ЕВРОСЕРВИС

САХАРНАЯ КОМПАНИЯ

ГРУППА КОМПАНИЙ «ЕВРОСЕРВИС»

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ
ОАО «Сахарная Компания»

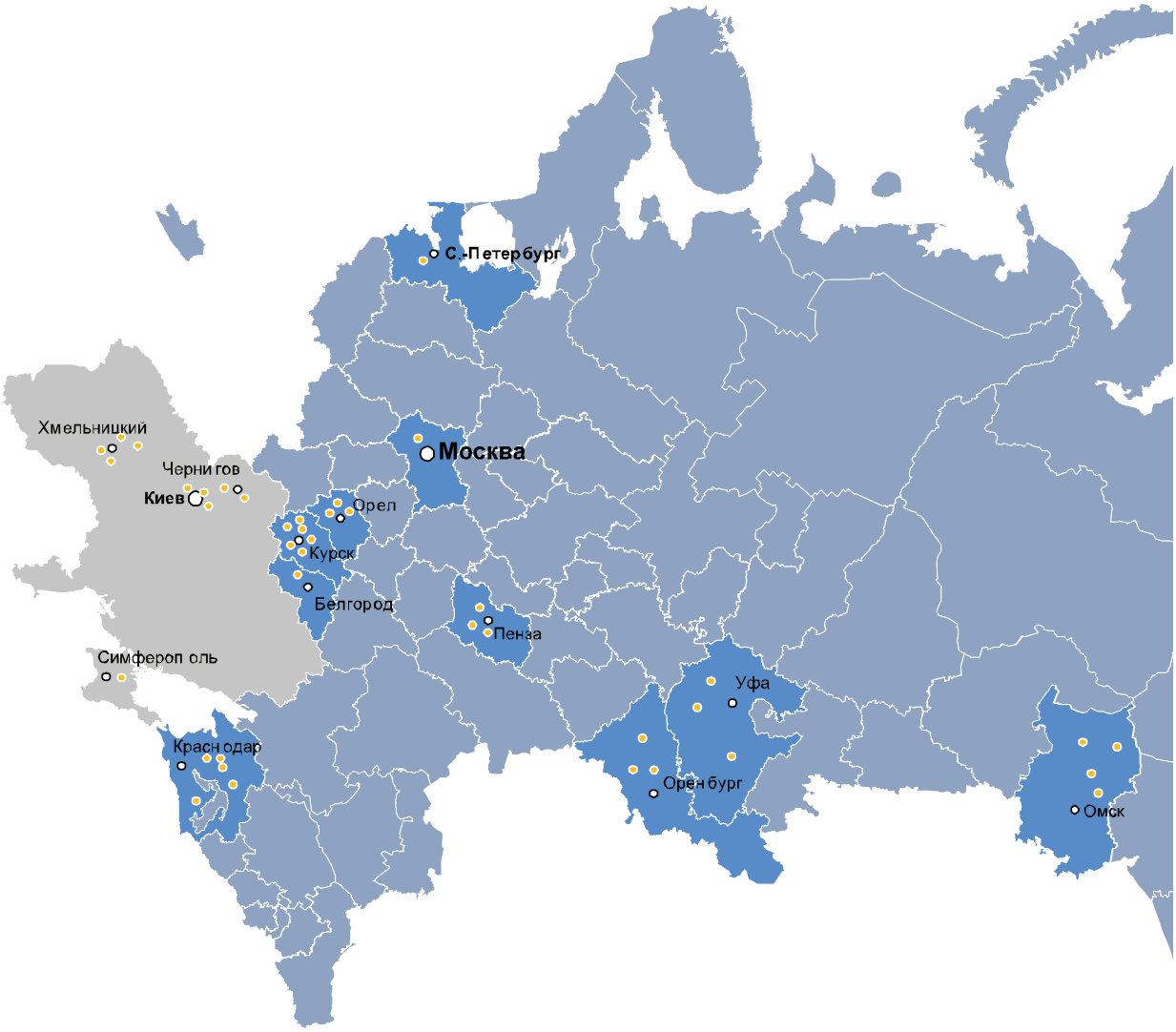
2 000 000 000 рублей

Инвестиционный меморандум

Организатор выпуска

2006 г.

Карта присутствия в регионах



Источник: ОАО «Сахарная компания»

СОДЕРЖАНИЕ

СОДЕРЖАНИЕ 3
О порядке использования информации 4
Инвестиционное предложение 5
Краткий портрет Эмитента 6
Бизнес сахарной компании. История развития 6
Миссия сахарной компании и стратегия развития 9
Региональная политика 12
Источники инвестиционной привлекательности 14
Ожидаемое использование привлекаемых денежных средств 16
Основные факты об ОАО «сахарная компания» 17
Этапы развития компании 17
Структура ОАО «САХАРНАЯ КОМПАНИЯ» 17
Система управления 19
Обзор бизнес-направлений деятельности 25
Краткий обзор сахарного рынка 25
Конкурентная среда 28
Импорт сахара-сырца 29
Таможенное регулирование импорта сахара-сырца 29
Переработка сахара-сырца и сахарной свеклы 30
Объем производства сахарной свеклы 37
Производственная деятельность САХАРНОЙ КОМПАНИИ 39
Производственные мощности 39
Анализ рисков 41
Риски политические 41
Риски социальные и государственного регулирования отрасли 41
Риски экономические и финансовые 42
Валютные и инфляционные риски 42
Риски налоговые. Возможность изменения налогового законодательства 43
Риски правовые 43
Риски производственные 43
Риски, связанные с облигациями 44
Ситуационный анализ некоторых аспектов 44
Инвестиционная политика сахарной компании 46
Обзор финансовых показателей сахарной компании 50
Расчетные показатели 56
Показатели экономической эффективности 58
Краткая информация об участниках выпуска 60
Приложения 61

О порядке использования информации

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

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

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

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

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

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

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

В связи с тем, что вложения в ценные бумаги российских компаний сопряжены с риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно

определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем Инвестиционном меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организатор не принимал и не принимает на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных Инвестиционным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в облигации относительно изложенной информации.

Инвестиционное предложение

Вниманию инвесторов предлагаются облигации ОАО «Сахарная компания» (ранее и далее – Эмитент, Сахарная компания, Компания).

Объем размещаемого облигационного займа составляет 2 000 млн. рублей, срок обращения выпуска – три года. Выплата купонного дохода по облигациям производится два раза в год. Ставка первого купона будет установлена в ходе конкурса при размещении. Ставка 2-3-го купонов равна ставке первого купона. Ставка 4-6 купонов будет установлена Эмитентом не позднее чем за 5 дней до даты окончания третьего купона Условиями выпуска предусмотрено приобретение Эмитентом облигаций по требованию их владельцев через 1,5 (полтора) года после размещения по номинальной стоимости.

ОАО «Объединенная Торговая Система», ООО «Ростпродукт» и ЗАО «Альфа», входящие в структуру Сахарной Компании, предоставляют обеспечение по выпуску облигаций в форме поручительства, другие предприятия предоставляют публичную оферту на исполнение обязательств по выкупу облигаций в день погашения займа Поручители несут солидарную с Эмитентом ответственность за исполнение обязательств по облигациям. Размер обеспечения, предоставляемого Поручителями, составляет 2 000 млн. рублей плюс совокупный купонный доход по облигациям выпуска.

Информация о планах Эмитента по использованию средств, привлеченных в ходе размещения облигационного займа, представлена в п. 3 настоящего меморандума.

Основные условия выпуска облигаций	
Эмитент	**ОАО «Сахарная Компания»**
Поручители по займу	ОАО «Объединенная Торговая Система» ООО «Ростпродукт» ЗАО «Альфа»
Дополнительное обеспечение	Публичная оферта на исполнение обязательств по выкупу облигаций в 7-й рабочий день со дня выплаты 3-го купона: ОАО «Динскхсахар» ЗАО «Теткинский сахарный завод» ЗАО «Русский сахар» ОАО «Бековский сахарный комбинат» ООО «Крокус» ОАО «Сахарный завод им. Ленина» ООО «Колос» ООО «Агрофирма «Золотая Нива» ООО «Агрофирма «Комаровка» ООО «Агрофирма «Глушковская Нива» ООО «Агрофирма «Орел» ООО «Хомутово-свекла» ЗАО «Агрофирма «Кормиловская» ООО «Агрофирма «Русь»
Форма выпуска	Неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Серия	01
Государственный регистрационный номер выпуска	4 – 01 – 03816 - D
Дата государственной регистрации	5 октября 2006г.
Номинальный объем выпуска	2 000 000 000 рублей
Номинал одной облигации	1 000 (Одна тысяча) рублей
Срок обращения	3 года (1092 дня)
Купонный период	6 месяцев (182 дня)
Количество купонов	6
Ставка купона	Ставка 1-го купона определяется по итогам конкурса в день начала размещения выпуска; ставка 2-го и 3-го равна ставке первого купона; ставка 4-го – 6-го купонов устанавливается Эмитентом не позднее чем за 5 дней до даты выплаты 3-го купона последнего известного купона
Приобретение облигаций по требованию владельцев с возможностью дальнейшего обращения (оферта)	Через 1,5 года по цене 100% от номинала Период предъявления требований: в последние пять дней третьего купонного периода. Приобретение облигаций осуществляется в 7-й рабочий день с даты выплаты 3-го купона. Исполнение оферты: биржевое Агент по исполнению оферты: ОАО «МДМ Банк»
Способ размещения	Открытая подписка на ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», конкурс по определению процентной ставки 1-го купона
Цена размещения	100% от номинала
Обращение	ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», внебиржевое
Депозитарий	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
Организатор выпуска	ОАО «МДМ Банк»
Андеррайтер	ОАО «МДМ Банк»
Платежный агент	ОАО «МДМ Банк»

Краткий портрет Эмитента

Бизнес сахарной компании. История развития

ОАО «Сахарная Компания» является ведущим игроком российского сахарного рынка. Основный вид деятельности – импорт сахара-сырца и выращивание сахарной свеклы с последующей переработкой в белый сахар и сахаросодержащие продукты на собственных

сахарных предприятиях. Ассортимент реализуемой продукции – белый сырцовый и свекловичный сахар, сухой гранулированный жом, патока, сельскохозяйственная продукция растениеводства и животноводства собственных агрофирм, молоко и молочные продукты.

Общий объем производства сахарных заводов Сахарной Компании по итогам 2005г. составил более 570 тыс. тонн белого сахара из свеклы и импортного сахара-сырца. Белый сахар, вырабатываемый на заводах Сахарной Компании, поставляется во многие регионы Российской Федерации и Украины, в том числе в Москву и Санкт-Петербург.

На сахарный рынок Российской Федерации ОАО «Сахарная Компания» пришла в 1994г. Изначально Компания занималась импортом белого сахара из Бразилии, позже – импортом сахара-сырца и его переработкой на сторонних заводах и продажей сахара-песка на территории Российской Федерации.

Постепенно в Сахарной Компании развивались другие направления деятельности, менялась структура бизнеса от торгово-посреднической деятельности к аграрному и промышленному производству. В стратегические задачи Сахарной Компании вошло развитие собственного сахарного бизнеса.

Производственная деятельность Сахарной Компании ведется с 2000г. с момента приобретения первых сахарных заводов ЗАО «Олымский сахарный завод» и ЗАО «Теткинский сахарный завод» (Курская область), агрофирм в сырьевых зонах данных заводов, так началась реализация политики регионального развития.

В 2002г. в состав Сахарной Компании вошли ОАО «Динсксахар», ЗАО «Бековский сахарный завод», ЗАО «Залегощь-сахар» и ОАО «Карламанский сахар», агрофирмы в Пензенской области, Краснодарском крае, Республике Башкортостан. Приобретение в собственность производственных мощностей требует серьезного подхода к вопросу управления предприятиями, в связи с чем в 2000г. происходит разработка стратегического плана вертикальной интеграции Сахарной Компании путем организации производства собственного сырья и перерабатывающих мощностей.

В 2003г. в состав Сахарной Компании входит ОАО «Сахарный завод им. В.И. Ленина» (Ивнянский сахарный завод).

В 2005г. рост сахарного бизнеса продолжается и в состав Сахарной Компании входит Раевский сахарный завод. Тем же годом знаменуется открытие представительства Сахарной Компании на Украине, одним из основных направлений деятельности которого является сахарное производство через управление сахарными заводами ОАО «Носовский сахарный завод», ОАО «Ракитнянский сахарный завод», ОАО «Теофипольский сахарный завод» и ОАО «Волочисский сахарный завод».

2004 - 2005гг. знаменуются активной работой Сахарной Компании по развитию сахарного производства и сельскохозяйственного сектора в регионах РФ, конструктивным сотрудничеством с государственными региональными администрациями и финансовыми институтами в части реализации широкомасштабных инвестиционных соглашений о долгосрочном взаимодействии, оздоровлении и налаживании инвестиционного климата, выводе агропромышленного сектора экономики из кризиса и упрочения финансового и социального благополучия граждан, занятых на селе.

Продолжается расширение и экономического влияния Сахарной Компании в Башкирском регионе. Финансово-экономические показатели, уникальные географические и климатические условия, а также высокий уровень технической оснащенности завода делают его наиболее привлекательным объектом с точки зрения инвестирования в сахарный бизнес.

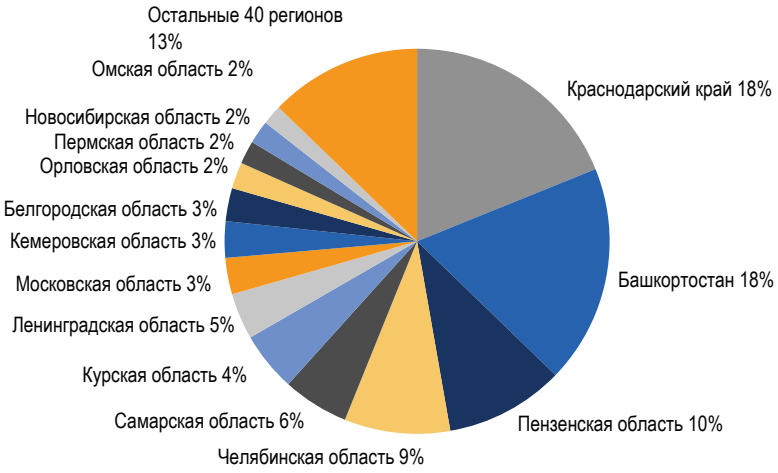
В настоящее время ОАО «Сахарная Компания» владеет 18 крупными сахарными заводами, 12 в России (4 из которых приобретены в 2006г.) и 6 в Украине (2 из которых

приобретены в 2006г.), 2 молочными заводами и 16 собственными агрофирмами в зонах свеклосеяния сахарных заводов на территории Российской Федерации с общей площадью 311 000 Га. Планы Сахарной Компании на среднесрочную перспективу предполагают приобретение ряда сахарных заводов и других производственных объектов в ряде стран СНГ.

Со временем диверсификация деятельности получила свое дальнейшее развитие в организации молочного и зернового направлений. В рамках данных направлений ОАО «Сахарная Компания» владеет молочными предприятиями в г. Уфе (Республика Башкортостан) и в г. Омске, занимается переработкой зерна, производством и продажей муки и зернопроизводных продуктов. ОАО «Сахарная Компания» также управляет 2 макаронными фабриками, обеспечивающими основной объем макаронных изделий на рынке Украины (ОАО «Макаронная фабрика №1» (г. Киев), ОАО «Симферопольская макаронная фабрика»), комбинатом хлебопродуктов ЗАО «Васильков хлебопродукт», ООО «Кировское» и ООО «Волочисск-агро», ООО «Агрофирма Ракитное-сахар» в Украине.

По результатам 2002 – 2005гг. 85 % производства сахара РФ было сосредоточено в руках 10 основных операторов на рынке. Основными ведущими компаниями российского сахарного рынка наряду с Сахарной Компанией являются «Продимекс», «Русагро», «Разгуляй», «Сюкден», «Каргилл», «Доминант трейдинг» («Веста Групп»).

ГЕОГРАФИЯ ПРОДАЖ БЕЛОГО САХАРА ОАО «САХАРНАЯ КОМПАНИЯ» В 2005 Г.



Источник: ОАО «Сахарная компания»

ОАО «Сахарная Компания» входит в число крупнейших импортеров сахара-сырца для производства сахара. В 2006г. ОАО «Сахарная Компания» планирует импорт свыше 260 тыс. тонн сахара-сырца у таких крупных поставщиков, как «CARGILL», «SUCDEN», «NOBLE». В предыдущие годы ОАО «Сахарная Компания» импортировала от 500 до 700 тыс. тонн сахара-сырца ежегодно, сегодня, опираясь на сильную маркетинговую и аналитическую поддержку наших специалистов, которые отслеживают рентабельность и экономическую целесообразность переработки сырцового сахара, объемы импорта снижены.

Величина суммарного годового торгового оборота Сахарной Компании в 2005г. составила 360 млн. долларов США (по курсу на 31.12.2005 г). Реализуя разносторонний комплекс коммерческих и производственных проектов, ОАО «Сахарная Компания» планирует к концу 2006г. увеличить свой оборот только по сахарному направлению деятельности до 650 млн. долларов США.

В 2007г. рост выручки предполагается обеспечить путем увеличения объемов переработки сахарной свеклы; приобретения и присоединения ряда хозяйствующих субъектов, работающих на сахарном рынке; увеличения объема продаж за счет покупки товара и его перепродажи с собственной торговой наценкой. Планируется в 2007г. довести оборот Компании до 830 млн. долларов США.

ОАО «Сахарная Компания» обладает мощной складской и дистрибьюторской инфраструктурой для хранения и реализации готовой продукции. Хранение товара производится на собственных и арендуемых мощностях. Складские мощности Компании имеет все необходимое оборудование для осуществления мелкорозничной фасовки белого сахара и прочих товаров бакалейной группы.

В настоящее время филиальная сеть Сахарной Компании насчитывает более 30 торговых представительств в России, Украине, Беларуси, других странах-членах СНГ. Клиентами Компании являются крупные, средние и мелкооптовые операторы сахарного рынка – всего более 120.

Стратегическим планом ОАО «Сахарная Компания» предусмотрено к 2008г. значительное расширение филиальной сети в основных дистрибуционных центрах Российской Федерации, создание региональных логистических центров со значительными собственными мощностями хранения.

Реализуется в 2006г. и предполагается к дальнейшей реализации в перспективных планах развития сахарного направления бизнеса проект по импорту свекловичного сахара, произведенного в Республике Беларусь.

В целях снижения зависимости от внешних поставщиков и снижения стоимости сырья Сахарной Компанией реализуется программа по созданию собственной системы сырьевого обеспечения на базе предприятий Компании (Российская Федерация и Украина). В ближайшие планы Сахарной Компании входит значительное расширение сети сельскохозяйственных предприятий по производству сахарной свеклы с проектным объемом сбора сахарной свеклы более 1600 тыс. тонн в зачетном весе. Большинство инвестируемых Сахарной Компании предприятий являются градообразующими и обеспечивают рабочими местами местное население. Развитая инфраструктура предприятий, высококвалифицированный кадровый состав, умеющий видеть перспективу, грамотно решать производственные вопросы и имеющий более чем 20-летний опыт работы в сахарной промышленности и сельском хозяйстве, характеризуют сахарные предприятия Компании как наиболее преуспевающие и перспективные.

Миссия сахарной компании и стратегия развития

Миссия Сахарной Компании - активное участие посредством модернизации и всестороннего развития предприятий сахарной отрасли и агропромышленного комплекса в восстановлении и дальнейшем укреплении сахарной отрасли и сельского хозяйства Российской Федерации; обеспечение занятости населения в сахарной промышленности и сельском хозяйстве; комплексное развитие российских регионов и их вывод на самый высокий и качественный уровень хозяйствования.

Стратегической целью ОАО «Сахарная Компания» является удержание лидирующей позиции по продажам белого сахара на территории Российской Федерации и СНГ в 2006г. и последующих годах. В соответствии с поставленной целью, и стратегическими планами текущими и ближайшими действиями Сахарной Компании являются:

- сохранение и дальнейшее увеличение доли сахарного рынка в сегменте импортной и отечественной продукции путем присоединения и поглощения предприятий сахарной отрасли и агрофирм; усиления позиций в розничных сетях (национальных и международных). Доля Компании на рынке белого сахара Российской Федерации

согласно стратегическим целям должна увеличиться с 9,8 % в 2005 году до 18% в 2008 году.

- увеличение рентабельности продаж белого сахара до 19,5 % как за счет расширения филиальной сети, так и за счет выпуска высококачественных сортов сахара в сегменте «price premium»;
- удовлетворение потребительского спроса в области разделения белого сахара на технический и потребительский, рост сегмента «Промышленное потребление» (свыше 5-6 % ежегодно);
- увеличение объема реализации продукции через розничные сети с 3% до 15% от общего оборота Компании;
- рост выручки за счет увеличения объема продаж путем покупки товара и его перепродажи с собственной торговой наценкой;
- увеличение рентабельности производства сахара за счет минимизации прямых затрат на производство и накладных расходов;
- применение новых интенсивных технологий путем замены устаревшего оборудования завода с целью понижения производственных затрат и увеличения выхода сахара;
- освоение новых для российского рынка, уже существующих на Западе, сахаросодержащих продуктов, вырабатываемых из сахарной свеклы и сахара-сырца;
- развитие выращивания свекловичных культур, производство которых поддерживается государством, которое покрывает 2/3 процентов по кредитам, привлекаемым в аграрный сектор. Государство также предоставляет льготное налогообложение предприятиям сельскохозяйственной отрасли. Данная льгота уже сделала сахарную свеклу одним из самых доходных сельскохозяйственных товаров в стране. Указанные программы существенно снижают фактические расходы Сахарной Компании на процентные выплаты и закупку сырья;
- оптимизация деятельности Сахарной Компании в области логистики и закупки сырья для достижения конкурентных преимуществ на рынке по сравнению с другими крупными компаниями;
- осуществление вывода и продвижение собственных торговых брэндов и марок фасованной продукции с целью достижения максимальной доли розничного рынка г. Санкт-Петербурга и Северо-Западного региона РФ;
- расширение дистрибьюции на рынке промышленного потребления белого сахара (рынок производителей хлебобулочных изделий, кондитерские фабрики), предполагающей обеспечение наиболее удобной и максимально выгодной доставки готовой продукции до клиентов и конечного потребителя согласно оптимально разработанных логистических схем;
- Продолжение процесса вертикальной интеграции по контролю всех стадий производственного процесса – от выращивания сырья до переработки, реализации и транспортировки конечного продукта;
- комплексное развитие собственного сырьевого производства (ввод в действие новых крупных агрофирм и модернизация функционирующих агрофирм по производству сахарной свеклы, расширение посевных площадей). Подобные меры значительно снижают фактор нестабильности цен и повышают рентабельность;

- развитие системы дистрибуции в России и других странах СНГ на базе существующих и новых активов, расширение сети филиалов, оснащенных собственными логистическими и складскими мощностями;
- консолидация имеющихся приобретений, активная экспансия в форме приобретения и присоединения родственных видов бизнеса, ряда коммерческих структур, работающих на сахарном рынке; приобретения новых и модернизации действующих производственных мощностей. Данные приобретения имеют большое значение для консолидации российской сельскохозяйственной отрасли; таким образом, среднесрочной задачей Сахарной Компании является активная интеграция данных приобретений в деятельность компании. Кроме того, возможно участие в обмене активами с другими производителями сахара в целях снижения стоимости поставки сырья в некоторые регионы.
- переход к использованию современных автоматизированных систем управления производством и товарными потоками на базе продуктов ERP-класса.

Основные направления стратегии сахарного бизнеса Компании на 2007г. и среднесрочную перспективу:

- создание на базе сахарных заводов высокорентабельных агрохолдингов через развитие собственных агрофирм, обеспечивающих оптимальную загрузку заводов сахарной свеклой в 110-дневный производственный цикл;
- использование интенсивных технологий выращивания сахарной свеклы;
- долгосрочное сотрудничество с крупными хозяйствами-производителями свеклы и создание машинотракторных станций (МТС) с собственным сельскохозяйственным и автотранспортным парком, являющимся наиболее затратной частью в себестоимости возделывания свеклы;
- дальнейшее укрепление и развитие долгосрочного стратегического сотрудничества Сахарной Компании со стратегическими партнерами в области свеклоперерабатывающего производства, совершенствования технологии выращивания и переработки сахарной свеклы.
- эффективное использование российской нормативно-правовой базы для обеспечения долгосрочных преимуществ перед конкурентами. Начиная с 2004г., ОАО «Сахарная Компания» осуществляет совместный проект с мировыми лидерами по производству и возделыванию сельскохозяйственных культур – компаниями «Singenta» (Швейцария), «KWS» (Германия), ЗАО «Красный Сахар», которые обеспечивают полное агросервисное сопровождение процесса выращивания сахарной свеклы на основе запатентованных оригинальных гибридных семян, а также принимают участие в разработке рациональной структуры посевов в агрофирмах в зависимости от зональных особенностей. Это позволяет существенно увеличить урожайность в любом регионе возделывания сахарной свеклы независимо от климатических условий. В результате проведенных и запланированных мероприятий урожайность сахарной свеклы должна возрасти на 40% в период с 2005 года до 2008 года.
- внедрение почвосберегающих систем земледелия - NO-Till и Mini-Till, полностью или частично исключающих механическое воздействие на почву. Технология NO-Till сокращает выброс CO2 в атмосферу, способствуя выполнению Киотского протокола о предотвращении потепления климата на Земле, а также увеличивает содержание органического вещества в почве, тем самым значительно повышая урожайность сахарной свеклы и других культур севооборота.

В текущем году проведена работа в области использования технологии глубокой заморозки сахарной свеклы для длительного хранения посредством схемы пассивного кагатирования и последующей переработки замороженной свеклы. Данная технология было разработано совместно с нашими американскими и российскими коллегами передовых сахаропроизводящих технологий «МС Процессы» и ЗАО «Красный сахар», что в конечном итоге позволит в дальнейшем увеличить объем заготовки и переработки свеклы.

Значительной составляющей стратегии развития сахарного направления является привлечение профессионалов в области реконструкции, строительства и технического перевооружения сахарных заводов, имеющих высокую репутацию в отрасли. Модернизацию своих заводов ОАО «Сахарная Компания» проводит с помощью ведущих в сахарной отрасли известных инженерных, научно-технических и производственных фирм - это ЗАО «Кристалл», ООО «ТМА» (г. Киев, производство, поставка, монтаж и наладка оборудования сахарной промышленности), ЗАО «Красный сахар» (г. Санкт-Петербург, производство, поставка, монтаж и наладка оборудования сахарной промышленности), ведущие научно-исследовательские институты сахарной отрасли Курско-Орловского региона, которые осуществляют модернизацию и реконструкцию сахарных заводов от проектирования до «сдачи под ключ».

Региональная политика

Инвестиционная деятельность Сахарной Компании направлена на подъем агропромышленного сектора России и Украины. Общая стратегия присутствия Сахарной Компании в регионах – создание вертикально интегрированных, технологически связанных и компактно расположенных производственных комплексов по принципу **«собственное сырьё – собственное производство – собственная реализация»**.

Безупречная деловая репутация и широкие партнерские связи позволяют реализовывать трехсторонние инвестиционные соглашения с государственными региональными администрациями и финансовыми институтами в части широкомасштабных инвестиционных проектов, использовать перспективное государственное льготирование сельскохозяйственных производителей, получать федеральные и региональные субсидии на компенсацию кредитных ресурсов, диверсифицировать кредитный портфель, внедрять правительственные программы, страхующие финансовые риски.

Проводится многогранная работа в части оздоровления и налаживания инвестиционного климата в регионах в тесном сотрудничестве с федеральными и региональными администрациями.

Подписаны и реализуются инвестиционные соглашения с Администрациями Курской, Орловской, Пензенской, Белгородской областей, Краснодарского края, Республики Башкортостан, на предмет развития аграрного сектора и увеличения благосостояния специалистов, занятых в производстве и сельском хозяйстве:

- внедрение новых технологий в области производства сахарной свеклы, свекловичного сахара;
- разработка и внедрение программ технических мероприятий по реконструкции и модернизации предприятий в целях увеличения производственных мощностей;
- возрождение сельского хозяйства;
- укрепление продовольственной безопасности областей;
- внедрение в производство новых энергосберегающих и экономически эффективных технологий возделывания и переработки сахарной свеклы;

- расширение посевных площадей и культивирование сахарной свеклы путем совершенствования системы свекловичного семеноводства для полного обеспечения свеклосеющих хозяйств гибридными семенами.

В рамках движения сахаропроизводителей России по выводу сахарной отрасли на более высокий и качественный уровень развития, отвечающий насущным требованиям сегодняшнего дня, ОАО «Сахарная Компания» является членом Союз сахаропроизводителей РФ, некоммерческой отраслевой «Ассоциации предприятий и хозяйств свеклосахарной отрасли АПК Краснодарского края» («Кубаньсахарпром»).

В 2006г. подписаны инвестиционные соглашения о сотрудничестве на 2006-2007гг. между Сахарной Компанией и Администрациями Курской, Пензенской, Белгородской области, Краснодарского края, предполагающие совместное создание и реализацию инвестиционных программ развития агропромышленных предприятий Сахарной Компании, гарантирующие всяческое содействие в своевременном финансировании сельскохозяйственных и производственных предприятий, обновления основных фондов и модернизации технологического оборудования, обеспечивающего повышение эффективности переработки сахарной свеклы, увеличение выхода, коэффициента извлечения сахара и его качества. Соглашение предполагает участие Сахарной Компании в реализациях областных и краевых целевых программ «Развитие производства и заготовок сахарной свеклы в 2006-2009 годах». В общей сложности ОАО «Сахарная Компания» будет выращивать сахарную свеклу на арендованных землях общей площадью более 50 тыс. Га - 40 тыс. Га в Российской Федерации и порядка 10 тыс. Га в Украине.

Источники инвестиционной привлекательности

ПРЕИМУЩЕСТВА

- **Высокий уровень вертикальной интеграции** в области переработки сахара-сырца и сахарной свеклы, полный производственный цикл от производства сырья (выращивание сахарной свеклы в собственных агрофирмах) до переработки сырья, маркетинга и сбыта. Доля свекловичного сахара в общем объеме производства компании в 2005 году составила 54,8%, план на 2006 год –73,1%.

- **Высокая рентабельность.** Благодаря вертикальной интеграции и многоуровнему контролю качество производимого белого сахара контролируется на всех этапах производственной цепи, оптимизируются поставки внутри Сахарной компании, имеет место эффективное управление производственной и полной себестоимостью белого сахара и сахаросодержащих. Также, ОАО «Сахарная Компания» получает дополнительную прибыль от вспомогательных видов деятельности. Дальнейшее повышение рентабельности должно быть достигнуто по мере внедрения интенсивных технологий выращивания сахарной свеклы в собственных агрофирмах Сахарной Компании, создания агрохолдингов на базе свеклосеющих хозяйств сырьевых зон сахарных заводов, фокусирования производственной и сбытовой стратегии на высокодоходной фасованной продукции (мелкорозничная фасовка сахара (1кг, 5кг)

- **Ведущий производитель белого сахара и сахаросодержащих продуктов (гранулированный жом, патока).** Большой опыт работы на сахарном рынке (свыше двенадцати лет); обширная клиентская база, охватывающая все регионы России от Мурманска до Владивостока; наработанные связи с иностранными поставщиками сахара-сырца, транспортными и экспедиторскими компаниями. Консолидация предприятий Сахарной Компании в РФ (12 сахарных заводов, удачно расположенных в Краснодарском крае, Орловской, Белгородской, Курской областях и республике Башкортостан) и шесть в Украине позволяют заявлять о лидирующих позициях Сахарной Компании по производству сахара.

- **Широкая филиальная сеть торговли и сбыта** охватывает крупнейшие города-потребители сахара: Москва, Санкт-Петербург, Орел, Пенза, Пермь, Курск, Екатеринбург, Нижний Новгород, Уфа, Оренбург, Краснодар, Самара, Омск, Владивосток, Курган, Новокузнецк, Минск, Киев, Новосибирск, Калининград, Ростов-на-Дону, в каждом из которых имеются складские помещения. ОАО «Сахарная Компания» также поддерживает прочные отношения с независимыми дистрибьюторами. Глубина и масштаб сети сбыта позволяют обеспечивать качественную и своевременную доставку продуктов переработки потребителям, что гарантирует устойчивое положение Сахарной Компании на рынке и обуславливает ее конкурентное преимущество.

- **Географическая диверсификация бизнеса** (присутствие в трех государствах, входящих в состав СНГ: Российская Федерация, Беларусь, Украина) защищает компанию от рисков, характерных для сельскохозяйственной отрасли отдельных регионов, позволяет оптимизировать снабжение сырьем наших перерабатывающих предприятий и доставку готовой продукции потребителям в зависимости от их местонахождения.

- **Наличие и дальнейшее расширение собственной сырьевой базы (собственных агрофирм)** обеспечивает сырьевую безопасность деятельности Сахарной Компании за счет дешевого собственного сырья для переработки.

- **Эффективный менеджмент и высокая квалификация управленческого персонала Сахарной Компании** являются определяющими в реализации принятой стратегии развития. Организационная и управленческая структура, подход компании к

процессу формирования команды топ-менеджмента, наработанная система ключевых показателей, характеризующих деятельность компании являются ключевыми факторами, обеспечивающими эффективность ее деятельности. Высокопрофессиональные управленческие кадры с момента образования по настоящее время обеспечивают её конкурентоспособность и ставят задачу по увеличению доли Сахарной Компании на российском рынке (до 25 процентов) и обеспечение лидирующих позиций в СНГ – с учетом развития предприятий на территории Российской Федерации и Украины, спекулятивных операций с белорусским сахаром.

ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РОСТА

- Перспективные планы развития с учетом текущих позиций ОАО «Сахарная Компания» на рынке, по мнению органов управления компании позволили ей выйти на лидирующие позиции в области производства белого сахара и сахаросодержащих продуктов (гранулированный жом, патока). Развитие высокорентабельного сахарного бизнеса занимает центральное место в стратегии развития ОАО «Сахарная Компания».
- Использование западных интенсивных технологий выращивания сахарной свеклы и производства белого сахара позволит Сахарной Компании добиться самых высоких показателей эффективности работы сахарной отрасли
- Рост доходов населения России и потребления сахара на душу населения позволит увеличить долю продуктов с высокой добавленной стоимостью (мелкофасованный сахар, быстрорастворимые продукты) в реализации. По данным последнего квартального отчета Международной Организации по Сахару (ISO) потребление сахара в Восточной Европе и СНГ (где Россия – крупнейший потребитель сахара) в 2005-2006 сезоне вырастет на 0,37 процента. Кроме этого, высокие цены на сахар на мировом рынке привели к значительному росту внутренних цен, в связи с чем емкость потребления сахара в России увеличилась с 3 млрд. долларов США (2005 год) до 4,5 млрд. долларов США (2006 год, прогноз).

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ

- развитие направления сахаропереработки – выход на рынок продукции с высокой добавленной стоимостью (мелкофасованная продукция с товарным знаком, быстрорастворимая продукция);
- диверсификация бизнеса, развитие по принципу вертикальной интеграции – наличие собственного производства и собственной переработки, ведущее к существенному снижению себестоимости продукции, снижению зависимости от внешних факторов;
- географическая диверсификация – размещение предприятий и филиальной сети в России, Беларуси, Украине;
- налаженная система логистики, наличие сети филиалов и представительств, расположенных в основных региональных центрах Российской Федерации, на Украине и в Беларуси.

ОАО «Сахарная Компания» развивается по долгосрочному стратегическому плану. Начиная с 1998г. до настоящего времени менеджменту удавалось выполнение всех основных запланированных этапов развития, что обеспечило ей устойчивое экономическое положение и позволило занять одно из ведущих мест в списке лидеров отрасли. ОАО «Сахарная Компания» добилась прочного положения на рынке путем сокращения производственных и маркетинговых издержек за счет роста объема производства и реализации. Сегодня конкурентным преимуществом Сахарной Компании являются более низкие издержки на единицу продукции и развитые системы маркетинга и распределения.

Ожидаемое использование привлекаемых денежных средств

Цели выхода Сахарной Компании на публичный рынок заимствований обусловлены:

- **инвестиционной составляющей** – финансирование программы развития комплекса предприятий по производству белого сахара и побочных продуктов сахарной отрасли, филиальной и логистической сетей; приобретение новых бизнес-объектов;
- **операционной составляющей** – необходимость пополнения оборотных средств в связи с ростом масштаба операций Сахарной компании;
- **экономической составляющей** – повышение эффективности текущей деятельности путем снижения затрат на обслуживание долговых обязательств Сахарной Компании путем замещения более дорогих обязательств;
- **стратегической составляющей** – создание публичной кредитной истории в целях роста капитализации Сахарной Компании.

Средства, полученные от размещения облигационного займа, ОАО «Сахарная Компания» планирует распределить по следующим направлениям:

- 30% на рефинансирование текущего кредитного портфеля Сахарной Компании (часть рефинансируемых кредитов используется в настоящее время в качестве оборотного капитала);
- 5% на финансирование развития филиальной сети Сахарной компании в таких регионах как Дальний Восток, Краснодарский край, Пензенская область, Омская область, Курско-Орловский регион, Пермская область, Екатеринбург, Калининград, Нижний Новгород, Башкортостан, Оренбург, Самарская область, Республика Беларусь и Украина;
- 30% на финансирование инвестиционной программы по реконструкции и техническому переоснащению сахарных заводов;
- 10% на финансирование закупок сырья (свеклы) в текущем сезоне;
- 25% на финансирование развития сырьевой базы.

Основные факты об ОАО «сахарная компания»

Этапы развития компании

1994 г.	**Начало импорта белого сахара из Бразилии.**
1996 г.	Начало импорта сахара-сырца, его переработка на сторонних заводах и продажа сахара-песка на территории Российской Федерации; Начало построения филиальной сети; Создание маркетинговой службы; Внедрение автоматизированной системы управленческого учета.
1998 г.	Несмотря на тяжелейшую ситуацию, вызванную дефолтом Правительства РФ в августе 1998 г., ОАО «Сахарная Компания» полностью рассчитывается с поставщиками и сторонними контрагентами, укрепляя репутацию надежного партнера.
1999 г.	Расширение филиальной сети; Организация собственных предприятий по автоперевозкам.
2000 г.	Приобретение в собственность первых сахарных заводов ЗАО «Олымский сахарный завод» и ЗАО «Теткинский сахарный завод», агрофирм в сырьевых зонах заводов.
2001 г.	Реализация крупного проекта по созданию агрофирмы ООО «Золотая Нива» в Курской области на базе разрозненных хозяйств.
2002 г.	Приобретение в собственность ОАО «Динскхар», ЗАО «Бековский сахарный завод», ЗАО «Залегощь-сахар» и ОАО Карламанский сахар»; Приобретение четырех агрофирм в Пензенской обл., Краснодарском крае, Республике Башкортостан; Разработка стратегического плана вертикальной интеграции путем организации производства собственного сырья и перерабатывающих мощностей.
2003 г.	Приобретение в собственность ОАО «Сахарный завод им. В.И. Ленина» (Ивнянский сахарный завод); Фирмы-импортёры, входящие в структуру Сахарной Компании, получают самую большую квоту на импорт сахара-сырца в РФ согласно Постановления Правительства РФ. ОАО «Сахарная Компания» занимает 1-ое место по валовому импорту сахара-сырца из-за границы; Открытие филиала Сахарной Компании в Украине
2004 г.	Развитие основных филиалов в городах: Москва, Курск, Пермь и Омск.
2005 г.	Реализация совместного с ОАО «ГАЗПРОМ» и Правительством Курской области проекта строительства линейного газопровода-отвода высокого давления «Кшень-Касторное», газификация ЗАО «Олымский сахарный завод» и перевод работы завода с мазутного топлива на природный газ; Приобретение Раевского сахарного завода; Завершение реконструкции и модернизации станции дефекосатурации с установкой нового прогрессивного оборудования, обеспечивающие переработку 3000 тонн свеклы в сутки на ЗАО «Бековский сахарный завод». Совместный инвестиционный проект с ЗАО «Красный сахар», г. Санкт-Петербург; Завершение строительства жомосушильных комплексов (станций прессования и грануляции сухого жома) на ОАО «Динскхар», ЗАО «Олымский сахарный завод»; Завершение реконструкции жомосушильного комплекса на ЗАО «Раевсахар»; Приобретение 120 автопоездов КАМАЗ, приобретение 34 свеклоуборочных комбайнов немецкой марки «Холмер»; Подписание Меморандума между Сахарной Компанией и Правительством Пензенской обл. о строительстве агропромышленных комплексов; Подписание Меморандума между Сахарной Компанией и Администрацией Краснодарского края о стратегическом сотрудничестве в области агропромышленного сектора; Подписание Меморандума между Сахарной Компанией и Правительством республики Башкортостан о стратегическом сотрудничестве в области агропромышленного сектора; Группа Компаний «Евросервис» входит в сотню крупнейших частных компаний России (журнал Forbes, октябрь 2005г.).
2006 г.	Заключение инвестиционного соглашения о сотрудничестве между Сахарной Компанией и Администрациями Курской, Пензенской, Белгородской областями, Краснодарского края на 2006-2007гг. Осуществление предпроектных работ (совместный с ЗАО «Красный сахар» инвестиционный проект) по строительству жомосушильного комплекса на ЗАО «Бековский сахарный завод». Приобретение 4 сахарных заводов в РФ и 2 в Украине, создание 4-х агрофирм в РФ и 1 агрофирмы в Украине.

Структура ОАО «САХАРНАЯ КОМПАНИЯ»

На сегодняшний день ОАО «Сахарная компания» объединяет 48 компаний (включая предприятия, находящиеся на территории Украины), представляющих различные стадии в

рамках торгового и производственного бизнеса Сахарной Компании. Степень контроля по всем предприятиям, входящим в структуру Компании, стремится к 100%.

Эмитент облигационного займа – ОАО «Сахарная компания» – является компанией, осуществляющей владение и управление активами Сахарной Компании. Управление подконтрольными предприятиями является основным видом деятельности Эмитента. Исторически организационная структура Сахарной Компании была построена таким образом, чтобы компании, владеющие имуществом и пакетами акций (долей) входящих в Сахарную Компанию юридических лиц, не участвовали в непосредственном осуществлении производственной и/или торговой деятельности.

В настоящее время успешно реализуется проект, целью которого является реструктуризация активов Группы компаний «Евросервис», который должен завершиться созданием единой холдинговой компании, консолидирующей владение и управление всеми профильными активами. Эмитент облигационного займа – с принадлежащими ему долями и акциями – принимает участие в реструктуризации Группы компаний «Евросервис» и войдет в новую структуру как дочерняя организация холдинговой компании.

В сводную отчетность за 2005г. включены данные о 40 юридических лицах, составляющих группу взаимосвязных организаций. Сводная отчетность группы взаимосвязнных организаций базируется на следующем юридическом основании:

- Принадлежащие ОАО «Сахарная компания» право прямого, либо косвенного распоряжения долями (акциями) в уставных капиталах организаций, входящих в группу.

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

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

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

Компании, выступающие поручителями по исполнению обязательств по погашению облигационного займа ОАО «Сахарная Компания» и выплате процентного дохода по ним являются компаниями, входящими в состав сахарного направления бизнеса Группы компаний «Евросервис».

- ОАО «Объединенная торговая система» осуществляет импорт сахара – сырца, последующую его переработку на производственных предприятиях, входящих в Сахарную Компанию. Кроме того, поручитель осуществляет торговые операции с белым сахаром.
- ЗАО «АЛЬФА» - компания, выполняющая функции держателя акций и долей в уставных капиталах предприятий, осуществляющих деятельность по сахароперереботке в рамках Сахарной Компании. Данные функции компания выполняла на протяжении всего срока своего существования. Результатом выполнения которых по состоянию на

конец последнего отчетного периода ЗАО «АЛЬФА» стало основным акционером таких предприятий, как ЗАО «Раевсахар» (Раевский сахарный завод, Республика Башкортостан), ЗАО «Русский Сахар» (предприятие, ведущее хозяйственную деятельность на Залегощинском сахарном заводе в Орловской области, Теткинском сахарном заводе в Курской области) ОАО «Сахарный завод им. Ленина» (Белгородская область, п. Ивня). Также компания является акционером ОАО «Динскхсахар» (Краснодарский край).

- ООО «Ростпродукт» является компанией, выполняющей функции Торгового дома Сахарной Компании на рынке оптовой торговли белым сахаром. ООО «Ростпродукт» осуществляет продажу продукции, произведенной на предприятиях Сахарной Компании конечным покупателям.

Доля компаний в консолидированной отчетности				
	Выручка	Прибыль от продаж	Активы	Капитал
ОАО "ОТС"	40.9%	16.8%	3.7%	0.03%
ЗАО "Альфа"	0.0%	0.0%	0.4%	0.01%
ООО "Роспродукт"	34.3%	25.6%	8.6%	4.14%

Источник: ОАО «Сахарная Компания»

Система управления

Существующая на сегодняшний момент система управления Сахарной Компании полностью соответствующая принятой стратегии развития на 2006г. и среднесрочной перспективе представлена ниже.

Дальнейшее развитие системы управления будет связано с оптимизацией организационной структуры, внедрением международных стандартов финансовой отчетности, повышением прозрачности структуры собственности и бизнеса, расширением деятельности, модернизацией производства, снижением себестоимости и расширением номенклатуры товарной продукции.

Управление компаниями, входящими в Сахарную Компанию, сосредоточено в руках единой Управляющей компании, осуществляющей функции централизованного учета и контроля, координации и регулирования бизнес-процессов, маркетинга и стратегического планирования.

Структура ОАО «Сахарная компания»

ОАО «САХАРНАЯ КОМПАНИЯ»

ИМПОРТЕРЫ

- ОАО «ОТС»

ТОРГОВЛЯ

- ООО «Ростпродукт»
- ООО «Евросервис-Юниопт»
- ООО «Хлебконцерн»
- ООО «Колос»
- ООО «Стиль»

СЫРЬЕВАЯ БАЗА

- ООО «Агрофирма «Комаровка»
- ООО «Золотая Нива»
- ООО «Агрофирма «Глушковская нива»
- ООО «Агрофирма «Орел»
- ООО «Хомутово-свекла»
- ЗАО «Агрофирма «Кормиловская»
- ООО «Агрофирма «Русь»
- ООО «Агрофирма «Красный Клин»*
- ООО «Агрофирма «Агростар»*
- ООО «Агрофирма «Прибельская»*
- ООО «Агрофирма «Коренево»*
- ООО «Агрофирма «Восход»*
- ООО «Агрофирма «Раевская»
- ООО «Агрофирма «Колос»
- ООО «Агрофирма «Красная Горка»
- ООО «Агрофирма «ЕС-Бековo»
- ООО «Агрофирма «Ракитное-сахар»*

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

САХАРНЫЕ ЗАВОДЫ (РФ)

- ЗАО «Бековский сахарный завод»
- ЗАО «Залегощь-сахар»
- ОАО «Динксахар»
- ОАО «Карламанский сахар»
- ЗАО «Олымский сахарный завод»
- ОАО «Сахарный завод им.
- ЗАО «Теткинский сахарный
- ЗАО «Раевсахар»
- ОАО «Гиркубс»*
- ОАО «Изумруд»*
- ОАО «Каневскcахар»*
- ОАО «Павловский»*

САХАРНЫЕ ЗАВОДЫ (УКРАИНА)

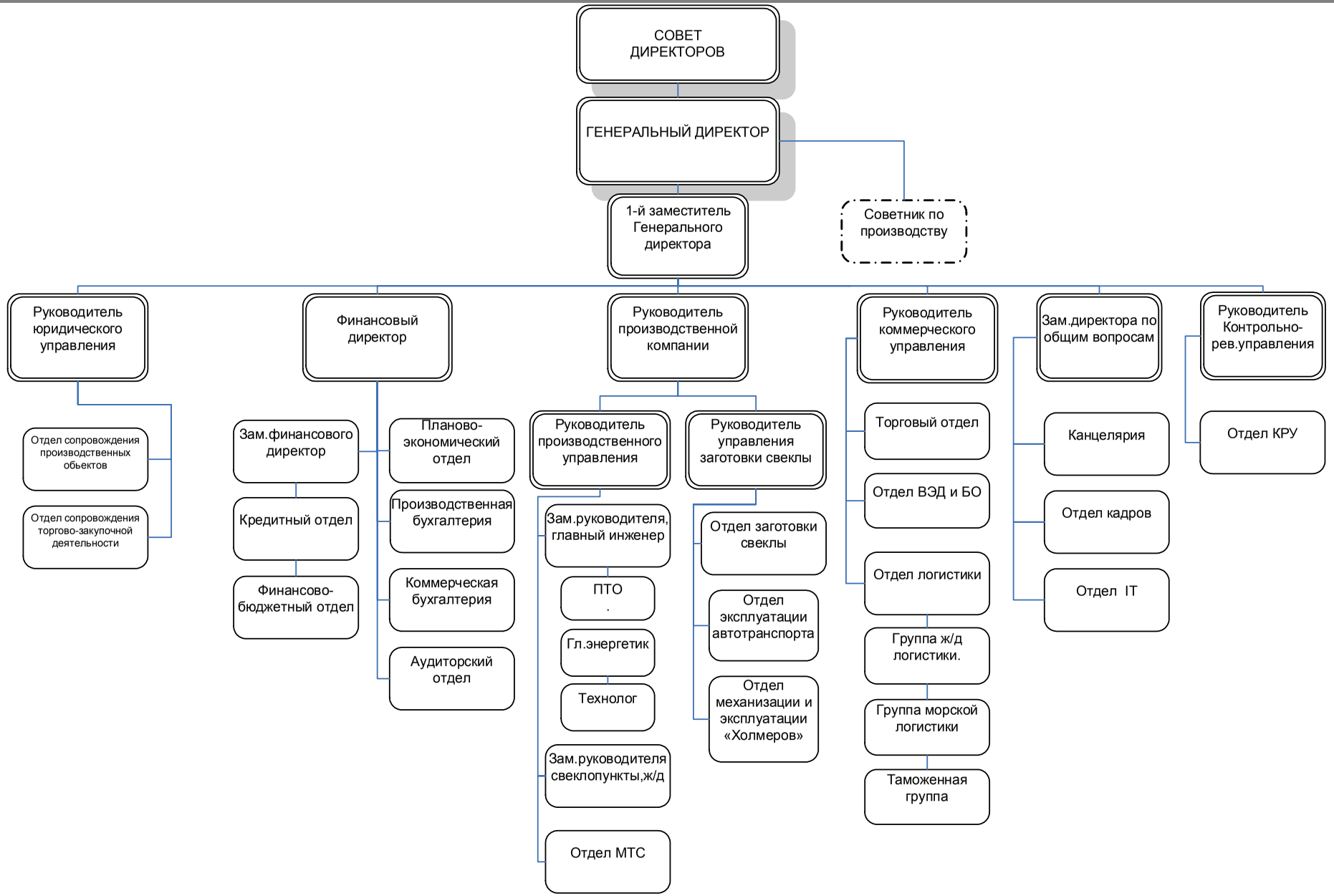
- ОАО «Ракитнянский сахарный завод»
- ОАО «Носовский сахарный завод»
- ОАО «Волочисский сахарный завод»
- ОАО «Теофипольский сахарный завод»
- ООО «Староконстантиновский сах. з-д *
- ООО «Сахарный завод «Наркевичи»*

ЗЕРНОВЫЕ ОБЪЕКТЫ (УКРАИНА)

- ОАО «Симферопольская макаронная фабрика»
- ОАО «Киевская макаронная фабрика»
- ООО «Кировское»
- ООО «Волочисск агро»
- ЗАО «Васильковхлебопродукт»

* - с 2006 года

ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА ОАО «САХАРНАЯ КОМПАНИЯ»



Ниже представлена краткая информация о топ-менеджменте Сахарной Компании.

Корнюшенко Андрей Александрович

Генеральный директор

- Родился в 1972г. В 2001г. закончил Всероссийский Заочный Финансово-экономический институт по специальности «Финансовый менеджмент».
- В 2002-2003гг. – заместитель генерального директора по экономике и финансам в молочном холдинге «ЮНИМИЛК».
- В 2003-2005гг. – заместитель генерального директора - финансовый директор Сахарной компании «Разгуляй», «Группа «Разгуляй – УКРРОС».
- В 2005-2006гг. - заместитель генерального директора - финансовый директор ГК «Промсвязькапитал» ОАО «Карачаровский механический завод».
- С 2006г. – генеральный директор ОАО « Сахарная Компания» .

Состав Совета директоров ОАО «Сахарная Компания»:

	Фамилия, имя, отчество	Год рождения
1	Гладышин Владимир Васильевич	1972
2	Быстров Сергей Васильевич	1954
3	Корнюшенко Андрей Александрович	1972
4	Самофалов Олег Анатольевич	1967
5	Минье Вячеслав Вячеславович	1973

Председатель Совета директоров: Гладышин Владимир Васильевич.

В функции Совета директоров ОАО «Сахарная Компания» входит определение стратегических направлений развития Сахарной компании, утверждение средне- и долгосрочных бизнес-планов компании, решение стратегических кадровых вопросов.

Для обсуждения стратегических вопросов развития, имеющих существенное отраслевое или общественное значение, в рамках Сахарной Компании функционирует Общественный консультативный совет с привлечением уважаемых публичных персоналий общероссийского масштаба. В состав Общественного консультативного совета входят:

- **Фурсов Владимир Михайлович,** заслуженный специалист пищевой промышленности ОАО «АПК «Союзагропром», г. Воронеж, автор 110 научных работ (в том числе 30 патентов) по вопросам совершенствования техники и технологии сахарного производства;
- **Заец Александр Семенович,** Президент Хозяйственной Ассоциации предприятий и организаций сахарной промышленности Украины ЗАО „Кристалл” (г. Киев). Сфера деятельности: закупка, хранение и реализация семян сахарной свеклы, средств защиты растений, удобрений, горюче-смазочных материалов; внешнеэкономическая деятельность в сфере экспорта свеклы; широкий спектр маркетинговых и юридических услуг; разработка и внедрение программы реструктуризации сахарных заводов; разработка бизнес-планов развития предприятий.
- **Заец Юрий Александрович,** Председатель Правления ЗАО „Кристалл” (г. Киев).

В Сахарной Компании создан в 2002г. и активно функционирует в настоящее время Научно-технический Совет, призванный формировать научно-производственную политику и производственные программы в сахарной, аграрной и зерновой сферах;

проводить экспертизы научно-технических разработок, агротехпредложений и рекомендаций по повышению эффективности использования корпоративного капитала; разрабатывать и контролировать внедрение экономически обоснованных перспективных направлений развития бизнеса. Членами Научно-технического Совета являются докторанты и кандидаты ученых степеней, дипломированные специалисты сахарной промышленности и сельского хозяйства, занятые в управляющей компании и на производстве. В частности, в Совет входят такие известные специалисты как Кузьменков Л.Н., Эпштейн Д.Б., Буромский В.В.

При сотрудничестве со специалистом кафедры технологии сахарного производства МГАПП (г. Москва) профессором, д.т.н. Сапроновым А.Р. и др. ведутся работы по мероприятиям для увеличения выхода сахара из свеклы и сахара-сырца.

На ОАО «Динксахар» совместно с Краснодарским НИИ свеклы и сахара (НИИСиС) разработана и внедрена схема комбинированной переработки свеклы и сахара-сырца.

ОАО «Сахарная Компания» использует свеклопогрузчики «Ropa» и автомобили «Scania, которые способны за 1 рейс перевозить до 60 тонн свеклы, что позволяет значительно уменьшать загрязнение сахарной свеклы и снизить расходы по транспортировке, повысить производительность оборудования сахарных заводов.

Совместно с компанией «Красный Сахар» разработана и находится в стадии внедрения программа «дешугаризации» мелассы (извлечение сахара из мелассы), которая позволит получить дополнительные объемы сахара. Общая стоимость программы – 11 млн. долларов США, срок окупаемости – 4 года.

В 2006г. Компанией проводятся консультации с мировым лидером по построению систем управления Компанией SAP по вопросам построения современной эффективной системы управления предприятиями Сахарной Компании, включающими в себя :

- совершенствование управления предприятиями Группы;
- стандартизация оперативного учета предприятий;
- совершенствование системы планирования и бюджетирования;
- совершенствование управления каналами сбыта;
- отраслевая интеграция предприятий Группы.

Вышеуказанный комплекс мероприятий позволит вывести Сахарную Компанию на качественно новый уровень управления бизнесом согласно существующим мировым стандартам и значительно повысит стоимость ее активов.

Высокий уровень квалификации управленческого и производственного персонала на предприятиях

Активное взаимодействие и обмен знаниями управленческого персонала и инженерно-технических работников (ИТР) сахарных предприятий и агрофирм, способность привлекать и удерживать специалистов с соответствующим профессиональным опытом и знаниями, умение привлекать ключевых управляющих и новый квалифицированный персонал гарантируют успешную реализацию принятой стратегии развития сахарного бизнеса, обеспечивают конкурентоспособность Сахарной Компании на внешнем и внутреннем рынках, благоприятно сказываются на результатах финансово-хозяйственной деятельности Сахарной Компании.

В целях повышения уровня сахарного производства и эффективности управления сахарными предприятиями Компания систематически заботится о повышении уровня квалификации управленческого персонала и инженерно-технических работников предприятий отрасли и намерена в дальнейшем расширять обмен опытом между всеми

направлениями деятельности, включая вопросы снабжения, маркетинга, производства, хранения, продажи и сбыта продукции.

Технические специалисты и специалисты в области продаж Сахарной Компании регулярно принимают участие в программах обучения. В 2005-2006гг. ОАО «Сахарная Компания» приняла участие в следующих семинарах, тренингах и обучающих программах:

- Специалисты научно-исследовательской Группы ЗАО «Кристалл» и ЗАО «Красный сахар» посетили ОАО «Карламанский сахар», ЗАО «Бековский сахарный завод», ЗАО «Олымский сахарный завод», ОАО «Динсксахар» и провели серию семинаров для инженерно-технических работников завода. В семинарах приняли участие более 800 специалистов, где были затронуты вопросы по всем стадиям производства сахара из сахарной свеклы и сахара-сырца.
- Специалисты Управления заготовки сахарной свеклы приняли участие в семинарах и заседаниях рабочих групп по изучению интенсивных технологий возделывания сахарной свеклы и применения новейшей сельскохозяйственной техники в сезон посевной и уборочной кампаний, проводимых на уровне и при содействии региональных администраций субъектов Российской Федерации. В апреле 2006 года на базе Академии агробизнеса и менеджмента в Санкт-Петербурге, под патронажем компании Сингента, был проведен семинар главных агрономов и инженеров агрофирм. Основная цель семинара – изучить и освоить самые передовые технологии производства продукции растениеводства для достижения высоких урожаев качественной продукции со снижением себестоимости на основе научно-обоснованных систем земледелия.
- Сотрудники Компании участвовали в Международном семинаре "Актуальные проблемы и перспективы развития российского сахарного рынка".
- Состоялся двусторонний обмен опытом с французскими специалистами в рамках программы Союза сахаропроизводителей РФ. В рамках программы проведено ознакомление специалистов с новинками мировой сахарной промышленности.
- Группа компаний «Евросервис» регулярно направляла своих первых лиц для участия в Международной специализированной торгово-промышленной выставке под патронажем Комитета Совета Федерации ФС РФ по аграрно-продовольственной политике, в инвестиционных форумах и конференциях, региональных выставках достижений народного хозяйства.
- Специалисты Сахарной Компании приняли активное участие в международных продовольственных выставках: Московской Международной выставке «Весь мир питания-2005», Международной выставке продуктов питания «Ануга» (Кельн, Германия, 2005г.); планируется участие в октябре 2006г. в Международной продовольственной выставке «Сиал» (Париж, Франция).

Специалисты финансово-экономического управления Сахарной Компании принимают активное участие в следующих форумах и учебных программах:

- Программа учебно-методическиого центра по подготовке, аттестации и переподготовке профессиональных бухгалтеров и аудиторов при Санкт-Петербургском государственном университете, Санкт-Петербургском государственном университете экономики и финансов.
- «Новое в нормативном регулировании и актуальные проблемы практики налогообложения».
- «Российские положения (стандарты) бухгалтерского учета».

- «Трансформация бухгалтерской отчетности российских предприятий в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности».
- При INTERNATIONAL MANAGEMENT INSTITUTE ST.PETERSBURG прослушан курс-программа: «Зарубежные стандарты финансовой отчетности».
- Участие в серии совместных тренингов Ассоциации Российских магистров оценки и Банка «Уралсиб» «Практические вопросы оценки земли», «Увеличение стоимости компании через механизм факторинга. Расширение услуг оценщика за счет факторингового консалтинга», «От теории к практике - внедрение стандартов социальной ответственности бизнеса»; тематических семинарах Банка «Уралсиб» по кредитным программам, применению эксклюзивных финансовых инструментов, эффективных организационно-технологических решений в банковской сфере.
- Участие в конференциях, форумах, круглых столах «Международной Академии Управления».
- Участие в семинаре «Процессное управление от А до Я», проводимое Автономной некоммерческой организацией науки и образования «Бизнес-инжиниринг».
- Первые лица Сахарной Компании приняли активное участие в заседаниях и круглых столах в рамках проводившегося в июне 2006г. Санкт-Петербургского Международного Экономического Форума.
- Планируется во II-й половине 2006г., 2007г. участие руководства Сахарной Компании в серии международных форумов, бизнес саммитов, семинаров английской компании «Leading Ventures Associates», направленных на развитие международных связей и раскрытие торгово-экономического, инвестиционного и технического потенциала компаний Евразийского пространства: финансовое планирование и корпоративное управление, Риск менеджмент, Транспорт и логистика.

ОАО «Сахарная Компания» оказывает спонсорскую поддержку и выдвигает своих кандидатов для участия в конкурсной программе «Галатея» - конкурсе научных работ молодых ученых, оказывает всестороннюю помощь различным научно-образовательным и социальным фондам г. Санкт-Петербурга на осуществление программ развития науки, образования и культуры.

Обзор бизнес-направлений деятельности

Краткий обзор сахарного рынка

Сахарный рынок характеризуется общенациональными масштабами и это связано, в первую очередь, с географическими особенностями размещения перерабатывающих предприятий, которые в свою очередь привязаны к зонам свеклосеяния или к портам. Большая часть регионов России является чистыми потребителями сахара.

Производство сахара в России осуществляется из двух основных видов сырья:

- **сахарная свекла** – выращивается отечественными сельхозпроизводителями;
- **сахар-сырец** – поставляется из-за рубежа.

Сахарная промышленность Российской Федерации представлена 96 сахарными заводами. Из них 75 имеют схемы по переработке сахара-сырца, остальные работают исключительно на сахарной свекле. В свекловичной кампании 2005г. было задействовано 78 заводов (в 2004г. – 81). Производство сахара их сахарной свеклы характеризуется высокой сезонностью и осуществляется в среднем в 100-дневный производственный цикл,

при этом, возможно значительное увеличение длительности производственного цикла при условии использования современных технологий хранения сахарной свеклы.

Помимо производства свекловичного сахара, многие заводы занимаются переработкой тростникового сахара-сырца, что позволяет им работать в круглогодичном режиме. В 2005г. в рамках сырцовой программы было запущено 40 заводов. Поставки сахара сырца в Россию в настоящее время – необходимая мера, позволяющая наполнить российский рынок.

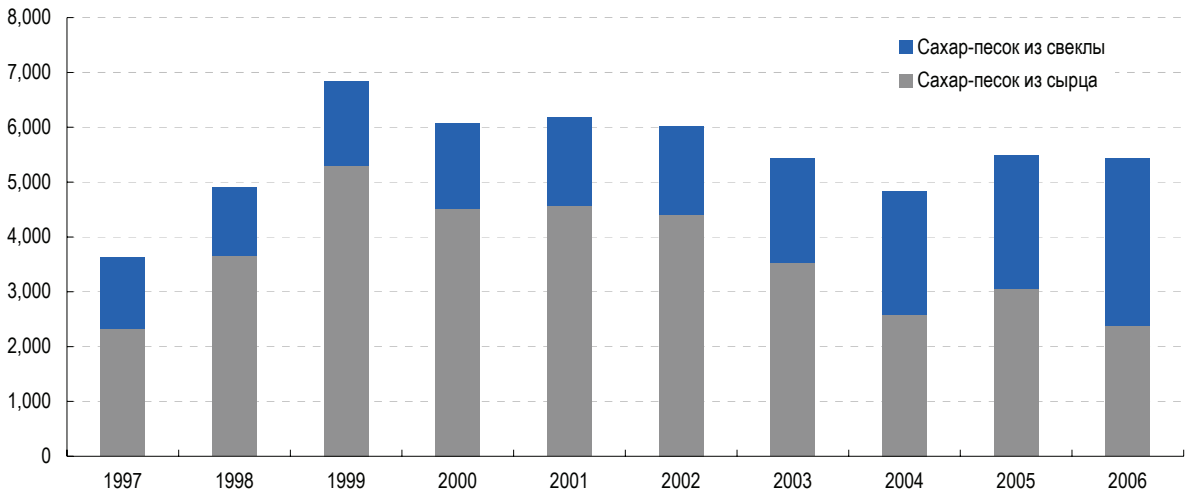
В начале 90-х годов доля сахара, производимого из сахарной свеклы, составляла около 70%, а из сырца - 30%. Значительные поставки белого сахара осуществляла Украина. В течение последнего десятилетия доля сахара из импортного сахара-сырца выросла до 75%. За это же время посевные площади отечественной сахарной свеклы сократились с 1.700 тыс. га до 770 тыс. га. Начиная с 2000г. наметились важные сдвиги в развитии отрасли, связанные с заинтересованностью государства в развитии сельского хозяйства вообще и производства свеклы в частности. В 2000г. было принято решение о введении механизма тарифного квотирования импорта сахара-сырца. Суть тарифного квотирования состоит в том, что компании, выкупившие у государства квоты на ввоз сахара-сырца, получают право импортировать его по более низким таможенным ставкам, чем компании, ввозящие сахар-сырец вне квоты.

Производство сахара различного вида на рынке России (тысяч тонн)

Период	Сахар-песок из сырца	Сахар-песок из свеклы
1997	2 328	1 312
1998	3 663	1 247
1999	5 308	1 533
2000	4 513	1 563
2001	4 574	1 616
2002	4 400	1 620
2003	3 538	1 901
2004	2 576	2 251
2005	3 061	2 448
2006*	2 385	3 050

Источник: Союз сахаропроизводителей РФ

Производство сахара по видам сырья, т.тонн



Источник: Союз сахаропроизводителей РФ

Квотное регулирование осуществлялось до конца 2003г. после трёх лет проведения аукционов, в 2004г. на основании Постановление Правительства РФ от 29 ноября 2003 г. N

720 "О тарифном регулировании импорта сахара-сырца и сахара белого в 2004 году" вступил в действие новый режим импорта сахара-сырца без квот на базе плавающей ввозной пошлины, основанный на расчёте среднеарифметической цены нью-йоркской биржи за прошедший месяц. Согласно Постановлению и исходя из рыночных цен на сахар-сырец по текущим контрактам на Нью-Йоркской товарно-сырьевой бирже себестоимость белого сахара из сахара сырца, производимого на территории РФ, не могла опуститься ниже 450-500 долларов США за тонну. При текущем уровне цен на сахар на внутреннем рынке это означало, что производство сахара из сырца приобретало критически низкую рентабельность. Указанные меры способствовали оздоровлению сахарной отрасли, сокращению импорта и роста доли сахара, произведенного из сахарной свеклы, то есть стимулировало сахаропроизводителей переключиться на отечественное сырье и, соответственно, производить инвестиции в сферу производства сахарной свеклы. В 2005г. указанный порядок импорта сахара-сырца в целом сохранился, за исключением того, что теперь база для определения размера пошлины рассчитывается по ценам нью-йоркской биржи не за месяц, а за три месяца, что сгладит последствия спекулятивных колебаний цен на бирже.

Поскольку механизм формирования себестоимости сахара из различных видов сырья принципиально разный, переработка и потребление сахара неравномерны в течение года, цены на готовую продукцию также имеют значительные колебания.

В 2005г. все компании, работающие на сахарном рынке РФ, гораздо более тщательно подошли к повышению эффективности работы своих заводов. На многих из них проведен капитальный ремонт оборудования, автоматизированы производственные процессы, снижены энергоёмкость и материалоёмкость производства, газифицированы заводские ТЭЦ и жомосушки. Ряд заводов провели серьёзную модернизацию с наращиванием мощностей по переработке сахарной свёклы. На некоторых заводах установлены новые жомосушки с грануляторами.

Россия начинает демонтаж неэффективных сахарных заводов. В 2004г. был демонтирован Ракитянский завод компании «Продимекс» в Белгородской обл. По предварительным данным в 2005/06гг. будут ликвидированы ещё как минимум четыре маломощных и необеспеченных сырьём заводов. Следует также отметить закрытие в 2005г. Мантулинского рафинадного завода в Москве, на его месте будет построен бизнес-центр.

Скорее всего, в результате первого этапа реструктуризации сахарной отрасли в России останется не более 70 из 96-ти заводов, а также Тульский рафинадный и работающий только на сырце Приморский завод. В качестве примера можно привести Украину, где из 192 заводов 37 за последние годы уже демонтированы и, как минимум, 35 ожидает та же участь.

В обозримой перспективе (к 2010г.) на российском рынке останется место только для эффективных сахарных заводов, удовлетворяющих минимально необходимым требованиям:

- мощные (более 3000 тонн свёклы в сутки),
- загруженные, со свеклозоной как минимум на 90 дней работы,
- имеющие ж/д подъездные пути,
- автоматизированные,
- имеющие ёмкости хранения сырья и готовой продукции на весь объём, ожидаемый в свекловичный сезон,

- диверсифицированные по продукции – гранулированный жом, меласса, электроэнергия и др. (доля прочих продуктов, кроме сахара в мешках, в общей выручке завода должна существенно вырасти),
- ориентированные на потребителя по сервису, качеству и упаковке продукции,
- экспортно-ориентированные за счет сопутствующей продукции и толлинга сырца.

Конкурентная среда

Основными конкурентами **ОАО «Сахарная Компания»** являются компании Продимекс, Русагро, Разгуляй, Сюкден, Веста Доминант, Золотой Колос.

ПРОДИМЕКС – один из крупных игроков сахарного рынка России. Контролирует деятельность 14 сахарных заводов по всей стране. Компания в 2005г. пошла по пути сокращения производственных мощностей: проданы два завода в Алтайском крае; продано по заводу в Орловской, Белгородской областях, произведен обмен заводами с Русагро - завод в Белгородской области обменяли на завод в Воронежской области. Выручка компании за 2004 г. составила 490,7 млн. долларов США, за 2005г. – 456,1 млн. долларов США.

РУСАГРО – имеет 5 заводов в различных регионах РФ. Реализация готовой продукции осуществляется через развитую сбытовую сеть, насчитывающую 14 филиалов по России. Все импортируемое сырье перерабатывается на собственных заводах, входящих в группу. Помимо сахарного бизнеса развивает три новых направления деятельности:, масло и сельское хозяйство. Основной упор в сбытовой деятельности делается на развитие дилерской и филиальной сетей, через которые реализует основные объёмы сахара. Крупные объёмы реализует кондитерским компаниям. Общий оборот группы компаний ежегодно составляет около 500 млн. долларов США. Численность персонала - 11 тыс. человек.

РАЗГУЛЯЙ – Основные направления деятельности – сахарное и зерновое. В состав сахарного субхолдинга Группы входят 13 сахарных заводов общей мощностью переработки 4.3 млн. тонн свеклы и 1.5 млн. тонн сырца и молочно-консервный комбинат. Заводы расположены в Краснодарском крае, Белгородской, Курской, Орловской областях, в Башкортостане и Татарстане, в Карачаево-Черкесской Республике.

СЮКДЕН - Международная корпорация, работающая в 11 странах мира, штаб-квартира в Париже. Занимается ввозом сахара-сырца и выработкой сахара, финансированием сахарных операций. Поставки в Россию сахара-сырца производит, начиная с 1993г. Как производитель сахара на внутреннем рынке России работает с 1997г. Российский филиал компании Сюкден контролирует деятельность 3 сахарных заводов в Краснодарском крае и Центрально-черноземной полосе. Начиная с 1985г. поставляет в Россию более 1 млн. тонн сахара-сырца ежегодно.

ВЕСТА ДОМИНАНТ - владеет 5 сахарными заводами в Краснодарском и в Алтайском крае. Основные объёмы реализует самовывозом с заводов и через дилеров. Небольшую часть объёмов продаёт по предоплате. В 2006г. компания увеличила количество собственных заводов до 6.

ЗОЛОТОЙ КОЛОС. Управляющая компания "Золотой колос" входит в финансово-промышленную группу "Татфондбанк", являясь одним из его акционеров. "Золотому колосу" принадлежат Буинский и Заинский сахарные заводы, сахарный завод в Нижегородской области, несколько хлебозаводов в Татарстане. Компания ориентирована на свекловичную программу, импортных поставок сырца не осуществляет.

Импорт сахара-сырца

АНАЛИЗ РЫНКА

Аналитические обзоры ИКАР и Союза сахаропроизводителей РФ прогнозируют дальнейший рост спроса на белый сахар при некотором дефиците его предложения.

На сегодня отставание с предыдущим годом наблюдается не только в завозе сырца, но и в его переработке. Так, по данным Союза сахаропроизводителей РФ на 12.07.2006г. с начала года выработано 1 861 тыс. тн. сахара, в то время как на 12.07.2005г. – 2 177 тыс. тн. Среднесуточная производительность за первую декаду июля ниже прошлогодней – 12 тыс. тн. в 2006 году против 21,4 тыс. тн. в 2005 году. Работало 19 заводов (31 завод в 2005 году на аналогичную дату). Напомним, что с начала 2006 года ввоз сахара-сырца в РФ отстаёт от уровня прошлого года более чем на 300 тыс. тн. (По материалам ИКАРа)

Разгрузка сахара-сырца компаниями в 2006г.

	Компания	1/2006	2/2006	3/2006	4/2006	5/2006	6/2006	7/2006	8/2006	Итого	Доля
1	Русагро	40 750	56 500	51 500	87 000	69 000	60 950	37 500		403 200	18,42%
2	Продимекс		85 000	82 200	65 000		61 000	28 000		321 200	14,67%
3	ОАО «Сахарная Компания»		6 000	16 400	40 000	12 000	25 200	69 452	26 500	260 000	11,88%
4	Сюкден		31 000	20 000	41 600	24 000	52 000	74 050		242 650	11,08%
5	Каргилл	51 895	26 200	24 000	39 400	42 478	24 012	26 800		234 785	10,72%
6	Доминант Трейдинг		13 523	76 500	4 500	24 000	61 959	31 700	8 000	220 182	10,06%
7	Мэн Шугар	15 600		44 914	34 000	20 500	22 550	6 405		143 969	6,58%
8	Грасп		21 000	26 000			7 800	18 440		83 540	3,82%
9	Разгуляй						20 000	63 000		83 000	3,79%
10	Лонгран	20 000	10 000	20 000	23 500					73 500	3,36%
11	Кристалл-Бел, Чернянка	3 000	13 450	8 350	10 000	3 000	3 000			40 800	1,86%
12	Бош Восток		3 000		13 000	3 600	3 623	9 000		32 223	1,47%
13	Валентина		8 000		5 000	5 000	4 000	10 050		32 050	1,46%
14	Русский Сахар	3 120		10 000						13 120	0,60%
15	Кубанский сахар				5 000					5 000	0,23%
	Общий итог	**134 365**	**273 673**	**379 864**	**368 000**	**203 578**	**346 094**	**374 397**	**34 500**	**2 189 219**	
	2005	**208 355**	**142 349**	**203 979**	**390 434**	**387 844**	**636 600**	**473 620**	**133 350**	**2 576 531**	

Источник: ФТС, ISCO - ИКАР

ОАО «Сахарная Компания» постоянно наращивает свое присутствие на сахарном рынке с момента, когда в России был введен новый таможенный режим по импорту сахара-сырца. На 2006-2007гг. запланировано при сохранении импорта сахара-сырца на уровне 2005г., существенно увеличить выработку свекловичного сахара на заводах Компании. На 2006г. запланирована выработка собственного свекловичного сахара в размере 736 тыс. тонн, сырцового сахара в количестве 252 тыс. тонн и реализация белорусского сахара в размере 120 тыс. тонн, что в целом составляет 1 108 тыс. тонн белого сахара с учетом вновь приобретенных заводов. Ближайший конкурент – Компания «Продимекс» реализовала 336 тыс. тонн сырцового сахара, 364,7 тыс. тонн свекловичного сахара и 77 тыс. тонн составила реализация белого сахара, что в общем итоге составило 777,7 тыс. тонн белого сахара (данные за 2005г.). Таким образом, Сахарная Компания «Евросервис» займет по итогам 2006г. 1 место по реализации белого сахара на территории Российской Федерации и СНГ.

Таможенное регулирование импорта сахара-сырца

В последние годы государственное регулирование сахарного рынка преследовало 2 основные цели. Во-первых, увеличение производства и переработки сахарной свеклы, являющегося традиционной для РФ технической культурой. Во-вторых, защита от импорта белого сахара и ограничение импорта сахара-сырца. Для снижения импортной зависимости и поддержки отечественного переработчика с 1997г. проводится политика увеличения импортных пошлин как на белый сахар, так и на сахар-сырец. Действовала

система тарифных квот: в 1998-1999гг. на импорт белого сахара из Украины, а в 2001-2003гг. на импорт сахара-сырца. Однако аукционная форма распределения тарифных квот (обусловившая выравнивание рентабельности производства квотного и внеквотного сахара) вызывала справедливую критику со стороны сахарных компаний. С ростом тарифной защиты отрасли появились и многочисленные каналы «серого» и нелегального импорта сахара. Все это привело к значительному снижению рентабельности, а в 2003г. и убыточности переработки сахара-сырца. Благодаря указанным мерам защиты внутреннего рынка сахара, уровень рентабельности в свеклосахарной отрасли вырос, ее производство стало одним из рентабельных, хотя и капиталоемких, направлений инвестирования в аграрный бизнес России.

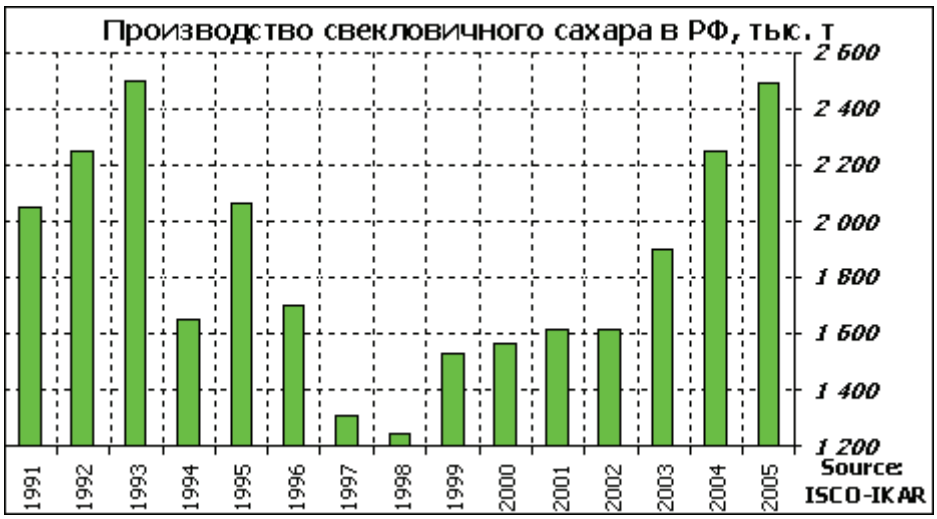
Начиная с 1 января 2004г., согласно постановлению Правительства РФ от 29.11.2003 г. № 720, таможенное регулирование импорта сахара-сырца осуществляется в режиме «плавающей пошлины», когда величина таможенной пошлины определяется в зависимости от уровня мировых цен, то есть чем выше биржевая цена сырца, тем ниже импортные пошлины. Но если в 2004г. цена для определения ввозной пошлины рассчитывалась как среднее арифметическое цен закрытия сахара-сырца по текущему контракту в течение истекшего месяца, то в 2005г. она определялась по итогам истекших трех месяцев. Из-за более высоких, чем в аналогичном периоде предыдущего года, биржевых цен на сахар-сырец таможенные пошлины на его ввоз в 2005г. были ниже.

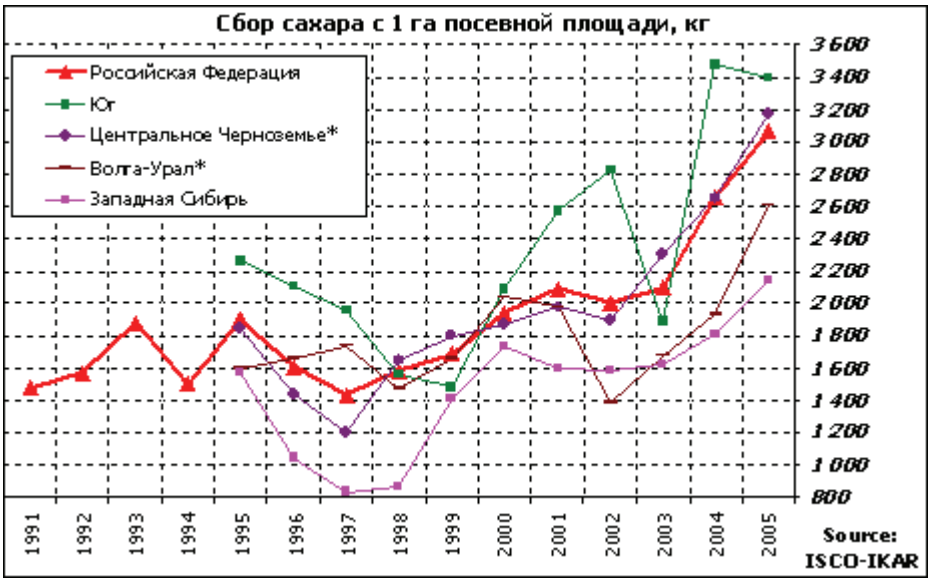
В России ситуация на рынке сахара в ближайшие 5 лет будет, в значительной мере, определяться адекватностью действий государства по защите отечественных производителей. В принятом с 2004г. режиме импорта сахара впервые с 2000г. не ограничен срок его действия (ранее принимавшиеся режимы действовали не более года). Это будет стимулировать инвестиции в отечественный свеклосахарный комплекс.

Переработка сахара-сырца и сахарной свеклы

Краткий обзор рынка сахарной свеклы

Сахарная свекла является одной из самых прибыльных растениеводческих культур в России и обеспечивает значительную рентабельность (около 30-35%) сахарного производства. Объем производства свекловичного сахара в России неуклонно растет, при этом существует значительный потенциал дальнейшего роста за счет увеличения зон свеклосеяния. В 2005г. при производстве свекловичного сахара в России был обновлен абсолютный рекорд 1993г. в 2,48 млн. тонн.





В 2006г. посевные площади по всем категориям хозяйств под сахарной свеклой выросли на 158 тысяч га, по информации Союзроссахара на 11 июля 2006г. рост корня сахарной свеклы в большинстве регионов превышает уровень 2005г.

В ближайшие годы посевные площади под сахарной свеклой могут превысить 1 млн. га. В 2006г. прогнозируется 10 – 15 % рост объемов уборки сахарной свеклы. Таким образом, производство сахара из свеклы приблизится вплотную к 3 млн. тонн сахара, и уже в этом году доля свекловичного сахара на рынке потребления в России превысит 50%. Развитие в первую очередь получат заводы с развитой свеклозоной и налаженной структурой обеспечения сырьем.

РАЗВИТИЕ СОБСТВЕННОЙ СЫРЬЕВОЙ БАЗЫ. ВЫРАЩИВАНИЕ СВЕКЛЫ В АГРОФИРМАХ

Как упоминалось выше, в целях снижения зависимости от внешних поставщиков и снижения стоимости сырья ОАО «Сахарная Компания» реализует программу по созданию собственной системы сырьевого обеспечения. В планах Сахарной Компании – активное расширение сети агрофирм по производству сахарной свеклы, чему способствуют и наметившиеся в последние годы в развитии сельского хозяйства и других отраслях агропромышленного комплекса положительные тенденции по поддержке сельскохозяйственного производства государством. Это и ассигнования на субсидирование страхования урожая, сельскохозяйственных культур, и возмещение разницы в процентных ставках по краткосрочным, среднесрочным и долгосрочным кредитам, привлеченным товаропроизводителями АПК в коммерческих банках, и использование протекционистских мер по защите внутреннего рынка сахара. Существенная материально-техническая и финансовая помощь оказана сельскохозяйственным товаропроизводителям при проведении сезонных полевых работ в субъектах Российской Федерации.

Выращивание сахарной свеклы осуществляется, как непосредственно в свеклосеющих зонах сахарных заводов, так и в специализированных сельскохозяйственных предприятиях, относящихся к аграрному направлению Сахарной Компании.

Агрофирмы Сахарной Компании расположены преимущественно в черноземной зоне России. Данное обстоятельство предопределяет высокую урожайность и качество выращиваемой сахарной свеклы.

Агрофирмы, входящие в состав Сахарной Компании характеризуются ежегодным устойчивым ростом посевных площадей - с 810 га в 2001г. до 16,1 тыс. га. в 2006г. На

начало 2006г. в составе Сахарной Компании было 11 агрофирм, в текущем году создано еще 5. Внедрение передовых технологий с использованием современной техники, повышение культуры земледелия позволило в 2005г. увеличить валовой сбор свеклы более чем в 20 раз по сравнению с 2001г. Из года в год повышается урожайность. Средняя урожайность сахарной свеклы выросла с 125,8 ц на га в 2001г. до 268,8 ц на га в 2005г. В 2006г. Сахарной Компании планирует получить с гектара до 390 ц., а валовой сбор в агрофирмах Компании на территории РФ составит порядка 629 тыс. тонн и порядка 370 тыс. тонн на агрофирмах, расположенных на территории Украины, что в целом составит по агрофирмам Сахарной компании более 1 млн. тонн свеклы.

Кроме того, ОАО «Сахарная Компания» приобрела 37 свеклоуборочных комбайнов марки «Холмер Тера Дос» и 1-«Кляйн» немецкого производства общей стоимостью 15 млн. Евро, позволяющих полностью автоматизировать процесс уборки сахарной свеклы и убирать за сезон более 27 тыс. га сахарной свеклы, существенно сократить время уборочной кампании. За счет высокой производительности импортной техники указанный проект в портфеле Сахарной Компании является одним из самых доходных.

Приобретено 120 автопоездов КАМАЗ в целях обеспечения бесперебойных автоперевозок сахарной свеклы.

В 2006г. планируется приобретение различных видов техники на 507 млн. рублей.

Помимо производства сахарной свеклы агрофирмы Компании производят и реализуют зерновые культуры - пшеницу, рожь, ячмень, овес, горох. Продукция реализуется комбинатам хлебопродуктов, находящимся в регионах нахождения агрофирм, либо компаниям – трейдерам зернового рынка. На некоторых агрофирмах имеются животноводческие комплексы, подкрепленные собственной кормовой базой. Агрофирмы производят молоко, мясо КРС и свиней.

ПОКАЗАТЕЛИ АГРОФИРМ, ВХОДЯЩИХ В САХАРНУЮ КОМПАНИЮ

Показатель	Факт 2004 г.	Факт 2005 г.	План 2006 г.
ООО «ЗОЛОТАЯ НИВА»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)	26 881	26 915	37 436
сахарной свеклы (бункерный вес)	20 500	23 933	40 000
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)	18 709	26 024	30 918
сахарной свёклы (зачетный вес)	18 100	23 933	34 400
ООО «АГРОФИРМА КОМАРОВКА»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)	4 743	5 564	5 789
сахарной свеклы (бункерный вес)	21 543	35 740	36 500
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)	3 385	3 688	4 131
сахарной свёклы (зачетный вес)	21 543	31 902	33 090
ООО «АГРОФИРМА ГЛУШКОВСКАЯ НИВА»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)	3 592	3 797	3 960
сах. свеклы (бункерный вес)	9 569	21 106	22 500
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)	2 060	2 138	3 434
сахарной свёклы (зачетный вес)	9 369	18 742	20 350
ООО «АГРОФИРМА РУСЬ»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)		893	14 063
сах. свеклы (бункерный вес)		2 909	29 280
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)		743	10 307
сахарной свёклы (зачетный вес)		2 545	25 766
ООО «АГРОФИРМА ОРЕЛ»			
Производство, тонн			

Показатель	Факт 2004 г.	Факт 2005 г.	План 2006 г.
зерновых (амбарный вес)	1 893	7 070	10 437
сах. свеклы (бункерный вес)	7 770	25 070	60 000
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)	890	5 351	9 220
сахарной свёклы (зачетный вес)	6 457	22 500	51 600
ООО «ХОМУТОВО-СВЕКЛА»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)	1 319	2 285	9 707
сахарной свеклы (бункерный вес)	1 312	5 454	19 600
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)	1 000	1 409	6 862
сахарной свёклы (зачетный вес)	1 161	4 782	16 856
ЗАО «АГРОФИРМА КОРМИЛОВСКАЯ»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)	11 721	13 026	18 766
сахарной свеклы (бункерный вес)			
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)	6 000	6 632	14 100
сахарной свёклы (зачетный вес)			
ООО «АГРОФИРМА ЕС-БЕКОВО»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)	22 968	24 634	31 459
сахарной свеклы (бункерный вес)	68 017	70 002	115 200
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)	16 077	17 240	25 300
сахарной свёклы (зачетный вес)	59 855	61 600	101 370
ООО «АГРОФИРМА КРАСНАЯ ГОРКА»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)	23 170	28 427	32 060
сахарной свеклы (бункерный вес)	28 952	51 821	67 200
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)	18 530	22 740	25 650
сахарной свёклы (зачетный вес)	25 490	45 600	59 136
ЗАО «АГРОФИРМА КОЛОС»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)	20 825	31 353	32 229
сахарной свеклы (бункерный вес)	16 612	34 979	46 080
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)	16 660	25 080	25 780
сахарной свёклы (зачетный вес)	14 618	30 780	40 550
ООО «АГРОФИРМА РАЕВСКАЯ»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)	1 844	4 790	8 106
сахарной свеклы (бункерный вес)	2 288	19 145	35 000
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)	1 475	3 767	6 484
сахарной свёклы (зачетный вес)	2 013	16 845	30 800
ИТОГО ПО АГРОФИРМАМ			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)	**118 956**	**148 754**	**201 086**
сахарной свеклы (бункерный вес)	**176 563**	**287 159**	**466 360**
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)	**84 786**	**114 812**	**158 986**
сахарной свёклы (зачетный вес)	**158 606**	**259 229**	**406 918**

ПОКАЗАТЕЛИ НОВЫХ АГРОФИРМ, ВХОДЯЩИХ В САХАРНУЮ КОМПАНИЮ			
Показатель	**Факт 2004 г.**	**Факт 2005 г.**	**План 2006 г.**
ООО «АГРОФИРМА Красный Клин»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)			5 840
сахарной свеклы (бункерный вес)			52 500
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)			3 500
сахарной свёклы (зачетный вес)			46 200
ООО «АГРОФИРМА Прибельская»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)			2 787
сахарной свеклы (бункерный вес)			18 000
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)			1 912
сахарной свёклы (зачетный вес)			16 560
ООО «АГРОФИРМА Агростар»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)			9 554
сахарной свеклы (бункерный вес)			49 320
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)			7 936
сахарной свёклы (зачетный вес)			44 300
ООО «АГРОФИРМА Коренево»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)			5 015
сахарной свеклы (бункерный вес)			18 200
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)			2 680
сахарной свёклы (зачетный вес)			16 800
ООО «АГРОФИРМА Восход»			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)			15824
сахарной свеклы (бункерный вес)			24 500
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)			8552
сахарной свёклы (зачетный вес)			21 560
ИТОГО ПО НОВЫМ АГРОФИРМАМ			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)			39 020
сахарной свеклы (бункерный вес)			162 520
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)			24 580
сахарной свёклы (зачетный вес)			145 420
ВСЕГО ПО АГРОФИРМАМ			
Производство, тонн			
зерновых (амбарный вес)	**118 956**	**148 754**	**240 106**
сахарной свеклы (бункерный вес)	**176 563**	**287 159**	**628 880**
Реализация, тонн			
зерновых (зачетный вес)	**84 786**	**114 812**	**183566**
сахарной свёклы (зачетный вес)	**158 606**	**259 229**	**552338**

Первоочередными задачами Сахарной Компании в области производства сахарной свеклы являются:

- создание единых агрохолдингов на базе сахарного завода и его свеклозоны;
- создание новых агрофирм, как оправдавшей себя на практике современной формы организации индустриального сельскохозяйственного производства; экономическое стимулирование сельхозпроизводителей сахарной свеклы в агрофирмах;

- внедрение интенсивных технологий:
- расширение товарного кредитования сельхозпроизводителей сахарной свеклы;
- увеличение посевных площадей;
- закупки новой высокопроизводительной свеклоуборочной техники.
- выкуп земельных участков в собственность.

Выращивание свеклы в заводских свеклосеющих зонах

ОАО «Сахарная Компания» проводит целенаправленную работу по достижению максимума производства сахарной свеклы вокруг сахарных заводов.

Соответственно предпринимаются следующие основные меры:

- Авансирование и товарное кредитование сельхозпроизводителей;
- Прямой закуп свеклы у сельхозпроизводителей;
- Переработка свеклы хозяйств на условиях толлинга;
- Формирование на территории сахарных заводов машинотракторных станций, оснащенных современной техникой (создание МТС является одним из основных механизмов внедрения интенсивных технологий в растениеводстве, что положительно сказывается на увеличении урожайности свеклы и на снижении ее себестоимости);
- Аренда и субаренда земель сахарными заводами группы под выращивание сахарной свеклы.

ДИНАМИКА РОСТА ПОСЕВНЫХ ПЛОЩАДЕЙ САХАРНОЙ СВЕКЛЫ ПРЕДПРИЯТИЙ САХАРНОЙ КОМПАНИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ПЕРИОД С 2003Г. ПО 2009Г.

Наименование сахарного завода	Посевная площадь в 2003 г.	Посевная площадь в 2004 г.	Посевная площадь в 2005 г.	Посевная площадь в 2006 г. план	Посевная площадь в 2007 г. план	Посевная площадь в 2008 г. план	Посевная площадь в 2009 г. план
	га	га	га	га	га	га	га
ЗАО «Бековский сахарный завод»	13674	16306	15224	16852	16991	17757	19872
ОАО «Динскхсахар»	5761	6495	9207	11572	12000	12410	13108
ЗАО «Залегощь-сахар»	2624	4010	5062	9553	10000	10112	10958
ОАО «Карламанский сахар»	11586	16350	12528	14489	14500	14600	15276
ЗАО «Олымский сахарный завод»	10200	11058	7604	12920	16880	21754	23176
Раевский сахарный завод	13789	14300	16935	20199	21350	24500	25100
ЗАО «Теткинский сахарный завод»	6691	8505	5575	6587	8900	9200	9200
ОАО «Сахарный завод им. Ленина» (Ивнянский сахарный завод)	3266	3486	3767	5153	5651	5651	7062
ОАО «Гиркубс»	-	-	-	11760	16142	16159	16188
ОАО «Изумруд»	-	-	-	9364	18434	18634	20989
ОАО «Каневскхсахар»	-	-	-	13763	14875	16815	19050
ОАО «Павловский»	-	-	-	13560	15144	16815	19734
Итого:	67591	80510	75902	145772	170867	184407	199713

ДИНАМИКА РОСТА ПОСЕВНЫХ ПЛОЩАДЕЙ САХАРНОЙ СВЕКЛЫ ПРЕДПРИЯТИЙ САХАРНОЙ КОМПАНИИ В УКРАИНЕ В ПЕРИОД С 2003Г. ПО 2009Г.

Наименование сахарного завода	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.план	2007 г.план	2008 г.план	2009 г.план
	га	га	га	га	га	га	га
ОАО «Волочисский сахарный завод»	3667	3655	4499	5800	7060	8260	10280
ОАО «Носовский сахарный завод»	6560	6178	6096	6096	6215	7265	8880
ОАО «Ракитнянский сахарный завод»	5728	7480	6010	9670	9970	12390	12940
ОАО «Теофипольский сахарный завод»	8250	8192	9312	12430	14125	15170	17850
ООО «Сахарный комбинат «Наркевичи»	-	-	-	4240	5820	7645	8920
ООО «Староконстантиновский сахарный завод»	-	-	-	5470	7312	8475	9040
Итого:	**24205**	**25505**	**25917**	**43706**	**50502**	**59205**	**67910**

Внедрение интенсивных технологий выращивания сахарной свеклы существенно повысило урожайность в заводских зонах свеклосеяния. В 2006г. ОАО «Сахарная Компания» ожидает дальнейшего повышения урожайности посевов сахарной свеклы благодаря инвестиционным вложениям в новую сельскохозяйственную технику.

УРОЖАЙНОСТЬ ЗАВОДСКИХ СВЕКЛОСЕЮЩИХ ЗОН ПРЕДПРИЯТИЙ САХАРНОЙ КОМПАНИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ц/га

Наименование сахарного завода	2003г.	2004 г.	2005 г.	2006г.план	2007г.план	2008г.план	2009г.план
ЗАО «Бековский сахарный завод»	140	140	199	246	270	280	290
ОАО «Динсксахар»	213	215	226	290	367	380	400
ЗАО «Залегощь-сахар»	195	195	156	209	251	280	310
ОАО «Карламанский сахар»	123	130	198	211	244	263	270
ЗАО «Олымский сахарный завод»	200	200	168	280	335	335	390
Раевский сахарный завод	113	130	177	237	265	270	301
ЗАО «Теткинский сахарный завод»	210	185	252	338	383	418	430
Ивнянский сахарный завод	120	195	233	395	400	400	400
ОАО «Гиркубс»	-	-	-	355	364	379	393
ОАО «Изумруд»	-	-	-	362	368	379	393
ОАО «Каневскссахар»	-	-	-	384	395	420	433
ОАО «Павловский»	-	-	-	375	388	420	418

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ТАБЛИЦА УРОЖАЙНОСТИ САХАРНОЙ СВЕКЛЫ В ЗОНАХ ЗАВОДОВ САХАРНОЙ КОМПАНИИ И ЗОНАХ ЗАВОДОВ КОНКУРЕНТОВ

Годы	Урожайность		
	ОАО «Динсксахар»	Выселковский р-н	Усть-Лабинский
2003	213	270	189
2004	215	295	296
2005	226	243	218
2006 (план)	290	283	294
2007 (план)	367	350	362
2008 (план)	380	360	373
2009 (план)	400	374	381

УРОЖАЙНОСТЬ ЗАВОДСКИХ СВЕКЛОСЕЮЩИХ ЗОН ПРЕДПРИЯТИЙ КОМПАНИИ В УКРАИНЕ

Наименование сахарного завода	в 2003г.	в 2004 г.	в 2005 г.	в 2006г. план	в 2007г. план	в 2008г. план	в 2009г. план
	ц/га	ц/га	ц/га	ц/га	ц/га	ц/га	ц/га
ОАО «Волочисский сахарный завод»	182	226	378	390	400	410	418
ООО «Сахарный комбинат «Наркевичи»	217	236	334	334	400	420	445
ООО «Староконстантиновский сахарный завод»	204	226	234	240	295	310	349
ОАО «Носовский сахарный завод»	288	281	289	300	320	350	380
ОАО «Ракитнянский сахарный завод»				320	330	340	380
ОАО «Теофипольский сахарный завод»				331	340	360	400

Суммарный эффект от применения совокупности представленных мер позволил Сахарной Компании достигнуть существенного увеличения валового производства сахарной свеклы, что видно из данных таблицы - Динамика увеличения валового сбора сахарной свеклы в период с 2003г. по 2009г. отражает уверенное увеличение посевных площадей Сахарной Компании и дает основание прогнозировать существенный рост валового сбора свеклы на 2006г.

ДИНАМИКА ВАЛОВОГО СБОРА САХАРНОЙ СВЕКЛЫ ПРЕДПРИЯТИЙ САХАРНОЙ КОМПАНИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ПЕРИОД С 2003Г. ПО 2009Г., тонн

Наименование сахарного завода	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.план	2007 г.план	2008 г.план	2009 г.план
ЗАО «Бековский сахарный завод»	191436	228284	302958	415330	458770	497200	576300
ОАО «Динскхсахар»	122709	139643	208078	335610	440450	471600	524320
ЗАО «Залегощь-Сахар»	51168	78195	78967	199671	250772	283140	339700
ОАО «Карламанский сахар»	142508	212550	248054	305100	353210	384250	412452
ЗАО «Олымский сахарный завод»	204000	221160	127747	361600	565480	728766	903900
Раевский сахарный завод	155816	185900	299750	479120	565775	661500	755510
ЗАО «Теткинский сахарный завод»	140511	157343	140490	222497	340870	384560	395600
Ивнянский сахарный завод	39192	67977	87771	203400	226060	226200	282500
ОАО «Гиркубс»	-	-	-	417500	587600	612460	636190
ОАО «Изумруд»	-	-	-	339000	678400	706250	811900
ОАО «Каневскхсахар»	-	-	-	528500	587600	715380	824900
ОАО «Павловский»	-	-	-	508500	587600	702250	844900
Итого:	**1047340**	**1291052**	**1493815**	**4315828**	**5642587**	**6373561**	**7308172**

ДИНАМИКА ВАЛОВОГО СБОРА САХАРНОЙ СВЕКЛЫ ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ В ПЕРИОД С 2003 г. ПО 2009 г., тонн

Наименование сахарного завода	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.план	2007 г.план	2008 г.план	2009 г.план
ОАО «Волочисский сахарный завод»	66740	82603	170062	226000	282500	339000	429400
ОАО «Носовский сахарный завод»	142155	145677	203606	203600	248600	305100	395500
ОАО «Ракитнянский сахарный завод»	116851	169048	140634	232300	293800	384200	452000
ОАО «Теофипольский сахарный завод»	237600	230195	269116	372900	452000	531100	678000
ООО «Сахарный комбинат «Наркевичи»	-	-	-	135600	192100	259900	339000
ООО «Староконстантиновский сахарный завод»	-	-	-	180800	248600	305100	361600
Итого:	**563346**	**627523**	**783418**	**1351000**	**1717600**	**2124400**	**2655500**

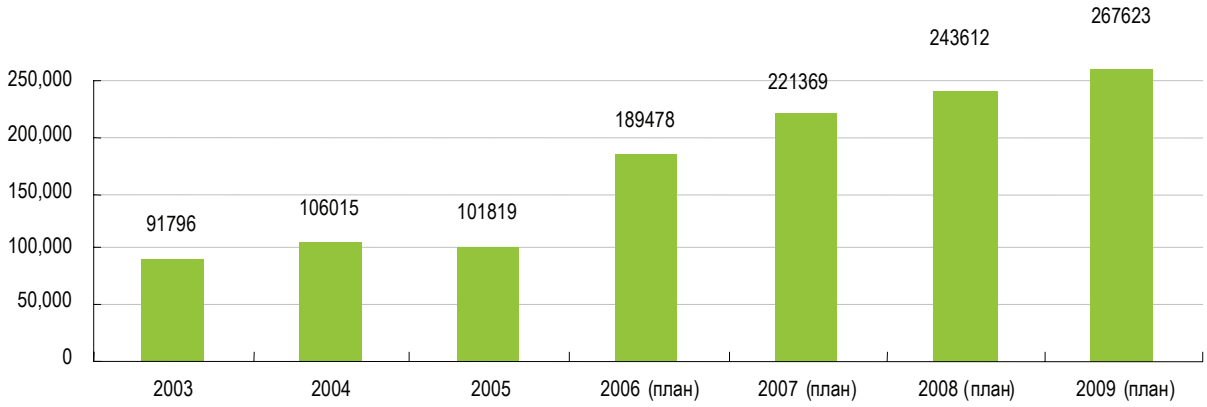
Одним из основных способов укрепления свеклозоны завода является проведение программы товарного кредитования. Данный способ поддержки сельхозпроизводителя имеет своей целью авансирование свеклосеющих хозяйств оборотным капиталом на время выращивания сахарной свеклы. Централизованные заказы ресурсов позволяют поставлять в регионы качественные семена, удобрения и гербициды. Результатом реализации данной формы сотрудничества с сельхозпроизводителями является обеспечение гарантированного объема сахарной свеклы в период свеклопереработки, а также повышение урожайности сахарной свеклы за счет поставки качественного сырья для производства свеклы и совместного контроля ее возделывания.

Объем производства сахарной свеклы

Совместное развитие заводских свеклосеющих зон и агрофирм привело к значительному росту посевных площадей Сахарной Компании, представленных в Диаграмме. Налицо высокие темпы роста объема посевных площадей, что позволяет рассчитывать на достижение высоких запланированных результатов.

В 2006г. Компания превысила свои объемы выращивания сахарной свеклы за предыдущий период и взяла курс на дальнейшее расширение посевных площадей, как на важнейшую стратегическую задачу.

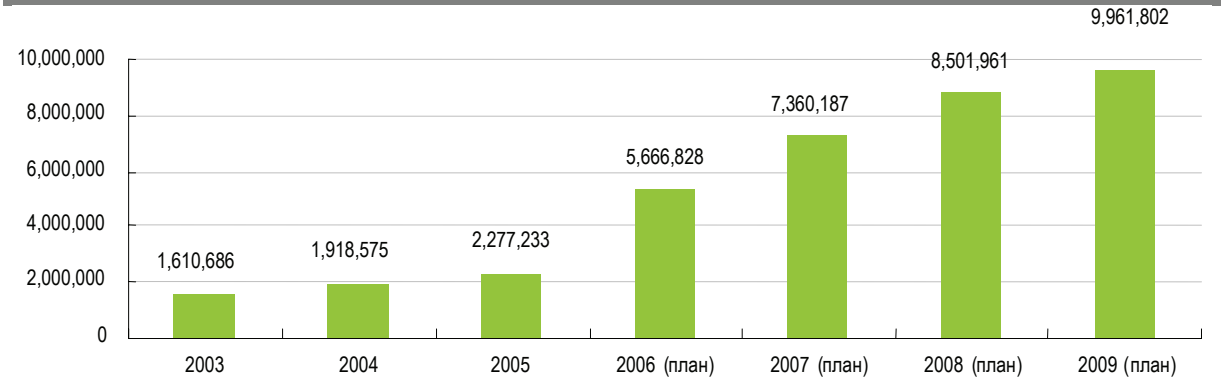
СУММАРНЫЕ СВЕКЛОСЕЮЩИЕ ПЛОЩАДИ САХАРНОЙ КОМПАНИИ В ПЕРИОД С 2003 Г. ПО 2009 Г.



Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

В последние годы ОАО «Сахарная Компания» устойчиво демонстрирует высокие темпы роста совокупных объемов выращиваемой свеклы, что видно из следующей диаграммы.

ДИНАМИКА РОСТА ВАЛОВОГО СБОРА СВЕКЛЫ САХАРНОЙ КОМПАНИИ В ПЕРИОД С 2003 ПО 2009 ГОД



Источник: ОАО «Сахарная Компания»

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

- современных методов обработки почвы, предотвращающих ее разрушение и снижающих нагрузки в процессе обработки за счет выполнения до пяти операций по обработке почвы за один проход;
- применения современных комплексных удобрений и средств защиты растений, улучшающих показатели урожайности, повышающих качество продукции растениеводства;
- применения новейшей техники, уменьшающей рефакцию (снижение качества) свеклы, повышающей качество и скорость уборки;
- регулярного приобретения семян современных высокоурожайных гибридов («Сингента», «КВС», «Август», «АгроэкспертГрупп»);
- восстановления оросительной системы;
- уменьшения затрат за счет применения высокопроизводительной техники: снижение доли ручного труда, снижение расхода ГСМ;

- высокой квалификации управленческого персонала Сахарной Компании.

Производственная деятельность САХАРНОЙ КОМПАНИИ

Развитие производственного направления – часть стратегической программы Сахарной Компании по повышению стабильности и рентабельности ее бизнеса. Развитие сырьевой базы, возделывание сахарной свеклы в собственных агрофирмах, ее переработка и реализация продукции с высокой добавленной стоимостью – основное, динамично развивающееся направление деятельности Сахарной Компании. Дополнительные конкурентные преимущества обеспечивают сильные импортные позиции Сахарной Компании – эффективный доступ к сырьевой базе, централизованные закупки сырца для сахароперерабатывающих предприятий от ведущих мировых производителей способствуют снижению себестоимости конечной продукции.

Одновременно в целях снижения зависимости от внешних поставщиков и снижения стоимости сырья Сахарной Компанией реализуется программа по созданию собственной системы сырьевого обеспечения на отечественной базе. Программа получила полную поддержку руководства Министерства сельского хозяйства, руководителей ряда центральных областей Российской Федерации. В 2006-2008гг. планируется создание сети сельскохозяйственных предприятий по производству сахарной свеклы с проектным объемом производства 3 077 тыс. тн. В итоге производственный комплекс Сахарной Компании будет работать по замкнутому циклу, по принципу вертикальной интеграции – с собственной сырьевой базой.

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

Производственные мощности

Сахарные заводы в рыночной цепочке сахарной промышленности занимают особое место. Владение заводами или долгосрочное сотрудничество с ними обеспечивает дополнительный стабилизирующий эффект. Компания, владеющая сахарными заводами, является более надежным партнером, как для других торговых компаний, так и для финансовых институтов.

ХАРАКТЕРИСТИКА САХАРНЫХ ЗАВОДОВ КОМПАНИИ, РАСПОЛОЖЕННЫХ НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Наименование завода	Производственная мощность, т/сутки по переработке		Регион нахождения	Год вхождения в Компанию
	Свеклы	сахара-сырца		
ЗАО «Бековский сахарный завод»	3 200	750	Пензенская обл.	2002
ОАО «Динсксахар»	4 000	950	Краснодарский край	2002
Ивнянский сахарный завод	2 000	-	Белгородская обл.	2003
ЗАО «Залегощь-сахар»	2 200	550	Орловская обл.	2002
ОАО «Карламанский сахар»	2 400	-	Карламанский р-н, Республика Башкортостан	2002
ЗАО «Олымский сахарный завод»	4 500	850	Курская обл.	2000
ЗАО «Раевсахар»	4 000	800	Альшеевский р-н, Республика Башкортостан	2005
ЗАО «Теткинский сахарный завод»	3 200	750	Курская обл.	2000
ОАО «Гиркубс»	4 500	650	Краснодарский Край	2006
ОАО «Изумруд»	6 100	800	Краснодарский Край	2006
ОАО «Каневскcахар»	5 000	650	Краснодарский Край	2006
ОАО «Павловский»	5 000	640	Краснодарский Край	2006
Суммарная мощность	**46 100**	**7 390**		

ХАРАКТЕРИСТИКА САХАРНЫХ ЗАВОДОВ КОМПАНИИ, РАСПОЛОЖЕННЫХ НА ТЕРРИТОРИИ УКРАИНЫ				
Наименование предприятия	**Производственная мощность, т/сутки по переработке**		**Регион Нахождения**	**Год вхождения в Компанию**
	свеклы	**Сахара-сырца**		
ОАО «Волочисский сахарный завод»	3 100	650	Хмельницкая обл.	2001
ОАО «Носовский сахарный завод»	2 100	600	Черниговская обл.	2000
ОАО «Ракитнянский сахарный завод»	3 100	850	Киевская обл.	2001
ОАО «Теофипольский сахарный завод»	6 100	-	Хмельницкая обл.	2001
ООО «Сахарный комбинат «Наркевичи»	3 100	-	Хмельницкая обл	2006
ООО «Староконстантиновский сахарный завод»	3 100	-	Хмельницкая обл	2006
Суммарная мощность	**20 600**	**2 100**		

ОАО «Сахарная Компания» активно развивает сахарный бизнес и на Украине. Украина является крупнейшим на территории ближнего зарубежья сахаропроизводящим регионом. Здесь сосредоточены десятки сахарных заводов, значительные посевные площади под сахарной свеклой, многочисленные специализированные проектные, исследовательские и инженерные фирмы. Первоклассные специалисты сахарной промышленности Украины принимают активное участие в оперативном управлении, технической модернизации и развитии сахарного бизнеса Компании.

В 2006 году ОАО «Сахарная Компания» были приобретены 4 завода в Краснодарском крае – ОАО «Гиркубс», ОАО «Изумруд», ОАО «Каневскхар» и ОАО «Павловский» ранее входивших в состав Объединенной продуктовой компании (ОПК) , а также 2 производственных комплекса в Украине – ООО «Сахарный комбинат «Наркевичи» и ООО «Староконстантиновский сахарный завод». На юге Российской Федерации благодаря климатическим условиям наблюдается максимальная урожайность сахарной свеклы, кроме того, в регионе значительные возможности по увеличению посевных площадей. Это позволит Сахарной компании обеспечить максимальную загрузку приобретенных предприятий. Приобретение заводов в Краснодарском крае даст увеличение производственных мощностей Компании на 26 350 тыс. тонн в сутки по сахарной свекле (133 % к уровню мощностей до приобретения предприятий).

Эти предприятия отработают в составе ОАО «Сахарная Компания» уже в этом свекловичном сезоне, что сделает Сахарную Компанию лидером по объемам производства свекловичного сахара в 2006 году.

Анализ рисков

Риски политические

Переход Российской Федерации к рыночной экономике нашел свое отражение в политике, корпоративном управлении и состоянии финансовых рынков. Основными последствиями рыночных преобразований явились облегчение бремени платежей по внешнему долгу и замедление темпов инфляции, рост уровня внутренних инвестиций капитального характера и начало реструктуризации в промышленном секторе экономики, оживление российского банковского сектора и всплеск активности на рынке корпоративных облигаций.

На внутриполитической сцене России в переходный период сложился относительно стабильный баланс политических сил. В пределах этого баланса альтернативные и экстремистские политические образования не имеют перспектив. Дополнительным фактором поддержания установившегося политического баланса, блокирования его внезапных и катастрофических изменений, является наличие института сильной президентской власти.

В то же время явное институциональное преимущество президентской власти перед федеральным собранием и судебным корпусом создаёт риск неэффективного, тормозящего влияния исполнительной ветви власти на экономический рост и развитие. Соответственно сохраняются риски эксцессов государственного регулирования экономики, но не на уровне системных трансформаций. Поскольку отрасль ОАО «Сахарная Компания» относится к отрасли, регулируемой на уровне возможного квотирования импорта сырья, либо регулирования его объемов с помощью таможенных сборов, данные риски могут косвенно повлиять на деятельность Компании.

Предполагаемое вступление России в ВТО может исключить или сократить доступность государственных программ поддержки и защиты российского рынка для отечественных сельскохозяйственных производителей (это программа интервенции на сахарном рынке, субсидирование для взятия ссуд и импортные тарифы и пошлины на тростниковый сахар-сырец и пр.), в связи с чем отечественные сельскохозяйственные производители в данном случае не смогут успешно конкурировать с иностранными производителями, что, в свою очередь, может негативно сказаться на финансово-хозяйственной деятельности предприятий сахарной отрасли и аграрного сектора.

Риски социальные и государственного регулирования отрасли

Существенные изменения происходят в подходах государства к регулированию аграрного и производственного секторов на федеральном и региональном уровнях. Важно отметить переход от прямого вмешательства в производственные процессы и управление хозяйственной деятельностью сельскохозяйственных производителей к экономическим методам регулирования, политике перспективного государственного субсидирования и льготирования сельхозпроизводителей, внедрения различных правительственных программ, страхующих финансовые и производственные риски. Правительством РФ принята программа продовольственной безопасности России, согласно которой отмечается усиление защиты российских производителей сельскохозяйственной продукции со стороны государства, в том числе от импорта сырья для переработки.

По причине недостаточной развитости рыночной инфраструктуры (наличие межрегиональных торговых, таможенных и прочих барьеров, искусственное сдерживание

цен администрациями регионов, недоразвитие периферийной логистической инфраструктуры) не обеспечена нормальная связь между производителем и потребителем продовольствия, ограничена возможность сбыта продуктов отечественного производителя торговыми компаниями по приемлемым ценам.

Риски экономические и финансовые

Правительство России проводит последовательную политику завершения приватизации в России. В ближайшей перспективе процесс приватизации будет практически завершен. Вероятность деприватизации и разрушения сложившихся форм собственности неуклонно снижается.

Присвоение России инвестиционного рейтинга ведущими аналитическими агентствами мировой экономики ориентирует инвесторов на решительное использование улучшающегося инвестиционного климата страны. Это позволяет частным компаниям, в том числе и ОАО «Сахарная Компания» минимизировать риски увеличения процентных ставок по заемному капиталу, и благотворно влияет на результаты их деятельности.

Сахарное направление деятельности Компании носит четко выраженный сезонный характер, в связи с чем колебания в потребностях оборотных средств весьма значительны и для их компенсации в летне-осенний период предприятиям необходима программа краткосрочного кредитования. В связи с этим, ОАО «Сахарная Компания» может столкнуться с риском недостатка оборотных средств в периоды наименьших денежных поступлений. ОАО «Сахарная Компания» минимизирует возникновение таких рисков четким планированием использования краткосрочных кредитных линий и привлечением долгосрочных инвестиционных кредитов.

Валютные и инфляционные риски

Большая часть предприятий Сахарной Компании осуществляет свои операции в национальной валюте, в рублях. Основные затраты при производстве сахара, включая затраты на сахарную свеклу, заработную плату и транспортные расходы, выражены в рублях. Цены на продукцию Компании также устанавливаются в рублях. Однако, некоторые предприятия Сахарной Компании являются участниками внешнеэкономических отношений, импортируя сахар-сырец, в связи с чем изменение курса рубля может отразиться на финансовом состоянии предприятий Эмитента и привести к колебаниям доходов и бухгалтерского баланса.

Соотношение доходов и расходов Компании в различных валютах таково, что повышение реального курса рубля по отношению к доллару США уменьшает издержки. Понижение реального курса рубля к доллару США дает обратный эффект. В соответствии с данными Центробанка РФ, реальное повышение курса рубля к доллару США составило за шесть месяцев текущего года 5%.

Изменение индекса цен оказывает определенное влияние на уровень рентабельности бизнеса Сахарной Компании, и, как следствие, на ее финансовое состояние. Высокий уровень инфляции снижает эффективность контроля Компании над себестоимостью производимой продукции, но это не оказывает существенного влияния на возможность выполнения обязательств по облигационному займу. По результатам шести месяцев 2006г. уровень инфляции (по индексу потребительских цен) в РФ составил 8.2%. По расчетам Эмитента, значения инфляции, при которых у него могут возникнуть трудности по исполнению своих обязательств перед владельцами Облигаций, лежат значительно выше величины инфляции, прогнозируемой до конца 2006г.

Риски налоговые. Возможность изменения налогового законодательства

Нормативные правовые акты в области налогов и сборов нередко содержат нечеткие формулировки и пробелы регулирования. Кроме того, различные органы государственной власти и их представители зачастую дают различные толкования тех или иных налоговых норм, что создает определенные противоречия и неясность. Судебная практика Российской Федерации также подвержена частным изменениям и отличается непоследовательностью толкования и избирательностью правоприменительной практики. Как следствие, налоговые органы могут оспорить правильность применения налогового законодательства и субъектам хозяйственной деятельности зачастую начисляются дополнительные налоги, пени и штрафы, суммы которых оказываются более или менее значительными, применяются прочие принудительные меры. Руководство Сахарной Компании, тем не менее, считает вероятность возникновения фактических расходов, связанных с такими действиями, незначительной.

Риски правовые

Слабость правовой системы и законодательства создает неопределенность в отношении инвестиций и деловой активности, что может оказать неблагоприятное воздействие на результаты хозяйственной деятельности и финансовое положение эмитента.

Российская Федерация продолжает развивать законодательную базу для поддержания рыночной экономики. Нижеперечисленные факторы, связанные с российской правовой системой, создают неопределенность в отношении принимаемых правовых и хозяйственных решений:

- противоречия между законами, Конституцией РФ, указами Президента и правительственными, министерскими и местными постановлениями, решениями, резолюциями и прочими нормативными актами;
- конфликт между местными, региональными и федеральными процессуальными нормами и положениями; отсутствие судебных и административных директив по толкованию законодательства;
- сравнительно небольшой опыт судей и судов в сфере толкования законодательства;
- высокая степень свободы действий со стороны органов государственной власти, что может привести к произволу, в частности, в виде приостановления или отзыва лицензий на определенный вид деятельности;
- слабо разработанные процедуры банкротства, допускающие многочисленные злоупотребления.

Все это может повлиять на способность компании отстаивать свои права или защищать себя от посягательств со стороны других. Регулирующие органы, судебные власти и третьи стороны могут оспаривать внутренние правила и распорядки и подзаконные акты, а также соответствие деятельности действующим законам, указам и правилам.

Риски производственные

Как и большинство российских промышленных предприятий, ОАО «Сахарная Компания» сталкивается с проблемой замены отработавших срок основных производственных мощностей на новые и самые современные. Существует определенный риск выхода из строя оборудования, необходимого для эффективного осуществления производственной

деятельности, что может повлечь за собой негативные последствия для бизнеса предприятий и результатов их финансово-хозяйственной деятельности.

Во избежание развития подобной ситуации ОАО «Сахарная Компания» проводит активную политику реконструкции и модернизации собственных производственных мощностей с постоянным повышением качества технологических процессов и доведением уровня производственных мощностей, близких к европейским стандартам.

Риски, связанные с облигациями

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

Минимизация рисков для инвестора, покупателя облигаций, обеспечивается наличием со стороны Эмитента нескольких стабильно успешно много лет функционирующих предприятий-поручителей и публичной офертой на исполнение обязательств по выкупу облигаций в день погашения займа от других компаний группы.

Ситуационный анализ некоторых аспектов

- **Увеличение транспортных расходов может привести к снижению рентабельности:** в силу специфики закупочной и сбытовой деятельности существует потребность в доставке значительных объемов сырья на перерабатывающие заводы железнодорожным и автомобильным транспортом, в связи с чем рост транспортных расходов может неблагоприятно сказаться на операционной прибыли, то есть привести к ее снижению. Несмотря на факт, что данные затраты можно компенсировать за счет повышения отпускной цены, такого рода компенсации невозможно добиться в течение одного и того же фискального года, в котором эти затраты были понесены, что может привести к снижению операционной прибыли на конкретный фискальный год.
- **Изменения в государственном регулировании или законодательстве могут негативно сказаться на хозяйственной деятельности:** сельскохозяйственные рынки и сельскохозяйственная продукция зачастую подлежат регулированию со стороны государства, которое иногда накладывает ограничения в виде квот, тарифов и прочих механизмов, направленных на защиту отечественных производителей как на международном, так и на внутреннем рынке. Такие ограничения (или отмена оных) могут повлиять на объемы торговли и цены на национальном, региональном и мировом рынках. Любые изменения в государственном регулировании или законодательстве на рынках могут отразиться на хозяйственной деятельности, финансовом положении и результатах деятельности предприятий.
- **Необходимость привлечения дополнительного капитала:** для поддержания и расширения хозяйственной деятельности существует вероятность привлечения дополнительного капитала. Способности Компании по привлечению дополнительного финансирования для реализации своей стратегии зависит от доступа на рынок

капитала. В настоящее время мы убеждены в том, что текущих долговых инструментов и денежных потоков от операций достаточно для финансирования потребностей в капитале в обозримом будущем. Однако, рыночные условия и прочие факторы, в особенности крупные сделки и приобретения, капитальные расходы, потребуют поиска дополнительного финансирования на более раннем этапе. При условии недополучения средств от операционных денежных потоков и за счет долгового или акционерного финансирования, существует потенциальная вероятность приостановки или отказа от реализации бизнес-планов или выполнения обязательств по обслуживанию.

- **Органы государственной власти могут оспорить трансфертное ценообразование, выгодоприобретателем которого мы в прошлом являлись:** российским налоговым органам позволено контролировать цены, по которым заключаются сделки между связанными хозяйствующими субъектами и некоторые другие виды сделок между несвязанными сторонами, такие как внешнеторговые сделки и сделки со значительными колебаниями цен, в случае если цена сделки отклоняется от рыночной цены более чем на 20%. Российское регулирование в области трансфертного ценообразования является нечеткими и подлежат интерпретации со стороны российских судов и налоговых органов. Мы считаем, что цены, которые мы используем, соответствуют положениям российского налогового законодательства. Однако ввиду неоднозначной интерпретации законодательства в сфере трансфертного ценообразования налоговые органы могут оспорить наши цены и предложить корректировку. Если такая ценовая корректировка будет поддержана российским судом и вступит в силу, это может иметь существенные последствия для нашей хозяйственной деятельности. Кроме того, мы можем потерпеть значительные убытки, связанные с насчитанным неуплаченным налогом, связанными с этим процентами и штрафами, что может оказать отрицательный эффект на нашу хозяйственную деятельность, финансовое положение и результаты деятельности.

- Мы можем столкнуться с проблемами в управляемости подконтрольными предприятиями в связи со значительным ростом и развитием Сахарной компании за сравнительно короткий промежуток времени: за последние семь лет ОАО «Сахарная Компания» расширила свою деятельность путем приобретения полного или контрольного пакета акций более 30 компаний. На момент выхода настоящего Информационного меморандума мы контролируем деятельность 24 производственных компаний, осуществляющих переработку и торговлю зерном и сахаром. Эти субъекты расположены в различных регионах, их управляющий персонал наделен широкими полномочиями по ведению оперативной деятельности. Мы не можем в полной мере обеспечить достаточный контроль за хозяйственной деятельностью таких компаний по причине низкой интеграции и децентрализации структуры управления. В частности, генеральные директора таких производственных компаний вправе подписывать финансовые документы и принимать важные решения, которые могут повлиять на хозяйственную деятельность и финансовое положение соответствующей компании. Такие полномочия были предоставлены для обеспечения того, чтобы у управляющего состава было достаточно прав реагировать на изменение ситуации на рынках, где мы действуем эффективно и целесообразно. Однако мы не можем гарантировать, что их решения всегда будут наилучшим образом отвечать интересам Сахарной Компании или что они не будут злоупотреблять своими полномочиями. Ошибки в управлении производственными компаниями могут вызвать убытки и отрицательно сказаться на наших результатах деятельности.

- **Инфраструктура в России находится в плохом состоянии, что может препятствовать нормальному ведению хозяйственной деятельности:** инфраструктура в России в целом была создана во времена Советского Союза и в последнее десятилетие недостаточно финансировалась и поддерживалась. Отчасти

затронутыми оказались сети железных и автомобильных дорог, системы выработки и передачи электроэнергии, системы связи и запасы стройматериалов. Результаты возможных природных и техногенных катастроф непредсказуемы. Правительство РФ активно рассматривает планы реорганизации железнодорожных, энергетических и телефонных систем страны. Любая такая реорганизация может привести к повышению тарифов и сборов, при этом не сможет привлечь ожидаемые капитальные вложения, необходимые для ремонта, обслуживания и усовершенствования данных систем. Разрушение инфраструктуры в России вредит национальной экономике, препятствует транспортировке товаров и сырья, поднимает стоимость ведения бизнеса в России и может препятствовать хозяйственной деятельности. Указанные трудности могут непосредственно затронуть и нас. Дальнейшее ухудшение физической инфраструктуры может оказать негативный эффект на нашу хозяйственную деятельность.

- Колебания в мировой экономике оказывают существенный негативный эффект на российскую экономику, финансово-хозяйственную деятельность и перспективы развития предприятий: российская экономика уязвима перед глобальными экономическими спадами и шоками. В настоящий момент доходы от экспорта полезных ископаемых и энергоресурсов обеспечивают денежный поток в страну. В случае замедления темпов роста мировой экономики или экономической депрессии может существенно снизиться спрос на поставляемые из Российской Федерации ресурсы. Уменьшение денежного потока может сказаться на внутреннем спросе на всех рынках, в том числе и на рынке потребления сахара.

Инвестиционная политика сахарной компании

ОАО «Сахарная Компания» ставит своей стратегической задачей упрочение лидирующих позиций на сахарном рынке.

Основная цель Сахарной Компании на 2006г. – закрепить достигнутое и сделать качественный рывок в рамках основных направлений деятельности. Инвестиционные вложения, запланированные Сахарной компанией , должны обеспечить увеличение доли на рынке производства сахара до 15% с текущих 9,8%.

Приоритетными направлениями инвестиций для обеспечения достижения поставленных стратегических целей являются:

- Модернизация существующего производства с целью снижения издержек по наиболее важным статьям затрат.
- Приобретение новых предприятий в отрасли сахароперереботки.
- Развитие собственных посевных площадей в свеклозонах заводов.

Сахарное производство и выращивание свеклы имеет большой потенциал для развития. Это связано со следующими основными причинами:

Инвестиции в сахарные заводы высоко перспективны, так как возможно введение новых эффективных технологий, позволяет снизить производственные затраты и освоить производство новых сахаросодержащих продуктов.

Инвестиции в аграрный сектор, а особенно в сахарную свеклу, поддерживается государством - государство предоставляет льготное налогообложение и кредитные льготы, что добавляет совокупность преимуществ развитию данного направления деятельности.

Инвестиционная программа Сахарной Компании на 2006-2008гг. (предприятия РФ и Украины) составляет 111,99 млн. долларов США и предусматривает техническое перевооружение и модернизацию, финансовое и социальное оздоровление сахарных

предприятий в целях увеличения их уровня доходности, повышения капитализации и инвестиционной привлекательности.

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

Таким образом, основными направлениями инвестиционной политики Компании являются:

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

Основные параметры инвестиционной программы Сахарной Компании на 2006- 2008 гг.

Объект	Назначение	Произв. *мощность, тыс. тн/год 2005 г.	Произв. *мощность, тыс. тн/год план 2008 г.	Потребность в инвестициях, млн. долл. (2006-2008 гг.)
ЗАО «Бековский сахарный завод»	переработчик	320/40	400/83	7,0
ЗАО «Раевсахар»	переработчик	400/60	560/83	7,7
ОАО «Карламанский сахар»	переработчик	240/0	340/51	9,8
ОАО «Динскхсахар»	переработчик	400/80	600/103	10,5
ЗАО «Олымский сахарный завод»	переработчик	450/40	600/85	7,7
ЗАО «Залегощь-сахар»	переработчик	220/30	300/46	10,5
ЗАО «Теткинский сахарный завод»	переработчик	320/40	400/82	7,0
ОАО «Сахарный завод им. Ленина»	переработчик	200/0	250/0	5,3
ООО «Агрофирма «Комаровка»	поставщик сырья		x	1,7
Зерновые	x		4,2	x
Сахарная свекла	x		31,5	x
Молоко	x		0,9	x
Мясо КРС	x		0,087	x
Мясо свиней	x		0,016	x
ООО «Золотая Нива»	поставщик сырья		x	12,8
Зерновые	x		37,4	x
Сахарная свекла	x		40	x
Молоко	x		2,5	x
Мясо КРС	x		0,2	x
Мясо свиней	x		0,02	x
ООО «Агрофирма «Глушковская Нива»	поставщик сырья		x	1,4
Зерновые	x		2,7	x
Сахарная свекла	x		22,5	x
Молоко	x		1,25	x
Мясо КРС	x		0,1	x
Мясо свиней	x		0,01	x
ООО «Агрофирма «Орел»	поставщик сырья		x	4,3
Зерновые	x		10,4	x
Сахарная свекла	x		60	x
ООО «Хомутово-Свекла»	поставщик сырья		x	4

Объект	Назначение	Произв. *мощность, тыс. тн/год 2005 г.	Произв. *мощность, тыс. тн/год план 2008 г.	Потребность в инвестициях, млн. долл. (2006-2008 гг.)
Зерновые	х		9,7	х
Сахарная свекла	х		19,6	х
Молоко	х		0,27	х
Мясо КРС	х		0,06	х
ООО «Агрофирма «Русь»	поставщик сырья		х	4,3
Зерновые	х		1,2	х
Сахарная свекла	х		13,1	х
Молоко	х		0,11	х
Мясо КРС	х		0,08	х
Мясо свиней	х		0,09	х
ЗАО «Агрофирма «Кормиловская»	поставщик сырья		х	3,2
Зерновые	х		18,8	х
Молоко	х		3,7	х
Мясо КРС	х		2,3	х
ОАО «Ракитнянский сахарный завод»	переработчик	310/60	350/82	1,51
ОАО «Носовский сахарный завод»	переработчик	210/40	250/50	2,17
ОАО «Волочисский сахарный завод»	переработчик	310/65	350/82	1,81
ОАО «Теофипольский сахарный завод»	переработчик	610/0	610/103	0,5
ОАО «Симферопольская макаронная фабрика»	переработчик		16	2,7
ОАО «Макаронная фабрика №1»	переработчик		20	5,07
ЗАО «Васильковхлебопродукт»	переработчик		54,4	0,61
ООО «Кировское»	поставщик сырья		х	0,3
Зерновые		6,4	8,1	х
Сахарная свекла		12,627	16	х
Молоко		0,1	0,15	х
Мясо КРС		0,02	0,03	х
Мясо свиней		0,01	0,02	х
ООО «Волочисск-агро»	поставщик сырья		х	0,12
Зерновые		1,6	2,7	х
Сахарная свекла		12,627	16	х
Молоко		0,1	0,15	х
Мясо КРС		0,02	0,03	х
Мясо свиней		0,01	0,2	х
ИТОГО по предприятиям ОАО «Сахарная компания»:				**111,99**

Источник: данные ОАО «Сахарная компания»

*- Объем переработки сахарной свеклы/ объем переработки сахара-сырца.

На вновь приобретенные заводы программа модернизации будет разработана в течение года.

За последний год произошли значительные качественные и количественные изменения в аграрном направлении Сахарной Компании: образовано 5 новых агрофирм, прирост площадей сельскохозяйственного назначения составил 59 тыс. га, тем самым общий объем площадей агрофирм составил 311 тыс. га. В 2007г. планируется доведение площади агрофирм до 400 тыс. га. Только под посевы сахарной свеклы урожая 2007г. отведено более 53,8 тыс. га, что позволит на площадях своих агрофирм получить урожай в объеме 1,6 млн. тн сахарной свеклы.

Развитие аграрного сектора Сахарной Компании происходит не только за счет увеличения площадей, но и за счет выбранного интенсивного пути развития. В качестве семенного материала используются семена передовых зарубежных производителей – Сингента (Швейцария), KWS (Германия), Даниско (Дания). Между Сахарной Компанией и фирмами Сингента, Даниско подписаны Соглашения о долгосрочном сотрудничестве,

предусматривающие не только поставки семян, но и агрономическое сопровождение выращивания культур со стороны наших партнеров.

Интенсивный путь развития агрофирм предусматривает использование самой современной сельскохозяйственной техники. Этому вопросу в Компании уделяется самое пристальное внимание. В качестве одного из основных поставщиков техники выбрана фирма «Красный сахар», с которой у Сахарной Компании подписано соглашение о стратегическом партнерстве. Наши партнеры производят не только поставку техники, но и осуществляют подготовку кадров, производят подготовку, ремонт и обслуживание техники.

Направления развития аграрного направления Сахарной Компании в сотрудничестве со стратегическими партнерами

	Сингента	Даниско	КВС	Красный Сахар
Обследование, анализ посевных площадей, выработка рекомендация по оптимизации структуры посевов	+	+		+
Составление электронных карт полей	+	+	+	+
Поставки средств защиты растений и семян сахарной свеклы	+	+	+	
Организацию и проведение учебных семинаров и тренингов для специалистов сельскохозяйственных предприятий АЗК по изучению современных технологий возделывания сельскохозяйственных культур, правильному и безопасному проведению защитных мероприятий с использованием средств защиты растений производства компаний-партнеров.	+	+		
Разработка и уточнение схем защиты растений в сельскохозяйственных предприятиях на основании данных засоренности полей сорными растениями, зараженности вредителями и болезнями, а также картограмм агрохимического обследования почв и данных «Книги истории полей».	+	+		+
Консультирование специалистов агрономической службы по проведению необходимых регулировок сельскохозяйственной техники и механизмов, используемых при проведении посевных работ и мероприятий по защите растений	+	+	+	
Оптимизация машинного парка Поставка техники и ее сервисное обслуживание Поставка запасных частей Поставка систем контроля техники и расхода ГСМ, семян, удобрений, средств защиты растений и управления производством с внедрением единого стандарта учета и контроля.				+

Указанные мероприятия позволят Сахарной компании занять лидирующее место по производству сахара в Украине.

По производству макаронных изделий ОАО «Сахарная Компания» занимает первое место в Украине, производя порядка 25% от всего объема продукции сегмента макаронных изделий. Продукция реализуется под хорошо популярными в Украине торговыми марками «КМФ» и «СимМАКФ».

В течение ближайшего года запланировано приобретение на Киевскую макаронную фабрику новой итальянской линии по производству макаронных изделий (ориентировочная стоимость 3 млн. евро), что позволит увеличить сегмент валового промышленного производства макаронных изделий до 30%.

В направлении развития собственной свеклозоны Сахарная компания уже повысила объемы посевных площадей на Украине с 600 Га в 2004г. до 2 620 Га в 2006г.

В 2006 – 2007г.г. планируется создание дополнительно до десяти агрофирм общей площадью с уже имеющимися 33,5 тыс. Га пахотных земель, которые будут выращивать сахарную свеклу на 9,5 тыс. Га.

Основные источники финансирования инвестиционной программы Сахарной Компании:

- внешнее финансирование (в том числе путем размещения облигационного займа);
- привлечение долгосрочных субсидированных кредитов под инвестиционный проект при обязательствах обеспечения 30% объема инвестиций собственными средствами;

- лизинг оборудования с отсрочкой оплаты на пять лет;
- собственные средства;
- реинвестирование полученной прибыли;
- продажа непрофильных активов.

Обзор финансовых показателей сахарной компании

В связи с тем, что Эмитент – ОАО «Сахарная Компания» – является основной компанией, консолидирующей владение активами и не ведет самостоятельной производственной или торговой деятельности, облигационный заем привлекается в целях финансирования деятельности производственных и торговых компаний, входящих в структуру Сахарной Компании.

По состоянию на 01.10.2006 г. в состав ОАО «Сахарная Компания» входят следующие юридические лица :

ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

ОАО «Сахарная Компания»;

ЗАО «АЛЬФА»;

ЗАО «Русский сахар»;

ООО «Крокус»;

ООО «Фортуна»;

ОАО «Бековский сахарный комбинат»;

ЗАО «Римакс»;

ООО «Пульс»;

ООО «Инвест-Сервис»;

ООО «Квант».

САХАРНЫЕ ЗАВОДЫ

ЗАО «Теткинский сахарный завод»;

ЗАО «Олымский сахарный завод»;

ОАО «Динсксахар»;

ЗАО «Раевсахар»;

ЗАО «Бековский сахарный завод»;

ЗАО «Залегощь-Сахар»;

ОАО «Ивнянский сахарный завод»;

ОАО «Карламанский сахарный завод»;

ОАО «Гиркубс»; *

ОАО «Изумруд»; *

ОАО «Каневсксахар»; *

ОАО «Павловский»; *

ТОРГОВЫЕ КОМПАНИИ

ООО «Стиль»;

ООО «Ростпродукт»;

ЗАО «Евросервис-Юниопт»;

ООО «Хлебконцерн»;

ООО «Колос».

ОРГАНИЗАЦИИ-ИМПОРТЕРЫ

ОАО «ОТС»

АГРОФИРМЫ

ООО «Агрофирма «Комаровка»;

ООО «Золотая Нива»;

ООО «Агрофирма «Глушковская Нива»;

ООО «Агрофирма «Орел»;

ООО «Хомутово-Свекла»;

ЗАО «Агрофирма «Кормиловская»;

ООО «Агрофирма «Русь»;

ООО «Агрофирма «Прибельская»; *

ООО «Агрофирма «Агростар»; *

ООО «Агрофирма «Коренево»; *

ООО «Агрофирма «Восход»; *

ООО «Агрофирма «Красный Клин»; *

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ, РАСПОЛОЖЕННЫЕ В УКРАИНЕ

ООО «Агрофирма «Ракитное-сахар»; *

ОАО «Ракитнянский сахарный завод»;

ОАО «Носовский сахарный завод»;

ОАО «Волочиск-сахар»;

ОАО «Теофипольский сахарный завод»;

ООО «Сахарный комбинат «Наркевичи»; *

ООО «Староконстантиновский «Сахарный завод»; *

ОАО «Симферопольская макаронная фабрика»;

ОАО «Киевская макаронная фабрика»;

ООО «Кировское»;

ООО «Волочисск агро»;

ЗАО «Васильковхлебопродукт».

** с 2006 г.*

В состав юридических лиц, входящих в состав Сахарной Компании «Евросервис» не включены данные об упоминавшихся в настоящем меморандуме четырех агрофирмах – ООО «Агрофирма «Евросервис – Бековo», ООО «Агрофирма «Красная Горка», ООО «Агрофирма «Раевская» и ЗАО «Агрофирма «Колос». Данные агрофирмы в связи с их функциональными особенностями (высокая доля животноводства) находятся в фактическом управлении другого дивизиона бизнеса Корпорации «Евросервис» - Мясной Корпорации «Евросервис». Данные их управленческого и бухгалтерского учета, финансовые результаты входят в состав отчетности Мясной Корпорации «Евросервис».

Данные сводной управленческой отчетности ОАО «Сахарная Компания», тыс. руб.

АКТИВ	Код стр.	На 01.01.2005	На 01.07.2005	На 01.01.2006	На 01.07.2006
1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	110	32 094	33 069	30 823	54 354
в т.ч. деловая репутация		23 322		24 217	41 634
Основные средства	120	1 296 697	1 894 562	4 121 415	4 042 362
Незавершенное строительство	130	147 481	256 987	192 464	213 582
Доходные вложения в материальные ценности	135	0	0	44 778	44 778
Долгосрочные финансовые вложения	140	104 371	225 864	230 661	334 539
Отложенные налоговые активы	145	13 178	13 198	13 150	11 954
Прочие внеоборотные активы	150	950	956	358	1 401
ИТОГО по разделу I	**190**	**1 594 771**	**2 424 636**	**4 633 649**	**4 702 970**
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	210	997 118	2 017 065	1 664 624	2 595 867
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	265 873	689 562	523 055	494 532
животные на выращивании и откорме	212	44 903	52 648	51 074	52 858
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	213	81 850	269 563	157 708	533 638
готовая продукция и товары для перепродажи	214	536 458	951 562	802 403	1 207 043
товары отгруженные	215	19 711	20 325	85 511	71 936
расходы будущих периодов	216	32 101	33 405	44 873	218 855
Прочие запасы и затраты	217	16 222	0	0	17 003
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	199 649	199 898	331 526	164 300
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	67 817	168 955	7 181	0
покупатели и заказчики	231	64 312	64 312	711	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	2 044 398	2 139 455	1 961 932	3 010 123
покупатели и заказчики	241	1 031 237	1 800 659	1 169 290	1 991 891
Краткосрочные финансовые вложения	250	342 021	269 854	479 310	766 078
Денежные средства	260	11 608	60 555	21 312	54 639
Прочие оборотные активы	270	6 367	9 568	10 526	36 193
ИТОГО по разделу II	**290**	**3 668 978**	**4 865 350**	**4 476 411**	**6 627 200**
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	**300**	**5 263 749**	**7 289 986**	**9 110 060**	**11 330 170**

ПАССИВ	Код стр.	На 01.01.2005	На 01.07.2005	На 01.01.2006	На 01.07.2006
1	2	3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал	410	729 541	729 534	1 114 809	1 094 844
Добавочный капитал	420	383 605	413 329	2 713 507	2 597 785
Резервный капитал	430	3 525	4 002	4 021	7 494
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	3 525	4 002	4 021	7 494
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	188 773	62 405	324 364	552 251
Деловая репутация	470 а	0	0	0	0
ИТОГО по разделу III	**490**	**1 305 444**	**1 209 270**	**4 156 701**	**4 252 374**
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Займы и кредиты	510	558 332	184 958	723 533	353 482
Отложенные налоговые обязательства	515	1 990	2 045	8	2 099

ПАССИВ	Код стр.	На 01.01.2005	На 01.07.2005	На 01.01.2006	На 01.07.2006
Прочие долгосрочные обязательства	520	48 846	246 523	1 165 245	117 087
ИТОГО по разделу IV	**590**	**609 168**	**433 526**	**1 888 786**	**472 668**
Займы и кредиты	610	1 719 340	1 692 358	777 858	1 738 652
Кредиторская задолженность	620	1 595 542	3 919 138	2 153 586	4 821 233
поставщики и подрядчики	621	1 029 706	2 808 124	1 309 453	3 094 062
задолженность перед персоналом организации	622	25 805	34 828	35 522	45 380
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	29 392	29 001	28 841	17 203
задолженность по налогам и сборам	624	28 010	50 639	62 910	46 190
прочие кредиторы	625	482 629	996 546	716 858	1 618 398
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	0	0	0	225
Доходы будущих периодов	640	108	0	0	0
Резервы предстоящих расходов	650	0	0	0	9 868
Прочие краткосрочные обязательства	660	34 147	35 964	133 129	35 150
ИТОГО по разделу V	**690**	**3 349 137**	**5 647 190**	**3 064 573**	**6 605 128**
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)	**700**	**5 263 749**	**7 289 986**	**9 110 060**	**11 330 170**

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания», на 01.01.2005 г. и на 01.01.2006 г. – сводная аудированная управленческая отчетность ОАО «Сахарная Компания», на 01.07.2006 – неаудированнная сводная управленческая отчетность.

СВОДНЫЙ УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

Наименование показателя	Код стр.	2004	1 полугодие 2005	2005	1 полугодие 2006
1	2	3	4	5	6
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	8 927 368	3 807 328	10 266 014	4 932 640
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	-8 498 854	-3 668 410	-9 700 847	-4 724 511
амортизация					
Валовая прибыль	**029**	**428 514**	**138 918**	**565 167**	**208 129**
Коммерческие расходы	030	-157 682	-71 166	-165 502	-74 397
Управленческие расходы	040	-82 695	-36 937	-82 082	-31 863
Прибыль (убыток) от продаж	**050**	**188 137**	**30 815**	**317 583**	**101 869**
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению	060	25 867	12 594	27 986	6 459
Проценты к уплате	070	-186 592	-76 597	-172 346	-45 551
Доходы от участия в других организациях	080	0	0	0	0
Прочие операционные доходы	090	1 586 532	765 011	1 605 401	768 169
Прочие операционные расходы	100	-1 593 125	-751 626	-1 643 999	-785 680
Внереализационные доходы	120	514 623	217 839	448 578	319 956
Внереализационные расходы	130	-405 681	-173 043	-331 358	-268 087
Прибыль (убыток) до налогообложения	**140**	**129 761**	**24 993**	**251 845**	**97 135**
Отложенные налоговые активы	141	-120	-97	-138	140
Отложенные налоговые обязательства	142	-154	-119	-170	-43
Текущий налог на прибыль	150	-12 855	-11 144	-23 624	-15 709
Налоговые санкции		-976	0	-1 140	-3 015
Чрезвычайные доходы	170	3 569	0	8 667	0
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	**190**	**119 225**	**13 633**	**226 773**	**78 508**
СПРАВОЧНО (постоянные налоговые обязательства)	**200**			**3 406**	**3 406**

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания» , за 2005 г. – сводная аудированная управленческая отчетность ОАО «Сахарная Компания», за 1 полугодие 2006 г. – неаудированнная сводная управленческая отчетность.

Структура активов

№ п/п	Наименование показателя	2004		2005	
		(тыс.руб.)	уд.вес (%)	(тыс.руб.)	уд.вес (%)
1	Нематериальные активы	32 094	1%	30 823	0%
2	Основные средства и незавершенное строительство	1 444 178	27%	4 313 879	47%
3	Долгосрочные финансовые вложения и доходные вложения в материальные ценности	104 371	2%	275 439	3%
4	Прочие внеоборотные активы	14 128	0%	13 508	0%
5	Запасы	997 118	19%	1 664 624	18%
6	Дебиторская задолженность	2 112 215	40%	1 969 113	22%
7	Краткосрочные финансовые вложения и денежные средства	353 629	7%	500 622	5%
8	Прочие оборотные активы	206 016	4%	342 052	4%
Итого:		**5 263 749**	**100%**	**9 110 060**	**100%**

Структура активов по состоянию на 01.01.05,%%

Структура активов по состоянию на 01.01.06, %%

По состоянию на 01.01.2006 года совокупные активы Сахарной Компании, согласно

баланса составили 9 110,1 млн. руб. против 5 263,7 млн. руб. на начало года. Прирост активов за 2005г. составил 3 846,4 млн. руб. (73,1%).

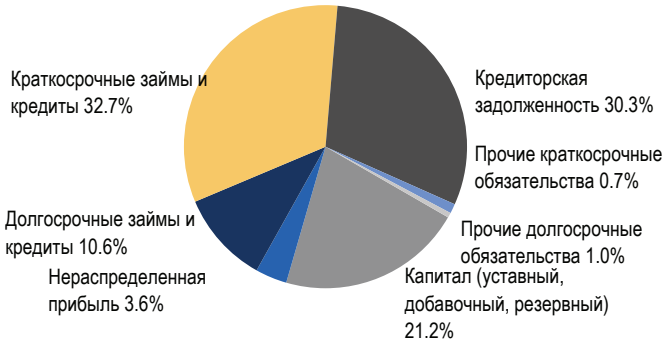
Рост активов баланса был обеспечен за счет 3 показателей:

- роста основных средств и незавершенного строительства;
- роста долгосрочных финансовых вложений и доходных вложений в материальные ценности;
- роста запасов.

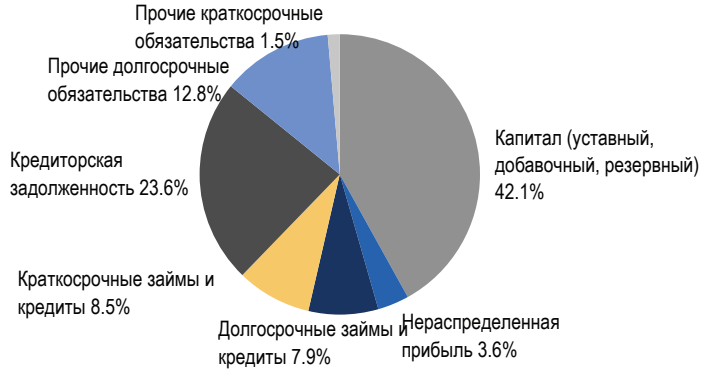
Структура пассивов

№ п/п	Наименование показателя	2004		2005	
		(тыс. руб.)	уд.вес(%)	(тыс. руб.)	уд.вес(%)
1	Капитал (уставный, добавочный, резервный)	1 116 671	21%	3 832 337	42%
2	Нераспределенная прибыль	188 773	4%	324 364	4%
3	Долгосрочные займы и кредиты	558 332	11%	723 533	8%
4	Краткосрочные займы и кредиты	1 719 340	33%	777 858	9%
5	Кредиторская задолженность	1 595 542	30%	2 153 586	24%
6	Прочие долгосрочные обязательства	50 836	1%	1 165 253	13%
7	Прочие краткосрочные обязательства	34 255	1%	133 129	1%
Итого:		**5 263 749**	**100%**	**9 110 060**	**100%**

Структура пассивов по состоянию на 01.01.04, %%



Структура пассивов по состоянию на 01.01.06, %%



Структура пассивов Сахарной Компании изменилась в сторону увеличения доли собственного капитала. Если, по состоянию на 01.01.2005г. доля собственного капитала в структуре пассивов составляет 24,8% (1 307,4 млн. руб.), то на начало 2006г. его удельный вес составлял 46% (4 156,7 млн.руб.). Прирост собственного капитала за год составил 2 851,3 млн. руб. (218 %).

Рост собственного капитала произошел за счет следующих показателей:

- прибыли Компании;
- по состоянию на 31.12.2005г. была произведена переоценка имущества 8-ми сахарных заводов, находящихся на территории РФ.

Кроме того, произошло значительное снижение обязательств по кредитам и займам Компании. На начало года данные обязательства составляли 2 277,6 млн.руб. и занимали 44 % в структуре пассивов, то, по состоянию на 01.01.2006г. они составляют 1 501,4 млн.руб. с удельным весом 17% в структуре. Произошла реструктуризация обязательств Компании по кредитам и займам в сторону перевода их из краткосрочных в долгосрочные.

Расчетные показатели

Коэффициенты ликвидности				
№ п/п	**Наименование показателя**	**2004**	**2005**	**изменения (+,-)**
1	Текущая ликвидность	1,10	1,46	0,37
2	Критическая ликвидность (быстрая ликвидность)	0,72	0,80	0,09
3	Дебиторская задолженность / Кредиторская задолженность	1,32	0,91	-0,41
4	(Дебиторская задолженность + Запасы) / Кредиторская задолженность	1,95	1,69	-0,26

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

№ п/п	**Наименование показателя**	**01.07.2005**	**01.07.2006**	**изменения (+,-)**
1	Текущая ликвидность	0,89	1,00	0,14
2	Критическая ликвидность (быстрая ликвидность)	0,44	0,58	0,14
3	Дебиторская задолженность / Кредиторская задолженность	0,59	0,62	0,04
4	(Дебиторская задолженность + Запасы) / Кредиторская задолженность	1,10	1,16	0,06

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

Показатель текущей ликвидности Компании, согласно данным сводной отчетности, находится на нормальном уровне и демонстрирует положительную динамику.

Коэффициенты финансовой устойчивости				
№ п/п	**Наименование показателя**	**2004**	**2005**	**изменения (+,-)**
1	Собственный капитал / Валюта баланса	0,25	0,46	0,21
2	Долг / Валюта баланса	0,43	0,16	-0,27
3	Собственный капитал / Заемные средства	0,57	2,77	2,20
4	Долгосрочные кредиты и займы / Долг	0,25	0,48	0,24
5	Краткосрочные кредиты и займы / Долг	0,75	0,52	-0,24
5	Краткосрочный долг / Выручка	0,18	0,22	0,04

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

№ п/п	Наименование показателя	01.07.2005	01.07.2006	изменения (+,-)
1	Собственный капитал / Валюта баланса	0,17	0,38	0,21
2	Долг / Валюта баланса	0,26	0,18	-0,07
3	Собственный капитал / Заемные средства	0,64	2,03	1,39
4	Долгосрочные кредиты и займы / Долг	0,10	0,17	0,07
5	Краткосрочные кредиты и займы / Долг	0,90	0,83	-0,07
5	Краткосрочный долг / Выручка	1,04	0,99	-0,05

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

В рамках анализа финансовой устойчивости Компании следует еще раз отметить существенный рост собственного капитала в структуре баланса (см. пояснения к структуре пассивов). Рост собственного капитала в абсолютном выражении был во многом обусловлен проведенной, по состоянию на 31.12.2005г. переоценкой 8-ми сахарных заводов, находящихся на территории РФ. При этом планируется в первой половине 2006г., провести переоценку остальных имущественных объектов Компании: агрофирмы, находящиеся как на территории РФ, так и на Украине, а так же сахарные заводы, расположенные на Украине. Таким образом, можно говорить, что у Компании существует резерв для дальнейшего улучшения данного показателя.

Структура обязательств краткосрочного и долгосрочного характера по привлеченным денежным средствам за 2005г. значительно изменилась. Если, на начало года доля долгосрочных обязательств по кредитам и займам в общем объеме заемных средств составляла 25%, то к концу года удельных вес данных обязательств составляет 48%. А если учесть, что в целом данные обязательства за 2005г. уменьшились на 776,3 млн.руб. (34,1%), то можно утверждать, что Компания значительно уменьшила зависимость от внешних источников финансирования. Так как бизнес Компании имеет производственный и, кроме того, ярко выраженный сезонный характер, то перевод обязательств из краткосрочных в долгосрочные соответствует потребностям производственного направления деятельности.

Оценка оборачиваемости				
№ п/п	**Наименование показателя**	**2004**	**2005**	**изменения (+,-)**
1	Оборачиваемость активов в днях	215	324	109
2	Оборачиваемость ТМЗ в днях	41	59	18
3	Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях	86	70	-16
4	Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях	65	77	11

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

№ п/п	Наименование показателя	01.07.2005	01.07.2006	изменения (+,-)
1	Оборачиваемость активов в днях	699	838	140
2	Оборачиваемость ТМЗ в днях	193	192	-1
3	Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях	221	223	1
4	Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях	376	357	-19

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

В 2005г. по сравнению с 2004г. значительно улучшились показатели, характеризующие операционную деятельность компании. В частности, за счет упорядочении расчетов, как с поставщиками, так и с покупателями, Компании удалось добиться сокращения срока оборота дебиторской задолженности и роста срока оборачиваемости кредиторской. При этом, оборачиваемость кредиторской задолженности больше, чем оборачиваемость дебиторской, что с лучшей стороны характеризует торговую деятельность Компании. В то же время можно отметить, существенный рост оборачиваемости всех активов Компании, что объясняется, в первую очередь, значительным увеличением стоимости внеоборотных активов.

Показатели экономической эффективности

Прочие операционные показатели, тыс. руб.				
№ п/п	Наименование показателя	2004	2005	изменения (+,-)
1	Выручка	8 927 368	10 255 544	1 328 176
2	Валовая прибыль	428 514	565 167	136 653
3	Прибыль от продаж	188 137	317 583	129 446
4	Прибыль до уплаты налогов и процентов (EBIT)	318 672	450 149	131 477
5	Прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизационных отчислений (EBITDA)	417 436	622 495	205 059
6	Чистая прибыль	119 225	226 773	107 548

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

№ п/п	Наименование показателя	01.07.2005	01.07.2006	изменения (+,-)
1	Выручка	3 807 328	4 932 640	1 125 312
2	Валовая прибыль	138 918	208 129	69 211
3	Прибыль от продаж	30 815	101 869	71 054
4	Прибыль до уплаты налогов и процентов (EBIT)	70 328	170 814	100 486
5	Прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизационных отчислений (EBITDA)	115 221	221 929	106 709
6	Чистая прибыль	13 633	78 508	64 875

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

Рост выручки от основной деятельности в 2005г., по сравнению с 2004г., составил 1 338,6 млн.руб. (15%), что обусловлено, как расширением деятельности Компании, так и ростом отпускных цен на продукцию.

За счет более грамотного управления себестоимостью продукции и расходами, а так же модернизации ряда производственных мощностей Компании удалось добиться значительного прироста показателей валовой, операционной прибыли, EBIT, EBITDA.

Таким образом, прирост валовой прибыли составил 31,9% (136,7 млн. руб.), прибыли от продаж – 68,8% (129,4 млн. руб.), EBIT – 32,7% (104,1 млн. руб.), EBITDA – 28,6% (119,6 млн. руб.), прирост чистой прибыли: 90,2% (107,5 млн. руб.).

Показатели рентабельности				
№ п/п	Наименование показателя	2004	2005	изменения (+,-)
1	Валовая рентабельность	4,8%	5,5%	0,7%
2	Рентабельность продаж	2,1%	3,1%	1,0%
3	Норма прибыли до уплаты процентов и налогов (норма EBIT)	3,6%	4,1%	0,5%
4	Норма прибыли до уплаты процентов, налогов и амортизационных отчислений (норма EBITDA)	4,7%	5,2%	0,6%
5	Чистая рентабельность	1,3%	2,2%	0,9%
6	Рентабельность капитала *	3,3%	4,0%	0,7%
7	Рентабельность собственного капитала	9,1%	5,5%	-3,7%
8	Рентабельность активов	2,3%	2,5%	0,2%
	* Капитал = собственный капитал + заемные средства			

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

№ п/п	Наименование показателя	01.07.2005	01.07.2006	изменения (+,-)
1	Валовая рентабельность	3,6%	4,2%	0,6%
2	Рентабельность продаж	0,8%	2,1%	1,3%
3	Норма прибыли до уплаты процентов и налогов (норма EBIT)	1,8%	3,5%	1,6%
4	Норма прибыли до уплаты процентов, налогов и амортизационных отчислений (норма EBITDA)	3,0%	4,5%	1,5%
5	Чистая рентабельность	0,4%	1,6%	1,2%
6	Рентабельность капитала *	0,4%	1,2%	0,8%
7	Рентабельность собственного капитала	1,1%	1,8%	0,7%
8	Рентабельность активов	0,2%	0,7%	0,5%
	* Капитал = собственный капитал + заемные средства			

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

В 2005г. улучшились показатели рентабельности. А именно, валовая рентабельность возросла на 0,7%, рентабельность продаж – на 1,0%, чистая рентабельность – на 0,9%. Несмотря на абсолютный рост собственного капитала в 2005г., следует также отметить сохранение показателей рентабельности капитала на очень хорошем уровне.

Показатели долгового покрытия

№ п/п	Наименование показателя	2004	2005	изменения (+,-)
1	Финансовый долг	2 277,7	1 501,4	-1 499,1
2	Финансовый долг/собственный капитал	1,75	0,36	- 1,39
3	Финансовый долг / Выручка	0,26	0,15	-0,11
4	Финансовый долг / EBIT	7,15	3,55	-3,60
5	Финансовый долг / EBITDA	5,46	2,80	-2,66
6	EBIT / Процентные платежи	1,98	2,19	0,21
7	EBITDA / Процентные платежи	2,6	4,31	1,71

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

№ п/п	Наименование показателя	01.07.2005	01.07.2006	изменения (+,-)
1	Финансовый долг	1 877,3	2 092,1	214,8
2	Финансовый долг / собственный капитал	1,55	0,45	-1,1
3	Финансовый долг / Выручка	0,49	0,42	-0,07
4	Финансовый долг / EBIT	26,69	12,25	-14,45
5	Финансовый долг / EBITDA	16,29	9,43	-6,87
6	EBIT / Процентные платежи	1,09	4,38	3,29
7	EBITDA / Процентные платежи	1,8	5,7	3,9

Источник: данные ОАО «Сахарная Компания»

Следует отметить, что показатели долговой нагрузки в 2005 году значительно снизились, что так же свидетельствует о снижении зависимости Компании от заемных источников.

Сравнительные показатели ОАО «Сахарная Компания» с учетом вновь приобретенных заводов (Объединенная Продуктовая Компания) с основными конкурентами

	Кол-во заводов	Произв. мощность, тыс. т/ сутки	Объем переработки свеклы, тыс. т		Объем выработки сахара (вкл. сырцовый), тыс. т		Выручка от продаж, $ млн.		EBITDA		Чистая прибыль	
			2005	2006П	2005	2006П	2005	2006П**	2005	2006П**	2005	2006П**
ОАО «Сахарная компания» (Евросервис)	14	46,6	2121	3874	570	755	360	695	21,9	103	7,96	42,9
ОПК (4 завода)	4	20,1	1277,6	1500	148	233	39	55	4	10,8	2,2	8,1
Итого:	***18***	***66,7***	**3398,6**	***5574***	**718**	***988***	**399**	***750***	**25,9**	***113,8***	**10,16**	***51***
Продимекс***	14	45,9	3540	4303	715	736	456,1	564,9	40,4	96,8	11,7	34,8
ЗАО «Сахарная компания «Разгуляй»*	13	50, 0	1941	2600	1041	346,4	296	208	24,7	55,4	6,9	28

** - В таблице не приведены сведения о Группе компаний «Русагро» по причине отсутствия в открытых источниках данных за 2005 год*

*** - Использованы данные с официальных сайтов компаний, кредитные исследования и оценки МДМ-банка, облигационные меморандумы, а также данные Ассоциации сахаропроизводителей.*

**** - прогнозные показатели консолидированной отчетности по МСФО.*

Как видно из приведенной таблицы, ОАО «Сахарная Компания» после приобретения новых заводов становится лидером рынка.

Согласно бизнес плана Сахарной компании на 2006г. годовая выручка, выраженная в долларах США вырастет приблизительно на 90 - 95% по отношению к предыдущему году. Данный рост будет обеспечен:

- Значительным увеличением объема выработки компанией свекловичного сахара в 2006г.;
- Увеличением объема поставок белого сахара из Республики Беларусь с 20 тыс. тонн в 2005г. до 120 тыс. тонн в 2006 году
- Производства и реализации свекловичного сахара на вновь приобретенных заводах в сезоне 2006г.
- Значительным ростом цены реализации сахара в 2006г. по сравнению с 2005г. в выражении в долларах США
- Увеличением объема реализации зерновых культур агрофирмами Компании.

Наибольший вклад в рост объемов реализации Сахарной компании даст проведение свекловичного сезона на вновь приобретенных сахароперерабатывающих предприятиях.

Необходимо отметить, что суммарная стоимость имущественных комплексов предприятий сахаропереработки, принадлежащих ОАО «Сахарная Компания» по оценке, проведенной в середине 2006г. составляет около 9,8 млрд. рублей, а на конец года эта цифра с учетом приобретения новых предприятий и произведенных компанией инвестиций может составить 14,3 млрд. рублей. Включение результатов оценки , которая в настоящий момент завершается независимыми оценщиками, в сводную управленческую отчетность путем переоценки основных средств планируется провести в рамках ежегодной переоценки по состоянию на 31.12.2006г.

Краткая информация об участниках выпуска

ЭМИТЕНТ

ОАО «Сахарная Компания»

196070, г. Санкт-Петербург, ул.

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

www.sugar-euroservice.ru

ПОРУЧИТЕЛИ

ОАО «Объединенная Торговая Система»

ООО «Ростпродукт»

ЗАО «Альфа»

ОРГАНИЗАТОР, АНДЕРРАЙТЕР, ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ, АГЕНТ ПО ИСПОЛНЕНИЮ ОФЕРТЫ

Открытое акционерное общество «МДМ-Банк»

115172, г. Москва, Котельническая наб., д. 33, стр. 1

тел. (495) 795-25-21, (495) 797-9500

www.mdmbank.ru

УПОЛНОМОЧЕННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»

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

тел. (495) 223-63-92, (495) 956-09-38

www.ndc.ru

ФОНДОВАЯ БИРЖА

Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ»

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

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

www.micex.ru

Приложения

Приложение 1 – Консолидированная отчетность ОАО «Сахарная компания»;

Приложение 2 – Финансовая отчетность ЗАО «Альфа»;

Приложение 3 – Финансовая отчетность ООО «Ростпродукт»;

Приложение 4 – Финансовая отчетность ОАО «ОТС».