



ООО «Содружество – Финанс»

Облигационный заем

2 500 000 000 рублей

Организатор



Информационный меморандум

Сентябрь 2006 г.

Важная информация

ООО «Содружество-Финанс» («Эмитент») уполномочило ЗАО «Райффайзенбанк Австрия» («Организатор») быть организатором выпуска корпоративных рублевых облигаций (государственный регистрационный номер 4-01-36179-R, «Облигации») на общую сумму 2 500 000 000 рублей. Эмитент уполномочил Организатора подготовить прилагаемый информационный меморандум («Меморандум»).

Информация, представленная в первой части меморандума, кратко описывает основные условия и структуру выпуска облигаций («Основные условия»). Основные условия полностью содержатся в проспекте облигаций, зарегистрированном Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации 14 сентября 2006 г. При принятии решения об инвестировании в облигации инвесторы должны самостоятельно ознакомиться с проспектом эмиссии.

Информация, представленная в частях 2—5 меморандума, предоставлена Эмитентом. Организатор или его представители, или лица, аффилированные с Организатором и/или Эмитентом, не проводили проверку точности и полноты информации, содержащейся в меморандуме. Организатор не несет ответственности за полноту и/или точность информации, предоставленной Эмитентом.

Информация, содержащаяся в информационном меморандуме, не является исчерпывающей. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения эмитента и основных условий на основе информации, содержащейся в проспекте эмиссии.

Организатор не берет на себя обязательства по анализу финансовой и/или другой информации об Эмитенте и предоставлению дополнительной информации. Сотрудники Организатора не уполномочены предоставлять информацию, относящуюся к Эмитенту и/или облигациям и не содержащуюся в меморандуме.

Дата, указанная на меморандуме, не означает, что информация, содержащаяся в меморандуме, является полной и/или точной на эту дату. Организатор и Эмитент не берут на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в меморандуме.

Содержание

1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций	4
2. Использование средств, привлекаемых от размещения облигаций	5
3. Поручитель: United Trading A/S.....	6
3.1. Краткое описание ГК Содружество / история.....	6
3.2. Корпоративная структура	7
3.3. Акционеры	9
3.4. Управление	9
3.5. Операционная деятельность.....	10
3.6. Продажи	13
3.7. Затраты	16
3.8. Финансовые результаты.....	19
3.9. Финансовые обязательства.....	20
3.10. Инвестиции	21
3.11. Стратегия / планы на 2006—2009гг.	22
4. Краткий обзор отрасли	24
5. Приложения	30

1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций

Эмитент	Общество с ограниченной ответственностью «Содружество-Финанс»
Поручитель	Акционерное общество Юнайтед Трейдинг А/С (United Trading A/S)
Дополнительное поручительство	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ООО «Содружество-Регионы» ▪ ЗАО «Содружество-Соя»
Облигации	Документарные процентные (купонные) облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением, с переменным купонным доходом и сроком погашения в 1 092 день с даты начала размещения.
Номинальная стоимость каждой Облигации	1 000 рублей
Количество Облигаций в выпуске	2 500 000 штук
Общая номинальная стоимость Облигаций	2 500 000 000 рублей
Период выплаты купонов	182 дня
Процентная ставка первого купона	Процентная ставка первого купона определяется на конкурсе в первый день размещения Облигаций.
Процентная ставка последующих купонов	Процентная ставка купонов, выплачиваемых до Даты погашения, устанавливается равной ставке первого купона.
Дата погашения	В 1 092 день с даты начала размещения
Условия, порядок погашения и выплаты доходов по Облигациям	Погашение Облигаций и выплата купонного дохода по ним производятся Платежным агентом по поручению Эмитента в рублях в безналичном порядке.
Организатор выпуска	ЗАО «Райффайзенбанк Австрия»
Депозитарий и Платежный агент	НП «Национальный депозитарный центр»
Вторичное обращение Облигаций	Вторичное обращение Облигаций будет организовано на ФБ ММВБ и на внебиржевом рынке.

2. Использование средств, привлекаемых от размещения облигаций

Средства, полученные от размещения Облигаций, будут использованы для развития Группы компаний «Содружество» (далее Группа), а именно:

- 1) 60% от суммы средств (1,5 млрд руб.), полученных от размещения Облигаций, будет использовано для рефинансирования существующих кредитов;
- 2) 40% от суммы средств (1,0 млрд руб.), полученных от размещения Облигаций, будет использовано для финансирования окончания строительства крупнейшего в России комплекса по переработке сои (см. также п. 3.10. «Инвестиции»).

3. Поручитель: United Trading A/S

Общество с ограниченной ответственностью «Содружество-Финанс» («Эмитент», Содружество-Финанс) — компания, специально созданная для деятельности в качестве эмитента Облигаций с целью привлечения капитала с долгового рынка для финансирования потребностей ГК «Содружество» (далее — Содружество, ГК Содружество, Группа, Компания). Единственным учредителем Эмитента является компания «Юнайтед Трейдинг А/С» ("United Trading A/S"), холдинговая компания ГК «Содружество» и поручитель по рассматриваемому облигационному займу. Эмитент зарегистрирован 17 мая 2006 года Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 3 по Калининградской области (регистрационный номер – 1063913016320). С даты государственной регистрации Эмитент деятельности не осуществлял.

Акционерное общество United Trading A/S основано и зарегистрировано в Управлении коммерции и компаний (Королевство Дания, г. Копенгаген) 12 октября 1999г. Предметом деятельности компании является торговля и промышленность, а также инвестиции и другая связанная с этим деятельность. Поручитель является холдинговой компанией для всех операционных компаний и центром консолидации ГК «Содружество» по МСФО. Непосредственным владельцем Содружества является компания Lorino (Overseas) Limited, зарегистрированная на Кипре (см. п. 3.3. «Акционеры»).

3.1. Краткое описание ГК Содружество / история

Основная деятельность ГК «Содружество» - это производство и торговля компонентами для комбикормов и выращивание птицы для производства яиц, мяса птицы и продуктов их переработки.

Группа «Содружество» является лидером быстрорастущего российского рынка кормов для сельскохозяйственных животных и птицы. По итогам 1-го полугодия 2006г. Группа занимает 62,8% рынка кукурузного глютенa, 40,6% рынка кормовых компонентов из сои, 33,7% рынка аминокислот (лизина), 31,5% рынка витаминов и 22,1% рынка рыбной муки и животных протеинов. В настоящее время в Содружестве работает около 2 тыс. сотрудников.

ГК Содружество была основана в 1994г. Александром и Натальей Луценко, которые являются бессменными акционерами Компании с момента ее основания. Александр Луценко также занимает пост президента ГК Содружество. До 2000г. ГК Содружество состояла из нескольких юридически не связанных между собой компаний, объединенных централизованным менеджментом, и в основном занималась реализацией кормов и кормовых добавок сельхозпроизводителям. Активный этап развития ГК Содружества начался в 2000г., когда Компания приступила к консолидации активов и развитию собственного производства.

На протяжении 2000-2005гг. ГК Содружество консолидировала контрольные пакеты в ряде производственных, торговых и транспортных предприятий в России, Дании, Казахстане и на Украине (текущая структура Группы подробно отражена в п. 3.2. «Корпоративная структура»).

Одновременно с консолидацией активов, в марте 2002г. Компания начала процесс реструктуризации юридической и корпоративной структуры на основе модели, разработанной PriceWaterhouseCoopers. В рамках задачи по усилению прозрачности бизнеса, ГК Содружество начала составлять аудированную консолидированную отчетность в соответствии с МСФО. Первая такая отчетность вышла в 2002г. и была аудирована Deloitte&Touche. С 2004г. аудитором Группы стал PriceWaterhouseCoopers.

В 2004г. ГК Содружество приступила к строительству производственного комплекса глубокой переработки маслосодержащих культур, и крупнейшего по переработке сои в Российской Федерации. Он состоит из:

- маслоэкстракционного завода производительностью 3,4 тыс. тонн соевых семян в сутки;
- морского терминала с грузооборотом до 1,5 млн тонн насыпных грузов в год и до 300 тыс. тонн наливных грузов в год;
- элеватора общей вместимостью 166 тыс. тонн единовременного хранения сыпучих растительных грузов;
- хранилища растительных масел общим объемом хранения 42 тыс. тонн.

Общая стоимость двух очередей проекта составляет 190 млн долл. К настоящему моменту сумма освоенных инвестиций в строительство составляет около 150 млн долл. Первая очередь проекта будет пущена в строй в декабре 2006г.

В 2007 г. продажа кормов и их компонентов составит 62% в общих продажах Компании, из них 70% будет составлять продукция собственного производства. Кроме того, с пуском собственного производства компания выйдет на высокомаржинальный рынок пищевых компонентов (соевое масло, концентраты, и другие продукты, добавляемые в пищу человека). Продажи пищевых компонентов составят 29% в общих продажах. 100% этого сегмента будут продуктами собственного производства. Более подробная информация о проекте приведена в п. 3.10. «Инвестиции».

В следующей таблице приведены основные финансовые результаты ГК Содружество в 2003-2006гг., млн долл¹.

	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Выручка от продаж	197,4	258,7	290,3
Валовая прибыль	42,1	62,8	53,0
Операционная прибыль	22,8	38,8	24,6
Чистая прибыль	15,7	30,3	23,6
Финансовая задолженность	30,3	45,0	83,8

Источник: 2003/2004 ф.г., 2004/2005 ф.г. – United Trading, консолидированная аудированная финансовая отчетность по МСФО, 2005/2006 ф.г. – данные ГК «Содружество» (в процессе аудита)

В следующей таблице приведены данные о результатах деятельности ГК Содружество в 2003-2006гг. в натуральном выражении, тыс. тонн.

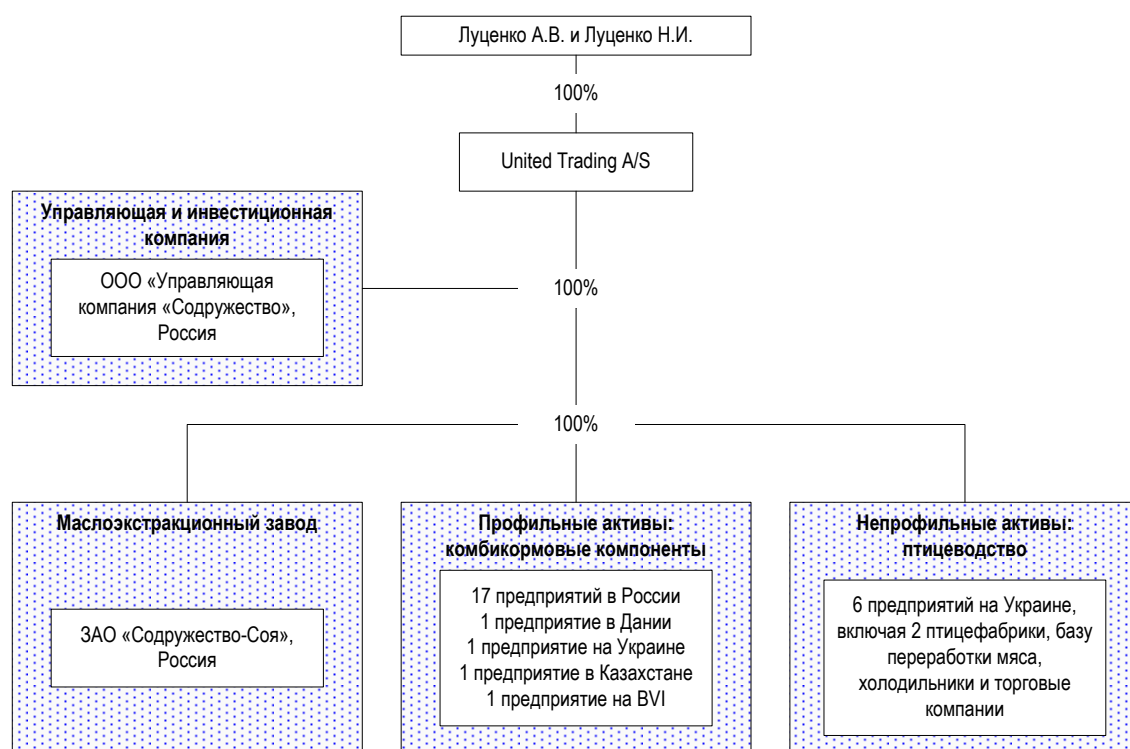
Показатель	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Реализация кормов, тыс.тонн	251,9	395,1	549,7
Реализация мяса птицы, тыс.тонн	22,0	22,4	24,4
Прочая реализация, тыс.тонн	78,1	67,3	51,3
Итого	352,0	484,8	625,4
Реализация яиц, млн шт.	51,8	55,4	55,7

Источник: данные ГК Содружество

3.2. Корпоративная структура

Корпоративная структура Группы Содружество базируется на основных операционных компаниях, разделенных по региональным и функциональным признакам. Следующая диаграмма отражает общую корпоративную структуру по основным операционным компаниям по состоянию на 31 августа 2006г.

¹ Финансовый год по МСФО у Компании, как и у многих международных компаний, работающих на сельскохозяйственном рынке, начинается 1 июля года и заканчивается 30 июня следующего за ним года. Подобная структура финансового года связана, прежде всего, с циклами сбора урожая. Так, например, отчетность за 2005/2006гг. представляет собой данные о результатах деятельности Группы с 1 июля 2005г. по 30 июня 2006г.



Источник: данные ГК Содружество

Следующая таблица показывает доли Содружества в основных дочерних компаниях, ведущих хозяйственную деятельность, по состоянию на август 2006г.:

Компания	Дата основания	Основные виды деятельности	Доля участия в УК, %
ООО «Содружество-Регионы»	30 января 2001г.	Торговый дом, владелец 100% долей в региональных торговых компаниях	100%
Scan Mills A/S	24 декабря 1984г.	производство, торговля	80%
ООО «Содружество-Карго»	12 февраля 2003г.	торговля, логистика	100%
ЗАО «Содружество-Соя»	23 сентября 2005г.	переработка сои и рапса, строительство глубоководного морского причала	100%
ООО «Транс-Агро»	27 мая 2005г.	предоставление транспортных услуг	100%
ООО «Балт -Агро»	24 августа 2005г.	предоставление транспортных услуг	100%
Nord Fox Ltd	февраль 2005г.	торговля	100%
ООО «Управляющая компания «Содружество»	05 февраля 2004г.	управление компаниями Группы «Содружество»	100%
ООО «Содружество-Финанс»	17 мая 2006г.	финансовое посредничество	100%
ООО с ИИ «Содружество»	07 сентября 2000г.	торговля, глубокая переработка мяса птицы	100%
ООО с ИИ «Курганский бройлер»	10 октября 2000г.	бройлерное птицеводство	100%

Источник: данные ГК Содружество

В середине 2004г., с началом реализации инвестиционного проекта (см. подробнее п.3.10. «Инвестиции»), акционерами ГК Содружество было принято решение развивать только те направления, в которых Компания может быть лидером рынка. К тому моменту, завоевание лидерства в птицеводстве не представлялось возможным в среднесрочной перспективе по причине капиталоемкости отрасли. Компания приняла решение продать непрофильные (птицеводческие) активы.

В конце 2005/2006 финансового года Компания продала непрофильные птицеводческие активы в РФ. Сумма сделки составила 15,1 млн долл. США. Полученные средства были использованы на

пополнение оборотного капитала и на капитальные затраты по инвестиционному проекту. Сейчас также ведутся переговоры о продаже непрофильных (птицеводческих) активов в Украине.

Кроме того, в ноябре 2005г. Содружество продало 80% акций Рыбфлотпрома, завода по производству БВМД и премиксов, международному холдингу Provimi, одному из мировых лидеров по производству премиксов, белково-витаминно-минеральных добавок (БВМД) и комбикормов для животных. Доля БВМД и премиксов в общем объеме реализации Содружества в 2005/2006гг. не превышала 3% в натуральном выражении.

Решение о продаже этого производственного актива было принято в связи с ухудшающейся конъюнктурой в сегменте рынка БВМД: уже с января 2006г. началось ощутимое падение объемов производства, вызванное не только прогнозируемым «сужением» рынка (клиенты снизили объемы закупок концентратов и премиксов, отдав предпочтение покупке сырья и собственному производству комбикормов), но и негативным эффектом от птичьего гриппа.

В соответствии с условиями сделки, Содружество, имея опцион на продажу, остается владельцем 20% капитала Рыбфлотпрома, участвует в Совете Директоров, а также становится стратегическим поставщиком сырья и компонентов для производства премиксов и комбикормов компаниям группы Provimi на территории СНГ в течение 5 лет.

3.3. Акционеры

По состоянию на 30 июня 2006г. единственным акционером United Trading, владеющим 100% акции, была компания Lorino (Overseas) Limited, Кипр. Конечными бенефициарными владельцами компании Lorino (Overseas) Limited на паритетной основе являются Луценко Александр Владимирович и Луценко Наталья Ивановна.

На 30 июня 2006г. количество разрешенных к выпуску, выпущенных и оплаченных обыкновенных акций United Trading, номинальной стоимостью 1 000 датских крон каждая, составляло 162 152 (около 27,3 млн долл. США).

В 2005/2006 ф.г. распределения дивидендов практически не проводилось. Компания не планирует в краткосрочной перспективе распределять дивиденды.

В следующей таблице отражены объемы дивидендных выплат в 2003-2006гг., млн долл.

	06/2004	06/2005	06/2006
Сумма выплаченных дивидендов	14,6	19,3	0,8

Источник: 2003/2004 ф.г., 2004/2005 ф.г. – United Trading, консолидированная аудированная финансовая отчетность по МСФО, 2005/2006 ф.г. – данные ГК «Содружество» (в процессе аудита)

3.4. Управление

В соответствии с Уставом United Trading, высшим органом управления Компании является Общее собрание акционеров. В период между собраниями акционеров общее руководство деятельностью осуществляет Совет директоров, состоящий из 3 человек, избираемых на Общем собрании акционеров, сроком на 1 год. Согласно Уставу, Председатель Совета директоров избирается членами Совета директоров. Совет директоров может назначить Дирекцию, состоящую из одного или более лиц. В соответствии с Уставом, право подписи от имени общества имеет Директор или все члены Совета директоров.

Члены действующего Совета директоров United Trading:

Председатель Совета директоров:

Луценко Александр Владимирович

Родился в 1962г. Образование - высшее. С 2000г. по настоящее время занимает должность председателя Совета директоров акционерного общества United Trading. В период с 2001 по 2004гг. являлся членом Совета директоров Ассоциации сельскохозяйственных производителей «Содружество». С 2004 года по настоящее время - председатель совета директоров ООО «Управляющая компания «Содружество».

Члены Совета директоров:

Еспер Хольм Нильсон

Родился в 1962г. Образование - высшее. С 1999г. по настоящее время является Исполнительным директором Amicorp Denmark A/S, Denmark, с 2000г. – Исполнительным директором Euralife Ap, с 2001г. - членом Совета директоров GTS Group ApS, с 2004г. - членом Совета директоров United Trading и членом Совета директоров AddCount Denmark A/S, с 2006г. - членом Совета директоров Inv. Tema Kapital.

Поуль Лунд Кристенсен

Родился в 1962г. Образование - высшее. С 1999г. является Директором и членом Совета директоров United Trading, членом Совета директоров Akola ApS (Дания), Исполнительным директором GlobalSantaFe Denmark Holdings ApS (Дания). С 2001г. по настоящее время - Исполнительный директор R&P Holding ApS (Дания) и член Совета директоров Aldo Holding ApS (Дания). С 2004г. - член Совета директоров Scanmills A/S (Дания).

С 2005г. функции единоличного исполнительного органа (гендиректора) в дочерних обществах ГК Содружество переданы ООО «Управляющая Компания Содружество» (Москва). В управляющей компании созданы Органы управления (Совет Директоров, Правление) и Департаменты. Главы Департаментов имеют доверенности на управление дочерними обществами в рамках своих функций.

Совет директоров ООО УК «Содружество» фактически утверждает стратегию развития всей Компании, которая реализуется через текущее управление (Правлением и Директором ООО УК «Содружество») в отношении управляемых компаний. В случае необходимости одобрения текущих действий в соответствии с законодательством, оно предоставляется через Совет директоров либо через общее собрание акционеров (участников) соответствующей компании. Заседания Совета Директоров проводятся 3-4 раза в год.

Председателем Совета Директоров ООО УК «Содружество» является Луценко Александр Владимирович.

3.5. Операционная деятельность

Основной деятельностью ГК «Содружество» является:

- производство и торговля компонентами для производства комбикормов (профильное направление);
- выращивание птицы для производства яиц, мяса птицы и продуктов их переработки (непрофильное направление).

В настоящее время в Содружестве работает около 2 тыс. сотрудников.

Производство комбикормов – это отрасль промышленности, вырабатывающая комбикорма и белково-витаминно-минеральные добавки (БВМД) для всех видов сельскохозяйственных животных. Промышленное производство комбикормов освобождает животноводческие хозяйства от необходимости подготовки кормов к скармливанию животным и способствует индустриализации животноводства.

ГК «Содружество» является лидером российского рынка корма для сельскохозяйственных животных и птицы. По итогам 1 полугодия 2006г. Содружество занимает 22,1% рынка рыбной муки и животных протеинов, 40,6% рынка кормовых компонентов из сои, 31,5% рынка витаминов, 33,7% рынка аминокислот (лизина) и 62,8% рынка кукурузного глютена.

Сегмент «Компоненты для кормления сельскохозяйственных животных» (профильный бизнес)

Доля данного сегмента в общем объеме выручки составляет около 82% (подробнее см. п.3.6. «Продажи»). В настоящее время в данном сегменте у Содружества есть одно производственное предприятие - АО «Скан Миллз», Дания (Scan Mills A/S). Данное предприятие производит белково-витаминные концентраты. Общая мощность предприятия – 50 тыс. тонн в год. Спектр продукции варьируется от простых кормов до сложных комплексных смесей. Доля собственного производства в выручке ГК Содружество на данный момент составляет порядка 8%. С окончанием первой стадии проекта по строительству собственного производства в Калининграде (дек. 2006 г.) доля продукции собственного производства в общем объеме продаж составит 70%.

Реализация комбикормовых компонентов, как собственного производства, так и приобретенных, осуществляется через головную сбытовую компанию ООО «Содружество-Регионы», а также сеть региональных торговых компаний, для которых она является материнской компанией. Торговая сеть покрывает территорию России, Украины, Беларуси и Казахстана.

Описание основных видов продукции приведено в следующей таблице:

Продукция	Описание
Белковое сырье растительного и животного происхождения	Дополнительный источник белка в корме, добавляется в основной рацион.
Кукурузный глютен	Ингредиенты: чистый белок кукурузного зерна, который отделен от остальных частей зерна (крахмала, клетчатки и жира) в процессе его переработки. Применение: отличается высоким содержанием наиболее важных аминокислот для сельскохозяйственных животных и птицы - метионина, цистина. По обменной энергии кукурузный глютен стоит на втором месте после животных жиров.
Соевый шрот	Ингредиенты: семена сои при производстве масла. Применение: добавляется в основной рацион, лучше усваивается организмом и по биологической ценности приближается к белку животного происхождения.
Рыбная мука	Ингредиенты: непищевые сорта рыбы, морских млекопитающих, и др. Применение: вводится в комбикорм, чтобы сбалансировать его по содержанию сырого протеина, обменной энергии, кальцию, фосфору и аминокислотам, она более насыщена полноценным белком, жирными кислотами, минеральными веществами, аминокислотами, витаминами А, ДЗ, Е и группы В.
Отдельные аминокислоты, витамины и другие микроэлементы	Добавляются в корм по отдельности в зависимости от конкретных потребностей/дефицита какого-либо вещества.
Метионин	Ингредиенты: моноаминокарбоновая серосодержащая аминокислота. Применение: источник серы, используется также для регуляции жирового и белкового обменов. Участвует в образовании серина, цистина и холина, необходим для роста и размножения эритроцитов, участвует в образовании пера у птиц, препятствует жировому перерождению печени.
Лизин	Ингредиенты: относится к группе незаменимых

	<p>лимитирующих аминокислот. Встречается во всех белках, однако в растительных кормах он содержится в незначительных количествах.</p> <p>Применение: улучшает резистентность организма, аппетит, продуктивность взрослых особей, способствует росту молодняка, обеспечивает также прочность скорлупы и улучшает кальцификацию костной ткани.</p>
Холин Хлорид	<p>Ингредиенты: сухой сыпучий зернистый (гранулированный) порошок желтовато-коричневого цвета с легким аминовым запахом, который применяют в составе комбикормов для сельскохозяйственных животных и птицы.</p> <p>Применение: источник холина (витамина В4), выполняющего в организме жизненно важные функции и оказывающего существенное влияние на здоровье и продуктивность молодняка и взрослого поголовья.</p>
Продукция Нутриад	<p>Применение: продукт для контроля патогенной микрофлоры в кормах, кормовой сырье и пищеварительном тракте. Используется как лечебное средство против микотоксикоза животных и птицы.</p>
Премиксы	<p>Ингредиенты: смеси витаминов, микроэлементов, минеральных веществ, аминокислот, антиоксидантов и противомикробных препаратов.</p> <p>Применение: повышение питательности комбикормов и улучшения биологического действия их на организм сельскохозяйственных животных.</p>
Концентраты (белково-витаминно-минеральные добавки/БВМД)	<p>Ингредиенты: премикс + белковая составляющая.</p> <p>Применение обеспечивает: снижение затрат на корма, увеличение производства продукции, снижение общей себестоимости, сокращение сроков откорма.</p>

Источник: данные ГК Содружество

Сегмент «Птицеводство» (непрофильный бизнес)

В настоящий момент, данный бизнес Группы представлен тремя птицеводческими компаниями (ОАО с ИИ «Курганский бройлер», ООО «Голден кросс», ООО с ИИ «Содружество») и одной зерновой - ООО «Содружество - Агро».

Производственные мощности ОАО с ИИ «Курганский бройлер»

Данное предприятие было создано в 2000г. После полной модернизации на сегодняшний день оно является ведущим производителем мяса птицы в регионе (Харьковская область) и третьим по величине производителем в Украине. В следующей таблице приведены данные по объемам производства Компании в 2002-2006гг. (тыс. тонн):

Показатель	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Производство мяса птицы	11,5	14,4	15,6	15,6

Источник: данные ГК Содружество

Производственные мощности ООО «Голден кросс» (производство инкубационного яйца)

Племрепродуктор «Голден Кросс» (Украина) был создано в 2001г. В настоящий момент компания «Голден Кросс» переориентируется из производства племенной продукции для получения родительских форм гибридной птицы яичного кросса в компанию по выращиванию родительских форм мясного кросса "Ross-308" и получению гибрида бройлеров - кур мясной породы.

Инкубаторий предприятия включает 5 инкубационных комплексов с единовременной закладкой 461 тыс. яиц и 6 выводных комплексов с единовременной закладкой 115 тыс. яиц. Помимо инкубатория, в состав племрепродуктора входят родительское стадо и ремонтный молодняк (птица, выращиваемая как замена родительскому стаду).

Производственные мощности ООО с ИИ «Содружество» (база хранения, холодильник)

На 1 июля 2006г. предприятие располагает следующими производственными мощностями для хранения и глубокой переработки продукции бройлерного производства и оказания услуг сторонним предприятиям:

- Общая площадь участка - 2,8 га.
- Комплекс холодильных камер с режимом охлаждения до – 28 гр. С: 15 камер общей площадью 5 000 кв. м.
- Площади для сухого складского хранения 3 500 кв. м.
- Цех глубокой переработки мяса бройлеров занимает площадь 2,2 тыс. кв. м., его производительность - до 500 тонн в месяц.

Производственные площади ООО «Содружество - Агро»

Предприятие расположено на территории Харьковской области на черноземах. Основными выращиваемыми культурами являются: озимая пшеница, ячмень, подсолнечник, кукуруза, горох. На 1 июля 2006 года предприятие в своих активах имело 9 256 га пахотных земель. В текущем году запланировано собрать 29 000 тонн зерновых.

3.6. Продажи

ГК Содружество изначально развивалась как сеть дистрибуции в соответствии со следующими принципами:

1. Политика «Супермаркета», когда клиент может приобрести любой из необходимых для производства комбикорма компонентов. Данная политика является уникальной для отрасли и дает существенное конкурентное преимущество Группе;
2. Контроль рынка: минимум 30% доля рынка по каждому из продуктов;
3. Единая политика продаж;
4. Технический сервис: технологическая поддержка клиентов, помощь в разработке рецептур, рационов кормления и т.д.;
5. Прямой доступ к клиенту:
 - Широкая филиальная сеть,
 - Отсутствие неконтролируемых дистрибьюторов,
 - Склады в «шаговой доступности».

В следующей таблице представлена структура выручки ГК Содружество по основным видам продукции в 2003-2006гг., млн долл. США:

Показатель	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Реализация кормов	158,5	215,0	238,1
Реализация мяса птицы	28,3	33,9	40,7
Реализация яиц	3,9	3,3	3,9
Прочая реализация	6,7	6,6	7,6
Итого	197,4	258,7	290,3

Источник: 2003/2004ф.г., 2004/2005ф.г. – United Trading, консолидированная аудированная финансовая отчетность по МСФО, 2005/2006ф.г. – данные ГК «Содружество» (в процессе аудита)

В следующей таблице представлена структура выручки Содружества за тот же период в натуральном выражении, тыс. тонн:

Показатель	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Реализация кормов, тыс. тонн	251,9	395,1	549,7
Реализация мяса птицы, тыс. тонн	22,0	22,4	24,4
Прочая реализация, тыс. тонн	78,1	67,3	51,3
Итого	352,0	484,8	625,4
Реализация яиц, млн шт.	51,8	55,4	55,7

Источник: данные ГК Содружество

Объемы продаж Компании на протяжении последних лет демонстрируют устойчивую положительную динамику, как в натуральном, так и в стоимостном выражении. Выручка Группы Содружество по итогам 2005/2006 финансового года составила более 290 млн долл. США, что, несмотря на продажу Рыбфлотпрома и непрофильных активов в РФ, на 12% больше уровня 2004/2005ф.г., при этом порядка 82% реализации приходится на профильный бизнес «Реализация компонентов для кормления с/х животных».

Сегмент «Компоненты для кормления сельскохозяйственных животных»

Данные по объемам продаж по видам продукции по профильному бизнесу в 2003-2006гг. приведены в следующей таблице, в натуральном выражении, тыс. тонн:

Показатель	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Белковое сырье растительного и животного происхождения			
Соевый шрот	81,8	242,9	417,7
Кукурузный глютен	23,8	20,7	34,0
Рыбная мука	21,5	14,5	25,4
Аминокислоты			
Лизин	3,9	3,7	5,4
Холин Хлорид	1,3	1,4	2,1
Продукция Нутрии Ад	0,2	0,7	1,4
Метионин	1,1	0,5	0,4
Концентраты	38,9	41,8	11,5
Премиксы	1,4	1,6	0,5
Прочие	78,1	67,3	51,3
Итого	251,9	395,1	549,7

Источник: данные ГК Содружество

Объем реализации в натуральном выражении растет из года в год большими темпами, чем выручка в стоимостном выражении (в 2005/2006ф.г. на 39% против 11%, соответственно), что связано с ценовой стратегией в рамках агрессивной политики региональной экспансии, а также постепенным изменением структуры выручки в пользу низкоценовых товаров (сырьевых позиций и микрокомпонентов). Несмотря на то, что производство БВМД и премиксов характеризуется более высокой маржой, развитие данного сектора в текущих условиях столкнулось с достаточно небольшим уровнем спроса (рост цен на данную продукцию при одновременном росте цен на зерно и сою ведет к отказу от введения премиксов и БВМД в корм в больших объемах).

Целевыми клиентами Содружества являются птицефабрики, свинокомплексы, комбикормовые заводы Российской Федерации, стран СНГ (Беларусь, Казахстан, Украина, Азербайджан и др.). При этом, существенная часть реализации, как в натуральном (42%), так и в стоимостном выражении (29%) осуществляется в страны Европы и Балтии. Поставки осуществляются через датскую компанию Группы - АО Скан Миллз.

Географическая структура продаж по 5 крупнейшим регионам в России и на экспорт в 2003—2006 гг. в натуральном выражении, тыс. тонн:

Потребитель	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Белгород	24,5	35,7	79,9
Москва	30,3	46,0	78,4
Нижний Новгород	22,5	16,7	34,5

Страны СНГ	19,9	16,1	30,9
Страны Балтии и Европы	65,3	119,7	164,1
Прочие регионы (Татарстан, Омск, Екатеринбург и др.)	89,3	160,8	161,8
Всего	251,9	395,1	549,7

Источник: данные ГК Содружество

Географическая структура продаж по 5 крупнейшим регионам продаж в России и на экспорт в 2003—2006гг. в стоимостном выражении, млн долл.:

Потребитель	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Белгород	11,5	15,2	29,9
Москва	21,8	22,0	37,4
Нижний Новгород	15,1	13,3	11,0
Страны СНГ	13,0	31,2	28,8
Страны Балтии и Европы	13,0	27,7	45,2
Прочие регионы (Татарстан, Омск, Екатеринбург и др.)	84,1	105,6	85,8
Всего	158,5	215,0	238,1

Источник: данные ГК Содружество

Реализация комбикормовых компонентов на территории России и стран СНГ осуществляется через головную сбытовую компанию ООО «Содружество-Регионы», а также сеть дочерних торговых компаний в регионах.

Покупатели

Общее количество активных (не менее 2 закупок в месяц) клиентов по состоянию на первое полугодие 2006 года составило 300 компаний.

Клиенты обслуживаются через 2 основных канала: через собственные региональные торговые компании и через менеджеров Центрального офиса (VIP Клиенты). В среднем оборот по VIP-клиентам составляет 28% от совокупного оборота.

В следующей таблице приведены данные по объему продаж в натуральном и стоимостном выражении пяти крупнейшим покупателям в 2005/2006ф.г., млн долл. и тыс. тонн:

Клиент	В стоимостном выражении, млн долл.	В натуральном выражении, тыс. тонн
Mars	20,3	34,0
БЭЗРК ОАО	10,5	25,4
ПРОДО Менеджмент	9,1	21,2
Белкормтрейд ООО	7,8	24,4
Провими	6,5	14,9
Всего	54,2	119,9

Источник: данные ГК Содружество

Таким образом, на долю пяти крупнейших клиентов приходится около 23% от общего объема выручки от профильного направления в стоимостном выражении, и около 22% в натуральном, что свидетельствует о диверсифицированной клиентской базе и отсутствии существенного риска концентрации.

Как правило, товар отпускается с рассрочкой платежа – на сегодняшний день период оборачиваемости дебиторской задолженности составляет примерно 37 дней.

Сегмент «Птицеводство»

В настоящий момент доля направления «Птицеводство» в выручке ГК Содружество составляет около 18%. В направлении «Птицеводство» общий ассортимент продукции - порядка 150

наименований. Кроме собственно мяса птицы, производятся также несколько видов колбас, мясные изделия (разделка, фарш, котлеты и др.), продукты из рыбы и прочее. В настоящее время производственные мощности задействованы практически на 100%

Основными покупателями продукции Птицеводства являются:

- Торговые сети (опт);
- Оптовые базы;
- Мелкий опт;
- Собственная розница.

Руководством Компании было принято решение не развивать данное направление бизнеса. Доля птицеводства в общих продажах Компании, если данные активы не будут проданы, снизится до 9% в ближайшие 2 года.

Вся дебиторская задолженность ГК Содружество является краткосрочной, сроком погашения до 12 месяцев. В следующей таблице представлены данные о ее структуре в 2004-2006гг., млн долл.

	06/2004	06/2005	06/2006
Дебиторская задолженность (платежи менее чем через 12 мес.), в т.ч.	14,6	33,1	67,1
Покупатели и заказчики	14,3	24,6	41,2
Авансы выданные	1,2	9,4	10,3
Прочие дебиторы	0,8	1,1	13,4
Резервы по сомнительной задолженности	(1,6)	(1,9)	(1,8)

Источник: 2003/2004ф.г., 2004/2005ф.г. – United Trading, консолидированная аудированная финансовая отчетность по МСФО, 2005/2006ф.г. – данные ГК «Содружество» (в процессе аудита)

Основную часть дебиторской задолженности представляют расчеты с покупателями и заказчиками (более 60%), а также авансы, выданные поставщикам (15%). Увеличение объемов дебиторской задолженности связано с органическим ростом объемов бизнеса, а также политикой Компании, направленной на увеличение присутствия на региональных рынках (рост отсрочки платежа).

3.7. Затраты

В следующей таблице представлены данные по структуре расходов ГК Содружество за 2003—2006гг., в млн долл. США и % выручки.

Показатель	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Сырье, материалы и товары для перепродажи	146,5	183,8	219,9
Затраты на оплату труда	3,3	4,2	5,4
Амортизация	1,9	2,9	3,4
Прочее	3,6	5,0	8,6
Итого себестоимость реализованной продукции	155,3	195,9	237,3
Итого себестоимость в % от выручки	79%	76%	81%

Источник: 2003/2004ф.г., 2004/2005ф.г. – United Trading, консолидированная аудированная финансовая отчетность по МСФО, 2005/2006ф.г. – данные ГК «Содружество» (в процессе аудита)

В структуре затрат ГК Содружество наибольшую долю составляют затраты на покупку сырья, материалов и товаров для перепродажи, на которые приходится около 93% затрат Компании на производство и реализацию продукции.

Основными видами сырья являются соевый шрот, глютен и рыбная мука. Динамика цен на основные товарные позиции в 2003-2006 годах, приведены в следующей таблице, долл. США за 1 тонну.

Сырье	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Рыбная мука	721	808	936
Кукурузный глютен	377	415	438

Соевый шрот	254	257	235
Лизин	2 353	1 223	978
Холин Хлорид	750	853	600

Источник: данные ГК Содружество

Как видно из таблицы, динамика цен на основное сырье разнонаправлена, что связано с множеством факторов, определяющих развитие сырьевых рынков (цикличность, сезонность, погодные и климатические условия и пр.). Так, в 2006г. цены на рыбную муку увеличились 16%, а цены на соевый шрот упали на 8%.

Общая тенденция увеличения цен на рыбную муку связана с мировым сокращением акваресурсов. Основным производителем рыбной муки является Перу (80% мирового производства). Правительство этой страны проводит регулярные мероприятия по квотированию лова анчоусов в своих водах, что непосредственно влияет на спрос и предложение на мировых рынках.

Как правило, понижительная или повышательная тенденция цен на рынке соевого шрота связана с прогнозами по уборке сои, а также переходящими остатками прошлых периодов, хранящихся на складах трейдеров.

Второй по значимости статьей затрат являются операционные расходы, которые составляют порядка 8% от выручки. В следующей таблице приведена информация по основным статьям операционных затрат в 2003-2006гг., млн долл. США.

Показатель	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Транспортные и таможенные расходы	5,9	10,8	14,1
Затраты на оплату труда	3,8	5,4	5,1
Расходы на аренду и хранение запасов	1,3	1,1	0,8
Налоги, кроме налога на прибыль	0,3	0,3	0,3
Переоценка биологических активов по справедливой стоимости	-0,1	-1,3	0,1
Прочие расходы, нетто	8,1	7,6	10,0
Итого операционные расходы	19,3	24,0	22,9
Итого операционные расходы в % от выручки	10%	9%	8%

Источник: 2003/2004ф.г., 2004/2005ф.г. – United Trading, консолидированная аудированная финансовая отчетность по МСФО, 2005/2006ф.г. – данные ГК «Содружество» (в процессе аудита)

Основной статьей операционных затрат являются транспортные и таможенные расходы (около 62% от общей суммы операционных затрат). Затраты на оплату труда составляют около 22% от общей суммы операционных затрат.

Поставщики

За годы работы на рынке Группа установила прочные партнерские отношения с производителями сырья, со многими из них подписаны соглашения об эксклюзивной дистрибуции на территории России и стран СНГ.

Основными поставщиками Группы являются:

- Cargill: компания является производителем и распространителем с/х, пищевых, промышленных, финансовых товаров и услуг со штатом 98 000 человек в 61 стране мира, входит в тройку лидеров рынка. Более подробное описание компании можно получить на сайте www.cargill.com.
- Bunge SA: глобальная сельскохозяйственная и пищевая компания, оперирующая во всех сегментах цепи «от фермы до потребителя», имеющая широкую производственную и реализационную сеть. Мировой лидер по переработке подсолнечника, один из крупнейших производителей и поставщиков комбикормов в Южной Америке, мировой лидер на рынке бутилированного подсолнечного масла. Компания насчитывает 23 600 работников, более 400 заводов в 29 странах, около 14,5 млрд долл. США продаж в год. С Бунге у ГК «Содружество»

подписано соглашение на эксклюзивную дистрибуцию соевых продуктов (соевый шрот) на территории стран СНГ. Более подробное описание компании можно получить на сайте www.bunge.com.

- Тоерфер: дочернее предприятие компании ADM. С 1919г. фирма Alfred C.Тоерфер занимается торговлей зерном, семенами масличных культур, кормов. На сегодняшний день компания Тоерфер состоит из центрального офиса, находящегося в Гамбурге, и более чем 40 дочерних предприятий и филиалов по всему миру со штатом примерно 780 человек, достигая объема продаж более чем 40 млн тонн ежегодно. Более подробное описание компании можно получить на сайте www.toepfer.de.
- CJ Korea: с 1953 года Си Джей является лидером корейского пищевого рынка с собственным производством сахара, масла, переработанных продуктов и т.д. После внедрения инновационных биоферментационных технологий СиДжей стал одним из мировых лидеров пищевых и комбикормовых добавок. Компания имеет 33 компании и 21 торговое представительство. Между этой компанией и Содружеством подписано соглашение на эксклюзивную дистрибуцию на территории стран СНГ. Более подробное описание компании можно получить на сайте www.cj.net.

В следующей таблице приведены данные о ежегодных объемах закупок Содружества у основных поставщиков, млн долл.:

Поставщик	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Bunge Handelsgesellschaft GmbH	16,3	41,7	88,9
Oelmuhle Hamburg AG	0,7	4,0	11,0
The Rice Company – Krohn	-	-	9,4
Cagemax Group	4,1	4,5	8,3
CJ Group	9,8	5,5	8,3
Hanstholm Fiskemelsfabrik	2,8	5,9	6,1
Complexe de Peche Du Littoral	-	-	4,5
Svane & Gjording a/s	1,4	2,1	4,6
Alfred C. Toepfer	1,0	1,4	3,5
Cargill	2,5	8,8	3,9

Источник: данные ГК «Содружество»

Следует отметить, что рынок растительных протеинов представляет собой олигополию из 3 компаний (Cargill, Bunge, ADM), контролирующих 50-60% мирового производства. Поэтому предложения от них являются практически схожими по условиям. С компанией BUNGE SA подписано соглашения о партнерстве на рынке стран СНГ. С этой же компанией у Содружества есть успешно работающий совместный проект – глубоководный терминал в Лиепае (Латвия).

Большинство поставщиков предоставляет товар с рассрочкой в среднем до 30 дней. Общий объем лимитов товарных кредитов, открытых поставщиками, на сегодняшний день составляет примерно 70% от среднемесячного объема закупок. Лимиты пересматриваются ежегодно.

Основные текущие лимиты крупнейших поставщиков на ГК Содружество приведены в следующей таблице, млн долл.

Поставщик	1.01.2006	1.09.2006
Bunge Handelsgesellschaft GmbH	5,0	8,0
Cargill	0,5	5,0
Alfred C. Toepfer	2,5	4,0
CJ Group	4,4	3,2
Nutri-ad international NV	0,3	0,6
Итого	12,7	20,8

Источник: данные ГК «Содружество»

В следующей таблице представлены данные о структуре кредиторской задолженности Содружества в 2004-2006гг., млн долл.

	06/2004	06/2005	06/2006
Кредиторская задолженность	8,4	26,4	26,1
Поставщики и подрядчики	7,1	24,4	21,6
Авансы полученные	0,1	0,0	2,5
Кредиторы по неосновной деятельности	0,3	1,0	0,0
Прочая кредиторская задолженность	0,9	1,0	2,0

Источник: 2003/2004ф.г., 2004/2005ф.г. – United Trading, консолидированная аудированная финансовая отчетность по МСФО, 2005/2006ф.г. – данные ГК «Содружество» (в процессе аудита)

3.8. Финансовые результаты

Содружество составляет финансовую отчетность в соответствии со стандартами МСФО с середины 2003г. В настоящий момент аудитором Компании является компания PriceWaterhouseCoopers. Аудированная консолидированная финансовая отчетность United Trading за 2004/2005ф.г., подготовленная в соответствии с МСФО, прилагается к настоящему Меморандуму. Проект отчетности за 2005/2006ф.г. (также прилагается к меморандуму) в настоящий момент находится в процессе аудита, материальных изменений не предполагается. Аудиторское заключение PricewaterhouseCoopers ожидается в ноябре 2006г.

Финансовый год у Компании начинается 1 июля года и заканчивается 30 июня следующего за ним года. Так, например, отчетность за 2005/2006гг. представляет собой данные о результатах деятельности Группы с 1 июля 2005г. по 30 июня 2006г. В следующей таблице представлены данные отчета о прибылях и убытках United Trading в соответствии с МСФО за 2003—2006гг., млн долл. США:

	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Выручка от продаж	197,4	258,7	290,3
Валовая прибыль	42,1	62,8	53,0
Операционная прибыль	22,8	38,8	24,6

Источник: 2003/2004ф.г., 2004/2005ф.г. – United Trading, консолидированная аудированная финансовая отчетность по МСФО, 2005/2006ф.г. – данные ГК «Содружество» (в процессе аудита)

Объемы выручки Компании на протяжении последних лет демонстрируют устойчивую положительную динамику, как в натуральном, так и в стоимостном выражении. Выручка ГК Содружество по итогам 2005/2006 финансового года составила более 290 млн долл. США, что на 12% больше уровня 2004/2005ф.г., что связано с расширением объемов бизнеса.

Валовая прибыль за 2005/2006ф.г. составила около 53 млн долл., что на 15% меньше, чем в предыдущем году. Операционная прибыль сократилась на 36% до 25 млн долл. Основными причинами снижения рентабельности явились следующие факторы:

- 1) Агрессивная маркетинговая политика по продаже соевого шрота и других комбикормовых компонентов. Компания готовится к запуску производственного проекта и в связи с этим снижает цены на продукцию для привлечения большего количества клиентов. Данный процесс является полностью управляемым и уже приносит позитивный эффект (постепенный рост доли Группы на рынке).
- 2) Продажа Рыбфлотпрома и российских птицеводческих (непрофильных) активов. Проданные предприятия имели более высокую по сравнению с остальными бизнесами маржу, но их продажа имела под собой следующие основания:
 - Птицеводство: в связи с тем, что бизнес был изначально непрофильным, Компания рано или поздно планировала его продать. Без дополнительных инвестиций данный бизнес быстро теряет в стоимости. Содружество приняло решение не инвестировать собственных средств в непрофильный бизнес, а новые кредиты на развитие птицеводства ухудшали бы структуру баланса всей Группы.

- Рыбфлотпром: предприятие было продано компании Provimi, мировому лидеру в производстве премиксов и концентратов, в ноябре 2005г. фактически на пике стоимости. А уже с января 2006г. началось ощутимое падение объемов производства, вызванное не только прогнозируемым «сужением» рынка (клиенты снизили объемы закупок концентратов и премиксов, отдав предпочтение покупке сырья и собственному производству комбикормов), но и негативным эффектом от птичьего гриппа. При продаже Рыбфлотпрома Группа получила не только существенный объем средств, но и осталась предпочтительными поставщиками сырья как для Рыбфлотпрома, так и для других производственных предприятий группы Provimi.
- Денежные средства от продажи активов были инвестированы в производственный проект Компании (см. подробнее 3.10.«Инвестиции») и частично стали источником оборотного капитала.

Следующая таблица показывает объем процентных платежей и амортизационных отчислений компании в 2003—2006ф.г., млн долл. США

	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Процентные платежи, в т.ч.	2,6	4,3	4,1
Капитализированные проценты	0,0	0,0	4,0
Амортизационные отчисления	2,2	3,2	3,8

Источник: 2003/2004ф.г., 2004/2005ф.г. – United Trading, консолидированная аудированная финансовая отчетность по МСФО, 2005/2006ф.г. – данные ГК «Содружество» (в процессе аудита)

По правилам МСФО и РСБУ, проценты по кредитам, выделенным на инвестиционные проекты, не относятся на себестоимость товаров и услуг, а капитализируются (относятся на стоимость основных средств) до тех пор, пока проект не запущен. Затем они списываются через амортизацию.

В следующей таблице представлены данные консолидированного бухгалтерского баланса United Trading, подготовленные в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета, по состоянию на 30 июня 2004, 2005 и 2006гг., млн долл.

	06/2004	06/2005	06/2006
Внеоборотные активы	34,9	58,6	123,4
Оборотные активы	55,2	82,7	118,3
Собственные средства, в том числе	32,3	60,7	113,9
Нераспределенная прибыль	(1,1)	11,9	36,4
Долгосрочные обязательства, в том числе	7,6	1,9	50,2
Кредиты и займы	7,5	1,3	49,1
Краткосрочные обязательства, в том числе	50,8	78,8	77,6
Кредиты и займы	22,8	43,7	50,0

Источник: 2003/2004ф.г., 2004/2005ф.г. – United Trading, консолидированная аудированная финансовая отчетность по МСФО, 2005/2006ф.г. – данные ГК «Содружество» (в процессе аудита)

3.9. Финансовые обязательства

Общая сумма финансовой задолженности по состоянию на 1 сентября 2006г. составляла 102,7 млн долл. США. Следующая таблица описывает основные финансовые заимствования Группы по состоянию на 1 сентября 2006г., млн долл. США

Описание задолженности	Сумма	Средневзвешенная процентная ставка, % год.
Рублевая задолженность	—	
Задолженность в иностранной валюте, из них	102,7	
Долгосрочные обязательства*	68,3	11,60%
Краткосрочные обязательства	34,4	10,96%

*средняя ставка по долгосрочным кредитам представлена без учета кредита Коммерцбанка в сумме 20,4 млн долл., выданного под гарантию экспортного страхового агентства.

Источник: данные ГК «Содружество».

Краткосрочные кредиты на период до 12 месяцев используются для финансирования оборотных средств и являются возобновляемыми.

В настоящее время основными банками-кредиторами Группы являются следующие российские и иностранные банки: Альфа-банк, Коммерцбанк, МДМ Банк и Райффайзенбанк.

В следующей таблице приведена расшифровка кредитного портфеля ГК Содружество на 1 сентября 2006г., млн долл. США

Кредитор	Текущая сумма	Срок	Обеспечение
Коммерцбанк	20,4	до 02/2011	Залог акций в уставном капитале
МДМ Банк	16,6	до 07/2009	Залог акций в уставном капитале ЗАО «Содружество-Соя»
МДМ Банк	28,8	до 07/2009	Залог акций в уставном капитале
МДМ Банк	2,4	до 07/2007	Залог акций в уставном капитале
Итого инвестиционные кредиты	68,3		
Альфа-Банк	0,9	6 мес.	Поручительство ряда компаний Группы
Райффайзенбанк	10,0	4-6 мес.	Поручительство ряда компаний Группы
МДМ Банк	12,5	5-10 мес.	Залог товаров в обороте
Первый Украинский Международный Банк (ПУМБ)	10,9	12 мес.	Имущественный комплекс ОАО с ИИ «Курганский бройлер»
Итого краткосрочные кредиты	34,4		

Источник: данные ГК «Содружество»

На 1 сентября 2006 общая сумма основных средств, переданных Компанией в залог в обеспечение обязательств по банковским кредитам, составила 6,2 млн долл.

Учитывая, что пик инвестиций по производственному проекту приходится на 2006г. (подробнее см. п. 3.10. «Инвестиции»), ГК Содружество не планирует существенно наращивать долговую нагрузку. 60% средств, полученных от размещения облигационного займа, ГК Содружество планирует направить на замещение существующих кредитов.

3.10. Инвестиции

В марте 2004 года ГК Содружество начала строительство производственного комплекса (ПК) по глубокой переработке маслосодержащих культур в Калининградской области России, который станет крупнейшим заводом по переработке сои в стране.

Потребление соевого шрота в России в 2005г. составило 1 млн тонн, из которых объем импорта составил 55%, а объем внутреннего производства – 45%. По прогнозам отраслевых экспертов, объем потребления соевого шрота увеличится до 2010г. в 2-2,5 раза, в зависимости от способности перерабатывающих предприятий обеспечить эти потребности.

Учитывая исключительную перспективность развития соепереработки в России (удвоение спроса к 2010г., отсутствие альтернативных добавок, небольшой объем внутреннего производства на данный момент, невысокий уровень конкуренции между производителями), Содружество приняло решение сконцентрировать производство именно в данном сегменте.

Проект включает в себя комплексное строительство:

- 1) завода по переработке сои и рапса (МЭЗ) производительностью 3 380 тонн/день, производящего 708 180 тонн/год высокопротеинового соевого шрота, 196 020 тонн/год соевого масла, и 66 000 тонн/год белого лепестка;

- 2) глубоководного терминала производительностью 1,5 млн тонн насыпных грузов и 300 тысяч тонн жидких грузов в год, допускающего загрузку-разгрузку судов с загрузкой до 40 тысяч тонн; терминал будет включать зерновой элеватор (166 000 тонн) и хранилище тугоплавких тропических и растительных масел (42 000 тонн). Эта инфраструктура позволит Компании оптимизировать логистическую схему, балансируя импорт (например, сои) с экспортом (например, зерна). Содружество достигло предварительного соглашения с Cargill, чтобы сдавать в аренду доступные хранилища для импорта пальмового масла.

Выбор Калининградской области был обусловлен, прежде всего, тем, что данный регион обладает статусом Особой Экономической Зоны. Согласно Федерального Закона № 16-ФЗ от 10 января 2006г., инвесторы - резиденты ОЭЗ обладают льготами в части налогообложения по налогу на прибыль и налогу на имущество. В частности, резиденты ОЭЗ полностью освобождены от уплаты налога на прибыль и налога на имущество в первые 6 лет реализации инвестиционного проекта, и обладают 50%-ной льготой по уплате данных налогов с 7 по 12 год реализации инвестиционного проекта.

Кроме того, учитывая технологические ограничения в существующих портах, Группа решила построить свой собственный терминал именно в Калининградской области, где в течение нескольких лет успешно вела свой бизнес.

Компания получила все разрешения на строительство и ведение работ и провела всесторонние экологические/социальные исследования. Завершение строительства терминала и МЭЗа производительностью 1 880 тонн/день ожидается в декабре 2006г. Увеличение производственной мощности МЭЗа до 3 380 тонн/день ожидается в середине 2007г.

Запуск завода позволит Содружеству увеличить объемы собственного производства и выручки: Компания уже в 2007г. получит дополнительно, только от деятельности МЭЗа, 336 млн долл., а в 2008г. – 374 млн долл. Кроме того, это позитивно скажется на эффективности деятельности за счет повышения рентабельности: 29% выручки будет приходиться на высокомаржинальные пищевые добавки (валовая рентабельность – более 21%).

Общая сумма затрат на осуществление проекта составляет порядка 190 млн долл. США, в т.ч. 18 млн долл. НДС, который будет возвращен в виде налоговых зачетов в течение 1 года после запуска. К настоящему моменту в проект уже инвестировано около 150 млн долл. 35% инвестиций осуществлено за счет собственных средств Компании, 65% — за счет долгосрочных привлеченных ресурсов. Следующая таблица отражает график освоения инвестиций в 2004-2007гг., млн долл.

	2004	2005	2006	2007	Итого
Объем инвестиций	3,4	51,6	115,0	20,0	190,0

Источник: данные ГК «Содружество»

3.11. Стратегия / планы на 2006—2009гг.

В течение ближайших 3-4 лет Компания планирует в корне изменить структуру портфеля продаж:

- птицеводство развиваться не будет. Доля птицеводства снизится до 9% в общих продажах, если данные активы не будут проданы;
- продажа кормов и их компонентов составит 62% в общих продажах, из них 70% будет составлять продукция собственного производства;
- Компания планирует выйти на рынок пищевых компонентов. Продажи пищевых компонентов составят 29% в общих продажах. 100% этого сегмента будут продуктами собственного производства.

Кроме того, Компания планирует существенно расширить ассортимент продукции за счет выпуска новых кормов и компонентов.

Направление	2005/2006	П2008
Птицеводство	18%	9%
Корма и их компоненты, в т.ч.	82%	62%
Продукция собственного производства	16%	70%
Производство пищевых компонентов	0%	29%
Всего	100%	100%

Источник: данные ГК «Содружество», 2008 - прогноз

В результате реализации стратегических задач Содружество планирует увеличить объем продаж с 290 млн долл. (в 2005/2006ф.г.) до 550-600 млн долл. (к 2008г.), а также значительно нарастить собственное производство (более 50% от общей выручки). Реализация стратегических задач позволит ГК Содружество:

1. удовлетворить возрастающий спрос на продукцию для кормов животным в России и соседних государствах. Спрос на эту продукцию в России достиг размеров, которые благоприятствуют местному производству больше, чем импорту, основанному на эффективности торговой логистики. Кроме того, продолжающееся значительное развитие производства свинины и мяса птицы в России и странах СНГ влечет за собой развитие рынка кормов, в частности, соевого шрота (ожидаемый ежегодный рост - 15-20% до 2 млн тонн в 2008 году), что обеспечивает стабильно растущий спрос на производимую продукцию.
2. улучшить эффективность логистики: собственное производство также позволит сократить срок поставки конечного продукта с 4-5 недель до 1-2 недель.
3. извлечь выгоду из своей существующей клиентской базы, увеличивая предложение высококачественной продукции с добавлением сои. Компания прогнозирует, что ее соевый шрот будет на 15-20 долл. США за тонну дешевле по сравнению с аналогичной импортируемой продукцией. Кроме того, Содружество получит преимущество за счет низких таможенных тарифов на импорт соевых бобов по сравнению с переработанными продуктами, а также за счет нулевых импортных пошлин на продажу своей продукции внутри СНГ. Так, в 2005/2006ф.г. импортная пошлина на соевую муку, соевый изолят, соевую шелуху составляла 5%, а на соевые масла (рафинированное и нерафинированное) – 15%.
4. выйти на рынок компонентов для пищевой промышленности. Начиная с 2007г., Содружество планирует производить пищевые компоненты (соевые концентраты, изоляты), которые будут реализовываться уже существующим клиентам, производителям и переработчикам мяса. Кроме того, Компания планирует производить лецитин для кондитерского завода компании Mars в России.

Прогноз производства, результатов деятельности и финансового состояния ГК Содружество на 2006-2008гг.

Следующая таблица отражает прогноз основных производственных результатов Компании по видам продукции в 2006-2008гг. в натуральном выражении, тыс. тонн:

	12/2006	12/2007	12/2008
Россия			
Соевый шрот	—	639,2	731,7
Соевое масло	—	171,5	192,7
Соевая шелуха	—	85,7	94,5
Белый лепесток	—	66,0	66,0
Дания			
Куриная/мясная мука	17,5	18,0	18,6
Итого	17,5	962,4	1 103,5

Источник: прогнозные данные ГК «Содружество», по календарным годам

Прогноз основных производственных результатов по видам продукции в 2006-2008гг., млн долл.

	12/2006	12/2007	12/2008
Россия			
Соевый шрот	—	175,8	201,2
Соевое масло	—	118,9	131,0
Соевая шелуха	—	8,6	9,5
Белый лепесток	—	32,0	32,0
Дания			
Куриная/мясная мука	32,1	33,1	34,1
Итого	32,1	368,4	407,7

Источник: прогнозные данные ГК «Содружество», по календарным годам

Прогноз основных балансовых финансовых показателей в 2006-2008гг. представлен в следующей таблице, млн долл.

	12/2006	12/2007	12/2008
Внеоборотные активы, в том числе	187	202	189
Основные средства	186	201	188
Оборотные активы, в том числе	97	139	170
Собственные средства, в том числе	121	174	233
Уставный капитал	91	91	91
Нераспределенная прибыль	31	83	142
Привлеченные заемные средства, в том числе	143	133	92
Долгосрочные заимствования	114	90	48
Краткосрочные заимствования	29	44	44

Источник: прогнозные данные ГК «Содружество», по календарным годам

Прогноз основных финансовых показателей отчета о прибылях и убытках в 2006-2008гг., млн долл.

	12/2006	12/2007	12/2008
Выручка от продаж	286	504	549
Валовая прибыль	38	89	96
Прибыль от продаж	26	62	69
Чистая прибыль	20	52	59

Источник: прогнозные данные ГК «Содружество», по календарным годам

4. Краткий обзор отрасли

Производство комбикормов включает в себя производство комбикормов и белков, витаминов и витаминных комплексов для сельскохозяйственных животных и птицы. Промышленное производство комбикормов освобождает хозяйства по разведению сельскохозяйственных животных от хранения зерна и способствует развитию индустриализации животноводства.

В настоящий момент политика Правительства Российской Федерации направлена на поддержание стабильности и достижения долгосрочного роста сельскохозяйственного сектора. «Развитие агропромышленного комплекса» является национальным приоритетным проектом. К реализуемым мерам можно отнести систему кредитных преференций сельскохозяйственным производителям, благоприятные условия для лизинга и т.д. Кроме того, правительство также проводит позитивную таможенную политику, например, регулирует квоты на импорт мяса птицы. В целом все эти действия направлены на увеличение объема производства и потребления мяса в России и снижение импортозависимости от поставляемых мясopодуkтoв, и, в конечном итоге, на повышение продовольственной безопасности России.

ГК «Содружество» специализируется на производстве и поставке протеинового сырья для приготовления полнорационных комбикормов для всех видов с/х и домашних животных, а также входит в рынок производства и продаж белков для людей.

Целевыми рынками для ГК «Содружество» являются: Россия, страны СНГ, страны Балтии, а также страны Восточной Европы. При этом Россия является для ГК «Содружество» основным рынком сбыта производимой и поставляемой продукции. При составлении плана развития производства и продаж Компания принимает во внимание и основывается, прежде всего, на прогнозе развития животноводческой отрасли как основного потребителя кормов.

Рынок мяса в России

В 2005 году объем потребления мяса в России составил 8,4 млн тонн. Таким образом, на одного россиянина пришлось в среднем 58 кг мяса. Диетологи утверждают, что среднестатистическому человеку требуется съесть порядка 80-85 кг мяса в год. Учитывая это, российский рынок мяса имеет существенный потенциал роста со стороны спроса.

В следующей таблице представлена динамика потребления и прогноз потребления мяса в России с 2000 по 2010гг., млн тонн.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	П2010
Объем потребления мяса	6,4	6,8	7,1	7,7	8,1	8,4	10,0

Источник: данные ГК Содружество, 2010г. — прогноз

Анализ структуры потребления мяса в 2002г. и прогноза на 2010г., составленного Российским Мясным Союзом, показывает, что увеличение потребления мяса в России будет происходить за счет снижения потребления говядины и увеличения потребления свинины и мяса птицы.

Следующая таблица показывает динамику квот на импорт мяса, утвержденных Правительством РФ на 2006-2009гг., тыс. тонн.

Наименование товарной позиции	2006	2007	2008	2009
Мясо крупного рогатого скота свежее или охлажденное, в т.ч.	27,8	28,3	28,9	29,5
Евросоюз	27,3	27,8	28,4	29,0
Другие страны	0,5	0,5	0,5	0,5
Мясо крупного рогатого скота мороженое, в т.ч.	435,0	440,0	445,0	450,0
Евросоюз	343,7	347,6	351,6	355,5
США	17,9	18,1	18,3	18,5
Другие страны	73,4	74,4	75,1	76,0
Свинина свежая/охлажденная/мороженая, в т.ч.	476,1	484,8	493,5	502,2
Евросоюз	240,5	244,9	249,3	253,4
США	54,8	49,0	49,8	50,7
Другие страны	180,8	190,9	194,4	198,1
Мясо домашней птицы, в т.ч.	1 130,8	1 171,2	1 211,6	1 252,0
Евросоюз	220,6	228,6	236,4	244,4
США	841,3	871,4	901,4	931,5
Другие страны	68,9	71,2	73,8	76,1

Источник: данные ГК Содружество

Из таблицы видно, что квоты на импорт мяса в ближайшие годы существенно не увеличатся. Таким образом, увеличение предложения на российском рынке мяса будет происходить за счет увеличения собственного производства. Ожидается, что в 2010г. производство мяса в РФ составит 7,5 млн тонн, что в 1,6 раз больше аналогичного показателя 2002г. Средний рост отрасли ожидается на уровне 7,5% ежегодно.

Далее приведены краткие характеристики основных сегментов рынка мяса.

Рынок мяса птицы

С 1998 года в отрасли наблюдается положительная динамика роста. За 7 лет прирост производства во всех категориях хозяйств составил 317 тыс. т мяса птицы в убойной массе и 4,1 млрд яиц. Увеличению объемов производства способствовали совершенствование селекционно-генетической работы, использование высокопродуктивных кроссов, применение современных технологий содержания и кормления, повышение качества ветеринарного обслуживания.

11 мая 2004 года на заседании коллегии Минсельхоза России утверждена «Отраслевая целевая программа развития птицеводства в Российской Федерации в 2005-2007гг. и на период до 2010г.». Программа предусматривает довести к 2007г. производство мяса птицы во всех категориях хозяйств до 1 900 тыс. тонн, яиц - до 38 млрд шт., а к 2010г – до 2 250 тыс. тонн и 47 млрд шт., соответственно. Таким образом, рост производства мяса птицы к 2010г. увеличится в 1,6 раз по отношению к 2005г.

Ежегодный рост производства мяса птицы составит 12%. В следующей таблице представлена структура рынка мяса птицы РФ в 2000-2005гг., тыс. тонн.

Период	Отечественное производство	Импортные поставки	Общий объем рынка	Удельный вес импорта, %
2000	766,0	687,1	1 452,8	47%
2001	883,7	1 390,7	2 274,4	61%
2002	953,0	1 375,0	2 328,0	59%
2003	1 044,0	1 205,7	2 249,7	54%
2004	1 202,5	1 114,4	2 316,9	48%
2005	1 450,0	1 320,0	2 770,0	43%

Источник: данные ГК Содружество

Рынок свинины

Ситуация на рынке свинины складывается удачно для российских производителей. 29 июня 2005г. впервые была представлена программа развития свиноводства до 2015г. В рамках программы ставится задача в результате опережающего развития свиноводства приблизиться в 2015г. к потреблению свинины 23-24 кг на 1 человека (в 2004 г. – 15 кг). Минимально-достаточное среднедушевое потребление мяса всех видов тогда достигнет 75 кг (в 2004 г. – 51 кг). Производство свинины увеличится на 1,5 млн т и составит примерно 45% всего прироста мяса. Это позволит приблизить структуру российского мясного рынка к оптимальному состоянию: свинина – 39% (3,2 млн т), говядина – 30% (2,7 млн т) и мясо птицы – 24% (2,1 млн т). Таким образом, объем производства свинины запланирован на уровне 2,8 млн тонн. Это в 1,65 раза больше, чем произведено в 2005г. Ежегодный средний рост рынка составит около 7%. Резервом для увеличения производства должно стать импортозамещение. Объем импорта свинины предусматривается сохранить на уровне 150—200 тыс. т (в 2003-2004гг. – 410 тыс. т).

Рынок говядины

Ситуация на рынке говядины самая сложная по отношению к остальным основным сегментам рынка мяса в России. Так, в 1990г. доля говядины на рынке мяса составляла 43%, в 2005г. – 34%, а к 2010г. прогнозируемая доля говядины в общем объеме производства мяса составит 21% при уровне производства в 1,6 млн тонн. Таким образом, в России не планируется увеличение производства мяса, поэтому доля его будет постоянно уменьшаться при стабильном уровне производства в районе 1,6 млн тонн ежегодно.

Сегмент полнораціональных кормов для всех видов с/х и домашних животных

Всего в отрасли задействовано более 300 предприятий, производящих ежегодно 35-40 млн тонн комбикормов. Как уже отмечалось, существует тесная связь между производством кормов и

разведением с/х животных. Развитие животноводства стимулирует производство кормов. С распада СССР в 1991г., и с первых структурных реформ, производство кормов испытало глубокий спад. Это было обусловлено, в частности, существенным снижением поголовья сельскохозяйственных животных. Падение производства кормов продолжалось до 2000г., достигнув минимума в 7,3 млн тонн (в 1990г. было произведено 41 млн тонн кормов).

В 2000г. начался постепенный рост производства кормов (около 8% в год). В 2003 году было произведено 8,9 млн тонн кормов, или всего 14 млн тонн с учетом кормов, произведенного непосредственно на птицефабриках и фермах. Согласно оценкам Содружества, рост производства кормов, начавшийся в 2000 году, продолжится до 2007 года и составит 20-25 млн тонн в год. Этот объем необходим российскому животноводству для удовлетворения потребностей населения в мясе, молоке и яйцах по стандартам Всемирной организации здравоохранения.

Учитывая прогнозируемые темпы роста животноводства (см. выше) можно ожидать, что производство комбикорма удвоится к 2010г. по сравнению с 2003г. Это означает, что потребность в фураже и сырье также увеличится в два раза. Эксперты прогнозируют, что после 2015г. наступит стабилизация достигнутых уровней производства кормов.

Как и во многих производствах, в производстве кормов присутствует сезонность. Она проявляется в падении продаж корма и сырья в летнее время и в резком росте спроса в зимнее время. Сезонность напрямую связана с производственными циклами основных покупателей – производителей мяса, летом снижающих, а осенью повышающих объемы производства.

На рынках корма России и бывшего СССР, как и на мировом рынке, очень хорошо наблюдается сезонность в отношении некоторых категорий товаров:

- объем производства кормов из рыбы зависит от улова и воспроизводства рыбы в мировом океане и местах традиционного рыболовства;
- объем производства сои, кукурузы, капусты зависит от погодных условий, производительности, стихийных бедствий.

Рассматривая связи с другими отраслями сельского хозяйства, следует отметить прямую зависимость между производством кормов и урожаем зерна, так как зерно является основой любого корма. Фактор сезонности оказывает значительное влияние, так как урожай зерна собирается летом. Данный эффект оказывает влияние и на производство кормов (цена и спрос на корма также зависят от урожая).

Специфика и тенденции развития рынка белковых компонентов для производства полнорационального комбикорма

Рост промышленного производства полнорационных комбикормов потребует увеличить предложение белковых компонентов не менее чем в два раза.

В настоящее время РФ зависит на 50-60% от импорта растительных белков из стран Дальнего зарубежья. Трудности по доставке, сказывающиеся на качестве продукта, ужесточающиеся ветеринарные требования не позволяют обеспечить РФ высококачественными белками растительного происхождения в достаточном объеме. Поэтому в России процент ввода соевого шрота в полнорационный комбикорм составляет приблизительно 8%, а в развитых странах достигает до 23%, что в конечном итоге сказывается на качестве и себестоимости производства мяса.

Кроме того, дефицит и проблемы воспроизводства биоресурсов не позволяют оптимистично прогнозировать рост производства белков животного происхождения. Эта ситуация привела к тому, что цены на белки животного происхождения за последние 2 года увеличились на 40-50%, что заставляет производителей кормов уменьшить процент их ввода в полнорационные комбикорма и увеличивать процент ввода белков растительного происхождения. Таким образом, альтернативы

«вегетарианскому» типу кормления на основе продуктов переработки сои и кукурузы, как наиболее ценных продуктов по составу незаменимых аминокислот и др. показателей, в России пока нет.

Уровень содержания фуражного зерна на производствах комбикормов может достигать до 82%, притом, что в большинстве развитых стран данный показатель составляет около 45%. Питательная ценность такого корма доводится до необходимого уровня с помощью высокого содержания компонент растительного (соя и масло) и животного (рыба) происхождения с высокими уровнями содержания белка. Следующая таблица отражает средний состав комбикормов в России и западных странах:

	Россия	Западные страны
Зерно	70,0%	46,4%
Корм из соевого мяса	15,0%	38,1%
Корм из рыбы	5,0%	5,2%
Лизин	0,1%	—
Прочие	9,9%	10,3%
Итого	100,0%	100,0%

Источник: данные ГК Содружество

Одной из главных проблем российского рынка комбикормов являются высокие цены на исходное сырье. Так цена фуражного зерна утроилась с конца прошлого года, корма из рыбы подорожали на 15%, цена лизина удвоилась, корма из соевого мяса подорожали на 58%. Рост цен привел к спаду в производстве мяса, молока и яиц.

Потребление соевого шрота в 2005г. составило 1 млн тонн, из которых объем импорта составил 55%, а объем внутреннего производства – 45%. По прогнозам отраслевых экспертов, объем потребления соевого шрота увеличится до 2010г. в 2-2,5 раза, в зависимости от способности перерабатывающих предприятий обеспечить эти потребности.

По прогнозам ГК «Содружество», процент ввода будет зависеть от количества производственных мощностей на территории РФ и постепенного изменения соотношения собственного производства и импорта. Темпы роста потребления других белковых компонентов и аминокислот будут расти в соответствии с ростом производства комбикорма и процента их ввода в конечную продукцию. В настоящий момент в России начинают появляться крупные производства комбикормов, на которых используется современное оборудование.

Конкуренция на рынке кормовых компонентов

ГК «Содружество» устойчиво удерживает лидирующие позиции по поставке белковой продукции для животноводческих и комбикормовых хозяйств.

Рынок импортоориентирован и характеризуется следующим образом по итогам 2005г.:

Продукция	Импорт, тыс. тонн	Импортер	Объем поставок, тыс. тонн	Доля импортера, %
Соевый шрот	540-550	Содружество	245,9	44-45%
		Евровег Зерно		11-12%
		ПТФ Северная		8-9%
		РЦГ Экономикс		8-9%
		Фрегат		3-4%
Лизин	17-18	Содружество	5,9	33-34%
		Ардикон		23-24%
		Беломортранс		11-12%
		Фитапром		7-8%
		Евровег Зерно		5-6%

Рыбная мука	80-85	Содружество	18,0	22-23%
		Рубикон		9-10%
		Агро-Юнион		7-8%
Кукурузный глютен	40-45	Содружество	39,6	92-93%
		Фрегат		4-5%

Источник: данные ГК Содружество

В настоящее время ГК «Содружество» значительно опережает своих конкурентов по объемам продаж белковых компонентов. В дальнейшем, по прогнозам Группы, основная конкуренция будет проходить между производителями белковых продуктов на территории РФ, а не между импортерами, как в настоящее время. ГК «Содружество» планирует за счет ввода собственных перерабатывающих мощностей по переработке белковой продукции, а также собственных портовых и логистических мощностей не только удерживать свои позиции на рынке, но и увеличить свою долю в 1,5-2 раза.

Спецификой России и стран бывшего СССР является привлекательность поставщиков, предлагающие полный набор выпуска – корм, компоненты (белки, витамины и минеральный добавки, концентраты) и комбикорм. Эти поставщики привлекательны не только благодаря ассортименту (так называемые «супермаркеты»), но и потому, что не попадают под влияние мировых отраслевых рисков. Например, такие поставщики всегда могут предложить растительный белок (соевое мясо, кукурузный глютен) в качестве замены белковых кормов животного происхождения (кормов из мяса, кормов из мяса и костей, кровяных кормов) в случае ветеринарного эмбарго или падения улова рыбы (корм из рыбы).

Компании, делающие акцент на одном или двух направлениях производства, несут издержки и, в конечном счете, покидают рынок. Компании, следующие концепции «супермаркета», с широким выбором взаимозаменяемых товаров, могут эффективно решать проблемы, вызываемые цикличностью. Группа «Содружество» придерживается данной концепции, поэтому цикличность не влияет на ее показатели.

5. Приложения

5.1. Аудированная консолидированная бухгалтерская отчетность за 2004/2005ф.г., подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

5.2. Предварительная неаудированная консолидированная бухгалтерская отчетность за 2005/2006 ф.г., подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

«Юнайтед Трейдинг А/С»
CVR № 10 00 06 53

Финансовая отчетность Группы

30 июня 2005 г.

Содержание

Аудиторское заключение.....	1
Заявление руководства.....	2
Консолидированный бухгалтерский баланс	3
Консолидированный отчет о прибылях и убытках	4
Консолидированный отчет о движении денежных средств	5
Консолидированный отчет об изменении капитала.....	6

Примечания к финансовой отчетности Группы

1	Характер деятельности	8
2	Основа подготовки финансовой отчетности	8
3	Основные положения учетной политики	8
4	Создание новых дочерних компаний, приобретение дочерних компаний, увеличение доли участия, выбытие дочерних и ассоциированных компаний.....	15
5	Денежные средства и их эквиваленты	17
6	Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы за вычетом резерва по сомнительным долгам.....	17
7	Расчеты и операции со связанными сторонами	17
8	Товарно-материальные запасы	19
9	Биологические активы	20
10	Налоги к возмещению.....	21
11	Основные средства.....	21
12	Гудвил и отрицательный гудвил.....	23
13	Долгосрочные инвестиции	24
14	Кредиторская задолженность.....	24
15	Краткосрочные кредиты и займы	25
16	Долгосрочные кредиты и займы	27
17	Акционерный капитал	28
18	Выручка от реализации.....	29
19	Себестоимость реализации.....	29
20	Операционные расходы	30
21	Проценты к уплате, нетто.....	30
22	Прочие доходы и расходы, нетто.....	31
23	Налог на прибыль.....	31
24	Договорные обязательства, условные обязательства и операционные риски	32
25	Финансовые риски	33
26	Группа и основные дочерние компании	34
27	События после отчетной даты	39

Ключевые финансовые показатели.....	37
Отчет руководства.....	38

Финансовая отчетность «Юнайтед Трейдинг А/С» на 30 июня 2005 г.

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Акционерам «Юнайтед Трейдинг А/С»

Мы провели аудит годового отчета «Юнайтед Трейдинг А/С» за 2005 финансовый год. Консолидированная финансовая отчетность и финансовая отчетность Материнской компании подготовлены в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Ответственность за подготовку годового отчета несет руководство Компании. Наша обязанность заключается в том, чтобы высказать мнение о годовом отчете на основе проведенного аудита.

Основание для заключения

Мы проводили аудит в соответствии со Стандартами аудита Дании. Согласно этим стандартам аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что годовой отчет не содержит существенных искажений. Аудит включал проверку на выборочной основе подтверждений числовых данных и пояснений, содержащихся в годовом отчете. Кроме этого, аудит предусматривал оценку принятой учетной политики и важнейших расчетов, сделанных руководством, а также оценку общего представления годового отчета. Мы полагаем, что проведенный аудит дает достаточные основания для того, чтобы высказать мнение о данном отчете.

Проведенный нами аудит не потребовал внесения каких-либо оговорок в заключение.

Заключение

По нашему мнению годовой отчет обеспечивает достоверное и объективное отражение финансового положения Группы по состоянию на 30 июня 2005 г. и результатов деятельности Группы и движения денежных средств за 2005 финансовый год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Кроме того, по нашему мнению, годовой отчет обеспечивает достоверное и объективное отражение финансового положения Материнской компании по состоянию на 30 июня 2005 г., результатов деятельности Материнской компании и движения денежных средств за 2005 финансовый год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Копенгаген, 22 декабря 2005 г.

PricewaterhouseCoopers

Эрлинг Лохсе

Аудитор, действующий на основании государственной лицензии

ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА

Сегодня Исполнительный и Наблюдательный советы рассмотрели и приняли годовой отчет «Юнайтед Трейдинг А/С» за финансовый год с 1 июля 2004 года по 30 июня 2005 года.

Годовой отчет был подготовлен в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Мы считаем, что принципы бухгалтерского учета применялись надлежащим образом и все оценки являлись обоснованными. Кроме того, мы полагаем, что в целом годовой отчет представлен достоверно и объективно. Следовательно, по нашему мнению, годовой отчет обеспечивает достоверное и объективное отражение финансового положения Группы и Материнской компании, результатов деятельности Группы и Материнской компании и движения денежных средств с учетом консолидации.

Мы рекомендуем годовой отчет к принятию Годовым собранием акционеров.

Копенгаген, 22 декабря 2005 г.

Исполнительный совет

Поул Лунд Кристенсен

Наблюдательный совет

Поул Лунд Кристенсен

Йеспер Холм Нильсен

Александр Луценко
Председатель

«Юнайтед Трейдинг А/С»

Консолидированный бухгалтерский баланс на 30 июня 2005 г.

(в тысячах долларов США только для целей представления отчетности – см. Примечание 3)

ПЕРЕВОД С АНГЛИЙСКОГО ЯЗЫКА

	<u>Прим.</u>	<u>30 июня 2005г.</u>	<u>30 июня 2004г.</u>
АКТИВЫ			
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ:			
Денежные средства и их эквиваленты	5	8 274	3 846
Займы выданные		985	551
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы за вычетом резерва	6	33 125	14 628
Задолженность связанных сторон	7	3 005	12 468
Товарно-материальные запасы за вычетом резерва	8	26 838	17 807
Биологические активы	9	3 897	1 352
Налоги к возмещению	10	6 555	4 576
Прочие оборотные активы		14	19
Итого оборотных активов		82 693	55 247
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ:			
Биологические активы	9	735	493
Основные средства за вычетом амортизации	11	56 153	33 702
Гудвил	12	1 059	1 150
Отрицательный гудвил	12	-	(883)
Долгосрочные инвестиции, нетто	13	407	457
Прочие внеоборотные активы		214	31
Итого внеоборотных активов		58 568	34 950
ОТЛОЖЕННЫЕ НАЛОГОВЫЕ АКТИВЫ	23	522	1 071
ИТОГО АКТИВОВ		141 783	91 268
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ			
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:			
Кредиторская задолженность	14	26 437	8 375
Задолженность связанным сторонам	7	4 978	16 873
Начисленные обязательства		1 158	843
Задолженность по налогам		2 509	1 895
Краткосрочные займы	15	41 409	21 789
Текущая часть долгосрочных займов	16	2 286	1 010
Итого краткосрочных обязательств		78 777	50 785
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:			
Долгосрочные займы	16	1 259	7 488
Долгосрочные обязательства		536	-
Долгосрочные налоговые обязательства		100	107
Итого долгосрочных обязательств		1 895	7 595
ОТЛОЖЕННЫЕ НАЛОГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	23	451	536
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ		81 123	58 916
КАПИТАЛ			
Капитал, приходящийся на основного акционера материнской компании			
Уставный капитал	17	19 473	19 621
Резерв, создаваемый согласно МСФО 32	17	28 809	13 365
Нераспределенная прибыль		11 899	(1 083)
		60 181	31 903
ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА		479	449
Итого капитала		60 660	32 352
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА		141 783	91 268

Прилагаемые примечания на стр. 7 - 43 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности Группы.

«Юнайтед Трейдинг А/С»

Консолидированный бухгалтерский баланс на 30 июня 2005 г.

(в тысячах долларов США только для целей представления отчетности – см. Примечание 3)

ПЕРЕВОД С АНГЛИЙСКОГО ЯЗЫКА

Президент (Генеральный директор) [дата утверждения]

Главный
бухгалтер

Утверждено Советом директоров [дата утверждения]

	Прим.	1 июля 2004г.- 30 июня 2005г.	1 июля 2003г.- 30 июня 2004г.
ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ	18	258 742	197 434
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ	19	(195 946)	(155 326)
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ		62 796	42 108
ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ	20	(23 975)	(19 265)
ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ		38 821	22 843
ПРОЧИЕ ДОХОДЫ/(РАСХОДЫ):			
Чистый (убыток)/прибыль от курсовой разницы и пересчета валют		(127)	118
Проценты к уплате, нетто	21	(4 273)	(2 643)
Прочие доходы/(расходы), нетто	22	2 945	(294)
		(1 455)	(2 819)
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ		37 366	20 024
НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ	23	(6 998)	(4 178)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ЗА ГОД		30 368	15 846
ПРИХОДЯЩАЯСЯ НА:			
ОСНОВНОГО АКЦИОНЕРА МАТЕРИНСКОЙ КОМПАНИИ		30 338	15 735
ДОЛЮ МЕНЬШИНСТВА		30	111

Президент (Генеральный директор) [дата утверждения]

Главный
бухгалтер

Утверждено Советом директоров [дата утверждения]

	Прим.	1 июля 2004г.- 30 июня 2005г.	1 июля 2003г.- 30 июня 2004г.
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ В ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Прибыль до налога на прибыль и доли меньшинства		37 366	20 024
Корректировки для приведения в соответствие прибыли до налога на прибыль и доли меньшинства к чистой сумме денежных средств, использованных в операционной деятельности:			
Проценты к уплате	21	4 273	2 643
Условно начисленные процентные расходы		-	468
Проценты к получению	22	(641)	(54)
Амортизация основных средств	11	3 209	2 205
Амортизация гудвила за вычетом отрицательного гудвила, отнесенного на доходы	12	-	58
Обесценение гудвила	12	729	-
Повышение справедливой стоимости инвестиционной собственности и биологических активов	9	(1 254)	(70)
Увеличение/(уменьшение) резервов		299	(49)
Прибыль от выбытия основных средств		(182)	(58)
Убыток/(прибыль) от выбытия сырья и материалов		1	(11)
Прибыль от инвестиций (ценных бумаг)		(386)	(396)
		43 414	24 760
Изменение остатков оборотного капитала:			
Увеличение дебиторской задолженности покупателей и заказчиков и прочих дебиторов		(14 082)	(9 105)
(Увеличение)/уменьшение запасов		(8 803)	1 177
Увеличение биологических активов		(1 533)	(303)
Увеличение/(уменьшение) кредиторской задолженности		21 841	(2 525)
Увеличение/(уменьшение) налогов к возмещению за вычетом увеличения налогов к уплате		2 636	(440)
Поступление денежных средств от операционной деятельности		43 473	13 564
Налоги на прибыль уплаченные		(581)	(573)
Проценты уплаченные		(4 246)	(3 090)
Чистая сумма денежных средств, полученных от операционной деятельности		38 646	9 901
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Приобретение инвестиций за вычетом денежных средств		(1 995)	(885)
Выбытие инвестиций за вычетом денежных средств		36	515
Приобретение основных средств		(24 800)	(8 205)
Выручка от продажи основных средств		190	101
Займы выданные		(4 821)	(1 205)
Погашение займов выданных		6 052	-
Чистая сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(25 338)	(9 679)

**ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ В ФИНАНСОВОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:**

Привлечение кредитов	95 407	73 418
Погашение кредитов	(80 692)	(55 853)
Распределение прибыли акционерам	(24 864)	(17 753)
Капитал, оплаченный акционерами	-	602
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	(10 149)	414
Курсовые разницы, возникающие при пересчете операций в иностранной валюте	1 269	(58)
ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	4 428	578
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ на начало года	3 846	3 268
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ на конец года	8 274	3 846
Президент (Генеральный директор) [дата утверждения]	Главный	
Утверждено Советом директоров [дата утверждения]	бухгалтер	

Капитал, приходящийся на основного акционера Группы							
	Акционерный капитал	Увеличение стоимости в результате переоценки	Резерв капитала согласно МСФО 32	Нераспределенная прибыль	Итого	Доля меньшинства	Итого капитала
На 30 июня 2003 г.	6 235	1 372	-	(1 936)	5 671	681	6 352
Вклад основного акционера (за вычетом отложенного налога в сумме 206 долл. США)	12 821	-	13 365	-	26 186	-	26 186
Прекращение признания инвестиционной собственности	-	(1 372)	-	-	(1 372)	-	(1 372)
Распределение основному акционеру (за вычетом налога в сумме 3 193 долл. США)	-	-	-	(14 560)	(14 560)	-	(14 560)
Курсовые разницы, возникающие при пересчете операций в иностранной валюте	565	-	-	(322)	243	-	243
Разводнение доли меньшинства	-	-	-	-	-	(343)	(343)
Чистая прибыль за год	-	-	-	15 735	15 735	111	15 846
На 30 июня 2004 г.	19 621	-	13 365	(1 083)	31 903	449	32 352
Влияние применения МСФО 39	-	-	(325)	-	(325)	-	(325)
Влияние применения МСФО 3 (см. Примечание 12)	-	-	-	883	883	-	883
Распределение основному акционеру (за вычетом налога в сумме 5 559 долл. США) (см. Примечание 17)	-	-	-	(19 305)	(19 305)	-	(19 305)
Конвертация долга в дополнительно оплаченный капитал (см. Примечание 17)	-	-	15 778	-	15 778	-	15 778
Курсовые разницы, возникающие при пересчете операций в иностранной валюте	(148)	-	(9)	1 066	909	-	909
Чистая прибыль за год	-	-	-	30 338	30 338	30	30 368
На 30 июня 2005 г.	19 473	-	28 809	11 899	60 181	479	60 660

Президент (Генеральный директор) [дата утверждения]
 Утверждено Советом директоров [дата утверждения]

Главный бухгалтер

1 Характер деятельности

Основной деятельностью «Юнайтед Трейдинг А/С» и ее дочерних компаний (далее – «Группа») является производство комбикормов и кормовых смесей, торговля компонентами для производства комбикормов, выращивание птицы для производства яиц и куриных мясопродуктов, а также реализация продукции Группы. Производственные мощности Группы расположены в Калининградской и Нижегородской областях Российской Федерации, Харьковской области Украины и в районе г. Колдинга в Дании. Материнская компания Группы «Юнайтед Трейдинг А/С» была учреждена в 1999 г. в Дании как акционерное общество. Торговые предприятия Группы расположены в России (13 предприятий), в Украине (1 предприятие) и в Казахстане (1 предприятие).

Непосредственным владельцем Группы является компания Lorino (Overseas) Limited, зарегистрированная на Кипре (см. Примечание 17).

Головной офис материнской компании расположен в Копенгагене, Дания. Материнская компания расположена по адресу: Дампфергевей 3, 2 эт., 2100 Копенгаген, Дания.

Головной офис российского отделения Группы расположен в Москве. Головные офисы и торговое представительство в Минске осуществляют административно-управленческий контроль за компаниями Группы. Информация об основных дочерних компаниях приводится в Примечании 26. Информация о затратах на персонал и средней численности сотрудников за годы, закончившиеся 30 июня 2005 г. и 2004 г., раскрыта в Примечании 20.

2 Основа подготовки финансовой отчетности

Настоящая финансовая отчетность Группы была подготовлена согласно требованиям Международных стандартов финансовой отчетности («МСФО») и полностью им соответствует. Группа ведет учетные записи своих дочерних компаний в соответствии со стандартами бухгалтерского учета Российской Федерации, Украины, Казахстана, Белоруссии и Законодательством о финансовой отчетности Дании. Соответственно, прилагаемые формы отчетности Группы, которые были подготовлены на основании таких учетных записей, включают все корректировки, необходимые для целей достоверного представления информации в соответствии с требованиями МСФО.

Финансовая отчетность Группы была подготовлена исходя из принципа оценки по фактическим затратам, за исключением справедливой стоимости имеющихся биологических активов и займов. Подготовка финансовой отчетности Группы в соответствии с МСФО требует от руководства обоснованных оценок и предположений, которые влияют на отраженные в отчетности суммы активов и обязательств на отчетную дату, а также на отраженные в отчетности суммы доходов и расходов за период. Оценка главным образом производилась в отношении справедливой стоимости биологических активов, срока полезной службы основных средств, отложенных налогов на прибыль и резерва на обесценение дебиторской задолженности. Фактические результаты могут отличаться от данных оценок.

3 Основные положения учетной политики

3.1 Изменения в учетной политике

Группа применяла новую редакцию МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» (МСФО 1) при подготовке финансовой отчетности Группы за год, закончившийся 30 июня 2005 г. В соответствии с МСФО 1 доля меньшинства была отражена в составе капитала. Сравнительные показатели за год, закончившийся 30 июня 2004 г., приводятся с учетом применения МСФО 1.

3.2 Порядок составления отчетности Группы

Дочерние компании

Данные отчетности дочерних компаний, т.е. компаний, более половины голосующих акций которых принадлежат Группе или деятельность которых она способна контролировать иным образом, были включены в консолидированную отчетность. Их включение в консолидированную отчетность осуществляется с даты приобретения Группой контроля и прекращается с даты потери контроля над их деятельностью. Приобретения дочерних компаний Группой учитываются по методу покупки. Затраты на приобретение рассчитываются как справедливая стоимость активов переданных, долевых инструментов выданных и обязательств принятых на дату операции плюс издержки, напрямую относимые к приобретению. Превышение стоимости приобретения над справедливой стоимостью приобретенной Группой доли идентифицируемых чистых активов дочерней компании отражается как гудвил. Учетная политика в отношении гудвила приводится в Примечании 3.11.

Все операции между компаниями Группы и нереализованная прибыль по этим операциям, а также сальдо по расчетам внутри Группы исключаются. Нереализованные убытки также исключаются, кроме случаев, когда имеются признаки снижения стоимости переданного актива. В случае необходимости в учетную политику дочерних компаний были внесены изменения для обеспечения соответствия с учетной политикой Группы.

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

Ассоциированные компании

Инвестиции в ассоциированные компании учитываются методом долевого участия. Согласно этому методу доля Группы в прибылях и убытках ассоциированных компаний после приобретения отражается в отчете о прибылях и убытках; ее доля в изменениях резервов после приобретения отражается в резервах. Суммарные обороты, относящиеся к периоду после приобретения, корректируются за счет стоимости инвестиции. Ассоциированными являются компании, в которых Группа имеет от 20% до 50% голосующих акций или на которые Группа иначе оказывает значительное влияние, но не имеет контроля над ними. Нереализованная прибыль по операциям между Группой и ассоциированными компаниями исключается в размере, соответствующем доле Группы в ассоциированных компаниях; нереализованные убытки также исключаются, кроме случаев, когда имеются признаки снижения стоимости переданного актива. Сумма инвестиций в ассоциированные компании включает сумму гудвила (за вычетом накопленной амортизации), возникающего при приобретении.

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

Валюта представления отчетности и функциональная валюта

Статьи финансовой отчетности каждой компании в составе Группы оцениваются в валюте экономики той страны, в которой та или иная компания преимущественно осуществляет свою деятельность («функциональная валюта»). Финансовая отчетность представлена в долларах США, которые являются валютой представления отчетности Группы. Группа использует доллары США в качестве валюты представления отчетности, так как большая часть привлекаемого ею финансирования выражена в долларах США.

При пересчете групповой финансовой отчетности иностранных дочерних компаний в валюту отчетности для включения в формы отчетности Группы в соответствии с требованиями Международного стандарта финансовой отчетности 21 «Влияние изменений валютных курсов» («МСФО 21») применяются следующие принципы пересчета:

- денежные и неденежные активы и обязательства иностранной компании пересчитываются по курсу на отчетную дату;
- статьи доходов и расходов иностранной компании пересчитываются с использованием обменных курсов на дату совершения операций;

- все возникающие курсовые разницы отражаются в составе акционерного капитала и относятся на резерв по пересчету валют Группы. Такие курсовые разницы, возникающие при пересчете валют, признаются как доходы или расходы за период, в течение которого имело место выбытие иностранной компании.

Российский рубль, украинская гривна, белорусский рубль и казахский тенге не являются свободно конвертируемыми валютами вне пределов Российской Федерации, Украины, Белоруссии и Казахстана соответственно, и, следовательно, пересчет сумм, выраженных в этих валютах, в доллары США не должен рассматриваться как свидетельство того, что суммы в российских рублях (далее – «рубли»), украинских гривнах, белорусских рублях и казахских тенге были, могли быть или будут пересчитаны в доллары США с использованием указанного или любого другого обменного курса.

По состоянию на 30 июня 2005 г. официальный валютный курс, установленный Центральным банком Российской Федерации, составил 28,67 рублей за 1 доллар США (на 30 июня 2004 г.: 1 доллар США = 29,03 рублей). Перевод украинской гривны, белорусского рубля и казахского тенге в доллары США осуществлялся с использованием кросс-курсов данных валют относительно российского рубля, установленных Центральным банком Российской Федерации. По состоянию на 30 июня 2005 г. официальные обменные курсы этих валют составляли: 1 украинская гривна = 5,68 рублей (на 30 июня 2004 г.: 1 украинская гривна = 5,43 рублей), 1000 белорусский рубль = 13,42 рублей (на 30 июня 2004 г.: 1 000 белорусских рублей = 13,44 рублей); 100 казахских тенге = 21,21 рублей (на 30 июня 2004 г.: 100 казахских тенге = 21,28 рублей).

3.3 Инвестиции

Группа классифицирует свои инвестиции следующим образом: предназначенные для торговли, удерживаемые до погашения и имеющиеся в наличии для продажи. Инвестиции, которые приобретаются в основном для получения прибыли за счет колебания цен в течение короткого периода времени, классифицируются как предназначенные для торговли инвестиции и включаются в состав оборотных активов. Инвестиции с фиксированным сроком погашения, которые руководство компаний Группы намерено и имеет возможность удерживать до срока их погашения, классифицируются как удерживаемые до погашения и включаются в состав внеоборотных активов; в течение отчетного периода Группа не имела данных инвестиций. Инвестиции, которые предполагается оставить в распоряжении Группы в течение неопределенного периода времени и продавать в случае необходимости обеспечения ликвидности или изменения процентных ставок, классифицируются как имеющиеся в наличии для продажи. Данные инвестиции включаются в состав внеоборотных активов, если у руководства компаний Группы не имеется явного намерения продать данные инвестиции в течение 12 месяцев после отчетной даты или если их продажа не требуется для целей пополнения оборотного капитала. В последних случаях инвестиции включаются в состав оборотных активов. Руководство компаний Группы относит инвестиции к определенному виду в момент их приобретения и регулярно анализирует их классификацию.

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

3.4 Государственные субсидии

Государственные субсидии признаются как доход в течение периода, необходимого для отражения понесенных за счет этих субсидий затрат, и подлежат вычету при отражении соответствующих расходов.

Государственные субсидии предоставляются частично в форме компенсации процентов к уплате по банковским кредитам и возмещения затрат, понесенных по видам деятельности, связанным с птицеводством и выращиванием зерновых культур.

По состоянию на 30 июня 2005 г. государственные субсидии, еще не признанные в качестве дохода и включенные в состав краткосрочных обязательств, составляли 116 долларов США (2004 г.: 209 долларов США).

3.5 Денежные средства и их эквиваленты

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

3.6 Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков

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

3.7 Налог на добавленную стоимость

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

3.8 Запасы

Запасы учитываются по наименьшей из двух величин: себестоимости и чистой цены продажи. Себестоимость запасов определяется методом средневзвешенной стоимости. Себестоимость готовой продукции и незавершенного производства включает в себя стоимость сырья и материалов, заработную плату производственных рабочих и прочие прямые затраты, а также соответствующую долю производственных накладных расходов (рассчитанную на основе обычного использования производственных мощностей), но не включает расходы по займам. Чистая цена продажи – это расчетная цена продажи в процессе обычной деятельности за вычетом расходов на завершение производства и расходов по продаже.

3.9 Основные средства

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

Амортизация основных средств рассчитывается линейным методом от суммы основных средств. Сроки амортизации, приблизительно равные расчетным срокам полезного использования активов, представлены ниже:

Здания и сооружения	20 лет
Машины и оборудование	10 лет
Транспортные средства	5 лет
Прочие активы, подлежащие амортизации	3-4 года

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

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

3.10 Биологические активы

Куры-несушки учитываются по первоначальной стоимости за вычетом накопленных убытков от снижения стоимости, определяемых на каждую отчетную дату в тех случаях, когда отсутствует активный рынок для данного вида активов, а следовательно, отсутствуют и определяемые рынком цены или стоимость, а альтернативные оценки являются ненадежными для целей определения справедливой стоимости. Амортизация на кур-несушек не начисляется из-за короткого срока полезной службы данных активов. Стоимость биологического актива относится на расходы на момент убоя птицы.

Бройлеры оцениваются по справедливой стоимости (стоимости куриного мяса, скорректированной с учетом средней продолжительности жизни бройлеров) за вычетом расчетных сбытовых расходов на момент убоя. Справедливая стоимость куриного мяса определяется на основании рыночных цен в конкретном регионе.

Зерновые культуры оцениваются по справедливой стоимости за вычетом сбытовых затрат на момент сбора урожая. Справедливая стоимость зерновых культур рассчитывается на основании дисконтированной стоимости ожидаемых чистых потоков денежных средств от зерновых, дисконтированных по текущей рыночной ставке до налогообложения.

Биологические активы классифицируются как оборотные или внеоборотные в соответствии с требованиями Международного стандарта финансовой отчетности № 1 «Представление финансовой отчетности» (МСФО 1).

3.11 Нематериальные активы

Гудвил

Гудвил представляет собой превышение суммы затрат на приобретение над справедливой стоимостью доли чистых активов Группы в дочерней или ассоциированной компании на дату приобретения. Гудвил дочерних компаний отражается в составе нематериальных активов. Гудвил ассоциированных компаний отражается в составе инвестиций в ассоциированные компании.

Отрицательный гудвил представляет собой превышение справедливой стоимости доли Группы в приобретенных чистых активах над суммой затрат на приобретение.

Ежегодно суммы гудвила, возникшего при объединении компаний, тестируются на предмет обесценения и отражаются в отчетности по первоначальной стоимости за вычетом накопленного убытка от обесценения. Если фактическая стоимость приобретения меньше справедливой стоимости чистых активов приобретенной дочерней компании, разница отражается непосредственно в отчете о прибылях и убытках

Прибыль или убыток от продажи компаний содержит недосамортизированную сумму гудвила этих компаний.

Группа применяет правила переходного периода, содержащиеся в МСФО 3 «Объединение компаний», в отношении положительного и отрицательного гудвила, возникшего при объединении компаний на основании соглашений, подписанных до 31 марта 2004 г. Следовательно, начиная с 30 июня 2004 г. ранее признанные суммы гудвила не амортизируются, а данные активы подлежат тестированию на обесценение в соответствии с МСФО 36 «Обесценение активов»; суммы ранее признанного отрицательного гудвила снимаются с учета с соответствующей корректировкой вступительного остатка нераспределенной прибыли.

Применение МСФО 3 «Объединение компаний» привело к необходимости внесения корректировок по кредиту вступительного остатка нераспределенной прибыли в сумме 883 доллара США и обесценения гудвила, отнесенного на отчет о прибылях и убытках в сумме 638 долларов США. Если бы в учетную политику не были внесены изменения в отношении учета гудвила, амортизация гудвила, относимая на отчет о прибылях и убытках, составила бы 118 доллоров США.

3.12 Кредиты и займы

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

3.13 Отложенные налоги на прибыль

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

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

3.14 Резервы

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

3.15 Налогообложение

Налогообложение в Российской Федерации

Так как некоторые компании Группы считаются сельскохозяйственными предприятиями, они не подлежат обложению федеральными или региональными налогами на прибыль. Дочерние компании, не являющиеся сельскохозяйственными предприятиями, подлежат обложению налогом на прибыль организаций в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Налогообложение в Украине

В настоящее время одна из крупнейших дочерних компаний Группы в Украине ОАО с ИИ «Курганский бройлер» не подлежит обложению налогом на прибыль. Вместо него она уплачивает сельскохозяйственный налог, сумма которого рассчитывается исходя из стоимости занятых земель и не связана с величиной доходов или выручки дочерней компании. Сельскохозяйственный налог был включен в другие налоги в составе операционных расходов. Другие украинские дочерние компании подлежат обложению налогом на прибыль в соответствии с законодательством Украины.

3.16 Признание выручки

Выручка от реализации продукции отражается на момент перехода к покупателю всех существенных рисков и выгод, вытекающих из права собственности. В тех случаях, когда существует значительная неопределенность относительно получения оплаты, возмещения понесенных расходов или возможного возврата продукции, выручка от реализации не отражается. Выручка отражается за вычетом НДС и скидок, а также выручки от продаж внутри Группы.

Взаимозачеты

Часть операций купли-продажи осуществляется путем взаимозачетов или других неденежных расчетов. Как правило, эти операции проводятся в форме цепочки неденежных операций при участии нескольких компаний. Неденежные расчеты включают также расчеты векселями, представляющими собой долговые обязательства.

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

Неденежные операции исключены из отчета о движении денежных средств, поэтому разделы отчета по инвестиционной, финансовой и в целом операционной деятельности отражают фактические денежные операции.

Векселя выпускаются компаниями Группы как платежные инструменты с определенным сроком погашения. Выпущенные Группой векселя учитываются по справедливой стоимости полученного вознаграждения, которая определяется с использованием рыночных процентных ставок по аналогичным инструментам. В последующие периоды векселя отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента; вся разница между справедливой стоимостью полученного вознаграждения (за вычетом расходов по сделке) и суммой к погашению отражается как проценты к уплате в течение срока, на который выдан вексель.

Группа также принимает векселя от своих покупателей (выпущенные как покупателями, так и третьими лицами) в оплату дебиторской задолженности. Векселя, выпущенные покупателями, отражаются как дебиторская задолженность Группы; векселя, выпущенные третьими сторонами, учитываются как инвестиции,

предназначенные для торговли. Векселя, признанные дебиторской задолженностью Группы, отражаются первоначально по справедливой стоимости выданного вознаграждения, которая определяется с использованием рыночных процентных ставок по аналогичным инструментам. В последующие периоды такие векселя отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента. Резерв под снижение стоимости таких векселей признается при наличии свидетельств того, что Группа не сможет получить причитающуюся ей сумму в установленный договором срок.

3.17 Вознаграждения сотрудникам

Расходы по социальному и пенсионному обеспечению

Группа уплачивает единый социальный налог за своих сотрудников. Он уплачивается по мере оказания услуг сотрудниками Группе. Единый социальный налог включает обязательные взносы в социальный и пенсионный фонды Российской Федерации. Вся сумма единого социального налога отражается как социальные расходы.

Дополнительные пенсии и прочие вознаграждения работникам после выхода на пенсию включаются в состав расходов на оплату труда в отчете о прибылях и убытках, однако, отдельно данная информация не раскрывается, т.к. эти расходы и текущие обязательства не являются существенными.

Пенсии учитываются в соответствии с МСФО 19 «Вознаграждения сотрудникам». Сумма пенсионных обязательств по состоянию на 30 июня 2005 г. и 2004 г. была несущественной.

4 Создание новых дочерних компаний, приобретение дочерних компаний, увеличение доли участия, выбытие дочерних и ассоциированных компаний

Создание новых дочерних компаний

ООО «Содружество-Иваново» (Россия) – В августе 2004 г. Группа учредила полностью принадлежащую ей дочернюю компанию ООО «Содружество-Иваново». Данная дочерняя компания осуществляет операции по торговле кормами в Ивановской области Российской Федерации.

ООО «Содружество-Рапс» (Россия) – В июле 2004 г. Группа зарегистрировала дочернюю компанию ООО «Содружество-Рапс» с 49% долей участия. Оставшиеся 51% акций принадлежат руководству Группы. Предполагается, что данная дочерняя компания будет использоваться как производитель сои и рапса. По состоянию на 30 июня 2005 г. акционерный капитал в сумме 0,3 доллара США еще не был оплачен.

ООО «Содружество-Защита» (Россия) – В марте 2005 г. Группа учредила дочернюю компанию ООО «Содружество-Защита» с 99% долей участия. Согласно планам данная дочерняя компания будет предоставлять услуги охраны другим дочерним предприятиям Группы. В июне 2005 г. Группа продала свои 99% в ООО «Содружество-Защита» руководству Группы.

ЗАО «Рыбфлотпром» (Россия) – В мае 2005 г. Группа зарегистрировала полностью принадлежащую ей дочернюю компанию ЗАО «Рыбфлотпром».

Концерн «Содружество» (Украина) – В сентябре 2004 г. Группа зарегистрировала полностью принадлежащую ей дочернюю компанию Концерн «Содружество». Данная дочерняя компания выполняет функции представителя интересов Группы в государственных и негосударственных органах Украины.

ООО «Торговый дом «Курганский бройлер» (Украина) – В январе 2005 г. Группа учредила дочернюю компанию ООО «Торговый дом «Курганский бройлер» с 80% долей участия. Планируется, что дочерняя компания будет заниматься торговлей мясными продуктами, произведенными украинскими компаниями Группы.

ООО «Юг Агро Лидер» (Украина) – В сентябре 2004 г. Группа учредила полностью принадлежащую ей дочернюю компанию ООО «Юг Агро Лидер». Дочерняя компания занимается выращиванием зерновых.

Приобретение дочерних компаний

NordFox Ltd. (БВО) – В феврале 2005 г. Компания приобрела 100% долю участия в NordFox (БВО) за 1,6 долларов США. Данная дочерняя компания в основном обеспечивает торговые операции между компаниями Группы. По состоянию на 30 июня 2005 г. ее уставный капитал в сумме 50 долларов США еще не был оплачен. Величина чистых активов приобретенной компании NordFox Ltd. незначительна.

ООО «Содружество-Карго» (Россия) – В августе 2004 г. Группа закончила юридическое оформление приобретения 100% доли участия в ООО «Содружество-Карго» за 10 тысяч рублей (0,3 доллара США). Величина приобретенных чистых активов ООО «Содружество-Карго» являлась незначительной.

ООО «Голден Кросс Ко.» (Украина) – В сентябре 2004 г. Группа приобрела 100% долю участия в ООО «Голден Кросс Ко.» за 2,194 доллара США. Дочерняя компания занимается разведением бройлеров и производством инкубационных яиц на Украине.

Приобретенные чистые активы и уплаченное вознаграждение за вычетом приобретенных денежных средств

Денежные средства	199
Налоги к возмещению	71
Основные средства	1 291
Задолженность по налогам	(5)
Гудвилл	638
Уплаченное вознаграждение в полной сумме	2 194
Уплаченное вознаграждение за вычетом приобретенных денежных средств	1 995

ООО «Пятигорскагроснаб» (Россия) – В феврале 2005 г. Группа приобрела 100% долю участия в ООО «Пятигорскагроснаб» за 8,4 тысячи рублей (или 0,3 доллара США). Данная дочерняя компания осуществляет операции по торговле кормами в Ставропольском крае Российской Федерации. Величина приобретенных чистых активов ООО «Пятигорскагроснаб» была незначительной.

Увеличение доли участия

ООО «Содружество» (Украина) – В декабре 2004 г. Компания приобрела оставшуюся 0,03% долю миноритарных акционеров в ООО «Содружество» за 1 доллар США, увеличив свою долю в ООО «Содружество» (Украина) до 100%.

Выбытие дочерней компании

ООО «Агропром БР» (Россия) – В июле 2004 г. Группа продала 95% долю участия в ООО «Агропром БР» за 2 000 тысячи рублей (или 69 долларов США).

5 Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на 30 июня 2005 г. и 2004 г. включали в себя следующие остатки:

	30 июня 2005г.	30 июня 2004 г.
Денежные средства в банке	6 819	3 456
Денежные средства с ограничением использования	1 384	225
Денежные средства в кассе	71	165
Итого	8 274	3 846

Денежные средства с ограничением использования по состоянию на 30 июня 2005 г. представляли собой депозит ОАО «Курганский бройлер», заложенный в качестве обеспечения кредита, выданного Кредит Банком (Украина) ООО «Содружество».

Денежные средства в банке включают остатки в российских рублях, долларах США, украинских гривнах, евро, датских кронах и казахских тенге.

6 Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы за вычетом резерва по сомнительным долгам

Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы по состоянию на 30 июня 2005 г. и 2004 г. включали в себя следующие остатки:

	30 июня 2005г.	30 июня 2004г.
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	24 578	14 285
Авансы выплаченные	9 414	1 221
Прочие дебиторы	1 066	755
За вычетом: резерва по сомнительным долгам	(1 933)	(1 633)
Итого	33 125	14 628

7 Расчеты и операции со связанными сторонами

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

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

Существенная часть операций Группы проводится с компаниями, контролируемыми руководством Группы или ее акционерами. Такие операции включают закупки основного сырья, реализацию продукции Группы, предоставление и получение займов.

Характер взаимоотношений с теми связанными сторонами, с которыми Группа осуществляла значительные операции или имеет значительное сальдо на 30 июня 2005 г. и 2004 г., подробно описан далее.

i Расчеты со связанными сторонами:

Консолидированный бухгалтерский баланс	Характер взаимоотношений	30 июня 2005 г.	30 июня 2004 г.
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	<i>Компания под общим контролем</i>	1 961	6 569
Авансы полученные	<i>Компания под общим контролем</i>	840	5 200
Займы выданные	<i>Компания под общим контролем</i>	204	699
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	<i>Компания под общим контролем</i>	(4 978)	(16 637)
Кредиторская задолженность по неосновной деятельности	<i>Непосредственный владелец акций</i>	-	(236)

Информация о краткосрочных и долгосрочных займах связанных сторон раскрыта в Примечаниях 15-16.

ii Операции со связанными сторонами:

Консолидированный отчет о прибылях и убытках	Характер взаимоотношений	30 июня 2005 г.	30 июня 2004 г.
Реализация товаров и услуг	<i>Компания под общим контролем</i>	50 159	45 868
Реализация товаров и услуг	<i>Руководство Группы</i>	1 588	-
Приобретение товаров и услуг	<i>Компания под общим контролем</i>	(39 435)	(32 396)
Приобретение основных средств	<i>Компания под общим контролем</i>	(1 535)	(2 967)

iii Вознаграждение основному управляющему персоналу

Вознаграждение основному управляющему персоналу включает вознаграждение, выплачиваемое 7 членам Совета директоров и 8 членам Исполнительного совета ООО «Управляющая компания «Содружество», которая выполняет функции управления в Группе. Вознаграждение состоит из годового оклада и премии по результатам хозяйственной деятельности.

По решению Президента членам Исполнительного совета может также выплачиваться разовая премия при условии получения компанией прибыли за год по данным отчетности, подготовленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета.

Директорам могут выплачиваться дополнительные вознаграждения, льготы и компенсации за работу, а также за участие в заседаниях Совета директоров.

Общая сумма выплаченного основному руководящему составу вознаграждения, отраженная в отчете о прибылях и убытках в составе общих и административных расходов, составила 2 303 долл. США и 1 292 долл. США за годы, закончившиеся 30 июня 2005 и 2004 гг. соответственно.

8 Товарно-материальные запасы

По состоянию на 30 июня 2005 и 2004 гг. запасы включали в себя следующее:

	30 июня 2005г.	30 июня 2004г.
Сырье и материалы	9 671	7 005
Инкубационные яйца и корма	191	223
Комбикорма для продажи	16 052	9 235
Птица и яйца для продажи	246	1 355
Прочее	998	529
За вычетом: резерва под устаревание запасов	(320)	(540)
Итого	26 838	17 807

В состав сырья и материалов входят различные виды зерна (пшеница, ячмень и кукуруза) и другие компоненты, используемые в производстве птицеводческих комбикормов.

По состоянию на 30 июня 2005 г. товарно-материальные запасы на сумму 13 000 долл. США были заложены в качестве обеспечения займов, предоставленных Группе (2004 г.: 17 807 долл. США).

9 Биологические активы

По состоянию на 30 июня 2005 и 2004 гг. биологические активы включали в себя следующее:

Внеоборотные активы

	30 июня 2005г.	30 июня 2004 г.
Куры-несушки		
Балансовая стоимость на начало года	493	326
Увеличение за счет приобретения цыплят и затрат на их выращивание	1 717	1 363
Уменьшение в результате убоя	(1 479)	(1 213)
Курсовая разница, возникающая при пересчете валют	4	17
Балансовая стоимость на конец года	735	493
Куры-несушки, поголовье	275 179	192 791

Оборотные активы

	2005	2004
Цыплята-бройлеры		
Балансовая стоимость на начало года	1 352	1 146
Увеличение за счет приобретения цыплят и затрат на их выращивание	24 289	21 121
Уменьшение в результате убоя	(24 301)	(21 008)
Корректировка по справедливой стоимости	552	70
Курсовая разница, возникающая при пересчете валют	60	23
Балансовая стоимость на конец года	1 952	1 352
Цыплята-бройлеры, кг	1 131 006	1 268 351
Зерновые культуры		
Балансовая стоимость на начало года	-	-
Увеличение за счет затрат на выращивание	1 393	-
Уменьшение в результате уборки урожая	(170)	-
Корректировка по справедливой стоимости	702	-
Курсовая разница, возникающая при пересчете валют	20	-
Балансовая стоимость на конец года	1 945	-
Зерновые, т	25 377	-
Итого балансовая стоимость текущих биологических активов на начало года	1 352	1 146
Итого балансовая стоимость текущих биологических активов на конец года	3 897	1 352

По состоянию на 30 июня 2005 г. и 2004 г. биологические активы в сумме 1 932 долл. США и 497 долл. США, соответственно (155 000 кур-несушек и 1 009 325 кг живого веса бройлерного мяса на 30 июня 2005 г. и 192 791 курица-несушка и 324 000 кг живого веса бройлерного мяса на 30 июня 2004 г., соответственно) были заложены в качестве дополнительного обеспечения кредитов, предоставленных Группе коммерческими банками.

10 Налоги к возмещению

Сумма налогов к возмещению по состоянию на 30 июня 2005 г. и 2004 г. включала следующее:

	30 июня 2005г.	30 июня 2004 г.
НДС	4 030	3 787
Прочие налоги	2 525	789
Итого	6 555	4 576

11 Основные средства

Основные средства и накопленная амортизация по состоянию на 30 июня 2004 г. и 2005 г. включают в себя следующее:

	Земля	Здания и сооружения	Машины и оборудова- ние	Транс- портные средства	Прочие активы, подлежащие амортизаци и	Незавершенное строительство	Итого
Первоначальная стоимость							
На 30 июня 2004 г.	16	9 978	16 499	1 655	777	11 048	39 973
Влияние пересчета валют	-	340	620	120	(35)	185	1 230
Поступило при приобретении дочерних компаний	-	457	751	78	6	-	1 292
Поступления	-	-	-	-	-	25 195	25 195
Выбытия	-	(131)	(312)	(118)	(74)	-	(635)
Выбыло при реализации дочерней компании	-	(1 400)	-	(35)	-	-	(1 435)
Передача	149	6 402	8 662	1 269	286	(16 768)	-
На 30 июня 2005 г.	165	15 646	26 220	2 969	960	19 660	65 620
Накопленная амортизация							
На 30 июня 2004 г.	-	(990)	(4 371)	(518)	(392)	-	(6 271)
Влияние пересчета валют	-	(175)	(110)	(57)	(8)	-	(350)
Поступило при приобретении дочерних компаний	-	-	-	-	-	-	-
Начислено за год	-	(543)	(2 164)	(485)	(197)	-	(3 389)
Выбытия	-	148	64	147	16	-	375
Выбыло при реализации дочерней компании	-	141	-	27	-	-	168
На 30 июня 2005 г.	-	(1 419)	(6 581)	(886)	(581)	-	(9 467)
Остаточная стоимость							
На 30 июня 2004 г.	16	8 988	12 128	1 137	385	11 048	33 702
На 30 июня 2005 г.	165	14 227	19 639	2 083	379	19 660	56 153

Основные средства остаточной стоимостью 18 323 долл. США и 14 310 долл. США по состоянию на 30 июня 2005 г. и 2004 г., соответственно, были заложены в качестве обеспечения по кредитам, предоставленным Группе.

Основные средства и накопленная амортизация по состоянию на 30 июня 2003 г. и 2004 г. включают в себя следующее:

Тыс. долл. США	Земля	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Прочие активы, подлежащие амортизации	Незавершенное строительство	Итого
Первоначальная стоимость							
На 30 июня 2003 г.	4	5 649	11 271	1 121	538	8 118	26 701
Влияние пересчета валют	-	174	421	31	14	216	856
Поступило при приобретении дочерних компаний	12	73	1	-	-	4	90
Поступления	-	947	1 896	599	245	8 134	11 821
Выбытия	-	-	(85)	(101)	(25)	-	(211)
Передача	-	2 419	2 995	5	5	(5 424)	0
Переведено из инвестиционной собственности	-	716	-	-	-	-	716
На 30 июня 2004 г.	16	9 978	16 499	1 655	777	11 048	39 973
Накопленная амортизация							
На 30 июня 2003 г.	-	507	2 836	302	202	-	3 847
Влияние пересчета валют	-	12	134	9	4	-	159
Поступило при приобретении дочерних компаний	-	3	-	-	-	-	3
Начислено за год	-	376	1 418	220	191	-	2 205
Выбытия	-	-	(17)	(13)	(5)	-	(35)
Переведено из инвестиционной собственности	-	92	-	-	-	-	92
На 30 июня 2004 г.	-	990	4 371	518	392	-	6 271
Остаточная стоимость							
На 30 июня 2003 г.	4	5 142	8 435	819	336	8 118	22 854
На 30 июня 2004 г.	16	8 988	12 128	1 137	385	11 048	33 702

12 Гудвил и отрицательный гудвил**Гудвил**

	30 июня 2005г.	30 июня 2004г.
Первоначальная стоимость		
На начало года	1 150	1 625
Гудвил, возникший при приобретении дочерней компании	638	
На конец года	1 788	1 625
Накопленная амортизация и обесценение		
На начало года	-	(268)
Начислено за год	-	(207)
Обесценение	(729)	
На конец года	(729)	(475)
Остаточная стоимость		
На начало года	1 150	1 357
На конец года	1 059	1 150

В 2005 г. амортизация гудвила не проводилась, только тестирование на обесценение.

Отрицательный гудвил

	30 июня 2005г.	30 июня 2004 г.
Первоначальная стоимость		
На начало года	883	818
Отрицательный гудвил, возникший при приобретении дочерних компаний		305
Отрицательный гудвил, возникший при увеличении доли участия		31
Отрицательный гудвил, списанный на вступительный остаток нераспределенной прибыли	(883)	
На конец года	-	1,154
Накопленная амортизация		
На начало года	-	(122)
Отнесено на доходы за год	-	(149)
На конец года	-	(271)
Остаточная стоимость		
На начало года	883	696
На конец года	-	883

Отрицательный гудвил, возникший при приобретениях до 31 марта 2004 г., был списан на вступительный остаток нераспределенной прибыли на 1 июля 2004 г. в соответствии с требованиями МСФО 3 «Объединение компаний».

13 Долгосрчные инвестиции

Долгосрчные инвестиции представляют собой инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, которые на 30 июня 2005 и 2004 г. включали следующие компании:

Название объекта инвестиций	Доля участия, %	30 июня 2005 г.	Доля участия, %	30 июня 2004 г.
Danlat A/S, Дания	50,00%	13	50,00%	13
Danstore SIA, Латвия	15,00%	93	15,00%	128
Hanstholm Fiskemelsfabrik A/S, Дания	9,33%	301	9,33%	316
Итого		407		457

14 Кредиторская задолженность

По состоянию на 30 июня 2005 и 2004 гг. кредиторская задолженность включала в себя следующее:

	30 июня 2005 г.	30 июня 2004 г.
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	24 386	7 049
Прочая кредиторская задолженность	2 051	1 326
Итого	26 437	8 375

Прочая кредиторская задолженность на 30 июня 2005 г. включает НДС в сумме 909 долл. США (2004 г.: 685 долл. США), государственные субсидии в сумме 116 долл. США (2004 г.: 209 долл. США), авансы полученные в сумме 48 долл. США (2004 г.: 134 долл. США) и других кредиторов по неосновной деятельности в сумме 978 долл. США (2004 г.: 298 долл. США).

15 Краткосрочные кредиты и займы

В состав краткосрочных кредитов и займов по состоянию на 30 июня 2005 и 2004 гг. входят следующие:

	Валюта	Процентная ставка, %	2005 г. тыс. долл. США	Процентная ставка, %	2004 г. тыс. долл. США
Кредиты, полученные от независимых сторон					
	Доллары США	9,5-13,8	11 466		6 050
МДМ Банк	Доллары США	10,5-11,0	2 602	9,6-12,5	4 550
Альфа-Банк	Доллары США			9,4-11,8	
Альфа-Банк	Рубли	10,35-13,5	1 988	13,8	911
	Доллары США	-	-		448
Кредит Банк (Украина)	Доллары США			13,0	
	Украинские гривны	16,0	396		2 107
Кредит Банк (Украина)	Рубли	14,0-14,8	1 851	18,0	862
НижегородПромСтройБанк	Датские кроны	4,1	12	15,0-17,0	503
BG Bank	Евро	5,4	-	4,3	186
BG Bank	Доллары США	5,4	882	4,2	-
BG Bank	США			-	
Сбербанк РФ	Рубли	-	-	14,0-21,0	553
Татархлебпродукт	Рубли	-	-	0,1	197
	Доллары США	7,0+ЛИБОР	3 870		-
Raiffeizen Bank	Доллары США	11,9	6 993	-	-
Первый украинский международный банк	Доллары США			-	
	Украинские гривны	16,0	942		-
Первый украинский международный банк	гивны			-	
Прочие			31		10
			31 033		16 377
Займы, предоставленные связанными сторонами					
Векселя Intrade Alliance Inc. (эмитент – ООО «Содружество-Регионы»)	Рубли	-	-	0,0	2 239
ООО «Бизнесактивгруп» (от имени Intrade Alliance Ltd.)	Рубли	-	-	3,0	1 850
	Датские кроны	6,0	484		654
KJS Group ApS	Датские кроны	-	-	4,0	575
Lorino (Overseas) Limited	Доллары США	4,0	2 729	4,0	-
Lorino (Overseas) Limited	США			-	
Lorino (Overseas) Limited	Рубли	9,0	7 098	-	-
ООО «Евросервис»	Рубли	0,0	65	0,0	65
ООО «Сигма»	Рубли	-	-	3,0	29
			10 376		5 412
Итого			41 409		21 789

Компаниям Группы предоставлены льготные процентные ставки по сельскохозяйственным кредитам, полученным от НижегородПромСтройБанка и Сбербанка РФ (Дивеево) в соответствии с инициативной правительства по поддержке сельского хозяйства. Полученная этими компаниями компенсация составляет половину или две трети соответствующей ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации.

16 Долгосрочные кредиты и займы

В состав долгосрочных кредитов и займов по состоянию на 30 июня 2005 г. входят следующие:

	Валюта	Срок погашения	Фактическая процентная ставка	Тыс. долл. США
Долгосрочные кредиты и займы, полученные от независимых сторон				
Сбербанк РФ	Рубли	15.10.2005	14,0	788
НижегородПромСтройБанк	Рубли	01.08.2006	17,0	800
НижегородПромСтройБанк	Рубли	12.12.2006	16,0	363
НижегородПромСтройБанк	Рубли	01.03.2007	14,0	523
НижегородПромСтройБанк	Рубли	15.12.2007	14,0	140
НижегородПромСтройБанк	Рубли	10.12.2007	14,0	349
НижегородПромСтройБанк	Рубли	13.12.2007	14,0	105
НижегородПромСтройБанк	Рубли	07.12.2007	14,5	271
Finansieringsinstituttet for Handvaerk	Евро	31.07.2008	5,0	195
Amagerbanken, Дания	Датские кроны	01.07.2008	7,7	11
Прочее				
				3 545
За вычетом: текущей части долгосрочных займов				(2 286)
Итого долгосрочных кредитов и займов				1 259

В состав долгосрочных кредитов и займов по состоянию на 30 июня 2004 г. входили следующие:

	Валюта	Срок погашения	Фактическая процентная ставка	Тыс. долл. США
Долгосрочные займы, полученные от независимых сторон				
НижегородПромСтройБанк	Рубли	29.07.2006	17,0	1 384
НижегородПромСтройБанк	Рубли	12.12.2006	16,0	174
Сбербанк РФ	Рубли	15.10.2005	14,0	434
Finansieringsinstituttet for Handvaerk	Евро	31.07.2008	5,0	262
Прочие				20
				2 274
За вычетом: текущей части долгосрочных займов				(1 010)
Итого долгосрочных займов, полученных от независимых сторон				1 264
Займы, предоставленные связанными сторонами				
ООО «Бизнесактивгрупп» (от имени Intrade Alliance Ltd.)	Рубли	01.09.2005	7,0	2 761
Векселя Intrade Alliance Inc. (эмитент – ООО «Рыбфлотпром»)	Рубли	01.06.2006	14,0	2 363
Торгэкспо Плюс	Рубли	01.09.2005	7,0	1 100
				6 224
За вычетом: текущей части долгосрочных займов				-
Итого долгосрочных займов, полученных от связанных сторон				6 224
Итого долгосрочных займов				7 488

Долгосрочная задолженность по состоянию на 30 июня 2005 и 2004 гг. подлежит погашению в течение пяти лет.

17 Акционерный капитал

На 30 июня 2005 г. количество разрешенных к выпуску обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 000 датских крон каждая составляло 120 000 (2004 г.: 120 000). Все разрешенные к выпуску акции были выпущены и полностью оплачены.

По состоянию на 30 июня 2005 и 2004 гг. акционеры «Юнайтед Трейдинг А/С» были представлены следующими компаниями:

	30 июня 2005 г.			31 декабря 2004 г.		
	Акционер- ный			Акционер- ный		
	Количество акций	капитал, долл.США	%	Количество акций	капитал, долл. США	%
Lorino (Overseas) Limited, Кипр	120 000	19 473	100,00	120 000	19 621	100,00

Распределение основному акционеру

За год, закончившийся 30 июня 2005 года, Группа выплатила 24 864 долл. США (2004 г.: 17 753 долл. США) за вычетом льготы по налогу на прибыль в размере 5 559 долл. США (2004 г.: 3 193 долл. США) компании Intrade Alliance Ltd., контролируемой основным акционером Группы. Данные выплаты были произведены в форме затрат, принимаемых в уменьшение налогооблагаемой базы, и классифицированы как движение капитала в соответствии с сущностью сделки.

Изменение резервов

В течение года, закончившегося 30 июня 2004 г., основной акционер принял решение конвертировать кредиторскую задолженность по займу, выданному «Юнайтед Трейдинг А/С» компанией Lorino (Overseas) Limited, в общей сумме 75 751 датских крон (12 219 долл. США) в уставный капитал. Соответственно, за год, закончившийся 30 июня 2004 года, данная кредиторская задолженность основного акционеры Группы была переклассифицирована в уставный капитал.

В течение года, закончившегося 30 июня 2004 года, основной акционер внес денежные средства в размере 602 долл. США в уставный капитал компании «Юнайтед Трейдинг А/С».

В июне 2005 г. Группа переуступила права требования по долгосрочной дебиторской задолженности дочерней компании основному акционеру Группы. Первоначально задолженность по займу была передана Группе основным акционером в течение года, закончившегося 30 июня 2004 г., и отражена как резерв капитала в соответствии с положениями МСФО 32. Соответственно, переуступка дебиторской задолженности по займу была отражена как уменьшение резервов на 12 165 тысяч долларов США.

Конвертация в дополнительно оплаченный капитал

В июне 2005 г. основной акционер принял решение о конвертации задолженности по предоставленным им займам в сумме 15 778 долларов в определенное количество акций ООО «Содружество-Соя», АО «ПФ «Павловская», ООО «Агрофирма Павловская» по усмотрению Группы. Соответственно, сумма 15 778 долларов США была переклассифицирована в дополнительно оплаченный капитал в составе капитала.

Структура акционерного капитала за годы, закончившиеся 30 июня 2003 и 2002 гг. представлена в таблице ниже:

	30 июня 2003 г.			30 июня 2002 г.		
	Акционерн Количество ый капитал, акций долл. США %			Акционерн Количество ый капитал, о акций долл. США %		
Lorino (Overseas) Limited, Кипр	40 500	6 235	100,00	40 475	5 390	99,94
KSJ Group Aps, Дания	-	-	-	25	3	0,06
	40 500	6 235	100,00	40 500	5 393	100,00

18 Выручка от реализации

Выручка от реализации за годы, закончившиеся 30 июня 2005 и 2004 гг., включала следующее:

	1 июля 2004г. – 30 июня 2005 г.	1 июля 2003г. – 30 июня 2004 г.
Реализация кормов	214 975	158 535
Реализация мяса птицы	33 883	28 345
Реализация яиц	3 284	3 878
Прочая реализация	6 600	6 676
Итого	258 742	197 434

19 Себестоимость реализации

Себестоимость реализации на 30 июня 2005 и 2004 гг. включала следующие компоненты:

	1 июля 2004г. – 30 июня 2005 г.	1 июля 2003г. – 30 июня 2004 г.
Сырье, материалы и товары для перепродажи	183 768	146 529
Зарплата и налоги с заработной платы	4 242	3 293
Амортизация	2 898	1 881
Прочее	5 038	3 623
Итого	195 946	155 326

20 Операционные расходы

Операционные расходы за годы, закончившиеся 30 июня 2005 и 2004 гг., включали следующее:

	1 июля 2004г. – 30 июня 2005 г.	1 июля 2003г. – 30 июня 2004 г.
Транспортные и таможенные расходы	10 809	5 879
Зарплата и налоги с заработной платы	5 428	3 778
Расходы на аренду и хранение запасов	1 105	1 270
Сырье и материалы	938	1 409
Расходы по безнадежным долгам	300	29
Списание дебиторской задолженности	229	-
Профессиональные услуги	462	548
Расходы на оплату финансовых услуг	453	4 144
Амортизация	311	324
Обесценение гудвилла	729	-
Амортизация гудвила	-	207
Амортизация отрицательного гудвила	-	(149)
Налоги, кроме налога на прибыль	265	279
Переоценка биологических активов по справедливой стоимости	(1 254)	(70)
Резерв под устаревание запасов/(восстановление резерва)	(229)	(78)
Прочие расходы, нетто	4 429	1 695
Итого	23 975	19 265

Расходы на оплату финансовых услуг включают финансовые выплаты независимой стороне за предоставление краткосрочных необеспеченных займов Группе. Процентные ставки по данным займам варьируются от 20% до 60% годовых.

В состав затрат на персонал включены:

	1 июля 2004г. – 30 июня 2005 г.	1 июля 2003г. – 30 июня 2004 г.
Заработная плата	7 609	5 531
Пенсионное обеспечение.	61	73
Прочие расходы по социальному обеспечению	2 000	1 467
Итого затраты на персонал	9 670	7 071

Заработная плата, пенсии и прочие расходы по социальному обеспечению признаны в составе следующих статей:

Себестоимость проданной продукции	4 242	3 293
Административные и коммерческие расходы	5 428	3 778
Средняя численность сотрудников	2 717	2 412

21 Проценты к уплате, нетто

	1 июля 2004г. – 30 июня 2005 г.	1 июля 2003г. – 30 июня 2004 г.
Проценты к уплате	4 606	3 113
Государственные субсидии	(333)	(470)
Итого	4 273	2 643

Компании Группы, получившие сельскохозяйственные кредиты, пользуются льготными процентными ставками, предоставляемыми российским законодательством в рамках инициативы по поддержке сельскохозяйственных производителей (см. Примечание 15).

22 Прочие доходы и расходы, нетто

Прочие доходы и расходы за годы, закончившиеся 30 июня 2005 и 2004 гг., включали следующее:

	1 июля 2004г. – 30 июня 2005 г.	1 июля 2003г. – 30 июня 2004 г.
Проценты к получению	641	54
Прибыль от реализации инвестиций	386	396
Дополнительный доход от переработки птицы, включая государственное финансирование	2 763	867
Прочие расходы, нетто	(845)	(1 611)
Итого	2 945	(294)

23 Налог на прибыль

Расходы по налогу на прибыль включают следующее:

	1 июля 2004г. – 30 июня 2005 г.	1 июля 2003г. – 30 июня 2004 г.
Текущий налог на прибыль за год	6 534	5 442
Отложенные расходы (возмещение) налога за год	464	(1 264)
Расходы по налогу на прибыль	6 998	4 178

При существующей структуре Группы налоговые убытки и текущая сумма переплаты по налогу на прибыль не могут быть зачтены против текущей задолженности по налогу на прибыль и налогооблагаемой прибыли других компаний, и, соответственно, налоги могут быть начислены, даже если имеет место чистый консолидированный налоговый убыток. Таким образом, отложенные налоговые активы одной компании Группы не подлежат зачету против отложенных налоговых обязательств другой компании Группы.

Сверка прибыли/(убытка) по налогу на прибыль с величиной налога на прибыль включает следующее:

	1 июля 2004г. – 30 июня 2005 г.	1 июля 2003г. – 30 июня 2004 г.
Прибыль/ (убыток) до налога на прибыль, Россия (по установленной налоговой ставке 24%)	31 409	17 844
Прибыль/ (убыток) до налога на прибыль, Украина и Дания (по установленным налоговым ставкам 30%; 28% с 1 января 2005 г. в Дании; 25% с 1 января 2005 г. в Украине)	6 287	2 180
Прибыль/ (убыток) до налога на прибыль, БВО (налог на прибыль не взимается)	(330)	-
Итого прибыль/(убыток) до налога на прибыль	37 366	20 024
Теоретическое начисление/(льгота) по налогам по указанным выше ставкам	9 429	4 937
Налоговый эффект статей, не учитываемых при налогообложении, нетто	311	488
Налоговый эффект от необлагаемой налогом прибыли птицефабрик	(2 742)	(1 247)
Расходы по налогу на прибыль	6 998	4 178

	30 июня 2004 г.	Возникнове- ние и уменьшение разниц	30 июня 2005 г.
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц:			
Дебиторская задолженность	287	(141)	146
Кредиторская задолженность	50	28	78
Запасы	734	(558)	176
Основные средства	-	80	80
Прочие статьи	-	42	42
	1 071	(549)	522

Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц:

Дебиторская задолженность	-	(205)	(205)
Основные средства	(297)	59	(238)
Долгосрочные займы	(206)	206	-
Прочие статьи	(33)	25	(8)
	(536)	85	(451)

24 Договорные обязательства, условные обязательства и операционные риски**i Условия ведения деятельности Группы.**

Группа в основном осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации и Украины. Хотя за последние годы наблюдается улучшение экономической ситуации в России и Украине, экономика обеих стран продолжает проявлять признаки, присущие странам, где рыночная экономика находится на стадии становления. К таким характерным особенностям относятся, в числе прочих, отсутствие возможности свободной конвертации национальной валюты за пределами страны, валютный контроль; низкий уровень ликвидности на открытых и частных рынках долговых и долевого ценных бумаг и высокие темпы инфляции.

Перспективы экономической стабильности в Российской Федерации и на Украине в значительной степени зависят от эффективности экономических, финансовых и валютно-кредитных мер, предпринимаемых Правительством, а также от развития налоговой, юридической, законодательной базы и политической ситуации, которая не контролируется Группой.

ii Страхование

Рынок страховых услуг в Российской Федерации и на Украине находится на стадии становления, и многие формы страхования, распространенные в других странах, в России и на Украине пока не доступны. Группа не осуществляла полного страхования производственных мощностей и транспортных средств, страхования на случай простоя производства и ответственности третьих сторон за возмещение ущерба окружающей среде или имуществу Группы, причиненного в результате инцидентов на предприятиях Группы или в ходе ее деятельности. Руководство Группы понимает, что до тех пор, пока Группа не приобретет соответствующего страхового обеспечения, существует риск того, что повреждение или утрата некоторых активов может оказать существенное негативное влияние на ее деятельность и финансовое положение.

iii Условные налоговые обязательства

Система налогообложения на Украине находится на этапе становления по мере перехода государства от командной к рыночной системе экономики. Российское и украинское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к ее операциям и деятельности может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. Последние события в Российской Федерации указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию в отношении интерпретации законодательства и оценок для целей налогообложения. Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. В Российской Федерации и Украине налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

Действующее российское налоговое законодательство в основном основывается на формальном подходе к документированию операций и на методе учета, предписанном российскими правилами бухгалтерского учета. Группа структурировала некоторые свои операции таким образом, чтобы использовать преимущества данного налогового законодательства, основанного на формальном подходе, и снизить фактическую ставку налога. Финансовая отчетность включает изменения классификации, отражающие экономическую сущность этих операций.

По мнению руководства по состоянию на 30 декабря 2005 г. соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и вероятность сохранения положения, в котором находится Группа в связи с налоговым, валютным и таможенным законодательством, является высокой. Для тех случаев, когда, по мнению руководства, существует значительное сомнение в сохранении указанного положения Группы, в финансовой отчетности признаны надлежащие обязательства.

iv Судебные разбирательства

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

25 Финансовые риски

i Кредитный риск

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

ii Валютный риск

Группа осуществляет экспорт продукции в страны СНГ и привлекает значительные суммы долгосрочных кредитов и займов в иностранной валюте, и поэтому подвержена валютному риску. Активы (см. Примечание 5) и обязательства (см. Примечания 15,16), выраженные в иностранной валюте, приводят к возникновению потенциального валютного риска.

Формально Группа не осуществляет хеджирование валютных рисков, связанных с совершаемыми операциями. Однако, по мнению руководства, Группа защищена от валютных рисков, т.к. выручка в иностранной валюте от продажи продукции используется для погашения валютных кредитов.

iii Риск изменения процентной ставки

Прибыль и движение денежных средств от операционной деятельности Группы в основном не зависят от изменения рыночных процентных ставок. Группа подвержена риску изменения процентной ставки в связи с изменением рыночной стоимости процентных долгосрочных займов. Процентные ставки по долгосрочным займам в большинстве случаев являются фиксированными; данная информация раскрыта в Примечании 16. Группа не имеет существенных процентных активов.

26 Группа и основные дочерние компании

Основные дочерние компании, консолидированные в составе Группы, и степень контроля со стороны «Юнайтед Трейдинг А/С» на 30 июня 2005 и 2004 гг. (прямое и косвенное участие) представлены ниже:

Название дочерней компании	Страна регистрации	Организационно-правовая форма	Деятельность	% акций с правом голоса / контроль 2005 г.	% акций с правом голоса / контроль 2004 г.
<i>Прямые инвестиции «Юнайтед Трейдинг А/С»:</i>					
ООО «ГК «Содружество»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Инвестиции	99,97	99,97
ООО «Управляющая компания «Содружество»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Управление	100,00	100,00
ООО «Рыбфлотпром»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Производство кормов	100,00	100,00
ООО «Содружество-Регионы»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Инвестиции, торговля	99,00	99,00
A/S Scanmills	Дания	Общество с ограниченной ответственностью	Производство кормов, торговля	80,00	80,00
ООО «Импекссервис»	Белоруссия	Общество с ограниченной ответственностью	Управление	99,73	99,73

«Юнайтед Трейдинг А/С»

Ключевые финансовые показатели – год, закончившийся 30 июня 2005 г.

(в тысячах долларов США только для целей представления отчетности – см. Примечание 3)

ПЕРЕВОД С АНГЛИЙСКОГО ЯЗЫКА

Название дочерней компании	Страна регистрации	Организационно-правовая форма	Деятельность	% акций с правом голоса / контроль 2005 г.	% акций с правом голоса / контроль 2004 г.
ООО «Содружество»	Украина	Общество с ограниченной ответственностью	Инвестиции, торговля	100,00	99,97
ОАО с ИИ «Курганский Бройлер»	Украина	Закрытое акционерное общество	Бройлерская птицефабрика	88,48	88,48
ООО «Содружество-Соя»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Помол сои, строительство глубоководного морского причала	100,00	100,00
ООО «Содружество-Биохим»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Производство лизина	100,00	100,00
ООО «Содружество-Карго»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Торговля, логистика	100,00	100,00
ООО «Голден Кросс»	Украина	Общество с ограниченной ответственностью	Куроводство	7,73	0,00
ООО «Содружество-Рапс»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Производство сои и рапса	49,00	0,00
NordFox	БВО		Торговая деятельность	0,00	0,00
<i>Инвестиции через ООО «ГК «Содружество»:</i>					
ООО «Агропром БР»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Торговля, складские услуги	95,00	95,00
ООО «Агрофирма Павловская»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Завод по производству комбикормов	100,00	100,00
ООО ПП «Дивеевское»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Фабрика по производству куриных яиц	100,00	100,00
Ассоциация сельскохозяйственных производителей «Содружество»	Россия	Ассоциация	Некоммерческая организация	50,00	50,00
ОАО ПФ «Павловская»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Бройлерская птицефабрика	98,04	98,04
<i>Инвестиции через ООО «Содружество» (Украина):</i>					

«Юнайтед Трейдинг А/С»

Ключевые финансовые показатели – год, закончившийся 30 июня 2005 г.

(в тысячах долларов США только для целей представления отчетности – см. Примечание 3)

ПЕРЕВОД С АНГЛИЙСКОГО ЯЗЫКА

Название дочерней компании	Страна регистрации	Организационно-правовая форма	Деятельность	% акций с правом голоса / контроль 2005 г.	% акций с правом голоса / контроль 2004 г.
ОАО с ИИ «Курганский бройлер»	Украина	Закрытое акционерное общество	Бройлерская птицефабрика	11,52	11,52
ООО «Содружество-Агро»	Украина	Общество с ограниченной ответственностью	Производство зерна	1,40	40,00
ООО «Голден Кросс»	Украина	Общество с ограниченной ответственностью	Куроводство	0,55	0,00
Концерн «Содружество»	Украина	Некоммерческое партнерство	Представительство украинских дочерних компаний	26,08	0,00
<i>Инвестиции через ОАО с ИИ «Курганский бройлер»:</i>					
ООО «Содружество-Агро»	Украина	Общество с ограниченной ответственностью	Производство зерна	98,60	60,00
ООО «Торговый дом «Содружество»	Украина	Общество с ограниченной ответственностью	Торговля мясом птицы	90,00	90,00
ООО «Торговый дом «Курганский бройлер»	Украина	Общество с ограниченной ответственностью	Торговая деятельность	80,00	0,00
ООО «Голден Кросс»	Украина	Общество с ограниченной ответственностью	Куроводство	91,72	0,00
Концерн «Содружество»	Украина	Некоммерческое партнерство	Представительство украинских дочерних компаний	34,78	0,00
<i>Инвестиции через ООО «Содружество-Агро»:</i>					
ООО «Юг Агро Лидер»	Украина	Общество с ограниченной ответственностью	Сельскохозяйственная, торговая деятельность	100,00	0,00
Концерн «Содружество»	Украина	Некоммерческое партнерство	Представительство украинских дочерних компаний	13,04	0,00
<i>Инвестиции через ООО «Торговый дом «Содружество»:</i>					
Концерн «Содружество»	Украина	Некоммерческое партнерство	Представительство украинских дочерних компаний	13,04	0,00
<i>Инвестиции через ООО «Голден Кросс»:</i>					

«Юнайтед Трейдинг А/С»

Ключевые финансовые показатели – год, закончившийся 30 июня 2005 г.

(в тысячах долларов США только для целей представления отчетности – см. Примечание 3)

ПЕРЕВОД С АНГЛИЙСКОГО ЯЗЫКА

Название дочерней компании	Страна регистрации	Организационно-правовая форма	Деятельность	% акций с правом голоса / контроль 2005 г.	% акций с правом голоса / контроль 2004 г.
Концерн «Содружество»	Украина	Некоммерческое партнерство	Представительство украинских дочерних компаний	13,04	0,00
<i>Инвестиции через ООО «Содружество-Регионы»:</i>					
ООО «Содружество М»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	100,00
ООО «Корма Ростова»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	100,00
ООО «Содружество-Омск»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	100,00
ООО «Содружество БР»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	100,00
ООО «Содружество ЕК»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	100,00
ООО «Нижегородские корма»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	100,00
ООО «Содружество Белогории»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	100,00
ООО «Содружество ВИП»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	100,00
ООО «Краснодаркормснаб»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	100,00
ООО «Содружество-Казань»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	100,00
ДП «Содружество-Украина»	Украина	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	100,00
ООО «Содружество-Казахстан»	Казахстан	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	100,00
ООО «Агро-Трейд»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Хранение продукции на складах	100,00	100,00

«Юнайтед Трейдинг А/С»

Ключевые финансовые показатели – год, закончившийся 30 июня 2005 г.

(в тысячах долларов США только для целей представления отчетности – см. Примечание 3)

ПЕРЕВОД С АНГЛИЙСКОГО ЯЗЫКА

Название дочерней компании	Страна регистрации	Организационно-правовая форма	Деятельность	% акций с правом голоса / контроль 2005 г.	% акций с правом голоса / контроль 2004 г.
ООО «Содружество-Иваново»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	0,00
ООО «Пятигорскагроснаб»	Россия	Общество с ограниченной ответственностью	Продажа комбикормов	100,00	0,00
<i>Инвестиции через ООО «Содружество М»:</i>					
Ассоциация сельскохозяйственных производителей «Содружество»	Россия	Ассоциация	Некоммерческая организация	50,00	50,00
<i>Инвестиции через A/S Scanmills:</i>					
Danfarm Invest OU	Эстония	Общество с ограниченной ответственностью	Деятельность не осуществляется	100,00	100,00
Baltic Proteins Gmbh	Германия	Общество с ограниченной ответственностью	Деятельность не осуществляется	100,00	100,00
<i>Инвестиции через ООО «Рыбфлотпром»:</i>					
ЗАО «Рыбфлотпром»	Россия	Закрытое акционерное общество	Производство комбикормов	99,87	0,00
<i>Инвестиции через ООО «Содружество-Карго»:</i>					
ЗАО «Рыбфлотпром»	Россия	Закрытое акционерное общество	Производство комбикормов	0,13	0,00

27 События после отчетной даты

Продажа дочерней компании – В сентябре 2005 г. Группа продала 100% долю участия в ЗАО «Рыбфлотпром» за 47 100 тыс. руб. (или 1 664 долл. США) непосредственному владельцу Lorino (Overseas) Limited. На 30 июня 2005 г. стоимость чистых активов ЗАО «Рыбфлотпром» составляла 55 977 руб. (или 1 952 долл. США).

	1 июля 2004г. – 30 июня 2005 г.	1 июля 2003г. – 30 июня 2004 г.	1 июля 2002г. – 30 июня 2003 г.
Ключевые показатели			
Прибыль/убыток			
Выручка от реализации	258 742	197 434	39 610
Операционная прибыль/убыток	38 821	22 843	(249)
Прибыль/убыток до финансовых доходов и расходов	41 766	22 549	(463)
Прочие расходы, нетто	(1 455)	(2 819)	(958)
Чистая прибыль/убыток за год	30 338	15 735	(1 565)
Бухгалтерский баланс			
Итог бухгалтерского баланса	141 783	91 268	71 504
Капитал	60 660	32 352	5 671
Движение денежных средств			
Движение денежных средств от:			
- операционной деятельности	38 646	9 902	(6 518)
- инвестиционной деятельности	(25 338)	(9 679)	(6 222)
- включая инвестиции в основные средства	(24 800)	(8 205)	(8 325)
- финансовой деятельности	(10 149)	414	16 323
Изменение денежных средств и их эквивалентов за год	4 428	578	2 594

За год, закончившийся 30 июня 2002 г., Группа составляла только консолидированный бухгалтерский баланс. До этого Группа не подготавливала формы групповой отчетности.

i Описание основной деятельности Группы и материнской компании.

«Юнайтед Трейдинг А/С», материнская компания Группы «Юнайтед Трейдинг» («Содружество»), далее - «Группа», была создана в 1999 г.

Основной деятельностью Группы является производство комбикормов и кормовых смесей, торговля компонентами для производства комбикормов, выращивание птицы для производства яиц и куриных мясопродуктов, а также реализация продукции Группы. Производственные предприятия Группы расположены в Калининградской и Нижегородской областях Российской Федерации, в Харьковской области Украины и в Колдинге в Дании; торговые предприятия расположены в России (13 компаний), Украине (1 компания) и в Казахстане (1 компания).

Головной офис материнской компании расположен в Копенгагене, Дания. Головной офис российского отделения Группы расположен в Москве. Головные офисы и торговое представительство в Минске осуществляют административно-управленческий контроль за компаниями Группы.

ii Описание неопределенности, имевшей место при признании и оценке показателей.

В течение отчетного года никакой неопределенности в признании и оценке показателей не возникало.

iii Описание нехарактерных обстоятельств, оказавших влияние на признание и оценку показателей.

Нехарактерные обстоятельства, оказавшие влияние на признание и оценку показателей, отсутствовали.

iv Информация о расширении деятельности и финансовых операций Группы и Материнской компании.

Создание новых дочерних компаний

ООО «Содружество-Иваново» (Россия) – В августе 2004 г. Группа учредила полностью принадлежащую ей дочернюю компанию ООО «Содружество-Иваново». Данная дочерняя компания осуществляет операции по торговле кормами в Ивановской области Российской Федерации.

ООО «Содружество-Рапс» (Россия) – В июле 2004 г. Группа зарегистрировала дочернюю компанию ООО «Содружество-Рапс» с 49% долей участия. Оставшиеся 51% акций принадлежат руководству Группы. Планируется, что данная дочерняя компания будет использоваться как производитель сои и рапса. По состоянию на 30 июня 2005 г. акционерный капитал в сумме 0,3 долл. США еще не был оплачен.

ООО «Содружество-Защита» (Россия) – В марте 2005 г. Группа учредила дочернюю компанию ООО «Содружество-Защита» с 99% долей участия. Согласно планам данная дочерняя компания будет предоставлять услуги охраны другим дочерним предприятиям Группы. В июне 2005 г. Группа продала свои 99% в ООО «Содружество-Защита» руководству Группы.

ЗАО «Рыбфлотпром» (Россия) – В мае 2005 г. Группа зарегистрировала полностью принадлежащую ей дочернюю компанию ЗАО «Рыбфлотпром».

Концерн «Содружество» (Украина) – В сентябре 2004 г. Группа зарегистрировала полностью принадлежащую ей дочернюю компанию Концерн «Содружество». Данная дочерняя компания представляет интересы Группы в государственных и негосударственных органах Украины.

ООО «Торговый дом «Курганский бройлер» (Украина) – В январе 2005 г. Группа учредила дочернюю компанию ООО «Торговый дом «Курганский бройлер» с 80% долей участия. Планируется, что дочерняя компания будет заниматься торговлей мясными продуктами, произведенными украинскими компаниями Группы.

ООО «Юг Агро Лидер» (Украина) – В сентябре 2004 г. Группа учредила полностью принадлежащую ей дочернюю компанию ООО «Юг Агро Лидер». Дочерняя компания занимается выращиванием зерновых.

Приобретение дочерних компаний

NordFox Ltd. (БВО) – В феврале 2005 г. Компания приобрела 100% акций NordFox (БВО) за 1,6 долл. США. Данная дочерняя компания в основном обеспечивает торговые операции между компаниями Группы. По состоянию на 30 июня 2005 г. разрешенный к выпуску акционерный капитал компании в сумме 50 долл. США еще не был оплачен.

ООО «Содружество-Карго» (Россия) – В августе 2004 г. Группа закончила юридическое оформление приобретения 100% доли участия в ООО «Содружество-Карго» за 10 тыс. руб. (0,3 долл. США).

ООО «Голден Кросс Ко.» (Украина) – В сентябре 2004 г. Группа приобрела 100% долю участия в ООО «Голден Кросс Ко.» за 2 194 долл. США. Дочерняя компания занимается разведением бройлеров и производством инкубационных яиц на Украине.

ООО «Пятигорскагроснаб» (Россия) – В феврале 2005 г. Группа приобрела 100% долю участия в ООО «Пятигорскагроснаб» за 8,4 тыс. руб. (или 0,3 долл. США). Данная дочерняя компания осуществляет операции по торговле кормами в Ставропольском крае Российской Федерации.

Увеличение доли участия

ООО «Содружество» (Украина) – В декабре 2004 г. Компания приобрела оставшуюся 0,03% долю миноритарных акционеров в ООО «Содружество» за 1 долл. США, увеличив свою долю в ООО «Содружество» (Украина) до 100%.

Выбытие дочерней компании

ООО «Агропром БР» (Россия) – В июле 2004 г. Группа продала 95% долю участия в ООО «Агропром БР» за 2 000 тыс. руб. (или 69 долл. США).

Передача полномочий

21 июля 2004 г. полномочия единого исполнительного органа управления были переданы управляющей компании ООО «Управляющая компания «Содружество» в отношении следующих предприятий:

- 3.1 ОАО «Птицефабрика Павловская»
- 3.2 ООО «Агрофирма Павловская»
- 3.3 ООО ПП «Дивеевское»
- 3.4 ООО «Рыбфлотпром»
- 3.5 ООО «Содружество-Карго»
- 3.6 ООО «Содружество-Соя»
- 3.7 ООО «Содружество ВИП»
- 3.8 ООО «Содружество М»
- 3.9 ООО «Содружество-Омск»
- 3.10 ООО «Содружество БР»
- 3.11 ООО «Краснодаркормснаб»
- 3.12 ООО «Содружество-Казань»
- 3.13 ООО «Содружество-Регионы»
- 3.14 ООО «Содружество Белогории»
- 3.15 ООО «Содружество ЕК»
- 3.16 ООО «Агро-Трейд»
- 3.17 ООО «Корма Ростова»
- 3.18 ООО «Нижегородские корма»
- 3.19 ООО «ГК «Содружество»
- 3.20 ООО «Содружество-Иваново» (1 февраля 2005 г.)
- 3.21 ООО «Пятигорскагроснаб» (21 марта 2005 г.)

v Значительные события после отчетной даты

Продажа дочерней компании – В сентябре 2005 г. Группа продала 100% долю участия в ЗАО «Рыбфлотпром» за 47 100 тыс. руб. (или 1 664 долл. США) непосредственному владельцу Logino (Overseas) Limited.

vi Планы по развитию Группы и Материнской компании.

Акционеры Группы утвердили стратегию развития Группы до 2014 г.

В течение ближайших 5-6 лет Группа планирует существенно изменить свою структуру реализации:

- Существенного развития в области птицеводства не предполагается, и значительные инвестиции в данный сегмент бизнеса не планируются. В настоящее время производственные предприятия используют около 100% имеющихся производственных мощностей.
- Животноводческие корма составят около 55-60% от общего объема реализации и около 75% из них будут производиться на собственных предприятиях.
- Группа выйдет на рынок ингредиентов пищевой продукции. Их реализация составит 35% от общего портфеля реализации Группы. Все товары будут производиться на собственных предприятиях Группы.

vii Описание ресурсов, имеющих существенное значение для обеспечения доходности бизнеса в будущем.

1. Документация по менеджменту

На основании ISO 9001-2000 разрабатывается система общего менеджмента качества (TQM), которая вводится на уровне ООО «Управляющая компания «Содружество». Она распространяется на следующие области:

- Стандарты ООО «Управляющей компании «Содружество»;
- Руководство по общему менеджменту качества для Группы «Содружество»;
- Политика в области общего менеджмента качества – программный документ, определяющий стратегические цели и задачи ООО «Управляющая компания «Содружество»;
- «Кодекс поведения» для сотрудников ООО «Управляющая компания «Содружество».

2. Права и сертификаты

В ходе сертификации ЗАО «Рыбфлотпром» были получены следующие сертификаты и права на использование сертификационных знаков:

- Российский научно-исследовательский институт сертификации, регистрационный № РОСС РУ.0001.13ЕС11, выдал Сертификат соответствия требованиям всеоюзных стандартов ИСО 9001-2000. Номер Сертификата: № РОСС РУ. ИС 11. К00121, 22 сентября 2003 г.
- SGS Societe Generale de Surveillance SA Systems & Services Certification, реестр № 017, Швейцария, предоставила Сертификат соответствия требованиям ISO 9001-2000. № CH03/0939, 28 октября 2003 г.

viii Описание значительных рисков, включая бизнес-риски и финансовые риски.

1. Рыночные риски

Деятельность Группы подвержена следующим основным рискам:

- Валютный риск;
- Риск изменения процентной ставки;
- Риск изменения мировых цен на корма.
- Группа предпринимает следующие меры по минимизации данных рисков:
- Валютный риск. Значительная часть закупок, продаж и займов Группы выражены в долларах США, следовательно отрицательные воздействия данного риска снижены до минимума.

- Риск изменения процентных ставок. Группа не предпринимает каких-либо специальных шагов для минимизации данных рисков, так как они не являются существенными.
- Риск изменения мировых цен на корма. Цены на основные компоненты подвержены изменению, однако в отношении многих видов продукции отсутствует возможность приобретения инструментов (включая производные) для управления будущими ценами. Группа полностью переносит данный риск на своих клиентов: к закупочным ценам добавляется определенная надбавка, а полученная цена продажи фиксируется в контрактах на поставку.

2. Политические и экономические риски

В России (где Группа осуществляет основную деятельность) по-прежнему проводятся значительные политические, экономические и социальные изменения. Так как Россия является страной с переходным типом экономики, у нее отсутствует хорошо развитая инфраструктура бизнеса и законодательства. Кроме того, Правительство РФ не завершило реформы по созданию банковской, судебной, налоговой, административной и законодательной систем. Данные риски присущи современной российской экономике, результатом чего является неконвертируемость российской валюты за пределами страны, чрезмерный валютный контроль, низкий уровень ликвидности на рынке долгосрочных кредитов и инвестиций, а также высокий уровень инфляции. Существует вероятность, что некоторые из этих рисков или их последствия окажут влияние на деятельность Группы в ближайшем будущем. В результате существует некоторая неопределенность, которая может повлиять на будущую коммерческую деятельность Группы, возможность реализации ее активов и погашения обязательств в установленные сроки.

В отношении некоторых стран, которые, по оценкам Группы, характеризуются высоким уровнем риска (другие страны СНГ прежде всего), она придерживается довольно консервативной политики: поставка товаров производится только на условиях предоплаты.

3. Юридические риски

Существующая законодательная система Российской Федерации имеет некоторые специфические черты, которые создают риски для Группы. Эффективная законодательная система находится на этапе становления, и многие вопросы не регулируются надлежащим образом. Имеют место противоречия между федеральными и местными законодательными актами, постановлениями различных органов одинакового уровня (между законами, президентскими указами и т.д.). Законодательная реформа, проводимая во многих областях, приводит к недостатку стабильного законодательного регулирования (некоторые вопросы регулируются по-разному, вновь введенные законодательные акты не применяются надлежащим образом и т.д.). Некоторые важные вопросы вообще не регулируются законами, а только подзаконными актами.

В судах, законодательных органах, а также ряде государственных органов, с которыми Группе приходится сталкиваться в процессе своей финансово-хозяйственной деятельности, не хватает квалифицированного персонала, способного правильно применять законодательные акты и решать различные вопросы, что приводит к отсутствию должных норм регулирования в некоторых видах деятельности и к низкому качеству нормативных актов. В процессе своей деятельности Группа подписывает договоры с третьими сторонами. Исполнение данных договоров может потребовать от Группы возбуждения судебных дел. Однако плохо организованная судебная система может тормозить процесс принятия решений и привести к большим потерям времени.

4. Налоговые риски

Являясь субъектом хозяйственной деятельности, Группа вступает во взаимоотношения с налоговыми органами. В настоящее время в налоговом законодательстве проводятся изменения, направленные на упрощение процедур. В данной области был достигнут значительный прогресс. Однако еще многое предстоит сделать, кроме того существует вероятность того, что в процессе данной реформы налогового законодательства могут произойти неожиданные изменения.

5. Риски, связанные с валютным законодательством

Группа является участником мировых экономических отношений и имеет некоторые активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте. Так как многие вопросы валютного регулирования не входят в компетенцию законодательных органов, а контролируются Центральным банком РФ, в этой области также могут иметь место некоторые неожиданные изменения. Группа может столкнуться с проблемой перевода ее активов из одной валюты в другую, погашения ее обязательств или взыскания задолженности, выраженной в иностранной валюте, с третьих сторон в случае изменения положений валютного законодательства.

6. Операционные риски**Конкуренция**

Уровень конкуренции на рынке, где Группа осуществляет свою деятельность, продолжает расти. Это обуславливается прежде всего приходом некоторых крупных международных игроков и «местных» финансово-промышленных групп. Группа ощущает все большую конкуренцию со стороны других участников рынка, что может привести к сокращению ее доли рынка, снижению стоимости услуг и прибыльности Компании, а также к пересмотру цен и рыночной политики.

Основной руководящий персонал

Структура руководства Группы сформирована таким образом, что оно будет беспрепятственно продолжать свою работу в случае, если кто-либо из руководителей не больше сможет выполнять свои обязанности.

Ветеринарные риски

В последнее время мировой рынок пережил несколько кризисов, связанных с ветеринарными проблемами, такими как птичий грипп, ящур, коровье бешенство. В результате ветеринарные службы стран, в которые Группа экспортировала свою продукцию, запретили импорт кормов из стран, где имели место случаи данных заболеваний. Данная проблема не оказала влияния на деятельность Группы, так как Группа может закупать продукцию в различных регионах, избегая заключения договоров с проблемными странами.

Сезонные колебания

Некоторые направления производства Группы подвержены сезонным колебаниям, однако эти циклы имели место в течение многих лет, и Группа может эффективно управлять ими.

ix Описание воздействия деятельности Группы и Материнской компании на окружающую среду и меры, принимаемые для предотвращения, снижения или возмещения ущерба.

Группа разработала следующую стратегию в области защиты окружающей среды, основанную на требованиях ИСО 14001-96 «Системы экологического менеджмента». Спецификация с указаниями по использованию международного стандарта:

- Выполнение требований к технологиям, законодательства по охране окружающей среды и нормативных актов в отраслях, где Группа осуществляет свою деятельность;
- Анализ и оценка влияния производственного процесса на окружающую среду. Определение экологических целей и расчет экологических коэффициентов на основании результатов анализа.
- Проведение работ по исследованию и введению новых технологий, направленных на эффективное использование природных ресурсов, снижение загрязнения атмосферы, воды и поверхности земли.
- Формирование у сотрудников Группы активной позиции по защите окружающей среде и бережному отношению к ней.

x Описание деятельности Группы и Материнской компании в области НИОКР

Группа обладает значительным научным потенциалом и реализует несколько исследовательских программ. Результаты исследовательской деятельности используются в разработке рецептуры комбикормов на основании кормовых смесей и концентратов для заказчиков. Кроме того, это является ценным дополнением к техническому содействию и консультациям для заказчиков в области использования эффективных технологий кормления сельскохозяйственных животных/птиц и внедрения современной передовой практики в области производства и использования кормов и кормовых добавок.

xi Оплата аудиторских услуг

	1 июля 2004г. – 30 июня 2005 г.	1 июля 2003г. – 30 июня 2004 г.
Оплата услуг аудиторов, утвержденных общим собранием		
Оплата аудиторских услуг PricewaterhouseCoopers	392	259
Оплата услуг, не относящихся к аудиту	49	-
Итого	441	259

**Предварительная консолидированная неаудированная бухгалтерская отчетность Юнайтед Трейдинг
А/С, составленная в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности за
2005/2006ф.г.**

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС
НА 30 ИЮНЯ 2006 ГОДА**

	30/06/2006 тыс. долл. США
АКТИВЫ	
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ:	
Биологические активы - внеоборотные	962
Имущество, станки и оборудование	120,977
Гудвил	0
Гудвил отрицательный	52
Долгосрочные финансовые вложения	839
Внутригрупповые инвестиции	(1)
Долгосрочный отложенный налоговый актив	386
Нематериальные активы	9
Прочие долгосрочные активы	205
	<u>123,427</u>
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ:	
Денежные средства	7,970
Краткосрочные финансовые вложения	15,093
Дебиторская задолженность	67,065
Расходы будущих периодов	210
Запасы	23,775
Текущие биологические активы	4,004
Краткосрочные отложенные налоги	65
Прочие текущие активы	66
	<u>118,248</u>
ВСЕГО АКТИВЫ	<u><u>241,675</u></u>
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ:	
Уставный капитал	27,253
Надбавка к номинальной стоимости акций	391
Задолженность учредителей	(15)
Добавочный капитал	1,450
Резерв под справедливую стоимость	432
Распределение прибыли	(802)
Прочие доходы	1,301
Нераспределенная прибыль прошлых лет	12,791
Прибыль текущего периода	23,604
Субординированные займы от акционера	47,501
	<u>113,904</u>
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:	
Долгосрочные займы	49,062
Отложенные налоговые обязательства	529
Прочие долгосрочные обязательства	594
	<u>50,185</u>
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:	
Краткосрочные займы	50,018
Кредиторская задолженность	26,105
Налог на прибыль и прочие налоги	92
Финансовые арендные краткосрочные платежи	232
Отложенный НДС	648
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	491
	<u>77,586</u>
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	<u><u>241,675</u></u>

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 30 ИЮНЯ 2006 ГОДА**

	2005/2006 тыс. долл. США
ВЫРУЧКА ОТ ПРОДАЖ	290,322
Выручка от продаж куриных мясопродуктов	40,654
Выручка от продаж кормов	238,100
Выручка от продаж яиц	3,881
Выручка от переработки	4,906
Выручка от прочих продаж	2,779
СЕБЕСТОИМОСТЬ ТОВАРОВ И УСЛУГ	(237,300)
Сырье и материалы	(101,651)
Зарплата и ЕСН	(5,387)
Амортизация	(3,354)
Аренда производственных основных средств	(374)
Затраты на энергию и топливо	(3,601)
Производственные услуги	(2,755)
Затраты на ремонт и обслуживание основных средств	(2,004)
Себестоимость товаров и материалов для перепродажи	(118,173)
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ	53,022
КОММЕРЧЕСКИЕ, ОБЩЕХОЗЯЙСТВЕННЫЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ РАСХОДЫ	(28,337)
ПРИБЫЛЬ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	24,685
ФИНАНСОВЫЕ И ПРОЧИЕ РАСХОДЫ, НЕТТО	(91)
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ	24,594
НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ	(990)
Отложенный	(335)
Текущий	(655)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ЗА ГОД	23,604