузьмич, губернатор Пензенской обл.;
- Кулик Геннадий Васильевич, председатель Комитета ГД по аграрным вопросам;
- Поттер Дункан Джеймс (Duncan James Potter), генеральный директор компании «Perdigao S.A.» (Europe);
- Рогов Иосиф Александрович, доктор биологических наук, профессор, ректор Московского государственного университета прикладной биотехнологии, председатель совета Мясного союза России;
- Трусов Юрий Васильевич, председатель Совета директоров компании «Ленптицепром».

4 Обзор бизнес-направлений деятельности

4.1 Импорт мяса и мясопродуктов

4.1.1 Краткий обзор рынка

Продажи мяса и мясопродуктов являются наиболее крупной натуральной составляющей розничного торгового оборота в России. По итогам 2004 г. объем продаж мяса и мясопродуктов составил 549 млрд руб. или 20% совокупного оборота розничной торговли продовольственными товарами. В 2004 г. населению было продано 3 659 тыс. тн мяса и 1 989 тыс. тн колбасных изделий.

По мере роста доходов населения наблюдается рост объемов потребления мяса – так, за период с 2000 по 2004 гг. среднедушевое потребления мяса и мясопродуктов в России увеличилось с 45 до 52 кг в год. Однако, несмотря на столь существенный рост, уровень потребления в России по-прежнему отстает от аналогичного показателя развитых стран в 2 раза, что свидетельствует об огромном потенциале развития рынка.

Таблица 3. Динамика роста реальных доходов и объемов потребления мяса на душу населения

	2000	2001	2002	2003	2004	2005П	2006П	2007П
Темпы роста реальных доходов населения, % к предыдущему году	4,5%	5,9%	9,0%	14,5%	7,8%	9,4%*	8,7%*	8,3%*
Потребление мяса и мясопродуктов на душу населения, кг	45	47	50	52	52	53**	54**	56**

Источник: данные Госкомстата,
* Прогноз МЭРТ, ** Прогноз Мясной Корпорации «Евросерсвис»

Отечественное производство мяса и мясопродуктов обеспечивает сегодня около двух третей потребностей населения. Порядка 55% в структуре производства приходится на домашние хозяйства, которые сами же главным образом и потребляют произведенную продукцию. Основную массу товарной продукции обеспечивают крупные сельхозпредприятия, на долю которых приходится 40% общего объема производства, еще около 3% производится в фермерских хозяйствах.

Темпы роста отечественного производства мяса (5% в 2003 г., 1,7% в 2004 г., 2% согласно прогнозам в 2005 г.) оказываются недостаточными для обеспечения растущего спроса населения страны, обеспечивая устойчивую потребность в импортной продукции.

Цены на мясо и мясопродукты демонстрируют уверенную тенденцию роста: в 2003 г. розничные цены на мясо и птицу в стране выросли на 9%, а в 2004 г. – еще на 20%, по итогам 2005 г. участники рынка ожидают 25%-ный рост цен.

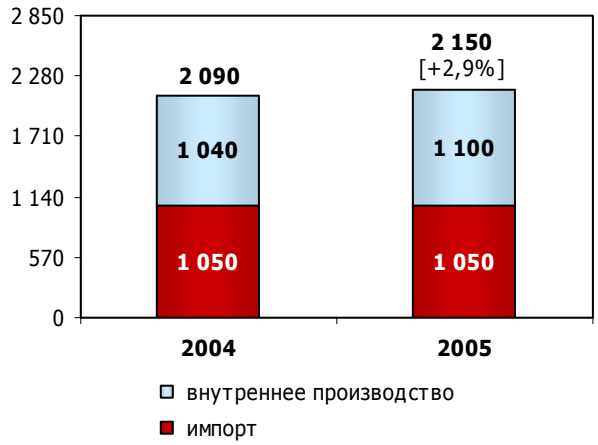
РЫНОК МЯСА ПТИЦЫ

Рынок мяса птицы является наиболее перспективным с точки зрения роста сегментом мясного рынка. Показатели потребления мяса птицы в России отстают сегодня от уровня потребления в развитых странах в 3 раза – так, если потребление мяса птицы в странах ЕС составляет 48 кг на человека в год, а в США – 52 кг, в России по итогам 2005 г. ожидается увеличение потребления мяса птицы с 16 до 17,5 кг.

В пользу роста рынка мяса птицы говорит также тенденция постепенного замещения мясом птицы других видов мяса. Снижение объемов производства свинины и говядины в странах ЕС привело к серьезному росту мировых цен на данные категории мясной продукции, что, в свою очередь, обусловило смещение потребительского спроса в сегмент мяса птицы как наиболее недорогого источника животного протеина. Так, согласно прогнозам, доля мяса птицы в общей структуре потреблении мяса в России должна в ближайшие 4-5 лет возрасти с текущих 33% до 50%.

По итогам 2005 г. объем потребления мяса птицы в России ожидается на уровне 2 150 тыс. тн, что на 2,9% превышает показатель предыдущего года.

Рисунок 2. Объем рынка мяса птицы в России, тыс. тн

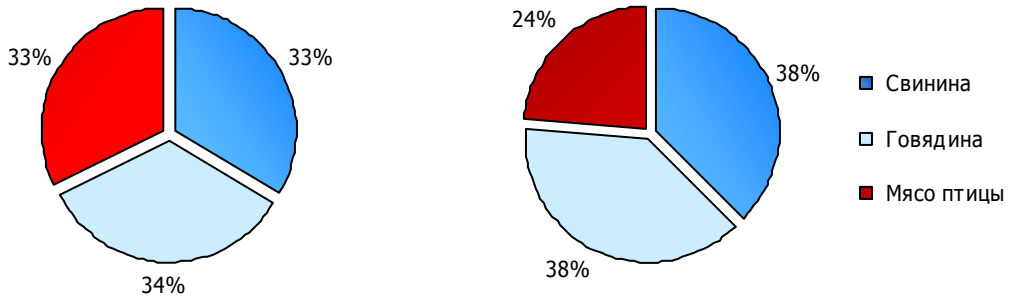


Источник: Евросервис

Лишь на 50% потребность в мясе птицы в России удовлетворяется сегодня за счет отечественного производства. При примерно равных долях птицы, свинины и говядины в структуре потребления наблюдается значительный дефицит собственных мощностей для производства мяса птицы. Опережающие темпы роста платежеспособного спроса относительно роста внутреннего производства дают возможность прогнозировать сохранение потребности в импорте птицы еще на достаточно длительный период – не менее десяти лет.

Рисунок 3. Структура потребления и внутреннего производства мяса в России

потребление **внутреннее производство**



Источник: Евросервис

В настоящий момент рыночная конъюнктура замороженного мяса птицы в России характеризуется высоким уровнем прибыльности, что обусловлено следующими фундаментальными и долгосрочными факторами:

- снижением производства мяса птицы в Европе. В настоящее время средняя себестоимость 1 кг мяса бройлера в Европейском Союзе в несколько раз выше, чем в Бразилии. Это вынуждает Европейский Союз расходовать существенные средства на субсидирование собственных производителей мяса птицы, что становится непосильным бременем в условиях, когда страны Евросоюза обеспечены собственным производством мяса более чем на 100%. Поэтому сельскохозяйственная политика Евросоюза предусматривает различные механизмы, направленные на уменьшение производства красного мяса и мяса птицы. Как следствие – производство по всем мясным группам в ЕС падает в среднем на 3-4% в год. Только по мясу птицы объем годового производства снизился относительно 1999 г. на 25% или 1,5 млн тн в абсолютном выражении;

- общим повышением цен на животные протеины в мире, что является глобальной тенденцией, обусловленной несколькими факторами: повышением среднемирового уровня доходов при отставании роста объемов производства в животноводстве, повышением себестоимости производства за счет увеличения технологических затрат и расходов на предотвращение заболеваемости, повышением цен на корма и энергоносители. Дефицит мяса птицы на мировом рынке усугубляется и действием вспыхивающих время от времени локальных эпидемий птичьего гриппа, при этом, как показывает практика, снижения спроса на мясо птицы в мире не происходит – спрос переключается на мясо птицы из других стран;

- недостаточным уровнем и темпами развития животноводства в России – в связи с длительным периодом снижения производства мяса птицы, сравнительно низкими темпами роста в последние годы и недостаточной конкурентоспособностью по издержкам отечественного производства в сравнении с зарубежными производителями-экспортёрами. Можно утверждать, что растущие потребности в мясе птицы в России будут в существенной части удовлетворяться за счет импорта, высокая конкурентоспособность импортного мяса сохранится в течение длительной перспективы.

Устойчивость импорта в России поддерживается, в свою очередь, и стабильным развитием мирового производства мяса птицы. Ежегодно мировое производство мяса птицы увеличивается примерно на 3% – в 2004 г. в мире было произведено 55,6 млн тн. Наибольшие объемы мяса птицы производятся в США, на долю которых приходится 27,5% общемирового объема производства. В тройку мировых лидеров входят также Китай и Бразилия, с долями производства соответственно 18% и 14,5%.

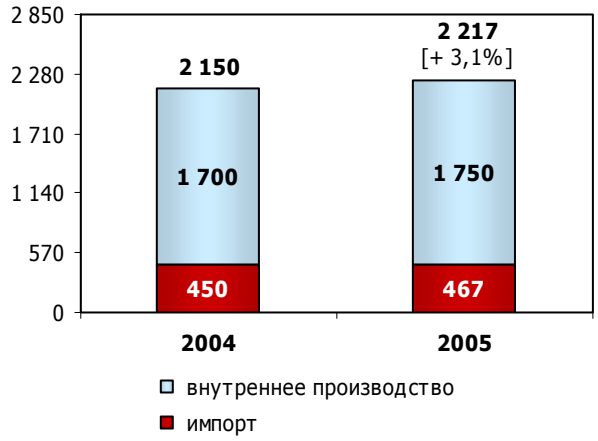
РЫНОК СВИНИНЫ

В настоящее время в мире наблюдается дефицит свинины, связанный с ростом спроса при одновременном сокращении производства. Это вызывает рост внутренних цен во всех странах-экспортерах. Так, например, в России только за 2004 г. рост цен на свиные полутуши бразильского производства составил 45%.

Однако, несмотря на высокие цены, спрос на свинину остается на высоком уровне и превышает предложение. Порядка 20% совокупного объема потребления свинины в России обеспечивается сегодня за счет импортных поставок. Собственное производство мяса свинины в России сократилось за период с 1990 г. в 2 раза, поголовье свиней снизилось на 63% или на 24 млн голов.

Объем потребления свинины в России прогнозируется в 2005 г. на уровне 2 217 тыс. тн.

Рисунок 4. Объем рынка свинины в России, тыс. тн



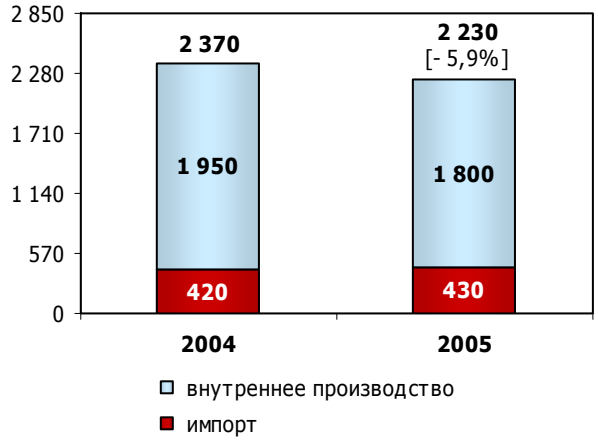
Источник: Евросервис

РЫНОК ГОВЯДИНЫ

Ситуация с говядиной на международном рынке ухудшается из года в год, прежде всего потому, что Евросоюз – главный мировой экспортер говядины в 80-90 гг., – в настоящее время сокращает свое производство, и с 2004 г. ЕС превратился из нетто-экспортера в нетто-импортера говядины. Серьезно снизились поставки говядины на мировой рынок из Украины, где поголовье скота за период с 1991 г. сократилось более чем в 2 раза.

Объем потребления говядины в России прогнозируется в 2005 г. на уровне 2 230 тыс. тн. Собственное производство обеспечивает сегодня порядка 80% потребления.

Рисунок 5. Объем рынка говядины в России, тыс. тн



Источник: Евросервис

По итогам 2005 г. ожидается некоторое снижение объемов отечественного производства говядины, причиной тому: сокращение поголовья крупного скота, отсутствие скота мясных пород. За период с 1990 г. поголовье крупного рогатого скота в России сократилось с 57 до 24 млн голов. В то время как во всем мире, по мере интенсификации производства и повышения показателей надоя, наблюдается замена молочных пород мясными породами, в России поголовье животных мясных пород составляет менее 1% (для сравнения: во Франции – 50%, в США – 78%).

Подобное состояние животноводства КРС вынуждает Россию увеличивать импорт говядины в условиях сокращения предложения, что обеспечивает рост реализационных цен.

СИСТЕМА КВОТИРОВАНИЯ

В целях защиты экономических интересов российского птицеводства и обеспечения устойчивого развития агропромышленного комплекса Российской Федерации Правительство РФ своими постановлениями от 23.01.2003 г. №48 («О мерах по защите российского птицеводства»), 50 («О внесении изменений в Таможенный тариф Российской Федерации») ввело количественное ограничение ввоза (на птицу) и заградительные таможенные пошлины (на замороженную говядину и свинину) для импортируемого на территорию РФ мяса.

Импортные квоты вступили в действие 29.04.2003 г. Ограничив объем импорта, ГТК РФ и Минэкономразвития распределили квоты между примерно 300 компаниями, завозившими мясо в Россию в течение 3 предыдущих лет (так называемый исторический принцип распределения квот).

Сегодня импорт мяса домашней птицы, говядины и свинины на территорию РФ осуществляется исключительно по Лицензиям, ежегодно выдаваемым МЭРТ. Срок действия Лицензии – с момента выдачи и до 31 декабря года выдачи Лицензии. Право на ввоз мяса домашней птицы, говядины и свинины в 2005 г. имеет участник ВЭД, получивший импортную Лицензию в 2004 г. и осуществлявший поставки этих мясных продуктов в период с 1 января 2004 г. по 31 декабря 2004 г. Объем Лицензии конкретного импортера на каждый очередной год определяется МЭРТ пропорционально объему мяса, ввезенного им на территорию РФ в предыдущем году.

Учитывая исторический принцип распределения квот, можно говорить о том, что объем квот того или иного крупного участника рынка является стабильной величиной. Возможность прямого получения дополнительной квоты отсутствует. Купля-продажа квоты как таковой нормативной базой также не предусмотрена. Передача квоты возможна только через передачу владения самой компании-импортера - «держателя» квот. Иногда, в зависимости от конъюнктуры рынка и конкретной ситуации, компании-импортеры по внутренней договоренности могут переуступать друг другу право ввоза по квоте некоторого объема продукции (при этом цена за тонну колеблется в пределах 500-600 долл./тн). Квота может быть уменьшена лишь в случае фактического недозавоза импортером своего объема квоты в течение года.

Квоты на каждый календарный год утверждаются постановлениями Правительства в конце предыдущего года. При этом полный объем квот на год выдается в 2-х турах. Связано это с тем, что «квотным» периодом считается именно календарный год, а поскольку информация о произведенных поставках поступает от Федеральной Таможенной Службы (ФТС) с опозданием, с тем чтобы не задерживать процесс опубликования квот, в 1-м туре распределяют объем квот на первое полугодие (квартал, 9 месяцев) года пропорционально объему ввоза импортером в течение аналогичного периода предыдущего года. Во второй половине года МЭРТ, имея полную информацию от ФТС о завозе импортером товара за весь предыдущий год, распределяет во 2-м туре оставшийся объем квот.

Порядок импорта мяса домашней птицы, свежей, охлажденной и мороженой говядины и свинины в 2005 г. регулируется постановлениями Правительства РФ «О регулировании импорта свинины в 2005 году», «О регулировании импорта свежей и охлажденной говядины в 2005 году», «О регулировании импорта говядины мороженой в 2005 году» и «Об особенностях применения специальной защитной меры в отношении мяса домашней птицы».

Перечни участников ВЭД, получивших право на импорт квотируемого мяса домашней птицы, говядины и свинины в 2005 г., с указанием рассчитанных для них предельных объемов импорта размещены на вэб-сайте Минэкономразвития России (www.economy.gov.ru) в разделе «Пресс-служба».

Опубликование списка квот на 2006 г. должно произойти 15 декабря 2005 г.

В мае 2005 г. Правительство РФ, по согласованию со странами - участницами ВТО, продлило квотирование импорта мяса до 2009 г. включительно, подписав соответствующее Соглашение с Правительством США. До конца 2009 г. объем квот на импорт мяса птицы в Россию будет ежегодно увеличиваться не менее чем на 40 тыс. тн.

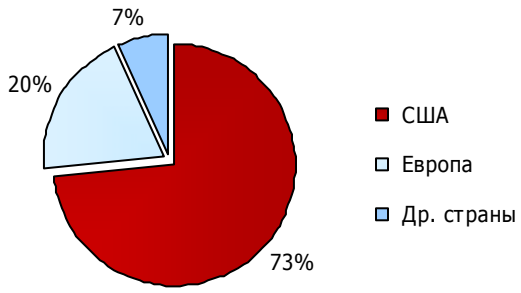
Таблица 4. Утвержденный объем квот на импорт мяса на период до 2009 г.

	Свинина, тыс. тн	Говядина, тыс. тн	Мясо птицы, тыс. тн	ИТОГО, тыс. тн
2005	467,0	430,0	1 050,0	1 947,0
2006	476,1	435,0	1 130,8	2 041,9
2007	484,8	440,0	1 171,2	2 096,0
2008	493,5	445,0	1 211,6	2 150,1
2009	502,2	450,0	1 252,0	2 204,2

Источник: Евросервис

По согласованию с МЭРТ и Департаментом Ветеринарии, объем квот ежегодно утверждается Правительством РФ с разбивкой по странам-эскпортерам. Традиционно основная доля импорта приходится на США.

Рисунок 6. Страны-поставщики мяса птицы в Россию в 2005 г. согласно утвержденной структуре квот



Источник: Евросервис

На случай возникновения в одной из стран (группе стран) происхождения товара ветеринарных проблем (эпидемий, инфекционных заболеваний и т.д.), предусмотрен механизм «перевода» квоты с одной страны на другую.

4.1.2 Импортная деятельность Корпорации

Мясная Корпорация «Евросервис» осуществляет торговую деятельность по нескольким направлениям: ассортимент импортируемого товара включает мясо птицы, свинину и говядину, полуфабрикаты и мясные деликатесы, мороженую рыбу, концентрированные корма.

Основным сегментом для Корпорации является рынок мяса птицы – продажи мяса птицы формируют сегодня порядка 90% оборота Мясной Корпорации. Начиная с 1998 г., «Евросервис» является лидером рынка по продаже импортного мяса птицы в России. Основными торговыми позициями являются куриные окорока, цельная курица, куриный ассортимент.

В 2005 . Корпорация «Евросервис» имеет право на ввоз в Россию 161,1 тыс. тн мяса птицы[*]. С учетом утвержденного ежегодного увеличения общего объема квот на импорт мяса птицы Корпорация рассчитывает увеличить к 2009 г. размер своей квоты до 200 тыс. тн.

Рыночная стоимость импортных квот в распоряжении Мясной Корпорации «Евросервис» составляет, согласно ее собственной оценке, порядка 90 млн долл.

Таблица 5. Распределение квот на ввоз мяса птицы среди компаний Корпорации, тн

	Фирма-импортер	Объем квот в 2003 г.	Объем квот в 2004 г.	Объем квот в 2005 г.*
1	ООО «Полтри Трейд»	21 457,4	41 192,9	45 184,9 (43 410,4)
2	ООО «Аллегро»	7 081,3	34 359,6	37 710,5 (33 912,6)
3	ООО «Инпрод-Опт»	10 435,5	21 535,4	23 254,2 (22 400,8)
4	ООО «Вега»	19 402,1	20 327,3	22 498,4 (21 672,8)
5	ООО «Трейд-Ойл»	17 137,5	10 333,5	10 927,8 (10 526,8)
6	ООО «Невский Лидер»	493,7	544,4	12 983,6 (7 369,2)
7	ООО «Евротранс»	670,1	377,8	418,9 (403,5)
	Др. фирмы Корпорации**	26 022,1	19 067,8	8 155,3 (8 155,3)
	Суммарный размер квоты Корпорации	**102 699,6**	**147 738,8**	**161 133,6 (147 851,4)**
	Общий размер квот	744 000,0	1 050 000,0	1 050 000,0
	Доля Корпорации в общем размере квот	**13,8%**	**14,1%**	**15,3%** (14,1%)

Источник: Евросервис

[*] Указан фактический объем квот и в скобках – объем квот, установленный по итогам 2-го тура ежегодного распределения квот

[**] Небольшие компании-импортеры в рамках Корпорации. Корпорация ведет работу по сокращению числа фирм-импортеров и концентрации квот на ограниченном числе компаний – первые 6 фирм в списке должны стать основными импортерами - держателями квот в рамках Корпорации

Помимо непосредственной реализации собственных квот, Корпорация также покупает растаможенную квотируемую продукцию на территории страны у других компаний, осуществляет закупку неквотируемых мясопродуктов, увеличивая таким образом совокупный объем реализации на 30-40 тыс. тн ежегодно.

[*] В т.ч. 147,9 тыс. тн – в рамках ежегодного распределения квот, 230 тн – в результате дораспределения невостребованных импортерами 1,5 тыс. тн, 5,6 тыс. тн – из недоввезенных импортерами в 2004 г. 40 тыс. тн, 7,7 тыс. тн, разрешены к ввозу Корпорацией по результатам корректировки таможенных данных.

География импортных закупок Корпорации охватывает США, Бразилию, Аргентину, Канаду, страны Европы. Порядка 90% импортных закупок приходится на Соединенные Штаты Америки, что согласуется с утвержденным режимом импортных квот, в соответствии с которым 73% всего импорта мяса птицы в Россию должно поступать из США.

Рисунок 7. Структура импорта Корпорации по странам

Источник: Евросервис

Наличие связей с поставщиками из разных стран снижает ветеринарные риски Корпорации. В случае возникновения эпидемии и ветеринарного запрета на ввоз продукции из поражённых стран и областей нормативной базой предусмотрена возможность временного снятия постранового принципа распределения квот на импорт мяса – у Корпорации существует возможность осуществлять закупки в благоприятной с ветеринарной точки зрения стране.

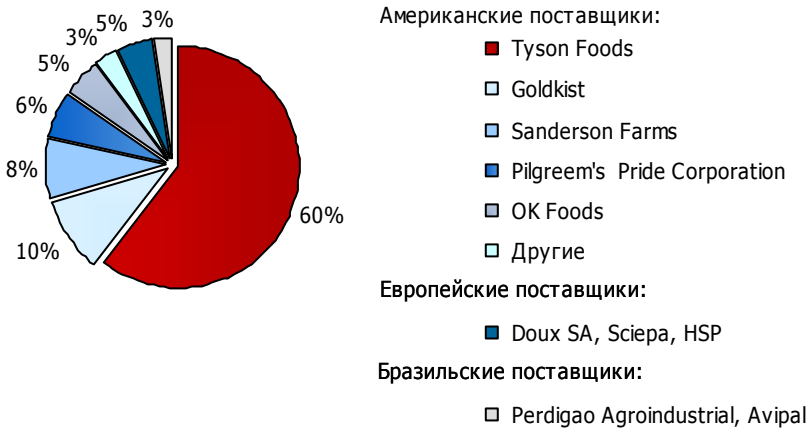
При существующей системе закупок Мясной Корпорацией «Евросервис» ветеринарные риски также сводятся к минимуму по следующим причинам:

- традиционные страны-экспортёры имеют развитую систему предупреждения и быстрой диагностики болезней животных и птиц и борьбы с ними;
- товар, выходящий из портов Северной и Южной Америки и Европы, сопровождается ветеринарными документами, подписанными российскими ветеринарными органами, что фактически исключает реальные риски введения запрета на ввоз товара в Российскую Федерацию после его отгрузки из страны происхождения.

Корпорация сотрудничает с ведущими мировыми поставщиками мяса. Одним из основных стратегических партнеров «Евросервиса» является крупнейший производитель мяса птицы в мире компания «Tyson Foods». Объем годового производства компании «Tyson Foods» составляет более 7 млн тн, это вторая по объемам продаж компания на мировом рынке продовольствия. «Tyson Foods» поставляет на российский рынок более 50% мяса птицы из США. «Евросервис» работает с «Tyson Foods» с 1994 г. и закупает у компании порядка 60% всего импортируемого мяса птицы.

Из других крупных мировых поставщиков - производителей мяса птицы среди партнеров Корпорации такие компании, как DOUX (№1 в Европе и №2 в мире по производству мяса птицы), Perdigao (№2 в Бразилии), Avipal (№3 в Бразилии), аргентинские лидеры рынка Soychu, Granja Tres Arroyos, Las Camelias.

Рисунок 8. Структура импорта Корпорации по поставщикам



Источник: Евросервис

Большие объемы импорта, давние и прочные деловые связи Корпорации с крупнейшими поставщиками обеспечивают ей выгодные условия закупок. В целях организации эффективной закупочной деятельности Корпорация также имеет своих представителей за рубежом. Интересы Корпорации на основных мировых рынках мясопродукции представляют дочерние структуры:

- Astra Group (Нью-Йорк, США);
- BrasProduct Commercial Exportadora (Сан-Паулу, Бразилия);
- Constant Systems (Варшава, Польша).

Важный партнер Корпорации – «Van Weelde Chartering B.V.» (Роттердам, Голландия) – один из крупнейших в мире судовых брокеров, специализирующийся на перевозках мороженой продукции на риферных судах, а также на перевозках сухих и сыпучих грузов. «Van Weelde» обеспечивает судовой фрахт для поставок Корпорации уже более 10 лет. Практически 90% всех грузов Корпорации из США перевозится на судах, предоставленных этой компанией. Также «Van Weelde» предоставляет Мясной Корпорации «Евросервис» суда для перевозки соевого шрота и замороженной мясной продукции из Бразилии.

Основные этапы типовой импортной операции:

1. В момент оформления импортной Лицензии официально регистрируются поставщик, наименование товара, а также прогнозируемая цена на весь объем. В течение года цена может быть пересмотрена в зависимости от ситуации на рынке;

2. После договоренности с поставщиком на отдельную партию поставки (как правило, 7,5-8,5 тыс. тн – объем загрузки одного парохода), производится частичная (20-50% от суммы) предоплата за товар в срок не позднее даты выхода судна из порта загрузки. Объемы загрузки в порту-отправителе регулируются самим портом и составляют до 1,8 тыс. тн в сутки;

3. В зависимости от удаленности порта загрузки, погодных и сезонных условий, а также класса судна, на доставку из западного полушария затрачивается от 15 до 24 суток, из Европы – около 6-7 дней. Разрешение на выгрузку товара в порту назначения дает судовладелец по согласованию с поставщиком. В зависимости от конкретного договора, для начала выгрузки необходимо оплатить 50-80% стоимости товара;

4. Право на выгрузку и вывоз товара по местам хранения импортер получает после прохождения товара через таможенный и ветеринарный контроль. В среднем выгрузка проходит со скоростью от 0,4 до 1 тыс. тн в сутки;

5. Весь товар должен поступить на склад (СПб Хладокомбинат №7, Петербургоптоторг, др.), где оформляются ветеринарные свидетельства – документы, необходимые для торговли на территории РФ. Ветеринарные свидетельства выдаются по результатам анализов ветеринарных лабораторий, которые могут занимать от 3 до 5 дней.

Примерная калькуляция типовой импортной поставки мяса птицы из США складывается из следующих составляющих (по состоянию на ноябрь 2005 г.):

- Цена CIF, равная: цена FOB-Американский порт (761,5 долл. за тн) + Стоимость загрузки (38,5 долл. за тн) + Стоимость Фрахта (130 долл. за тн), – итого порядка 930 долл. за тн.;

- Таможенные платежи составляют в среднем 362 долл. за тн и включают в себя таможенную пошлину, НДС и расходы по таможенному оформлению. С учетом больших объемов импортных операций Корпорации «Евросервис» только таможенные платежи Корпорации в бюджет в соответствии с реальными рыночными ценами составляют ежемесячно до 6 млн долл.;

- Стоимость разгрузки, вывоза из порта и ветеринарного оформления – 21 долл. за тн;

- Итого себестоимость растаможенного товара на складе в Санкт-Петербурге составляет в среднем 1 313 долл. за тн или 9,85 млн долл. за одну судовую партию (из расчета среднего объема в 7,5 тыс. тн). При этом средняя отпускная цена мяса птицы на российском рынке составляет (в 2005 г.) 1 500-1 550 долл. за тн.

Фактическая рентабельность импортных операций во многом определяется эффективной организацией логистики и дистрибуции товара на территории страны.

В случае с Корпорацией «Евросервис» хранение товара производится на собственных и арендуемых холодильных мощностях. Только в г. Санкт-Петербурге Корпорация владеет такими крупными холодильными хранилищами, как ОАО «СПб Хладокомбинат №7» мощностью 15 тыс. тн единовременного хранения и ЗАО «Петербургоптпродторг» с морозильными камерами и общим объемом хранения для сухих продуктов 72 тыс. тн. Логистические центры с мощностями хранения организованы также во всех городах страны, где представлены филиалы Корпорации.

Мясная Корпорация «Евросервис» имеет развитую филиальную сеть, насчитывающую более 15 торговых филиалов:

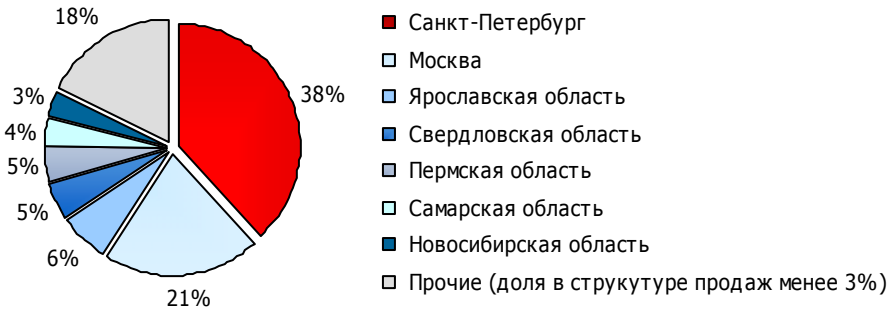
- Евросервис – Москва;
- Евросервис – Новосибирск;
- Евросервис – Калининград;
- Евросервис – Курск;
- Евросервис – Омск;
- Евросервис – Пенза;
- Евросервис – Пермь,
- Евросервис – Владивосток;
- Евросервис – Екатеринбург;

- Евросервис – Ростов;
- Евросервис – Нижний Новгород;
- Евросервис – Самара;
- Евросервис – Краснодар;
- Евросервис – Беларусь;
- Евросервис – Украина (Киев и др.).

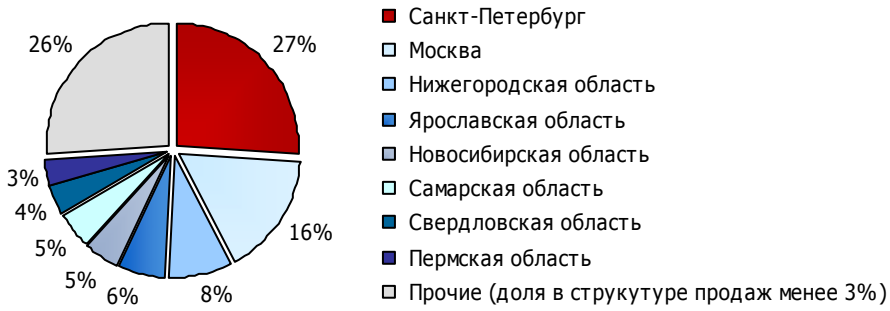
Из года в год наблюдается расширение географической диверсификации продаж. Корпорация поэтапно расширяет объемы продаж в регионах России. Так, если в 2001 г. продажи осуществлялись в 19 регионах и на долю Москвы и Санкт-Петербурга приходилось 59% продаж, то в 2005 г. число регионов продаж увеличилось до 41, а доля двух столиц сократилась до 42%.

Рисунок 9. Географическая структура продаж Корпорации

В 2001 г.



В 2005 г.



Источник: Евросервис

Транспортировку товара до собственных складов, филиалов и клиентов, а также экспедирование грузов осуществляет входящая в структуру Корпорации компания «Транс-сервис», располагающая парком из более чем 100 единиц мощной транспортной техники.

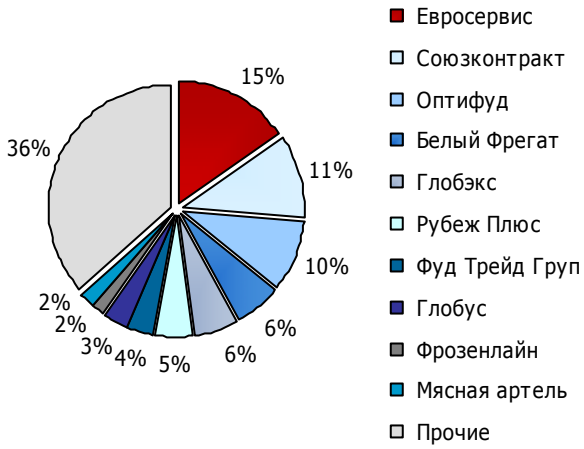
Клиентами Корпорации являются крупные, средние и мелкооптовые операторы мясного рынка РФ. Клиентская база устойчива и постоянно увеличивается – на сегодняшний день число контрагентов Корпорации насчитывает более 500.

В настоящее время, в связи с развитием направления мясной переработки Корпорацией заключено соглашение о сотрудничестве в сфере организации дистрибуции с компанией «Meatland», ведутся переговоры с ведущими федеральными розничными сетями («Пятёрочка», «Метро», «Перекрёсток» и др.). Планируется, что к концу 2006 г. реализация через розничные сети будет обеспечивать до 10% оборота Корпорации.

КОНКУРЕНТНАЯ СРЕДА

В силу того что квоты на импорт мяса распределяются по историческому принципу, можно говорить о том, что рынок импортных поставок является закрытым, а доли рынка основных игроков – стабильными. Рынок импортируемого мяса птицы является высоко консолидированным и, как следствие, достаточно предсказуемым – из 300 компаний-импортёров более 60% квот концентрируется в руках 10 крупнейших игроков. Мясная корпорация «Евросервис» является крупнейшим оператором на рынке мяса птицы в РФ, занимает первое место по объёму квот на импорт мяса птицы, причем размер ее квоты превышает квоту ближайшего конкурента в 1,4 раза. На долю «Евросервиса» в настоящее время приходится 15% общего импорта птицы и 19% импорта птицы из США.

Рисунок 10. Распределение квот на импорт мяса птицы 2005 г. среди участников рынка



Источник: Евросервис

Таблица 6. Объем квот крупнейших импортеров мяса птицы в 2005 г., тыс. тн

Компании-импортеры		Страны-экспортеры				
		США	Европа	Парагвай	Др. страны	ИТОГО
Общий объем квот		771,9	205,0	5,0	68,1	1 050,0
В т.ч. объем квот 10 крупнейших импортеров		617,7	29,3	1,1	15,6	663,8
1	Евросервис	148,9	7,7	0,4	4,1	161,1
2	Союзконтракт	114,2	0,4	0,0	0,3	114,8
3	Оптифуд	92,2	5,4	0,2	3,5	101,3
4	Белый Фрегат	57,7	2,7	0,1	2,0	62,5
5	Глобэкс	58,5	1,8	0,0	0,7	60,9
6	Рубеж Плюс	41,0	8,4	0,3	4,4	54,0
7	Фуд Трейд Груп	37,8	-	-	-	37,8
8	Глобус	30,2	2,7	0,1	0,8	33,8
9	Фрозенлайн	18,9	-	-	-	18,9
10	Мясная артель	18,3	0,3	-	-	18,7
Доля 10 крупнейших импортеров в общем объеме квот		80,0%	14,3%	21,9%	23,0%	63,2%

Источник: Евросервис

Краткие характеристики основных конкурентов:

Союзконтракт

На рынке мяса птицы более 10 лет. Основная специализация – импорт и реализация мясопродуктов глубокой заморозки для оптовой торговли и перерабатывающей промышленности. Поставки мяса птицы осуществляются из США и Бразилии.

Дистрибуция осуществляется через собственную филиальную сеть. Все складские мощности арендуемые, логистика организована через центральный офис в Москве.

Ассоциированный член совета США по экспорту домашней птицы и яиц (USAPEEC) и Ассоциации операторов Российского рынка мяса птицы.

Оптифуд

Основной вид деятельности Компании – производство, импорт и реализация мясопродуктов глубокой заморозки для оптовой торговли и перерабатывающей промышленности. Поставки осуществляются из США, Бразилии, Эквадора, Евросоюза.

В собственности компании – Птицефабрика «Надежда»» в Ростовской обл., специализирующаяся на выращивании бройлеров. В марте 2005 г. введен в строй цех убоя, разделки и переработки бройлеров.

Основные региональные рынки сбыта: Ростов-на-Дону, Нижний Новгород, Екатеринбург, Киров, Ярославль, Уфа, Орел, Воронеж, Набережные Челны, Казань, Самара и Новосибирск. В Московском регионе Компания сотрудничает с розничными торговыми сетями.

Все складские мощности арендуемые, логистика организована через центральный офис в Москве.

Ассоциированный член совета США по экспорту домашней птицы и яиц (USAPEEC) и Ассоциации операторов Российского рынка мяса птицы.

Белый фрегат

Специализация – импорт и реализация мясопродуктов глубокой заморозки для оптовой торговли и перерабатывающей промышленности. Поставки осуществляются из США, Бразилии, Евросоюза и др.

В состав группы входит московская Птицеводческая фирма «Торговый дом «Белый фрегат», под маркой которой работают шесть птицефабрик с полным циклом производства.

Все складские мощности арендуемые, логистика организована через центральный офис в Москве.

Ассоциированный член совета США по экспорту домашней птицы и яиц (USAPEEC) и Ассоциации операторов Российского рынка мяса птицы.

Глобэкс

Главная специализация Компании – импорт и реализация мясопродуктов глубокой заморозки для оптовой торговли и перерабатывающей промышленности. Поставки осуществляются из США, Бразилии, Евросоюза и др. На долю США приходится более 70% поставок.

Все складские мощности арендуемые, логистика организована через центральный офис в Москве.

Ассоциированный член совета США по экспорту домашней птицы и яиц (USAPEEC) и Ассоциации операторов Российского рынка мяса птицы.

4.2 Мясопереработка

4.2.1 Краткий обзор рынка

В настоящее время в структуре потребления мясной продукции в целом на долю продуктов мясной гастрономии приходится порядка 26%. В 2004 г. совокупное потребление продуктов мясной гастрономии (колбасы, сосиски, ветчины, котлеты, наггетсы и пр.) в России составило 1,99 млн тн, что в расчёте на одного жителя составляет 12,7 кг. Согласно прогнозам аналитиков, в ближайшие годы, по мере роста доходов населения, объемы потребления продуктов мясной гастрономии будут увеличиваться на 8-10% в год. Ожидается, что объём потребления мяса и мясопродуктов в 2010 г. составит не менее 10,5 млн тн, и около 30% этого объёма (3 млн тн) составит продукция мясной гастрономии.

На сегодняшний день российская мясоперерабатывающая отрасль характеризуется высокими темпами роста и, как следствие, жесткой конкуренцией на рынке. После длительного падения объемов производства начиная с 1991 г., в конце 90-х годов произошел перелом тенденции, обусловленный, во-первых, снижением конкурентоспособности импортной продукции в результате кризиса 1998 г., и во-вторых, появлением новых технологий у российских производителей и повышением качества их продукции.

Вообще для мясоперерабатывающей промышленности характерны те же тенденции, что и для потребительского сектора в целом: сначала растет количество потребляемой продукции – в первую очередь, средней и нижней ценовой категории, затем возрастают требования, предъявляемые к качеству продукции, вследствие чего происходит смещение предпочтений в сторону товаров класса люкс. Применительно к российскому рынку актуальны обе тенденции – если в регионах в настоящее время преобладающей тенденцией является рост объемов потребления мясной продукции, на насыщенных рынках крупных городов растут требования к качеству и разнообразию товаров.

На региональных рынках продуктов мясопереработки основную долю (до 50%) занимают сегодня местные производители. Московский рынок на 80% поделен между основными предприятиями отрасли (Клинский, Таганский, Черкизовский, Микояновский мясокомбинаты). Вследствие того, что рынок Москвы характеризуется жесткой конкуренцией, логично предположить, что ведущие столичные мясоперерабатывающие комбинаты будут искать возможности выхода на региональные рынки.

4.2.2 Производственная деятельность Корпорации

В силу ряда причин:

- активного роста спроса на мясопродукты со стороны населения;
- относительной закрытости рынка для импортной продукции;
- недостаточной мощности и технологичности отечественной производственной базы (так, например, 58% российских мощностей по поризводству мяса птицы находятся в неудовлетворительном состоянии, 28% работают не в полную силу, и лишь 14% работают на полную мощность – по данным Росптицесоюза на конец 2004 г.), –

развитие собственного производства мяса и мясопродуктов в России становится перспективным и выгодным направлением.

Развитие производственного направления – часть стратегической программы Мясной Корпорации «Евросервис» по повышению стабильности и рентабельности ее бизнеса. Развитие сырьевой базы, производство мяса, его глубокая переработка и реализация продукции с высокой добавленной стоимостью – новое, динамично развивающееся направление деятельности Корпорации.

Крепкие позиции лидера Мясной Корпорации «Евросервис» в сфере импортной деятельности, стабильность и надежность данного направления и сохранение режима импортных квот вплоть до 2009 г., дают Корпорации сейчас хорошую возможность усилить свои позиции на смежных рынках, диверсифицировать бизнес, инвестируя в отечественное производство и переработку. При этом развитие бизнеса в сегменте переработки, в свою очередь, должно обеспечить устойчивость и конкурентоспособность Корпорации на период, когда доля импорта начнет сокращаться.

В 2002 г. Мясная Корпорация приступила к реализации ряда проектов в области мясопереработки. По подготовленным и проинвестированным в 2002-2003 гг. проектам построены и в 2004-2005 гг. начали работать 3 многофункциональных мясоперерабатывающих комплекса, организованных на территориях свободных экономических зон:

- предприятие «СТАРФУД», г. Брест;
- предприятие «БЕЛДЕНСАН», г. Брест;
- ООО «АПК «Балтийский бекон», г. Калининград.

В процессе приобретения – мясоперерабатывающие заводы на Украине (Львовская обл.) и в Узбекистане (г. Ташкент).

Льготные формы налогообложения, в том числе таможенного, в свободных экономических зонах являются важными конкурентными преимуществами для развития производственного направления Корпорации.

Дополнительные конкурентные преимущества обеспечивают сильные импортные позиции «Евросервиса» – эффективный доступ к импортной сырьевой базе, централизованные закупки сырья для мясоперерабатывающих предприятий от ведущих мировых производителей способствуют снижению себестоимости конечной продукции.

Учитывая тенденции к устойчивому росту количества и качества продукции фермерских хозяйств и личных подсобных хозяйств, Корпорацией также организована система заготовок в этом специфическом секторе сельского хозяйства.

Одновременно в целях снижения зависимости от внешних поставщиков и снижения стоимости сырья Корпорацией реализуется программа по созданию собственной системы сырьевого обеспечения на отечественной базе. Программа получила полную поддержку руководства Министерства сельского хозяйства, руководителей ряда центральных областей РФ. С этой целью на землях общей площадью 75 тыс. га созданы специализированные агрофирмы в Краснодарском крае, Республике Башкортостан, Пензенской и Калининградской областях. В 2006-2008 гг. планируется создание сети сельскохозяйственных предприятий по производству мяса птицы и свиней с проектным объемом производства 165-185 тыс. тн. В итоге производственный комплекс Корпорации будет работать по замкнутому циклу, по принципу вертикальной интеграции – с собственной кормовой и сырьевой базой.

Инфраструктуру, используемую Корпорацией в рамках импортной деятельности (логистические службы и транспортные предприятия, сеть торговых филиалов, расположенных в основных региональных центрах Российской Федерации), планируется использовать и в рамках мясоперерабатывающего направления.

МЯСОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

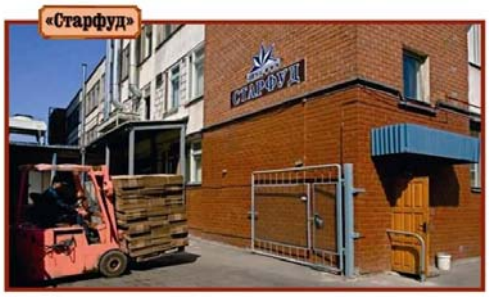
В 2004-2005 г. Корпорацией запущены 3 мясоперерабатывающих предприятия. Это современные производственные комплексы, оснащенные новейшими экономически эффективными технологиями, призванными обеспечить высокое качество и снизить себестоимость производимой продукции.

Стратегическими партнерами Корпорации по реализации производственной программы являются мировые лидеры в области технологий разведения скота и птицы и в области мясопереработки:

- «Big Dutchman» (Германия) – в сфере технологий разведения свиней (включая проектирование комплексов и поставку специализированного оборудования);
- «PIC» (Великобритания) – в сфере поставки племенного материала;
- «M.A.D.» (Израиль), «Meyne» и «Stork» (Нидерланды) – в сфере технологий разведения и переработки индейки (включая проектирование комплексов и поставку специализированного оборудования);
- «Townsend» (США), «Laska» и «Meat Master» (Австрия), «Vemag» и «Baader» (Германия), «Lima» (Франция), «Fomaco» (Дания), «Meta Meccanica» (Италия), «Provitec» (Швейцария) – в сфере поставок мясоперерабатывающего оборудования.

Все стратегические партнеры - поставщики оборудования обеспечивают строительство «под ключ», сопровождение выхода на проектную мощность, а также внедрение совместно со специалистами Корпорации стандартов качества и санитарной безопасности.

ИП «СТАРФУД» (г. Брест, Беларусь)



Площадь функционирующих в настоящее время производственных помещений составляет 1,6 тыс. м^2. В результате реконструкции, запланированной на 2005-2006 гг., площадь производственных помещений составит 4,8 тыс. м^2.

Старт производства – в IV квартале 2004 г. На настоящее время смонтировано оборудование мощностью 1,8 тыс. тн в месяц. Объем производства по итогам 2005 г. ожидается на уровне 7,5 тыс. тн. К концу 2006 г. предприятие должно выйти на проектную мощность производства 4,3 тыс. тн готовой продукции в месяц.

Перечень продукции, выпускаемой и планируемой к выпуску на мощностях ИП «СТАРФУД»: колбасные изделия и деликатесы, полуфабрикаты, паштеты, мясное сырье для промпереработки, продукты для домашних животных на базе мяса.

ИП «БЕЛДЕНСАН» (г. Брест, Беларусь)

В настоящее время площадь производственных помещений составляет 2,2 тыс. м^2. После проведения планируемой реконструкции и создания многоуровневого цеха площадь производственных помещений составит более 8 тыс. м^2.

Старт производства – в ноябре 2005 г. На настоящее время смонтировано оборудование мощностью 4 тыс. тн в месяц. Объем производства по итогам 2005 г. ожидается на уровне 1,9 тыс. тн. К концу 2006 г. предприятие должно выйти на проектную мощность производства 9,1 тыс. тн готовой продукции в месяц.

Перечень продукции, планируемой к выпуску на мощностях ИП «БЕЛДЕНСАН», насчитывает порядка 150 наименований.

АПК «Балтийский бекон» (г. Калининград)

Комплекс располагает не только производственными площадями, но и действующей свинофермой на 5,6 тыс. голов единовременного содержания. Комплекс расположен на участке земли площадью 16,8 га, из которых 5,5 га оснащены инженерными сетями. Из указанных 16,8 га около 13 га свободны для строительства новых производственных мощностей.

После проведения первого этапа планируемого расширения площадь производственных помещений составит не менее 5 тыс. $м^2$. Кроме того, планируется расширение свинофермы до 15 тыс. голов единовременного содержания и создание мощностей для разведения индейки.

Старт производства – в ноябре 2005 г. На настоящее время смонтировано оборудование мощностью 700 тн в месяц. Объем производства по итогам 2005 г. ожидается на уровне 840 тн. К концу 2006 г. предприятие должно выйти на проектную мощность производства 6,6 тыс. тн готовой продукции в месяц.

Перечень продукции, планируемой к выпуску на мощностях АПК «Балтийский бекон»:

- сырьевая продукция из мяса свинины (полутуши, обваленное мясо на кости);
- деликатесная готовая продукция из мяса свинины;
- полуфабрикаты из мяса курицы (котлеты, наггетсы и пр.);
- замороженные части индейки.

Общий объем производства мясоперерабатывающих предприятий Корпорации ожидается по итогам 2005 г. в размере 10,2 тыс. тн. План развития производства предполагает выход комплексов на проектную мощность выпуска 20 тыс. тн продукции в месяц уже в 2006 г.

Таблица 7. Параметры программы развития производства продукции мясопереработки на 2005-2006 гг.

	2005П	2006П
СТАРФУД		
объем производства (тн)	7 500,0	33 700,0
месячный объем производства на конец года (тн)	1 500,0	4 300,0
проектная мощность смонтированного оборудования (тн в месяц)	1 800,0	4 300,0
инвестиции в оборудование (тыс. долл.)	1 582,0	3 650,0
инвестиции всего (тыс. долл.)	3 582,0	5 400,0
выручка от реализации (тыс. долл.)	9 150,0	39 330,0
прибыль до налогообложения (тыс. долл.)	2 180,0	8 500,0
БЕЛДЕНСАН		
объем производства (тн)	1 900,0	87 060,0
месячный объем производства на конец года (тн)	1 550,0	9 100,0

	2005П	2006П
проектная мощность смонтированного оборудования (тн в месяц)	4 000,0	9 100,0
инвестиции в оборудование (тыс. долл.)	1 400,0	6 700,0
инвестиции всего (тыс. долл.)	2 600,0	9 750,0
выручка от реализации (тыс. долл.)	3 315,0	157 027,0
прибыль до налогообложения (тыс. долл.)	488,0	21 500,0
Балтийский бекон		
объем производства (тн)	840,0	55 110,0
месячный объем производства на конец года (тн)	500,0	6 600,0
проектная мощность смонтированного оборудования (тн в месяц)	700,0	6 600,0
инвестиции в оборудование (тыс. долл.)	2 200,0	5 900,0
инвестиции всего (тыс. долл.)	3 250,0	10 200,0
выручка от реализации (тыс. долл.)	2 277,0	111 805,0
прибыль до налогообложения (тыс. долл.)	341,0	18 700,0
Интегральные показатели мясоперерабатывающих комплексов		
объем производства (тн)	10 240,0	175 870,0
месячный объем производства на конец года (тн)	3 550,0	20 000,0
проектная мощность смонтированного оборудования (тн в месяц)	6 500,0	20 000,0
инвестиции в оборудование (тыс. долл.)	5 182,0	16 250,0
инвестиции всего (тыс. долл.)	9 432,0	25 350,0
выручка от реализации (тыс. долл.)	14 742,0	308 162,0
прибыль до налогообложения (тыс. долл.)	3 009,0	48 700,0

Источник: Евросервис

По мере ввода в строй производственных мощностей указанных комплексов будет увеличиваться объем производства и объем выручки Мясной Корпорации по производственному направлению. В соответствии с генеральным планом развития мясоперерабатывающих предприятий, суммарный объем выручки от реализации продукции мясного ассортимента с высокой добавленной стоимостью (полуфабрикаты, колбасы, сосиски, сардельки, деликатесные продукты и т.д.) составит к концу 2006 г. более 30 млн долл. в месяц. В перспективе годовой оборот мясоперерабатывающего направления должен достигнуть 350-400 млн долл.

В настоящее время на производственных предприятиях Корпорации выпускается более 50 видов продукции, уже к июлю 2006 г. планируется расширение ассортимента до 150 видов.

Для успешного продвижения производимой продукции Корпорацией зарегистрированы собственные торговые марки – «Амальтея» и «Эталон».

Товарные знаки Мясной Корпорации «Евросервис»

По состоянию на октябрь 2005 г. основным видом производимой мясоперерабатывающими комплексами продукции были сосиски/сардельки, а также вареные и варено-копченые колбасы. Основные регионы реализации на сегодняшний день: Центральный регион (Москва и Московская обл., Орел, Брянск, Воронеж, Курск, Смоленск, Липецк, Тула Белгород) – 63% поставок, Юг (Ростов, Краснодар и др.) – 15%, Волгоградская область – 10%, Чувашская республика 7%.

Таблица 8. Планируемый ассортимент мясоперерабатывающих комплексов Корпорации при выходе на проектную мощность

	Ассортиментная группа	Объем производства, тн
1	Сосиски/сардельки	4 799
2	Полуфабрикаты готовые из мяса птицы термообработанные (котлеты, наггетсы, палочки куриные)	2 500
3	Окорок куриный (заморозка)	1 500
4	Фарш из мяса птицы для промпереработки	1 500
5	Обваленное мясо свинины	1 443
6	Колбасы вареные	1 400
7	Полуфабрикаты сырые из мяса индейки	1 050
8	Продукты из свинины копчено-вареные (мясные деликатесы)	1 020
9	МДМ для промпереработки	1 000
10	Полутуши свиные	810
11	Корма для животных на мясной основе	500
12	Обваленное мясо КРС	420
13	Полуфабрикаты сырые из свинины	415
14	Колбасы полукопченые	350
15	Полутуши КРС	330
16	Колбасы варено-копченые	320
17	Рулеты куриные	270
18	Полуфабрикаты рубленые сырые из мяса птицы (котлеты, зразы, кулинарный фарш)	200
19	Ветчины	100
20	Субпродукты	63

	Ассортиментная группа	Объем производства, тн
21	Шпиг свиной	10
	ИТОГО	**20 000**

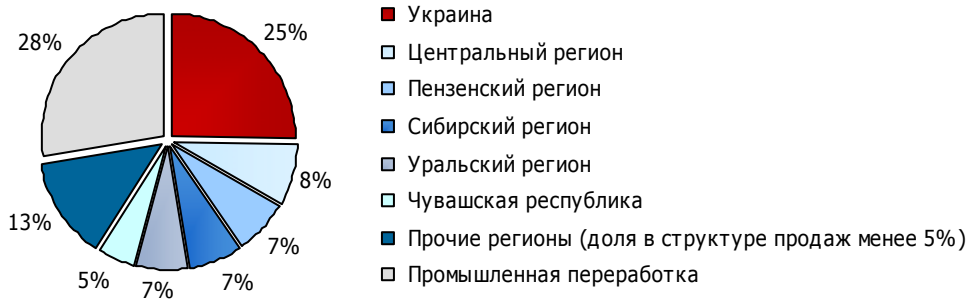
Источник: Евросервис

Развитую и отработанную на протяжении 12 лет дистрибутивную сеть Корпорации как торговой компании планируется использовать и для реализации собственной продукции. Дистрибуция готовой продукции мясопереработки будет производиться на территории России и стран СНГ. Значительную часть продукции (до 25%) планируется реализовывать на рынке Украины. Прочие направления дистрибуции:

- Центральный регион (Москва, Московская обл., Орел, Брянск, Воронеж, Курск, Смоленск, Липецк, Тула, Белгород);
- Пензенский регион (Пенза, Саранск, Тамбов, Саратов, Самара);
- Сибирский регион (Новосибирск, Омск, Барнаул, Красноярск);
- Уральский регион (Пермь, Екатеринбург, Челябинск, Курган, Тюмень);
- Чувашская республика (Набережные Челны, Н.Новгород, Киров);
- Ростовская обл. (Ростов-на-Дону, Таганрог, Батайск);
- Северный регион(Санкт-Петербург, Псков, Петрозаводск);
- Татарстан (Казань, Чебоксары, Канаш, Волжск);
- Волгоградская обл. (Волгоград, Волжский);
- Ярославская обл. (Ярославль, Рыбинск, Кострома);
- Беларусь.

Часть продукции (фарш, полутуши, обваленное мясо) будет реализовываться промышленным предприятиям для дальнейшей переработки.

Рисунок 11. Планируемая структура дистрибуции продуктов мясопереработки Корпорации



Источник: Евросервис

РАЗВИТИЕ СОБСТВЕННОЙ СЫРЬЕВОЙ БАЗЫ

Как упоминалось выше, в целях снижения зависимости от внешних поставщиков и снижения стоимости сырья Корпорация реализует программу по созданию собственной системы сырьевого обеспечения. В планах Корпорации – создание сети хозяйств по производству мяса птицы, свиней, крупного рогатого скота.

В качестве базы для развития собственного производства сырья были выбраны 4 агрофирмы – «Евросервис-Бековo» и «Красная горка» в Пензенской обл., агрофирма «Колос» в Краснодарском крае, агрофирма «Раевская» в Республике Башкортостан.

В ближайшие планы Корпорации входит:

- создание в пос. Вазерское (Пензенская обл.) комплекса по производству мяса индейки мощностью 15 тыс. тн в год;
- создание на базе агрофирмы «Колос» (Краснодарский край) комплекса по производству мяса бройлеров мощностью 20 тыс. тн в год;
- создание на базе агрофирмы «Красная горка» (Пензенская обл.) комплекса по производству мяса бройлеров мощностью 100 тыс. тн в год и свинокомплекса на 10 тыс. тн;
- создание в пос. Кармаскалы (Республика Башкортостан) комплекса по производству мяса бройлеров мощностью 20 тыс. тн.

Строительство комплексов будет поэтапным. Первая очередь комплексов по производству мяса будет введена в эксплуатацию к концу 2006 г. Окончание строительства предполагается в IV квартале 2007 г. К концу 2008 г. планируется выход предприятий на проектную мощность.

На сегодняшний день основным предметом деятельности агрофирм является производство зерна, заготовка и реализация комбинированных и прочих видов кормов. Растениеводство действующих хозяйств обеспечит кормовую базу мясному комплексу (зерно – основа производства комбикормов).

В случае с «Красной горкой» современный комплекс по выращиванию свиней будет создан на основе существовавшего в советское время, но в настоящее время работающего на очень небольшой процент мощности комплекса, что позволит существенно сэкономить на обучении персонала.

В сфере растениеводства хозяйств планируется расширение площадей, обновление парка сельскохозяйственной техники и интенсификация производственного процесса. Это будет достигнуто с помощью:

- современных методов обработки почвы, предотвращающих ее разрушение и снижающих нагрузки в процессе обработки за счет выполнения до пяти операций по обработке почвы за один проход;
- применения современных комплексных удобрений и средств защиты растений, улучшающих показатели урожайности, повышающих качество продукции растениеводства;
- применения новейшей техники, уменьшающей рефакцию (снижение качества) зерновых, повышающей качество и скорость уборки;
- регулярного приобретения семян современных высокоурожайных гибридов;
- восстановления оросительной системы;
- полной газификации производственных мощностей по подработке и сушке зерновых;
- уменьшения затрат за счет применения высокопроизводительной техники: снижение доли ручного труда, уменьшение количества механизаторов, снижение расхода ГСМ.

Персонал, высвобождающийся в растениеводстве в результате перехода на интенсивные технологии, будет использован на птицекомплексе.

Таблица 9. Текущие и плановые показатели производства зерновых агрофирмами, тыс. тн

	Евросервис-Беково	Колос	Красная горка	Раевская	ИТОГО
2002	22 608	-	6 853	-	29 461
2003	23 354	-	7 880	-	31 234
2004	24 468	24 403	23 063	1 843	73 777
2005П	24 634	25 160	28 000	4 900	82 694
2006П	35 000	34 570	33 110	7 588	110 268

Источник: Евросервис

5 Стратегия развития и планы по использованию средств от облигационного займа

5.1 Задачи Корпорации

Мясная Корпорация «Евросервис» ставит своей стратегической задачей упрочение лидирующих позиций на мясном рынке.

Основные задачи, стоящие перед Корпорацией сегодня:

- сохранение и увеличение доли рынка в сегменте импортной продукции;
- эффективный выход на высокорентабельный рынок мясопереработки. Развитие вертикально интегрированных мясных производственных комплексов по принципу «собственное сырьё – убойные цеха – собственное производство – собственная реализация»;
- создание и продвижение собственных торговых марок;
- комплексное развитие собственного сырьевого производства (ввод в действие крупных мощностей по производству мяса кур, индейки и свиней), собственного производства комбикормов для своих предприятий;
- развитие системы дистрибуции в России и других странах СНГ на базе существующих и новых активов, расширение сети филиалов, оснащенных собственными логистическими мощностями;
- активная экспансия в форме приобретения и присоединения родственных видов бизнеса;
- переход к использованию современных автоматизированных систем управления производством и товарными потоками на базе продуктов ERP-класса.

Цель Корпорации на 2006 г. – закрепить достигнутое и сделать качественный рывок в рамках основных направлений деятельности. В 2006 г. Корпорация планирует увеличить оборот на базе существующего бизнеса не менее чем на 50%.

Помимо роста реализации импортных квотных товаров и производства и продажи продукции мясопереработки, увеличение оборота планируется обеспечить за счет развития следующих сегментов бизнеса:

- закупки и дистрибуции рыбы и морепродуктов;
- импорта и дистрибуции внеквотных мясопродуктов;
- импорта и дистрибуции мяса и мясопродуктов на внешних рынках ближнего и дальнего зарубежья.

Кроме того, рост выручки предполагается обеспечить путем:

- приобретения и присоединения ряда коммерческих структур, работающих на продуктовых рынках;
- увеличения объема продаж квотной продукции за счет покупки товара, ввозимого по квотам мелкими импортерами, и его перепродажи с собственной торговой наценкой.

В 2007 г. планируется рост оборота Корпорации за счет производства, переработки и реализации мяса собственного производства еще не менее чем на 30%.

5.2 Инвестиционная политика

Инвестиционная политика Корпорации определяется в настоящее время стратегией развития собственного сырьевого производства, расширения и ввода новых производственных мощностей перерабатывающих предприятий, развития территориального присутствия и инфраструктуры системы дистрибуции на территории России. Особое внимание в Корпорации уделяется развитию материальной базы, модернизации действующих и вводу новых предприятий.

Таким образом, основными направлениями инвестиционной политики Корпорации являются:

- развитие производства собственного мясного сырья;
- развитие производства зерна и на этой основе производства комбикормов для выращивания скота и птицы;
- развитие перерабатывающих производств на базе использования современных и производительных технологий;
- развитие филиальной сети во всех экономических районах страны и городах - миллионниках;
- расширение мощностей транспортных и логистических предприятий;
- расширение бизнеса путем присоединения или приобретения родственных компаний.

Инвестиционные потребности для вывода на проектную мощность мясоперерабатывающего комплекса Корпорации в 2006 г. оцениваются в 25 млн долл. (см. Таблицу 7). Инвестиционные потребности программы развития сырьевого обеспечения на период 2006-2008 гг. составляют 211 млн долл.

Таблица 10. Основные параметры инвестиционной агропромышленной программы Мясной Корпорации «Евросервис» на 2006-2008 гг.

Объект	Назначение	Сопровождение проекта	Произв. мощность, тыс. тн/год	Годовой объем реализации, млн долл.	Потребность в инвестициях, млн долл.
Пензенская обл.					
Вазерское	Птицефабрика с перерабатывающим заводом	M.A.D., Израиль	15	44	28
Красная горка	Птицефабрика (бройлер)	Big Dutchman, Германия	100	180	110
Красная горка	Откорм свиней	Big Dutchman, Германия	10	30	25
Башкортостан					
Кармаскалы	Птицефабрика (бройлер)	Big Dutchman, Германия	20	36	24
Краснодарский край					
Калининский	Откорм бройлеров с родительским стадом	Big Dutchman, Германия	20	36	24
ИТОГО:			**165**	**326**	**211**

Источник: Евросервис

Основные источники финансирования инвестиционной программы Корпорации:

- внешнее финансирование (в т.ч. путем размещения облигационного займа);
- привлечение субсидированных долгосрочных кредитов под инвестиционный проект при обязательствах обеспечения 30% объема инвестиций собственными средствами;
- лизинг оборудования с отсрочкой оплаты на пять лет;
- собственные средства;
- реинвестирование полученной прибыли;
- продажа непрофильных объектов.

5.3 Планы по использованию средств от облигационного займа

Цели выхода Корпорации на публичный рынок заимствований обусловлены:

- инвестиционной составляющей – финансирование программы развития комплекса предприятий по производству мясной продукции с высокой добавленной стоимостью, филиальной и логистической сетей;
- операционной составляющей – необходимость пополнения оборотных средств в связи с ростом масштаба операций Корпорации;
- экономической составляющей – повышение эффективности текущей деятельности путем снижения затрат на обслуживание долговых обязательств Корпорации путем замещения более дорогих обязательств;
- стратегической составляющей – повышение прозрачности и создание публичной истории в целях роста капитализации Корпорации и, в частности, последующего выхода на IPO.

Средства, полученные от размещения облигационного займа (порядка 52,6 млн долл.), Мясная Корпорация «Евросервис» планирует распределить следующим образом:

- 51% (26,8 млн долл.) – будет направлено на рефинансирование текущего кредитного портфеля Корпорации (часть рефинансируемых кредитов используется в настоящее время в качестве оборотного капитала, часть была привлечена для финансирования 1-го этапа развития проекта мясопереработки в Калининградской обл.);
- 10% (5,3 млн долл.) – на финансирование развития филиальной сети Корпорации в таких регионах как Дальний Восток, Краснодарский край, Пензенская обл., Омская обл.;
- 39% (20,5 млн долл.) – на финансирование инвестиционной программы Корпорации на 2006 г.:
  - финансирование инвестиционного проекта по строительству птицефабрики и мясоперерерабатывающего комплекса по переработке индюшатины на базе Вазерской птицефабрики (общий объем инвестиций – 28 млн долл., из них за счет облигационного займа планируется финансировать 10 млн долл.);
  - финансирование 2-го этапа развития мясоперерабатывающего комплекса в Калининградской области (5,5 млн долл.);
  - финансирование инвестиционной программы строительства свинооткормочного комплекса в Пензенской обл. на базе Агрофирмы «Красная Горка» (общий объем инвестиций в реализацию проекта – 25 млн долл., из них за счет облигационного займа – 5 млн долл.).

6 Обзор финансовых показателей Корпорации

В связи с тем, что Эмитент – ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» – является основной компанией, консолидирующей владение активами в рамках Корпорации, не ведет самостоятельной производственной или торговой деятельности, привлекает облигационный заем в целях финансирования деятельности Корпорации в целом и ряд компаний Корпорации выступают в качестве поручителей по займу, анализ финансового положения заемщика необходимо проводить на основе данных сводной отчетности.

По итогам 9 месяцев 2005 г. Корпорация подготовила сводную отчетность, консолидирующую, помимо Эмитента, результаты еще 20 основных предприятий:

ИМУЩЕСТВЕННЫЕ КОМПАНИИ:

1) ООО «Мясная Корпорация «Евросервис»
   (единственный собственник долей в ООО «Аллегро», ООО «Вега», ООО «Полтри Трейд», ООО «Трейд-Ойл», ООО «Инпрод-опт», ООО «Невский лидер», ООО «АПК Балтийский бекон»);
2) ООО «Балт-Инвест»
   (единственный собственник долей в ООО «Гильдия», ООО «Транс-Сервис», владелец акций ОАО «СПб Хладокомбинат №7»);

КОМПАНИИ-ИМПОРТЕРЫ:

3) ООО «Аллегро»;
4) ООО «Вега»;
5) ООО «Невский Лидер»;
6) ООО «Полтри-Трейд»;
7) ООО «Трейд-Ойл»;
8) ООО «Инпрод-опт»;

ТОРГОВЫЕ КОМПАНИИ:

9) ООО «Гильдия»;
10) ООО «Продторг-опт»;
11) ООО «Продсервис-инвест» (Украина);

ЛОГИСТИЧЕСКИЕ КОМПАНИИ:

12) ООО «Транс-Сервис»;
13) ОАО «СПБ Хладокомбинат № 7»;
14) ЗАО «Петербургоптпродторг»;

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ КОМПАНИИ:

15) ИП «БЕЛДЕНСАН» (Республика Беларусь);
16) ИП «СТАРФУД» (Республика Беларусь);
17) ООО «Агропромышленная компания Балтийский бекон»;

АГРОФИРМЫ:

18) ООО «Агрофирма «Евросервис-Бековo»;
19) ООО «Агрофирма «Красная Горка»;
20) ЗАО «Агрофирма «Колос»;
21) ООО «Раевская».

Сводная отчетность, подготовленная путем включения в состав сводной бухгалтерской отчетности управленческой информации, была проаудирована компанией «РСМ Топ-Аудит» (см. комплект отчетности и заключение аудитора в Приложении 1 к настоящему меморандуму).

Таблица 11. Данные сводной управленческой отчетности ООО «Мясная Корпорация «Евросервис», млн руб.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

АКТИВ	Код стр.	01.01.2005	01.10.2005
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	0,1	0,5
Основные средства	120	294,4	1 062,3
Незавершенное строительство	130	4,5	84,9
Доходные вложения в материальные ценности	135	0,2	57,6
Долгосрочные финансовые вложения	140	77,1	32,9
Отложенные налоговые активы	145	1,4	1,0
ИТОГО по разделу I	**190**	**377,7**	**1 239,2**
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	1 533,6	526,6
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	77,5	135,7
животные на выращивании и откорме	212	67,7	59,1
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	213	85,8	149,8
готовая продукция и товары для перепродажи	214	1 277,8	160,5
товары отгруженные	215	18,8	11,2
расходы будущих периодов	216	6,1	10,3
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	201,7	137,2
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	1 167,0	3 067,7
покупатели и заказчики	241	389,4	1 263,5
Краткосрочные финансовые вложения	250	298,8	184,6
Денежные средства	260	11,0	26,6
Прочие оборотные активы	270	1,3	3,8
ИТОГО по разделу II	**290**	**3 213,5**	**3 946,6**
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	**300**	**3 591,2**	**5 185,8**

ПАССИВ	Код стр.	01.01.2005	01.10.2005
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	99,2	190,7
Добавочный капитал	420	45,0	865,1
Резервный капитал	430	0,3	0,3
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	0,3	0,3
Нераспределенная прибыль прошлых лет	470	255,1	522,3
ИТОГО по разделу III	**490**	**399,6**	**1 578,5**

ПАССИВ	Код стр.	01.01.2005	01.10.2005
1	2	3	4
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	285,8	224,9
Отложенные налоговые обязательства	515	1,8	0,1
Прочие долгосрочные обязательства	520	33,2	78,4
ИТОГО по разделу IV	**590**	**320,8**	**303,5**
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	1 466,3	2 340,7
Кредиторская задолженность	620	1 404,3	960,3
поставщики и подрядчики	621	931,7	573,2
задолженность перед персоналом организации	622	5,8	13,3
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	7,5	5,4
задолженность по налогам и сборам	624	11,6	16,9
прочие кредиторы	625	447,7	351,5
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	0,0	1,0
Доходы будущих периодов	640	0,1	1,7
Прочие краткосрочные обязательства	660	0,0	0,0
ИТОГО по разделу V	**690**	**2 870,7**	**3 303,8**
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)	**700**	**3 591,2**	**5 185,8**

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

Наименование показателя	Код стр.	9м 2005
1	2	3
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)	10	6 189,1
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	20	(5 447,2)
амортизация		(56,7)
Валовая прибыль	**29**	**742,0**
Коммерческие расходы	30	(172,3)
Прибыль (убыток) от продаж	**50**	**569,7**
Прочие доходы и расходы		
Проценты к получению	60	4,2
Проценты к уплате	70	(140,9)
Доходы от участия в других организациях	80	1,1
Прочие операционные доходы	90	1 622,3
Прочие операционные расходы	100	(1 703,8)
Внереализационные доходы	120	100,4
Внереализационные расходы	130	(136,3)
Прибыль (убыток) до налогообложения	**140**	**316,7**
Отложенные налоговые активы	141	(0,4)

Наименование показателя	Код стр.	9м 2005
1	2	3
Отложенные налоговые обязательства	142	1,9
Текущий налог на прибыль	150	(50,9)
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	**190**	**267,3**

Источник: Евросервис

СТРУКТУРА БАЛАНСА

По состоянию на 01.10.2005 г. совокупные активы Корпорации, согласно балансу, составили 5 186 млн руб. против 3 591 млн руб. на начало года (рост +44%).

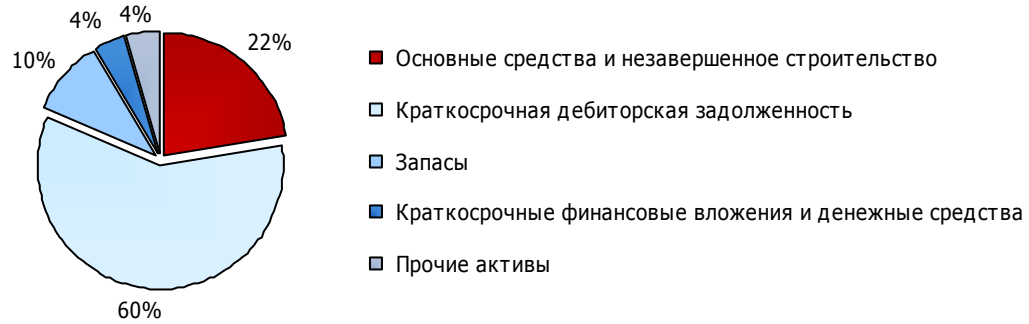
Рост валюты баланса был обеспечен за счет 2 показателей:

- роста основных средств и незавершенного производства – с 299 до 1 147 млн руб. (на 848 млн руб.), из них на 769 млн руб. – за счет произведенной в 2005 г. переоценки ряда имущественных объектов Корпорации (см. Пояснительную записку к сводной отчетности в Приложении 1);
- роста величины дебиторской задолженности на балансе – с 1 167 до 3 068 млн руб.
  Основная часть дебиторской задолженности Корпорации представлена предоплатой по валютным контрактам. Причиной роста дебиторской задолженности стало увеличение объема предоплат по валютным контрактам с поставщиками мясной продукции в связи с общим увеличением товарооборота Корпорации, а также связанное с определенной сезонностью импортной деятельности (как правило, значительная часть годового объема закупок приходится на IV квартал).
  Вся предоплата носит текущий характер, просроченная дебиторская задолженность у Корпорации отсутствует. На долю 10 крупнейших дебиторов приходится 13% общего объема задолженности.

По причине того же сезонного фактора в балансе по итогам 9 месяцев наблюдается снижение запасов – с 1 534 на начало года до 527 млн руб., связанное с традиционным снижением запасов готовой продукции накануне IV квартала при одновременном росте объема предоплат в счет будущих поставок (уже в I квартале данное соотношение меняется).

Соответственно абсолютным изменениям статей активов в 2005 г. изменилась и структура баланса: доля основных средств и незавершенного строительства увеличилась с 8% до 22%, доля дебиторской задолженности – с 35% до 59%, доля запасов снизилась с 43% до 10%.

Рисунок 12. Структура активов по состоянию на начало IV квартала 2005 г.



Источник: данные МК «Евросервис», расчеты Организатора

В рамках пассивной базы значительно увеличился за период собственный капитал Корпорации – с 400 на начало года до 1 578 млн руб. Доля собственного капитала в пассивах увеличилась с 11% до 30%. Факторов, обусловивших рост собственного капитала, три: упоминавшаяся переоценка части основных средств и материальных вложений предприятий Корпорации (+819 млн руб.), увеличение объема нераспределенной прибыли на балансе (+267 млн), пополнение уставного капитала предприятий Корпорации (+92 млн).

На 46% – с 1 752 до 2 566 млн руб. – вырос за 9 месяцев объем кредитов и займов Корпорации. Рост долговой нагрузки связан а) с ростом товарооборота и сезонностью, обусловливающих растущие потребности в оборотном капитале; б) с активизацией инвестиционной деятельности Корпорации (пока в незначительной степени – до сих пор инвестиции финансировались преимущественно за счет собственных средств).

Несмотря на абсолютный рост, доля долговых обязательств в структуре пассивов практически не изменилась и составляет сегодня порядка 50%, что является нормальным показателем для компании, чья основная деятельность связана с торговлей.

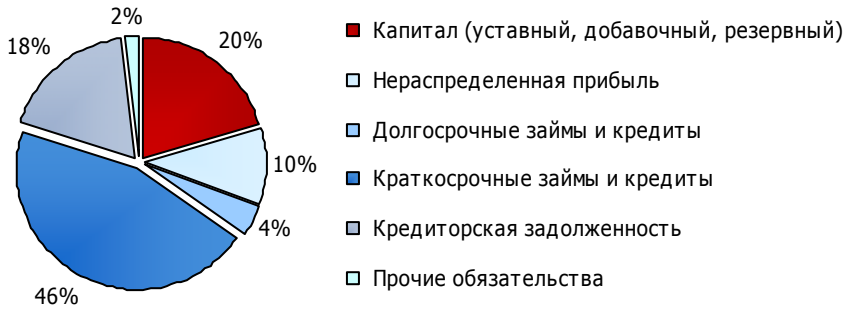
Долговые обязательства Корпорации носят преимущественно краткосрочный характер (от 3 месяцев до 1 года), на долю долгосрочных кредитов и займов приходится всего 9% общего объема долга. Одна из целей, преследуемых Корпорацией при размещении облигационного займа, – изменение срочной структуры долговых обязательств, удлинение сроков пассивной базы.

Среди основных банков-кредиторов Корпорации: банк УРАЛСИБ, Внешторгбанк, Сбербанк, Россельхозбанк, банк «Сосьете Женераль Восток». Основными заемщиками в рамках Корпорации выступают торговый дом «ГИЛЬДИЯ» и компании-импортеры: «НЕВСКИЙ ЛИДЕР», «АЛЛЕГРО», «ПОЛТРИ ТРЕЙД».

Из прочих изменений в рамках пассивной базы следует отметить некоторое снижение кредиторской задолженности по состоянию на 01.10.2005 г. – с 1 393 до 943 млн руб., доля кредиторской задолженности в пассивах сократилась с 39% до 18%.

Кредиторская задолженность Корпорации представлена обязательствами покупателей по оплате мясной продукции, на долю 10% крупнейших кредиторов приходится 41% общего объема задолженности.

Рисунок 13. Структура пассивов по состоянию на начало IV квартала 2005 г.



Источник: данные МК «Евросервис», расчеты Организатора

РАСЧЕТНЫЕ БАЛАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Таблица 12. Коэффициенты ликвидности

Показатель	2004	9м 2005
Текущая ликвидность	1,12	1,19
Критическая ликвидность	0,41	0,94
Дебиторская задолженность / Кредиторская задолженность	0,84	3,25
(Дебиторская задолженность + Запасы) / Кредиторская задолженность	1,94	3,81

Источник: данные МК «Евросервис», расчеты Организатора

Показатель текущей ликвидности Корпорации, согласно данным сводной отчетности, находится на нормальном уровне и демонстрирует некоторую положительную динамику. Также по итогам 9 месяцев наблюдается значительный рост прочих показателей ликвидности за счет специфического сезонного роста дебиторской задолженности Корпорации.

Таблица 13. Коэффициенты финансовой устойчивости

Показатель	2004	9м 2005
Собственный капитал / Валюта баланса	0,11	0,30
Заемные средства / Валюта баланса	0,49	0,50
Собственный капитал / Заемные средства	0,23	0,62
Долгосрочный долг / Заемные средства	0,16	0,09
Краткосрочный долг / Выручка	н.д.	0,28

Источник: данные МК «Евросервис», расчеты Организатора

В рамках анализа финансовой устойчивости Корпорации из позитивных факторов следует отметить существенный рост доли собственного капитала в структуре баланса – с 11% до 30% по итогам 9 месяцев. Рост собственного капитала с 400 до 1 578 млн руб. в абсолютном выражении был во многом обусловлен проведенной в 2005 г. переоценкой ряда имущественных объектов Корпорации. При этом не все результаты переоценки нашли отражение в сводном балансовом отчете за 9 месяцев 2005 г. (см. раздел 4 Пояснительной записки к сводной отчетности в Приложении 1) – таким образом, можно говорить о том, что у Корпорации существует резерв для дальнейшего улучшения данного показателя.

Несмотря на абсолютный рост долговых обязательств Корпорации в 2005 г., доля долга в структуре баланса не изменилась, улучшилось соотношение собственного и заемного капитала.

Значительная доля долговых обязательств носит сегодня краткосрочный характер, что удовлетворяет потребности Корпорации как торговой компании, однако может оказаться недостаточным при развитии производственного направления деятельности – частично решить данную проблему призван размещаемый облигационный заем.

Таблица 14. Оценка оборачиваемости

Показатель	2004	9м 2005
Оборачиваемость активов в днях	н.д.	229
Оборачиваемость ТМЗ в днях	н.д.	26
Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях	н.д.	136
Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях	н.д.	47

Источник: данные МК «Евросервис», расчеты Организатора

В связи с тем, что сводный отчет о прибылях и убытках доступен за один отчетный период – 9 месяцев 2005 г. – не представляется возможным рассмотреть динамику изменения показателей оборачиваемости. Следует обратить внимание, что текущие показатели оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности обусловлены воздействием сезонного фактора.

ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Таблица 15. Прочие операционные показатели, млн руб.

Показатель	2004	9м 2005
Выручка	н.д.	6 189
Валовая прибыль	н.д.	742
Прибыль от продаж	н.д.	570
Прибыль до уплаты налогов и процентов (EBIT)	н.д.	452
Прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизационных отчислений (EBITDA)	н.д.	509
Чистая прибыль	н.д.	267

Источник: Евросервис

Согласно данным сводной отчетности, по итогам 9 месяцев 2005 г. возможно отметить достаточно высокие показатели рентабельности Корпорации. При объеме продаж в 6 189 млн руб. получена прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизационных отчислений (EBITDA) в размере 509 млн руб., что соответствует норме рентабельности 8,2%. Согласно оценкам Корпорации, с учетом факторов сезонности, норма рентабельности по итогам года окажется несколько выше (до 10%).

Таблица 16. Показатели рентабельности

Показатель	2004	9м 2005
Валовая рентабельность	н.д.	12,0%
Рентабельность продаж	н.д.	9,2%
Норма прибыли до уплаты процентов и налогов (норма EBIT)	н.д.	7,3%
Норма прибыли до уплаты налогов и процентов и амортизационных отчислений (норма EBITDA)	н.д.	8,2%
Чистая рентабельность	н.д.	4,3%
Рентабельность капитала *	н.д.	14,6%
Рентабельность собственного капитала	н.д.	22,6%
Рентабельность активов	н.д.	6,9%

Источник: данные МК «Евросервис», расчеты Организатора

* Капитал = Собственный капитал + Заемные средства

Несмотря на абсолютный рост собственного капитала в 2005 г., следует также отметить сохранение показателей рентабельности капитала на очень хорошем уровне.

Таблица 17. Показатели долгового покрытия

Показатель	2004	9м 2005
Заемные средства / Выручка	н.д.	0,31
Долг / EBIT	н.д.	4,19
Долг / EBITDA	н.д.	3,78
EBIT / Проценты к уплате	н.д.	3,31

Показатель	2004	9м 2005
EBITDA / Проценты к уплате	н.д.	3,72

Источник: данные МК «Евросервис», расчеты Организатора

Несмотря на рост абсолютный рост долговых обязательств, показатели долговой нагрузки Корпорации остаются на приемлемом уровне. С учетом планов Эмитента направить порядка 50% привлеченных в ходе размещения облигаций средств на рефинансирование текущих долговых обязательств, при неизменной норме рентабельности показатель долговой нагрузки Долг / EBITDA можно прогнозировать по итогам года на уровне 4,89.

7 Краткая информация об участниках выпуска

ЭМИТЕНТ

Общество с ограниченной ответственностью «Мясная Корпорация «Евросервис»

196070, г. Санкт-Петербург, ул. Бассейная, д. 14, пом. 10

Тел.: (812) 718-35-52, факс: (812) 251-23-28

www.mk-euroservice.ru

ПОРУЧИТЕЛИ

Общество с ограниченной ответственностью «АЛЛЕГРО»

193019, г. Санкт-Петербург, ул. Мельничная, д. 4, лит. А

Тел., факс: (812) 567-54-33

Общество с ограниченной ответственностью «Вега»

193014, г. Санкт-Петербург, ул. Некрасова, д. 40, пом. 19

Тел., факс: (812) 272-74-46

Общество с ограниченной ответственностью «ГИЛЬДИЯ»

195196, г. Санкт-Петербург, ул. Таллиннская, д. 5

Тел., факс: (812) 320-39-88

Общество с ограниченной ответственностью «Инпрод-опт»

129515, г. Москва, Звездный б-р, д. 14

Тел., факс: (095) 737-43-04

Общество с ограниченной ответственностью «НЕВСКИЙ ЛИДЕР»

198329, г. Санкт-Петербург, ул. Тамбасова, д. 12

Тел., факс: (812) 130-32-90

Общество с ограниченной ответственностью «ПОЛТРИ ТРЕЙД»

195248, г. Санкт-Петербург, ул. Дегтярева, д. 14

Тел., факс: (812) 277-92-17

ОРГАНИЗАТОР, АНДЕРРАЙТЕР, ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ, АГЕНТ ПО ИСПОЛНЕНИЮ ОФЕРТЫ

Финансовая корпорация «УРАЛСИБ»

119048, г. Москва, ул. Ефремова, д. 8

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Тел.: (095) 788-61-67, факс: (095) 788-61-78

Бизнес-блок по операциям с долговыми инструментами

Тел.: (095) 788-08-88, факс: (095) 785-12-06

www.uralsibcap.ru

ФИНАНСОВЫЙ КОНСУЛЬТАНТ

Закрытое акционерное общество «Инвестиционно-финансовая корпорация «Алемар»

117218, г. Москва, ул. Кржижановского, д. 21/33

Тел., факс: (095) 411-66-55

www.alemar.ru

УПОЛНОМОЧЕННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» («НДЦ»)

125009, г. Москва, Средний Кисловский пер, д. 1/13, стр. 4

Тел.: (095) 956-27-90, 956-27-91, факс: (095) 956-27-92

www.ndc.ru

ФОНДОВАЯ БИРЖА

Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ»

125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13, стр. 1

Тел.: (095) 234-48-11, факс: (095) 705-96-22

www.micex.ru

8 ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1. Сводная управленческая отчетность Мясной Корпорации «Евросервис» за 9 месяцев 2005 г.

RSM Top-Audit

АКГ "РСМ Топ-Аудит"
119017, г. Москва, ул. Б. Ордынка, д. 54, стр. 2
т/ф + 7 (095) 363-28-48, +7 (095) 981-41-21
www.top-audit.ru E-mail: mail@top-audit.ru

25.11.05г. № 01-2546

Аудиторское заключение
по сводной управленческой отчетности

Участникам
Общества с ограниченной ответственностью «Мясная Корпорация «Евросервис»

Аудитор:
Общество с ограниченной ответственностью "РСМ Топ-Аудит".
Юридический адрес: 111024, г. Москва, ш. Энтузиастов, д.5, стр.4.
Почтовый адрес: 119017, г. Москва, ул. Б. Ордынка, дом 54, стр. 2.
Телефон/факс (095) 981-41-21, 363-28-48.
ИНН 7722020834
Свидетельство о государственной регистрации от 02 апреля 1992 года № 360.640, выдано Московской регистрационной палатой.
Лицензия № Е 004827 на осуществление аудиторской деятельности выдана на основании Приказа Минфина РФ от 01 августа 2003 г. № 238.
Указанная лицензия действительна в течение 5 лет с указанной даты.
ООО «РСМ Топ-Аудит» является членом Института Профессиональных Аудиторов (ИПАР).

Аудируемое лицо
Общество с ограниченной ответственностью «Мясная Корпорация «Евросервис» (сокращенное наименование ООО «Мясная Корпорация «Евросервис»).
Юридический адрес: 196070, Санкт-Петербург, ул. Бассейная, д. 14, пом.10.
Почтовый адрес: 190103, Санкт-Петербург, 9-ая Красноармейская, д.11.
Государственная регистрация: № 154827, дата 04 июля 2001 года.

Мы провели аудит прилагаемой сводной управленческой отчетности Группы ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» за период с 01 января по 30 сентября 2005 г. включительно. Сводная управленческая отчетность Группы ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» состоит из:

- сводного управленческого баланса;
- сводного отчета о прибылях и убытках;
- пояснительной записки к сводной управленческой отчетности.

Ответственность за подготовку и представление этой сводной управленческой отчетности несет исполнительный орган ООО «Мясная Корпорация «Евросервис». Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о достоверности во всех существенных отношениях данной отчетности и соответствии ее принципам, изложенным в прилагаемой пояснительной записке.

Член RSM International
международной аудиторской
и консалтинговой ассоциации.

Член Института
Профессиональных Аудиторов (ИПАР).

Мы провели аудит в соответствии:

- Федеральным законом "Об аудиторской деятельности";
- Федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности утвержденными Постановлением правительства РФ от 23 сентября 2002 г. N 696;
- другими законодательными и нормативными актами, регулирующими аудиторскую деятельность в РФ;
- внутренними правилами (стандартами) аудиторской деятельности ООО «РСМ Топ-Аудит».

Аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что сводная управленческая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит проводился на выборочной основе и включал в себя изучение на основе тестирования доказательств, подтверждающих числовые показатели в сводной управленческой отчетности и раскрытие в ней информации о финансово-хозяйственной деятельности, оценку соблюдения принципов, применяемых при подготовке данной управленческой отчетности, рассмотрение основных оценочных показателей, полученных руководством ООО «Мясная Корпорация «Евросервис», а также оценку представления сводной управленческой отчетности. Мы полагаем, что проведенный аудит представляет достаточные основания для выражения нашего мнения о достоверности сводной управленческой отчетности и соответствии ее принципам, изложенным в прилагаемой пояснительной записке.

По нашему мнению, сводная управленческая отчетность ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение на 30 сентября 2005г. и результаты финансово - хозяйственной деятельности за период с 01 января по 30 сентября 2005 г. включительно в соответствии с принципами, изложенными в прилагаемой пояснительной записке.

Зам. Генерального директора
по аудиту — Е.З. Шохор

Руководитель аудиторской проверки — Е.В. Румянцева
квалификационный аттестат аудитора № К 006587
выдан в соответствии с приказом Минфина РФ от 02 сентября 2003г. №272

2

Приложение
к Приказу Минфина РФ
от 22.07.2003 № 67н

СВОДНЫЙ УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ БАЛАНС

на 30 сентября 200 5 г.

		КОДЫ		
	Форма № 1 по ОКУД	0710001		
	Дата (год, месяц, число)	2005	09	30
Группы ООО "Мясная Корпорация "Евросервис"	по ОКПО			
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7810 232 500		
Вид деятельности	по ОКВЭД			
Организационно-правовая форма/форма собственности	по ОКОПФ/ОКФС			
Единица измерения: тыс. руб./млн. руб.	по ОКЕИ	384/385		
Местонахождение (адрес)				

Дата утверждения	30.10.2005
Дата отправки (принятия)	

АКТИВ	Код показателя	На 01.01.2005г.	На 01.10.2005г.
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	55	547
в т.ч. Превышение (Примечание 1)		2	491
Основные средства (Примечание 2)	120	294 440	1 062 280
Незавершенное строительство (Примечание 2)	130	4 522	84 916
Доходные вложения в материальные ценности (Примечание 2)	135	186	57 645
Долгосрочные финансовые вложения (Примечание 1)	140	77 073	32 855
Отложенные налоговые активы	145	1 365	963
ИТОГО по разделу I	190	**377 641**	**1 239 206**
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	1 533 581	526 618
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	77 503	135 684
животные на выращивании и откорме	212	67 676	59 118
затраты в незавершенном производстве	213	85 752	149 763
готовая продукция и товары для перепродажи	214	1 277 790	160 517
товары отгруженные	215	18 805	11 249
расходы будущих периодов	216	6 055	10 287
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	201 744	137 248
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	1 167 002	3 067 682
в том числе покупатели и заказчики	241	389 422	1 263 482
Краткосрочные финансовые вложения	250	298 828	184 601
Денежные средства	260	11 034	26 578
Прочие оборотные активы	270	1 328	3 847
ИТОГО по разделу II	290	**3 213 517**	**3 946 574**
БАЛАНС	300	**3 591 158**	**5 185 780**

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

Форма 0710001 с. 2

ПАССИВ	Код показателя	На 01.01.2005г.	На 01.10.2005г.
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (Примечание 3)	410	99 208	190 715
Добавочный капитал (Примечание 2)	420	45 012	865 141
Резервный капитал	430	318	329
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	255 097	522 273
ИТОГО по разделу III	490	**399 635**	**1 578 458**
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	285 812	224 940
Отложенные налоговые обязательства	515	1 798	149
Прочие долгосрочные обязательства	520	33 201	78 436
ИТОГО по разделу IV	590	**320 811**	**303 525**
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	1 466 328	2 340 725
Кредиторская задолженность	620	1 404 299	960 300
в том числе: поставщики и подрядчики	621	931 673	573 212
задолженность перед персоналом организации	622	5 800	13 336
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	7 541	5 412
задолженность по налогам и сборам	624	11 550	16 864
прочие кредиторы	625	447 735	351 476
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	7	1 034
Доходы будущих периодов	640	55	1 738
Прочие краткосрочные обязательства	660	23	0
ИТОГО по разделу V	690	**2 870 712**	**3 303 797**
БАЛАНС	700	**3 591 158**	**5 185 780**

Руководитель _____ Сидоров В.А.
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ Семенова Е.Л.
(подпись) (расшифровка подписи)

"30" октября 2005 г.

Общество с ограниченной ответственностью „Мясная Корпорация „Евросервис" Санкт-Петербург

Приложение
к Приказу Минфина РФ
от 22.07.2003 № 67н

СВОДНЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за 9 месяцев 200 5 г.

		КОДЫ
	Форма № 2 по ОКУД	0710002
	Дата (год, месяц, число)	
Группы	по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7810 232 500
Вид деятельности	по ОКВЭД	
Организационно-правовая форма/форма собственности	по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс. руб./млн. руб.	по ОКЕИ	384/385

ООО "Мясная Корпорация "Евросервис"

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)		6 189 144	
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг		(5 447 154)	( )
Валовая прибыль		741 990	
Коммерческие расходы		(172 320)	( )
Управленческие расходы		(-)	( )
Прибыль (убыток) от продаж		569 670	
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению		4 216	
Проценты к уплате		(140 904)	( )
Доходы от участия в других организациях		1 130	
Прочие операционные доходы		1 622 309	
Прочие операционные расходы		(1 703 764)	( )
Внереализационные доходы		100 394	
Внереализационные расходы		(136 325)	( )
Прибыль (убыток) до налогообложения		316 726	
Отложенные налоговые активы		- 437	
Отложенные налоговые обязательства		1 907	
Текущий налог на прибыль		(50 929)	( )
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода		267 267	
СПРАВОЧНО			

Руководитель Сидоров П.А. (подпись) (расшифровка подписи) Главный бухгалтер Семенова Е.Л. (подпись) (расшифровка подписи)

" 30 " октября 200 5 г.

Общество с ограниченной ответственностью „Мясная Корпорация „Евросервис" Санкт-Петербург

Пояснительная записка к сводной управленческой отчетности группы взаимосвязанных юридических лиц

Цель составления данной сводной отчетности – объединенная характеристика деятельности группы взаимосвязанных с ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» (именовалось до 05 октября 2005 года ООО «Альянс») организаций на основании данных бухгалтерской отчетности за период с 01 января 2005 года по 30 сентября 2005 года, путем включения в состав сводной бухгалтерской отчетности управленческой информации.

1. Юридические основания консолидации

В сводную отчетность включены данные о 21 юридическом лице, составляющем группу взаимосвязанных организаций.

В сводную отчетность не включены данные о четырех организациях, являющихся дочерними по отношению к ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» и ООО «Балт-Инвест». Участие в данных организациях не является для ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» и ООО «Балт-Инвест» существенно влияющим на общий финансовый результат. Суммарная выручка таких лиц за 9 месяцев 2005 года не превышает 1,5 % от общей выручки группы взаимосвязанных лиц, суммарная чистая прибыль составляет 0,01 % от общей прибыли.

Сводная отчетность группы взаимосвязанных организаций базируется на следующем юридическом основании:

принадлежащее ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» право прямого, либо косвенного распоряжения долями (акциями) в уставных капиталах организаций, входящих в группу.

При этом под правом прямого распоряжения понимается возможность непосредственной реализации прав собственника долей (акций) организаций со стороны ООО «Мясная Корпорация «Евросервис». Под правом косвенного распоряжения понимается возможность реализации Обществом указанных прав через другие организации, по отношению к которым ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» имеет возможность непосредственной реализации прав собственника долей (акций) на основании прямого владения указанными долями (акциями).

Право прямого либо косвенного распоряжения долями (акциями) в уставных капиталах подконтрольных организаций основывается:

- на владении долями (акциями) на праве собственности,
- на реализации прав собственника долей (акций) на основании гражданско-правовых договоров,
- на комбинировании владения на праве собственности с реализацией прав собственника долей (акций) на основании гражданско-правовых договоров.

На данных основаниях в состав сводной отчетности были включены следующие организации:

ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ:

1) ООО «Мясная Корпорация «Евросервис»
(единственный собственник долей в ООО «Аллегро», ООО «Вега», ООО «Полтри Трейд», ООО «Трейд-Ойл», ООО «Инпрод-опт», ООО «Невский лидер», ООО «АПК Балтийский бекон»);

2) ООО «Балт-Инвест»
(единственный собственник долей в ООО «Гильдия», ООО «Транс-Сервис», владелец акций ОАО «СПб Хладокомбинат №7»);

ОРГАНИЗАЦИИ-ИМПОРТЕРЫ:

1

3) ООО «Аллегро»;
4) ООО «Вега»;
5) ООО «Невский Лидер»;
6) ООО «Полтри-Трейд»;
7) ООО «Трейд-Ойл»;
8) ООО «Инпрод-опт»;
ТОРГОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ:
9) ООО «Гильдия»;
10) ООО «Продторг-опт»;
11) ООО «Продсервис-инвест» (Украина);
ЛОГИСТИЧЕСКИЕ ОРГАНИЗАЦИИ:
12) ООО «Транс-Сервис»;
13) ОАО «СПБ Хладокомбинат № 7»;
14) ЗАО «Петербургоптпродторг»;
ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ:
15) ИП «Белденсан» (Республика Беларусь);
16) ИП «Старфуд» (Республика Беларусь);
17) ООО «Агропромышленная компания Балтийский бекон»;
АГРОФИРМЫ:
18) ООО «Агрофирма «Евросервис-Беково»;
19) ООО «Агрофирма «Красная Горка»;
20) ЗАО «Агрофирма «Колос»;
21) ООО «Раевская».

На начало отчетного периода ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» владело на праве собственности долей в уставном капитале ООО «Невский Лидер». В течение отчетного периода количество организаций, в которых ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» владеет 100% долей в уставных капиталах, увеличилось за счет приобретения долей в следующих организациях: ООО «Аллегро», ООО «Вега», ООО «Полтри-Трейд», ООО «Трейд-Ойл», ООО «Инпрод-опт», ООО «Агропромышленная компания Балтийский бекон».

Иные организации взаимосвязаны с ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» на основании гражданско-правовых договоров.

2. Учетная политика группы взаимозависимых организаций

При составлении сводной управленческой отчетности по группе взаимозависимых организаций использовалась единая учетная политика.

В сводную отчетность объединялась бухгалтерская отчетность группы взаимосвязанных организаций за один и тот же отчетный период и на одну и ту же отчетную дату.

Ниже приведены основные элементы учетной политики группы взаимосвязанных юридических лиц.

2.1 Отражение фактов хозяйственной деятельности произведено с использованием принципа временной определенности, который подразумевает, что факты хозяйственной деятельности относятся к тому отчетному периоду, в котором они имели место, независимо от фактического времени поступления или выплаты денежных средств, связанных с этими фактами.

2.2 Материалы в отчетности отражены по фактической себестоимости. При отпуске материально - производственных запасов в производство и ином выбытии, их оценка производится организацией по средней себестоимости.

2

2.3 При начислении амортизации объектов основных средств применяется линейный способ.

К вновь приобретенным основным средствам применяется Классификация основных средств, включаемых в амортизационные группы, утвержденная Постановлением Правительства РФ «О Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы» от 1 января 2002 года № 1. По предметам, приобретенным до 2002 года, начисление амортизации производилось в порядке, предусмотренном Постановлением Совета Министров СССР от 22 октября 1990 года № 1072 "О единых нормах амортизационных отчислений на полное восстановление основных фондов народного хозяйства СССР". В том случае, если предмет невозможно отнести ни к одной из амортизационных групп, организация вправе самостоятельно определить срок его полезного использования.

Объекты основных средств стоимостью не более 10000 (либо меньшего лимита) рублей за единицу, а также приобретенные книги, брошюры и т.п. издания списываются на затраты на производство (расходы на продажу) по мере отпуска их в производство или эксплуатацию.

2.4 Затраты по текущему ремонту основных средств включаются в себестоимость продукции (работ, услуг) отчетного периода.

2.5 Товары, приобретенные для продажи, учитываются по стоимости их приобретения. Затраты по заготовке и доставке товаров до центральных складов (баз), производимые до момента их передачи в продажу, включаются в состав расходов на продажу.

При продаже (отпуске) товаров их стоимость списывается по средней себестоимости единицы.

2.6 Готовая продукция отражается в балансе по фактической производственной себестоимости.

2.7 Затраты, произведенные организацией в отчетном периоде, но относящиеся к следующим отчетным периодам, отражаются в бухгалтерском балансе отдельной статьей как расходы будущих периодов и подлежат списанию в течение периода, к которому они относятся равномерно.

2.8 Стоимость финансовых вложений, по которым не определяется текущая рыночная стоимость, установлена по первоначальной стоимости каждой единицы бухгалтерского учета финансовых вложений.

2.9 Информация об имуществе Группы, находящемся в залоге, в сводной управленческой отчетности по состоянию на 30 сентября 2005 года не отражена.

2.10 В состав сводной управленческой отчетности включены данные трех нерезидентов РФ.

Все статьи баланса и отчета от прибылях и убытках по состоянию на 30 сентября 2005 года по данным организациям рассчитаны, исходя из курса рубля к иностранной валюте, установленному Центральным Банком РФ на отчетную дату.

Входящие остатки баланса рассчитаны, исходя из курса рубля к иностранной валюте, установленному Центральным Банком РФ на 31 декабря 2004 года.

3. Принципы консолидации

Активы, обязательства и статьи собственного капитала, консолидируемых организаций постатейно суммируются, а соответствующие инвестиции исключаются путем зачета против уставного капитала дочерних организаций.

Деловая репутация рассчитывается как превышение инвестиции в дочернюю организацию над ее уставным капиталом.

Прибыль, накопленная дочерними организациями в предыдущие годы до даты осуществления приобретения или контроля, включена в нераспределенную прибыль Группы.

Если Группа не владеет 100% акций дочерней организации, в консолидированной отчетности доля меньшинства в чистой прибыли и чистых активах такой организации не отображается. Данная концепция основана на том, что доля миноритарных собственников незначительна (нематериальна).

Все существенные внутригрупповые обороты, остатки, а также нереализованная прибыль при консолидации исключаются.

Примечание 1

Расчет превышения балансовой оценки у головной организации финансовых вложений в дочернее общество над уставным капиталом дочернего общества.

Данные по состоянию на 01.01.2005 года.

тыс.руб.

Наименование дочернего общества	Балансовая оценка у головной организации финансовых вложений в дочернее общество	Уставный капитал дочернего общества	Превышение
Группа "Мясная Корпорация «Евросервис"(«МК – ЕС»)			
ООО «Невский лидер»	12	10	2
Итого по группе "МК ЕС":	**12**	**10**	**2**
Группа "Балт-Инвест"			
Гильдия	8	8	0
Итого по группе "Балт-Инвест":	**8**	**8**	**0**
ВСЕГО:	**20**	**18**	**2**

Данные по состоянию на 30.09.2005 года.

тыс.руб.

Наименование дочернего общества	Балансовая оценка у головной организации финансовых вложений в дочернее общество	Уставный капитал дочернего общества	Превышение
Группа "Мясная Корпорация «Евросервис" («МК-ЕС»)			
ООО «Аллегро»	8 011	8 000	11
АПК Балтийский Бекон	100	10	90
ООО «Вега»	3 042	3 000	42
ООО "Инпрод-опт"	10	10	0
ООО «Невский лидер»	15 002	15 000	2
ООО «Полтри Трейд»	10 023	10 000	23
ООО «Трейд-Ойл»	15	8	7
Итого по группе "МК ЕС":	**36 203**	**36 028**	**175**
Группа "Балт-Инвест"			
ООО "Гильдия"	40 000	40 000	0
ООО «Транс-Сервис»	6 687	6 500	187
СПб Хладокомбинат №7	156	27	129
Итого по группе "Балт-Инвест":	**46 843**	**46 527**	**316**
ВСЕГО:	**83 046**	**82 555**	**491**

4

При объединении отчетности головной организации и дочернего общества балансовая оценка у головной организации финансовых вложений в дочернее общество отличается от номинальной стоимости акций дочернего общества (доли участия головной организации в дочернее общество). Вышеуказанная разница отражается в сводном балансе отдельной статьей «превышение балансовой оценки у головной организации финансовых вложений в дочернее общество над уставным капиталом дочернего общества» в группе «Нематериальные активы» сводного бухгалтерского баланса.

Примечание 2.

Переоценка основных средств и внесение корректировок в управленческую отчетность.

В целях более достоверной оценки стоимости внеоборотных активов Группы, была проведена переоценка отдельных объектов основных средств, находящихся на балансе ряда юридических лиц по состоянию на 30.09.2005 года.

Переоценка проводилась по отдельным объектам основных средств следующих юридических лиц :

- ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» (на дату составления оценки – ООО «Альянс»);
- ЗАО «Петербургоптпродторг»;
- ИП «Белденсан»;
- ООО «Агрофирма «Красная Горка»;
- ООО «Агрофирма «Евросервис-Бековo»;
- ОАО «Санкт-Петербургский Хладокомбинат № 7».

Кроме того, переоценка проводилась по объекту незавершенного строительства, находящегося на балансовом учете ОАО «Санкт-Петербургский Хладокомбинат №7».

Переоценка основных средств и незавершенного строительства производилась на основании отчетов об оценке рыночной стоимости имущества.

Реестр отчетов оценщиков представлен ниже:

Отчет №	Дата оценки	Наименование объекта	Оценщик
586-1/0905	01 сентября 2005 г.	Имущественный комплекс ООО «Альянс» расположенное по адресу Калининградская область, Зеленоградский район, п. Лужки	ООО «Экспертиза собственности» Торгово-Промышленной палаты РФ, г. Москва
593-1/0905	01 сентября 2005 г.	Имущественный комплекс ИП «Белденсан», имеющее место нахождения по адресу: Беларусь, г. Брест, ул. Катин бор, 107	ООО «Экспертиза собственности» Торгово-Промышленной палаты РФ, г. Москва
№ 284-1/0405	16 мая 2005 г.	Рыночная стоимость имущества ОАО «СПб Хладокомбинат №7»	ООО «Экспертиза собственности» Торгово-Промышленной палаты РФ, г. Москва
590/10-2004	28 октября 2004 г.	Оценка рыночной стоимости имущества ООО «Агрофирма Евросервис-Бековo», в т. ч.: - Недвижимость, - Оборудование и с/х инвентарь, - Автотранспорт и с/х машины.	Агентство Поддержки Бизнеса
592/11-2004	01 ноября 2004 г.	Оценка рыночной стоимости имущества ООО «Агрофирма	Агентство Поддержки Бизнеса

5

		Красная горка» в т. ч.: - Объектов недвижимости, - Оборудования, - Транспортных средств и сельскохозяйственной техники.	
4001	08 сентября 2005 г.	Оценка рыночной стоимости комплекса прав собственности на объекты недвижимости, расположенные по адресу: г. Санкт-Петербург, ул. Кубинская, д.84, без учета обременения залогом.	ООО «Государственные ценные бумаги», г. Санкт-Петербург

Корректировка стоимости основных средств производилась путем замены сальдо счетов учета имущества на 30.09.2005 года по каждому переоцениваемому объекту остаточной стоимости по бухгалтерскому учету на рыночную стоимость объекта, рассчитанную независимым оценщиком и отраженную в отчете об оценке. В случае указания в отчете об оценке рыночной стоимости с НДС производилось уменьшение стоимости отдельного объекта на величину НДС.

Вышеуказанным корректировкам подвергались исключительно объекты, находящиеся на балансовом учете юридического лица по состоянию на 30.09.2005 года и чья рыночная стоимость отражена в отчете независимого оценщика. По остальным объектам сохранена их остаточная бухгалтерская стоимость по состоянию на 30.09.2005 года.

Суммы корректировок составили:

- строки 120 «Основные средства» на 705 744 тыс. руб.
- строки 130 «Незавершенное строительство» 63 739 тыс. руб.
- строки 135 «Доходные вложения в материальные ценности» на 50 003 тыс. руб.

На общую сумму корректировки в сумме 819 486 тыс. руб. увеличен «Добавочный капитал» Группы, отраженный по строке 420 консолидированного управленческого баланса связанных юридических лиц.

Амортизация за 9 месяцев 2005 года по имуществу, находившемуся на балансовом учете и подвергнутому переоценке в управленческом учете, начислялась исходя из их балансовой, а не рыночной стоимости.

Примечание 3.

Расшифровка строки 410 «Уставный капитал» формы № 1 «Бухгалтерский баланс» по состоянию на 01.01.2005 года.

	тыс.руб.
ООО «Мясная корпорация «Евросервис»	**41 000**
ООО "Балт-Инвест"	**31 000**

ООО «Агрофирма «Красная Горка»	10
ООО «Агрофирма «Евросервис-Бековo»	4 000
ООО «Продсервис инвест»	13 622
ИП «Старфуд»	5 584
ИП «Белденсан»	3 854
ЗАО «Петербургоптпродторг»	12
ООО «Агрофирма «Раевская»	10
ООО «Колос»	10

6

ООО «Продторг-опт»	10
ООО «Аллегро»	10
АПК Балтийский Бекон	10
ООО «Вега»	8
ООО "Инпрод-опт"	10
ООО «Полтри Трейд»	10
ООО «Трейд-Ойл»	8
ООО «Транс-Сервис»	13
СПб Хладокомбинат №7	27
Итого:	**27 208**

Всего УК Группы:	**99 208**

Расшифровка строки 410 «Уставный капитал» формы № 1 «Бухгалтерский баланс» по состоянию на 30.09.2005 года.

тыс.руб.

ООО «Мясная корпорация «Евросервис»	**41 000**
ООО "Балт-Инвест"	**31 000**

ООО «Агрофирма «Красная Горка»	50 010
ООО «Агрофирма «Евросервис-Беково»	44 000
ООО «Продсервис инвест»	14 869
ИП «Старфуд»	5 795
ИП «Белденсан»	4 000
ЗАО «Петербургоптпродторг»	11
ООО «Агрофирма «Раевская»	10
ООО «Колос»	10
ООО «Продторг-опт»	10
Итого:	**118 715**

Всего УК Группы:	**190 715**

7

4. Дополнительные сведения об оценке бизнеса группы связанных лиц «Мясная Корпорация «Евросервис».

4.1. Оценка активов мясоперерабатывающих предприятий входящих в Группу ООО «Мясная Корпорация «Евросервис»

Помимо вышеизложенной переоценки группой была произведена оценка бизнеса отдельных предприятий, входящих в состав группы взаимосвязанных организаций, а именно:

- оценка бизнеса ИП «Старфуд»;
- оценка бизнеса ИП «Белденсан»;
- оценка бизнеса ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» (на дату проведения оценки – ООО «Альянс»).

Обобщенные данные по оценке стоимости бизнеса.

Отчет №	Дата оценки	Наименование объекта	Оценщик	Рыночная стоимость оцениваемого имущества с учетом НДС
586/0905	01 сентября 2005 г.	Бизнес предприятия ООО «Альянс» расположенное по адресу Калининградская область, Зеленоградский район, п. Лужки	ООО «Экспертиза собственности» Торгово-Промышленной палаты РФ, г. Москва	12 418,4 тыс. долларов США
592/0905	01 сентября 2005 г.	Бизнес предприятия ИП «Старфуд», расположенного по адресу: Беларусь, г. Брест, ул. Московская, д. 202	ООО «Экспертиза собственности» Торгово-Промышленной палаты РФ, г. Москва	8 104,2 тыс. долларов США
593/0905	01 сентября 2005 г.	Бизнес ИП «Белденсан», имеющее место нахождения по адресу: Беларусь, г. Брест, ул. Катин бор, 107	ООО «Экспертиза собственности» Торгово-Промышленной палаты РФ, г. Москва	9 573,4 тыс. долларов США

Таким образом, суммарная оценка бизнеса по данным предприятиям 30 096 тыс. долларов США.

4.2. Оценка стоимости квот Группы ООО «Мясная Корпорация Евросервис»

В настоящее время объем квот Группы составляет:

- свинина 181 т
- говядина 1480 т
- мясо птицы 161 133 т

Расчет ориентировочной стоимости квот основан на результатах торгов, проведенных в Санкт-Петербурге Министерством Сельского Хозяйства и Министерством Экономического Развития и Торговли в 2005г.

Результаты торгов были опубликованы в газете Ведомости "Санкт-Петербург" (vedomosti.ru) 02.06.2005 года.

В результате проведенных торгов:

- цена за лот на право импорта свинины (500 тонн) составила 750 долларов США за тонну;
- цена за лот на право импорта говядины (500 тонн) составила 250 долларов США за тонну.

Таким образом, стоимость общей квоты Корпорации на импорт свинины составляет 136 тыс. долларов США, а стоимость квоты на импорт говядины - 370 тыс. долларов США, в сумме 506 тыс. долларов США.

Таким образом, произведя оценку на основе сопоставления величины рентабельности импорта птицы и свинины, а также на основании оценки доходным методом (по годовой прибыли) можно сделать следующие заключения:

Рентабельность оборота (отношение валовой прибыли к объему реализации мяса птицы) в 2004 году в 2,2 раза превышала рентабельность свинины (10,2% против 4,7%), в 2005 году рентабельность оборота импорта свинины превышала рентабельность импорта мяса птицы в 1,35 раза (14,85% против 11%). Поскольку квоты приобретаются на несколько лет, то реальную оценку надо делать по средней рентабельности. В среднем за два года рентабельность импорта птицы несколько превысила рентабельность импорта свинины. В этом случае в качестве оценки цены квоты на импорт мяса птицы можно принять цену квоты на импорт свинины, то есть 750 долл./т.

Однако для более надежной оценки возьмем в качестве минимальной цены цену квоты по условиям 2005 года, когда рентабельность импорта свинины в 1,35 раза выше рентабельности импорта мяса птицы. Это дает оценку стоимости квоты равной 750/1,35, то есть 555 долл./т. При квоте в 161 133 т, общая стоимость квоты Корпорации на импорт мяса птицы составляет 89 423 тыс. долларов США.

В среднем рентабельность оборота по прибыли (отношение прибыли от реализации мяса птицы к выручке) составляет 4,7 %. При средней цене мяса птицы равной 1 700 долларов США за тонну это составит за один оборот 79,9 долл/т (1700 х 0,047). Использованный для одного оборота капитал составит 1 620,1 долл. (цена минус прибыль равна 1 700 долл. – 79,9 долл.). С учетом того, что количество оборотов в год составит не менее 12, суммарная чистая прибыль составит за год 958,8 долл. (79,9х12). Примем, что минимальная прибыль на вложенный оборотный капитал для предпринимателя должна составить 25% (ожидания окупаемости за 4 года являются нормальными (типичными) для российского бизнеса в АПК). Тогда минимально – ожидаемая годовая прибыль на вложенный капитал 1 620,1 долл. составит 405 долл. (1 620,1 х 0,25). Следовательно, из годовой прибыли на данный капитал в сумме 958,8 долл. предприниматель согласится отдать за квоту 553,8 долл. (958,8 – 405). Это и есть конкурентная стоимость квоты, которая выявится в процессе конкретно организованного аукциона.

При общей квоте по птице в 161133 т. ее суммарная стоимость составит 89 235 тыс. долларов США.

Усредняя эти оценки и добавляя стоимость квот по свинине и говядине, получаем минимальную оценку стоимости квоты на мясо птицы Мясной Корпорации «Евросервис» в 85,8 млн. долл., а с учетом квот на свинину и говядину 89 835 тыс. долларов США.

9

Обобщенные данные по оценке квот приведены ниже.

Способ оценки квоты	Сравнительный (по рентабельности)	Доходный (по размеру чистой прибыли)	Среднее
Сумма оценки квот на ввоз куриного мяса	89 423 тыс. долл.	89 235 тыс. долл.	89 829 тыс. долл.

Таким образом, суммарная стоимость всех квот Корпорации составляет не менее 89835 тыс. долларов США.

4.3. Оценка имущества, находящегося под управлением группы и в пользовании ЗАО «Агрофирма «Колос».

Недвижимость, находящаяся в пользовании ЗАО «Агрофирма «Колос» принадлежит ряду аффилированных компаний, не вошедших в состав группы взаимосвязанных лиц, но находится в фактическом владении и пользовании группы.

По данной недвижимости произведена оценка рыночной стоимости. Результаты оценки рыночной стоимости имущества приведены ниже.

Отчет №	Дата оценки	Наименование объекта	Оценщик	Рыночная стоимость оцениваемого имущества с учетом НДС
О-04-210	26 августа 2004 г.	Оценка рыночной стоимости зданий и сооружений 1-ого отделения, входящего в состав имущественного комплекса ЗАО «Агрофирма «Колос»	«Агентство оценки, экспертизы и консалтинга», г. Краснодар	12 271 тыс. руб.
О-04-211	30 августа 2004 г.	Оценка рыночной стоимости зданий и сооружений мини-элеватора, входящего в состав имущественного комплекса ЗАО «Агрофирма «Колос»	«Агентство оценки, экспертизы и консалтинга», г. Краснодар	12 045 тыс. руб.
О-04-210	26 августа 2004 г.	Оценка рыночной стоимости зданий и сооружений кирпичного завода, входящих в состав имущественного комплекса ЗАО «Агрофирма «Колос»	«Агентство оценки, экспертизы и консалтинга», г. Краснодар	6 975 тыс. руб.
О-04-103	20 апреля 2004 г.	Оценка рыночной стоимости объектов недвижимости, расположенных в следующих подразделениях ЗАО «Агрофирма «Колос»: - МТФ № 1- 15 ед. - МТФ № 2 - 12 ед. - МФ № 3 - 14 ед.	«Агентство оценки, экспертизы и консалтинга», г. Краснодар	55 505 тыс. руб.

10

		- МТФ № 4 - 11 ед. - СТФ № 1 – 18 ед. - СТФ № 2 – 16 ед. - ПТФ – 4 ед.		
		Итого по ЗАО «Агрофирма «Колос»		**86 796 тыс. руб.**

4.4. Влияние оценок, приведенных в пунктах 4.1., 4.2., 4.3. на стоимость активов группы.

С учетом вышеизложенного в представленной управленческой отчетности, разработанной на основе бухгалтерской отчетности, по методологическим причинам не нашли отражения следующие показатели:

- Оценка стоимости бизнеса ИП «Белденсан», ИП «Старфуд», ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» в Калининградской области общей стоимостью 30096 тыс. долларов США из–за несопоставимости оценки бизнеса и прямой оценки имущества;
- Стоимость квот на импорт замороженного мяса как актива Группы ООО «Мясная «Корпорация «Евросервис» на сумму 89 835 тыс. долларов США – по причине отсутствия оценки независимой оценочной компании;
- Стоимость недвижимости, находящейся в пользовании ЗАО «Агрофирма Колос» и принадлежащей аффилированным лицам Группы на сумму 3 045,6 тыс. долларов США.

В совокупности эти активы существенно увеличивают активы Группы взаимосвязанных организаций Мясной Корпорации «Евросервис».

Сумма всех активов, принадлежащих Группе, приведена в таблице (в тыс.дол. США по курсу Центрального Банка РФ по состоянию на 30.09.2005 года), тыс.дол.США.

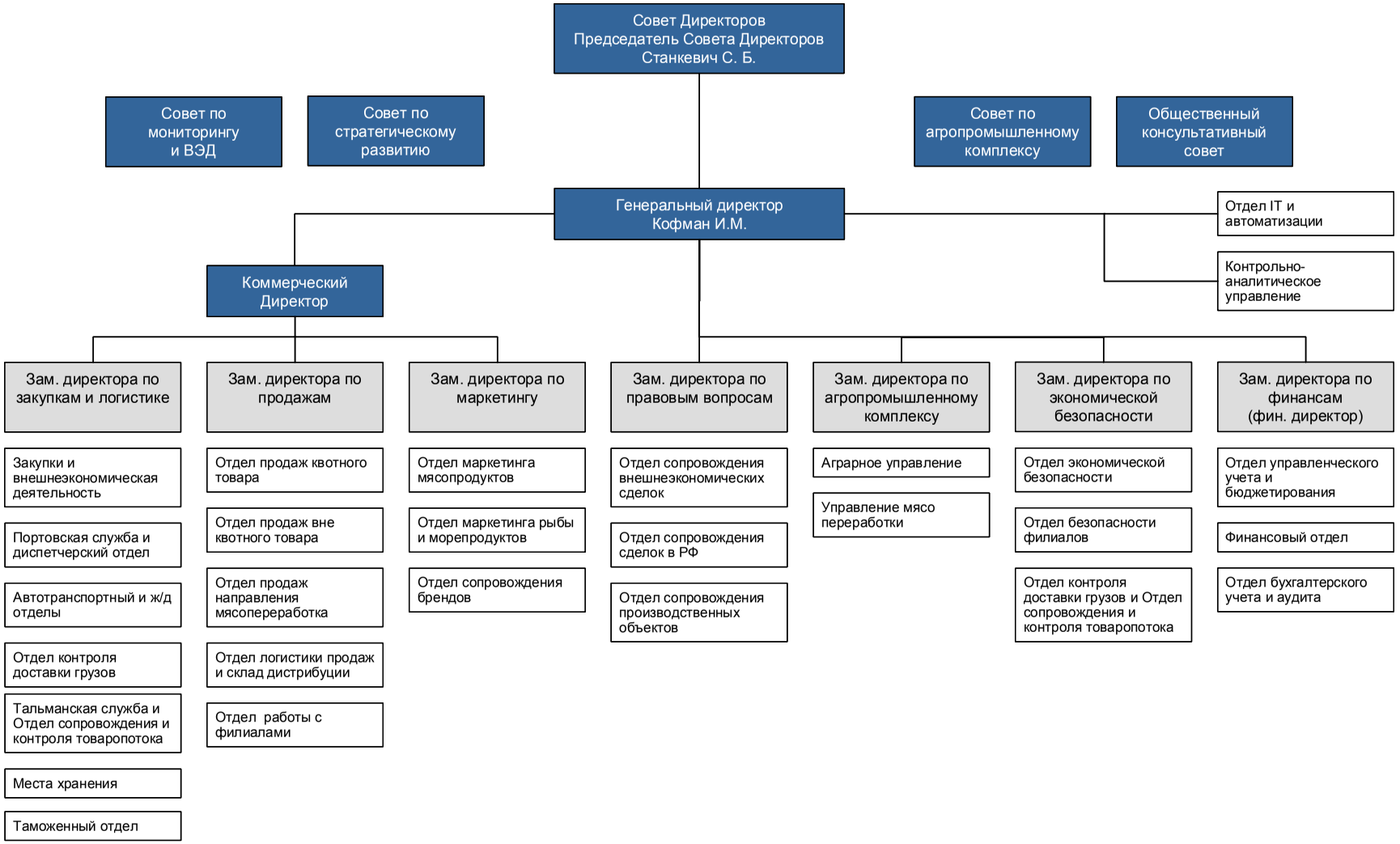
1	Чистые активы по данным сводного управленческого баланса,	55 387
2	в том числе чистые активы ИП «Белденсан», ИП «Старфуд», ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» в Калининградской области	4 893
3	Оценка стоимости бизнеса ИП «Белденсан», ИП «Старфуд», ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» в Калининградской области	30 096
4	Стоимость квот на импорт замороженного мяса	89 835
5	Стоимость недвижимости, находящейся в пользовании ЗАО «Агрофирма Колос» и принадлежащей аффилированным лицам Группы	3 045
	Итого активов: (стр.1-стр.2+стр.3+стр.4+стр.5)	**173 470**

Общество с ограниченной ответственностью „Мясная Корпорация „Евросервис" Санкт-Петербург

Директор
ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» Сидоров А. А.

Главный бухгалтер
ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» Семенова Е. Л.

11

16

Приложение 2. Организационная схема системы управления Мясной Корпорацией «Евросервис»