



Ноябрь, 2006

ООО Торговый Дом «Русские масла»

Информационный меморандум

Облигационный займ 600 млн рублей

Поручители: заводы Группы компаний «Русские масла»

Организатор и андеррайтер: ИГ «Русские Фонды»

Содержание:

Информация о займе	3
Параметры займа	3
Общая информация об Эмитенте и Поручителях. Цель займа	3
Профиль Группы компаний «Русские Масла»	3
Краткий обзор отрасли.....	4
Текущее состояние отрасли	5
Тенденции и перспективы рынка	11
Информация о Группе компаний «Русские Масла».....	12
Основные производственные показатели Группы «Русские масла»	12
Структура Группы «Русские масла»	15
ООО «Торговый Дом «Русские масла» — Эмитент	15
ЗАО «Невинномысский МЭЗ» — Поручитель	16
ОАО «Эфирно-маслоэкстракционный комбинат «Флорентина» — Поручитель	17
ОАО «Масло Ставрополя» — Поручитель	17
Выпускаемая продукция.....	17
Инвестиционные проекты Группы	20
Анализ кредитного риска облигационного займа	21
Приложения	23
Аудированная отчетность Группы «Русские масла» за 2005 год	23
Бухгалтерская отчетность Эмитента за 2005 год и 9 мес 2006 года.....	28
Консолидированная отчетность Группы «Русские масла» за 1-е полугодие 2006 года	32



Информация о займе

Параметры займа

Облигации документарные неконвертируемые процентные на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением в количестве 600 000 штук номиналом 1000 рублей и сроком погашения в 1092-й день с даты размещения.

Эмитент: ООО «Торговый Дом «Русские масла»

Поручители: ЗАО «Невинномысский МЭЗ»
ОАО «Эфирно-маслоэкстракционный комбинат «Флорентина»
ОАО «Масло Ставрополя»

Объем займа: 600 млн рублей

Срок обращения: 3 года

Общая информация об Эмитенте и Поручителях. Цель займа

Эмитент облигаций — ООО Торговый Дом «Русские масла», зарегистрирован в качестве юридического лица в апреле 2005 года. Эмитент входит в Группу компаний «Русские масла» и выполняет в ней функции торгово-посреднической организации, а именно:

- закупка сырья
- переработка сырья по давальческой схеме на заводах Группы
- реализация готовой продукции.

Эмитент является 99%-ной дочерней компанией головной организации Группы — Xceed Holding Ltd. (Кипр), контролирующей все активы Группы.

Поручителями данного облигационного займа выступают 3 маслоэкстракционных завода — ЗАО «Невинномысский МЭЗ», ОАО «ЭМЭК «Флорентина» и ОАО «Масло Ставрополя», входящих в Группу компаний «Русские масла» и составляющих ее основной производственный актив.

Все Поручители несут солидарную ответственность перед инвесторами в облигации займа за его своевременное обслуживание и погашение.

Эмитент и Поручители вместе образуют основной производственно-финансовый актив Группы «Русские масла».

Помимо Эмитента и Поручителей в состав Группы входит Управляющая Компания Группы, в в скором времени ее пополнит завод по переработке сои «Muuga SoyaTehas», который сейчас находится в начальной стадии строительства и будет запущен в эксплуатацию не ранее конца 2007 года.

Таким образом, фактическим обеспечением займа являются финансовые потоки всей Группы «Русские масла». Аудированная финансовая отчетность Группы за 2005 год (аудитор — консалтинговая группа «KPMG») и консолидированная отчетность за 1-е полугодие 2006 года по стандартам МСФО прилагается в конце Меморандума.

Цель осуществления займа.

Займ осуществляется Эмитентом в интересах Группы компаний «Русские масла» с целью проведения модернизации производства двух Поручителей займа — заводов «Невинномысский МЭЗ» и ОАО «Флорентина». Остаток средств облигационного займа (около 50%) будет использован на реструктуризацию наиболее дорогих коротких кредитов Группы.

Профиль Группы компаний «Русские Масла»

Группа компаний «Русские масла» (далее просто Группа) — это крупный агропромышленный холдинг, специализирующийся на производстве натуральных растительных масел. Группа входит в десятку крупнейших компаний отрасли в России по объемам реализации готовой продукции и занимает существенные доли российского рынка:

- 20% рынка переработки семян подсолнечника
- 12% рынка наливного подсолнечного масла
- 4% рынка фасованного растительного масла
- 10% рынка шрота
- 60% рынка переработки рапса
- 60% рынка переработки сои
- 80% рынка эфирных масел

Основным видом выпускаемой продукции является нерафинированное экстракционное подсолнечное масло. Кроме него, большие доли в товарной продукции Группы занимают:

- бутилированное рафинированное и нерафинированное подсолнечное масло
- рапсовое и соевое масло (Группа является крупнейшим переработчиком на территории РФ)

- кориандровое эфирное масло (завод «Флорентина» — единственный производитель на территории РФ)
- шрот из подсолнечника, рапса и сои

Производственные мощности Группы:

- по переработке семян масличных культур — 550 тыс.тонн в год
- по выпуску масла — 230 тыс.тонн в год, в том числе:
- фасованного масла — 30 тыс.тонн в год
 - эфирного кориандрового масла — 50 тонн в год
 - по выработке шрота — 250 тыс.тонн в год

Продукция реализуется в основном на внутреннем рынке (95%), но присутствует также устойчивая доля экспорта (5%), которую в будущем Группа планирует увеличить.

Более 80% продукции реализуется через дилеров собственной дистрибьюторской сети, охватывающей многие регионы России, но наиболее широко представленной в Южном, Центральном и Сибирском федеральных округах. В розничную продажу фасованная продукция Группы поступает под торговыми марками «Русь» и «Златица».

Группа компаний «Русские масла» была образована в апреле 2005 года. Общая численность занятых на производствах Группы составляет на сегодняшний день более 1500 человек. Основной производственный актив Группы формируют 3 маслоэкстракционных завода, расположенных в Ставропольском и Краснодарском краях — регионах, занимающих передовые позиции среди регионов РФ по выращиванию подсолнечника. В том числе, Краснодарский край занимает 2-е место после Ростовской области, а Ставропольский край — 6-е место. При этом в Ставропольском крае положение Группы почти монопольное, а перерабатывающие производства конкурентов находятся на значительном удалении.

Выручка в 2005 году составила 1.34 млрд руб., а чистая прибыль была равна 377 млн руб. В 2006 году выручка ожидается на уровне 3.02 млрд руб. (+125%), в том числе чистая прибыль ожидается не ниже 300 млн руб. Прогноз выручки на 2007 год составляет 4.0 млрд руб.

С 2005 года Группа составляет свою финансовую отчетность по стандартам МСФО. Аудитором Группы является международная консалтинговая компания «KPMG».

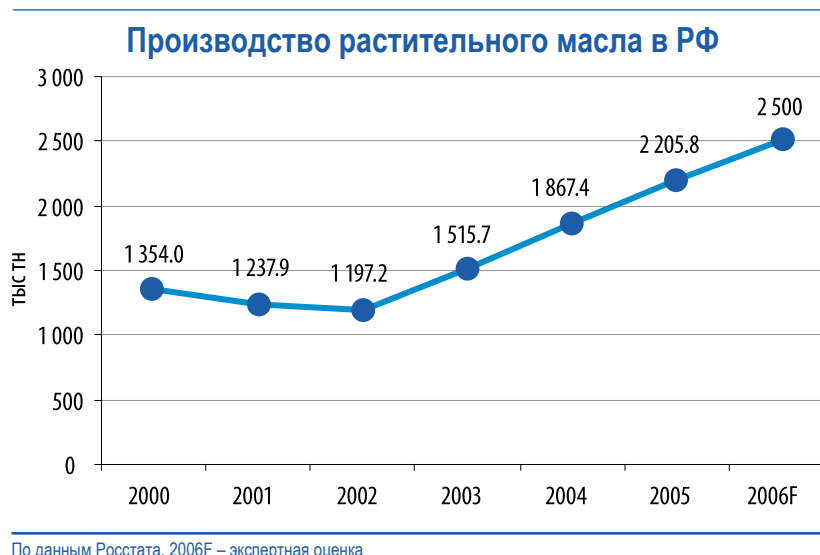
Группа является владельцем 6 га земли в эстонском порту Мууга, где ведется строительство завода по переработке сои с модулем производства биодизельного топлива. Ввод завода в эксплуатацию позволит Группе занять 30% российского рынка по переработке сои.

Факторы инвестиционной привлекательности Группы.

- Группа является сформировавшимся крупным холдингом, занимающим заметные доли на рынке.
- Перерабатывающие производства Группы территориально расположены в непосредственной близости к производителям высококачественного сырья.
- Группа проводит перспективную программу модернизации своих производственных мощностей и оптимизации бизнес-процессов, а также применяет новейшие маркетинговые технологии продвижения товара.
- Производства Группы диверсифицированы по видам исходного сырья и производимой продукции, что позволяет свести к минимуму неизбежную в агропромышленном секторе сезонность.

Краткий обзор отрасли

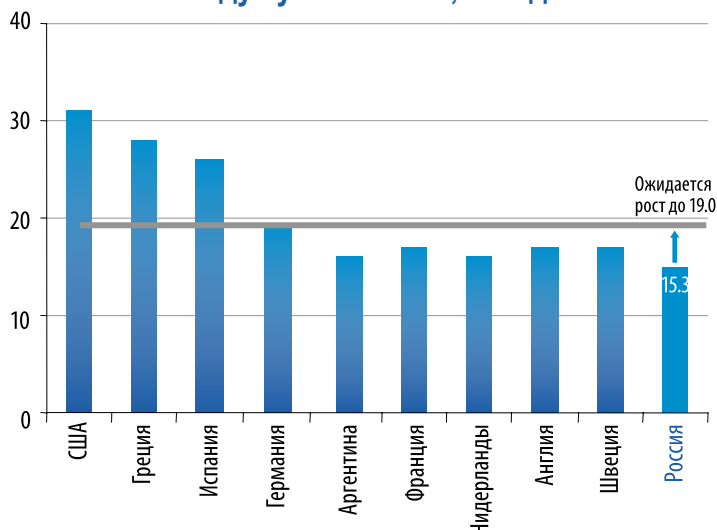
Производство растительных масел демонстрирует в последние годы высокие темпы роста. Начиная с 2002 года они составляют в среднем 15% в год.



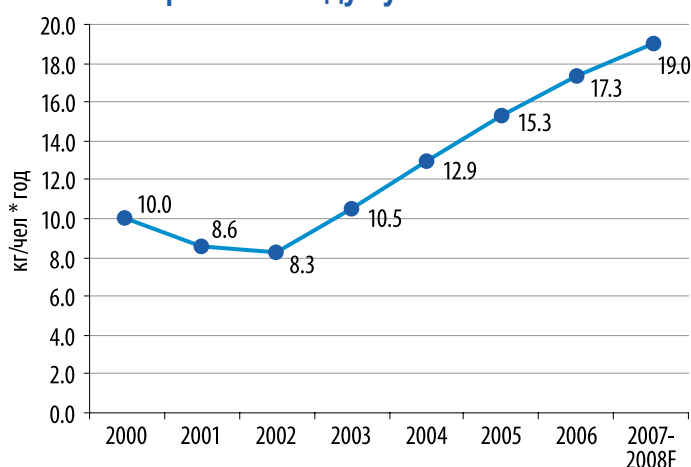
До 2000 года производство растительных масел в России в основном было ниже 1.0 млн тн в год, а показатель средне-душевого потребления в РФ едва достигал 10 кг на человека в год при расчетной норме Минздрава РФ равнялась 13.5 кг на человека в год. При этом уровень потребления растительных масел в развитых зарубежных странах составлял 17–26 кг на человека в год.

В 2000 году рубеж в 1.0 млн тн по производству растительных масел был окончательно преодолен, а в 2005 году остался позади рубеж в 2.0 млн тн. Среднедушевое потребление достигло в 2005 году 15.3 кг на человека в год, а в 2006 году - ожидается на уровне 17.3 кг. Однако, этот показатель все еще отстает от уровня развитых зарубежных странах, вследствие чего потенциал роста российского рынка растительных масел сохраняется.

Потребление растительных масел в мире на душу населения, кг/год



Потребление растительных масел в России в расчете на душу населения



Прогнозируемое в период 2007–2008 гг увеличение среднедушевого потребления растительных масел в России до 19.0 кг на человека в год (соответствует уровню потребления в Германии) создает потенциал роста рынка на 24% по сравнению с уровнем 2005 года.

Дополнительный потенциал роста рынка в размере не менее 5–6% присутствует также вследствие продолжения вытеснения с российского рынка иностранных производителей.

Текущее состояние отрасли

Ситуация на рынке растительных масел определяется различным сочетанием трех относительно независимых друг от друга аспектов. Это:

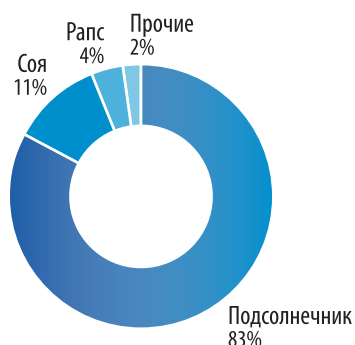
- Предложение масличного сырья
- Наличие и загруженность перерабатывающих мощностей
- Потребительский спрос на растительное масло

Рынок масличного сырья в России

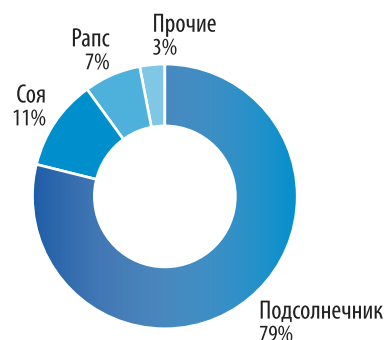
Основной возделываемой масличной культурой в России является подсолнечник. Посевные площади под подсолнечником составили 83% посевных площадей в 2005 году и 79% - в 2006 году. Превалирование подсолнечника в масличных культурах является спецификой масложировой отрасли России, в то время как на мировом рынке масличных основные доли занимают соя и рапс. По площадям посева подсолнечника, валовому сбору семян и производству подсолнечного масла Россия занимает первое место в мире. Другими крупными мировыми производителями подсолнечника с близкими показателями посевных площадей и валового сбора являются Украина, ЕС и Аргентина. В то же время по объемам производства подсолнечного масла Аргентина и ЕС опережают Россию за счет более высокой урожайности и показателей выхода масла.

В значительно меньшей степени в РФ выращиваются соя и рапс (10-11% и 4-7% соответственно), хотя их доля в последние годы заметно растет. Эти три культуры в общих посевных площадях масличных культур занимают 97-98%. Семена других масличных культур - льна, горчицы, клещевины, рыжика, сурепицы, выращиваются лишь в незначительных объемах.

Структура сева масличных в 2005 году

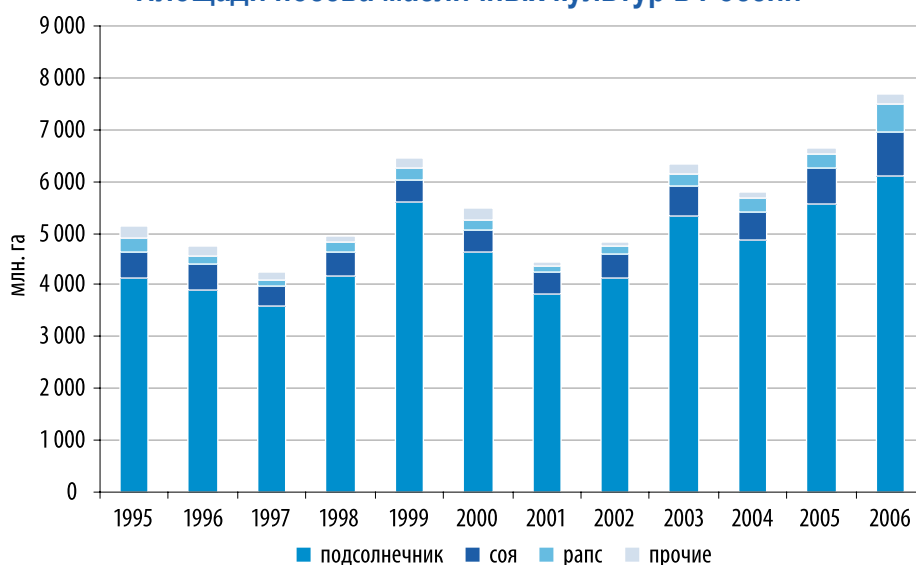


Структура сева масличных в 2006 году



Посевные площади под масличными культурами в течение последних нескольких лет ежегодно увеличиваются. В 2006 году они установили новый рекорд, достигнув 7.7 млн.га и превысив уровень 2005 года более чем на 1 млн.га (16%). В том числе посевные площади подсолнечника увеличились на 10%, сои — на 18%, рапса — в 2.2 раза.

Площади посева масличных культур в России

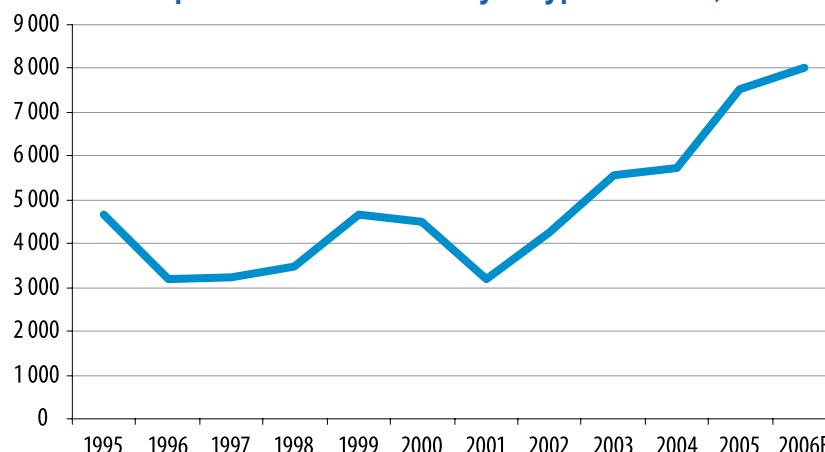


Годы	Всего, млн га	в том числе, млн га			
		подсолнечник	соя	рапс	прочие
1995	5 149	4 130	487	275	257
1996	4 755	3 895	490	167	203
1997	4 254	3 588	405	115	146
1998	4 955	4 168	453	195	139
1999	6 434	5 585	439	245	165
2000	5 473	4 629	421	220	203
2001	4 443	3 821	417	134	71
2002	4 837	4 117	476	145	99
2003	6 326	5 337	586	230	173
2004	5 813	4 848	571	251	142
2005	6 660	5 546	720	244	150
2006	7 693	6 101	849	538	205

В том числе, Ставропольский край, где расположены сырьевая и производственная базы Группы, увеличил площади сева подсолнечника на 36 тыс.га до 310 тыс.га (+13%). Краснодарский край увеличил площади под сою на 35 тыс.га, или на 26%.

Прогноз по валовому сбору семян масличных культур в 2006 году составляет 8.0 млн тонн, с учетом увеличения посевных площадей на 1 млн.га и погодных условий 2006 года в ЮФО (слишком жаркое и сухое лето, вследствие чего урожайность всех масличных ожидается ниже уровня 2005 года). Тем не менее, прогнозная урожайность 2006 года остается самой высокой по РФ за весь период с 1995 года, исключая 2005 год.

Валовый сбор семян масличных культур в России, тыс. тонн



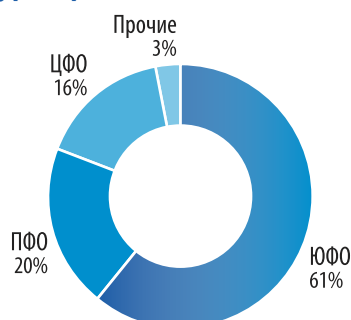
Годы	Всего, тыс.тн	В том числе, тыс.тн			
		подсолнечник	соя	рапс	прочие
1995	4 668	4 200	290	125	53
1996	3 200	2 765	279	110	46
1997	3 245	2 831	280	71	63
1998	3 496	3 000	297	125	74
1999	4 674	4 150	334	135	55
2000	4 485	3 915	342	148	80
2001	3 185	2 685	350	51	99
2002	4 273	3 684	423	63	104
2003	5 565	4 871	393	147	154
2004	5 718	4 801	555	123	239
2005	7 533	6 441	689	161	242
2006E	8 032	6 500	800	458	274

С учетом переходящих запасов и предложения мелких частных и подсобных хозяйств общее предложение семян масличных культур на рынке в 2006 году экспертно оценивается в объеме 8.5 млн тонн.

В том числе по подсолнечнику сбор 2006 года ожидается на уровне 6.5 млн тонн. По состоянию на 31 октября 2006 года семян подсолнечника было собрано 6.243 млн тонн, что превзошло показатель 2005 года на аналогичную дату. Фактическая урожайность в 2006 году при этом осталась на уровне рекордного 2005 года (11.9 ц/га), несмотря на ожидания ее снижения из-за погодных условий. Вследствие этого в текущем 2006 году следует ожидать нового рекорда по сбору урожая подсолнечника.

В региональном разрезе в посевах и валовом сборе семян масличных с большим отрывом лидирует Южный Федеральный округ. В том числе по производству подсолнечника в 2005 году он обеспечил 61% от общего производства в РФ. Второе и третье места в выращивании подсолнечника заняли Приволжский и Центральный федеральные округа (16% и 20% валового сбора). Вместе эти три региона обеспечивают 97% производства подсолнечника в РФ.

Региональная структура производства масличных в РФ в 2006 году



Валовый сбор подсолнечника в ЮФО, млн тн

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Всего по РФ	3.91	2.69	3.68	4.87	4.80	6.44
в том числе ЮФО	2.13	1.45	2.24	2.84	2.91	3.92
доля ЮФО в РФ	54%	54%	61%	58%	61%	61%
Краснодарский край	0.62	0.47	0.73	0.80	0.82	1.11
Ставропольский край	0.21	0.15	0.25	0.27	0.33	0.43
доля Красн.и Став.кр.в ЮФО	39%	43%	44%	37%	40%	39%
доля Красн.и Став.кр.в РФ	21%	23%	27%	22%	24%	24%

* – по данным Росстата

В том числе в составе ЮФО более 1/3 от валового сбора подсолнечника по округу приходится на Краснодарский и Ставропольский края, где расположены активы Группы компаний «Русские масла».

Среди всех регионов России Краснодарский край занял в 2005 году 2-е место (1.112 млн тонн, или 17% по РФ всего) по валовому сбору подсолнечника после Ростовской области (1.579 млн тонн). Ставропольский край — 6-е место среди регионов РФ — 0.428 млн тонн в 2005 году, или 7% по РФ.

Выводы:

Общее предложение семян масличных на внутреннем рынке РФ в 2006 году будет выше рекордного уровня 2005 года. Это создаст некоторый переизбыток предложения сырья и поддержит тенденцию к снижению цен на семена, начавшуюся в 2005 году.

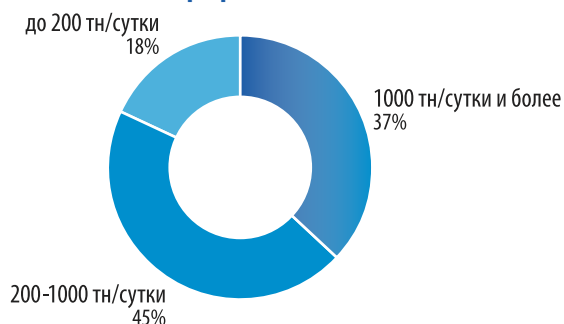
При этом возможности экспорта семян остаются ограниченными из-за действующей с 2001 года экспортной пошлины в размере 20%. Однако примерно с 2007 года ситуация в отношении экспорта семян обещает улучшиться вследствие изменений в аграрной политике стран ЕС (отменены дотации на выращивание подсолнечника и сокращены посевные площади под ним).

Перерабатывающие мощности по производству растительных масел в РФ

Перерабатывающие мощности в РФ в 2006 году оцениваются в объеме 8.0 млн тонн сырья в год.

Общее число перерабатывающих масличное сырье предприятий – более 1000, но относительно крупных из них, производящих растительные масла в промышленных масштабах, — не более 80.

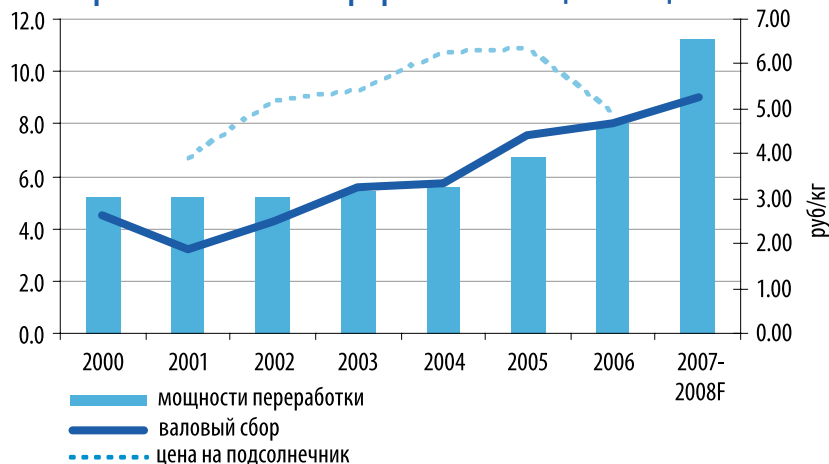
5 крупнейших из них, мощностью переработки от 1 тыс. тн в сутки (330 тыс.тн в год) и более, обеспечивают 37% всей переработки в РФ. Это маслоэкстракционные заводы: «Юг Руси», Аткарский МЭЗ, «Волшебный край», Лабинский МЭЗ и Армавирский МЖК.

Структура российской переработки по мощности заводов

В настоящее время крупнейшие игроки рынка растительных масел активно увеличивают свои перерабатывающие мощности. В ближайшие несколько лет запланирован ввод новых мощностей в объеме 3.2 млн тонн в год. После этого суммарные мощности по переработке в РФ достигнут 11.2 млн тонн сырья в год.

Однако пока они не введены в эксплуатацию, поэтому, учитывая производство масличных культур в 2006 году в объеме 8.0 млн тонн, обеспеченность маслоэкстракционных заводов сырьем на внутреннем рынке составляет сейчас 100%. А с учетом переходящих остатков, повышающих совокупное предложение масличного сырья в 2006 году до 8.5 млн тонн, присутствует избыток предложения сырья на российском рынке.

Сбор масличных и перерабатывающие мощности РФ



Такая ситуация имеет определенный негативный оттенок для производителей масличных культур — аграрных предприятий, поскольку означает снижение цен на сырье.

Так, дефицит сырья в 2000-2002 годах привел к росту цен на подсолнечник, что, в свою очередь, побудило аграриев увеличить его производство. В 2003-2004 спрос со стороны переработчиков и предложение со стороны аграриев были примерно равными, но рост цен продолжался по инерции и под действием инфляционных процессов. Заметный переизбыток предложения возник лишь в 2005 году после рекордного урожая. Результатом стало снижение цен на подсолнечник в первой половине 2006 года.

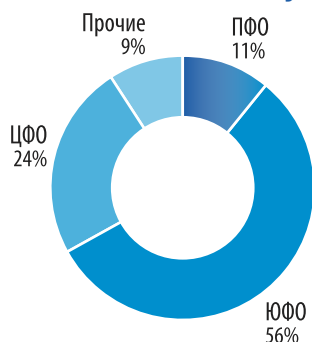
Однако эта же самая ситуация вполне позитивна для переработчиков, поскольку позволяет им поддерживать высокую маржу прибыли на переработке.

В перспективе до конца 2008 года будут введены новые мощности, вследствие чего конкуренция на рынке сырья между переработчиками обещает восстановиться.

В региональном разрезе переработка концентрируется поблизости от производящих регионов, хотя логистические плечи имеют место быть, и баланс обеспеченности перерабатывающих заводов местным сырьем сильно различается по регионам.

В разрезе округов перерабатывающие мощности сосредоточены в основном в Южном Федеральном округе (56%). В том числе наибольшие объемы переработки обеспечивают Ростовская область (29% от РФ) и Краснодарский край (17%). В этих регионах расположены 4 крупнейших маслоперерабатывающих завода из 5 в РФ. На третьем и четвертом местах — регионы ЦФО — Воронежская (11%) и Белгородская (7%) области. На пятом месте — Саратовская область (6% от РФ) из ПФО.

Региональная структура переработки масличных в РФ в 2006 году



Регионы с высокой концентрацией перерабатывающих мощностей одновременно являются и дефицитными по сырью, несмотря на то, что они же — крупнейшие производители в РФ. Это Ростовская область (1.58 млн тн производства семян / 2.34 млн тн перерабатывающих мощностей), Краснодарский край (1.11 млн тн / 1.38 млн тн) и др. Концентрация перерабатывающих мощностей в них выше, чем концентрация аграрных мощностей по выращиванию масличных. Однако, в текущих условиях отсутствия конкуренции между переработчиками за сырье его баланс по отдельным регионам не имеет существенного значения.

Выводы:

В настоящий момент конкуренции между переработчиками за сырье на внутреннем рынке нет. Снижение цен на сырье обеспечивает высокую маржу прибыли переработчикам. В период до конца 2008 года возможно возобновление конкуренции между переработчиками за сырье по мере увеличения российских мощностей по переработке. Это может привести к росту цен на семена масличных от текущих уровней 5.5 тыс руб за тонну до 7.0 тыс руб за тонну или выше. Однако, как показал опыт 2001–2002 года, временный дефицит сырья не будет критическим для всей перерабатывающей отрасли. По экспертным оценкам, оптимальный уровень обеспеченности сырьем перерабатывающих предприятий, при котором соблюдаются интересы и производителей семян, и переработчиков, составляет 70%. До 2000 года фактическая загрузка перерабатывающих мощностей практически не превышала этот уровень. В период до 2008 года с учетом роста урожая масличных и запланированного наращивания мощностей по переработке загрузка составит не менее 80%.

Потребительский спрос на растительные масла.

На сегодняшний день общий объем внутреннего рынка растительных масел РФ по спросу оценивается в объеме около 2.5 млн тонн в год.

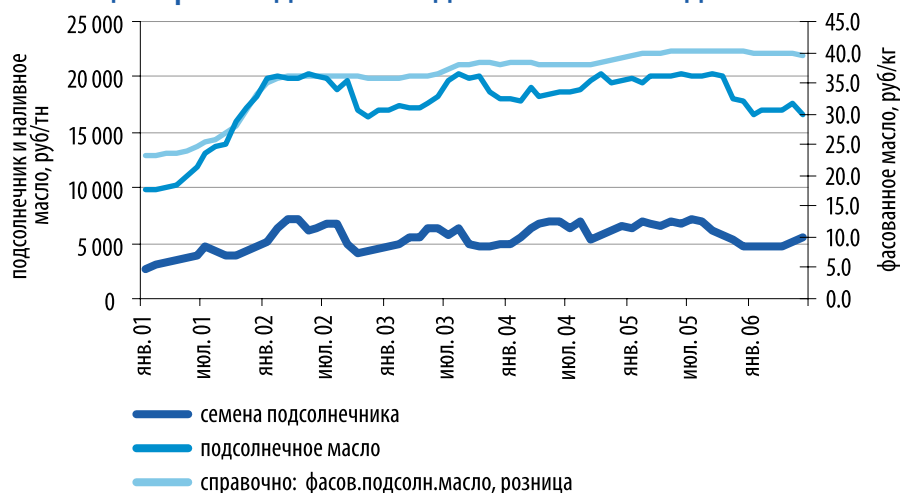
Этот показатель соответствует ожидаемому объему производства растительного масла в РФ в 2006 году - также 2.5 млн тонн в год. Таким образом, с учетом отрицательного внешнеторгового баланса РФ по растительному маслу, на рынке наблюдается определенный переизбыток предложения, а сам рынок находится близко к стадии насыщения при текущем уровне потребления.

Потенциал его роста в традиционных потребительских направлениях есть только за счет увеличения среднедушевого потребления растительных масел, вытеснения иностранных конкурентов, изменения потребительских свойств продуктов и расширения продуктовой линейки. В этих направлениях спроса рост объемов рынка можно предположить около 30% в течение нескольких ближайших лет.

В нетрадиционных направлениях использования растительных масел огромный потенциал роста рынка создает производство биодизельного топлива, которое активно развивается в странах ЕС. В перспективе рынок биодизельного топлива будет способен поглотить практически любые объемы избыточно произведенного и невостребованного в традиционных сегментах рынка растительного масла. В данном направлении Россия может выступить либо как поставщик более дешевого масла для биодизельных производств, либо развивать собственные мощности по производству биодизельного топлива как на экспорт, так и для внутреннего потребления. В частности, проект Группы «Русские масла» по строительству завода «Muuga SoyaTeHas» предусматривает отдельный производственный блок биодизельного топлива из соевого масла с последующим экспортом его в страны ЕС.

Несмотря на подобные перспективы, в 2005-2006 годах рынок семян масличных и растительных масел был насыщен, что привело к снижению цен на них.

Динамика цен производителей подсолнечника и подсолнечного масла



Рынок потребления растительных масел следует разделять на сегменты наливного и фасованного масла, поскольку они существенно отличаются по объемам, спросу и тенденциям. На ценовом графике видно, что в сегменте наливного масла цены производителей заметно снизились, но на розничных ценах на фасованное масло это практически не отразилось. Учитывая растущую платежеспособность населения, именно сегмент фасованного растительного масла в наибольшей степени привлекает производителей. На сегодняшний день объем рынка фасованного масла по спросу оценивается в объеме около 0.85 млн тонн в год, что составляет не более 1/3 всего рынка растительных масел. Этот сегмент рынка также будет наиболее чувствителен к росту уровня среднедушевого потребления.

В сегменте наливного масла конкуренция более острая. Наливное масло используется в основном в масложировой отрасли пищевой промышленности — для производства маргаринов, майонезов, кондитерской и другой продукции с использованием растительных масел. Помимо пищевой промышленности спрос на него, хотя и в меньших объемах, создает лакокрасочная промышленность — в ней масло используется при производстве олиф и масляных красок. Также, рынок спроса на наливное масло поддерживают и маслоэкстракционные заводы, имеющие большие собственные мощности по рафинированию, дезодорированию и бутилированию — они закупают наливное масло на стороне, после чего производят его самостоятельную подготовку и фасование.

Выводы:

Текущая ситуация на рынке растительных масел характеризуется:

- Переизбытком предложения сырья и высокой маржой прибыли перерабатывающих производств. В перспективе — возвратом к умеренному дефициту сырья и конкуренции между переработчиками.
- Близостью к уровню насыщения текущего спроса как по наливному, так и по фасованному маслу. Но в перспективе потолок спроса может отодвинуться за счет роста среднедушевого потребления, вытеснения иностранных производителей и производству биодизельного топлива.

Тенденции и перспективы рынка

На рынке перерабатывающих производств – маслоэкстракционных заводов и масложировых комбинатов, за последние несколько лет проявились следующие тенденции:

- Консолидация активов
- Нарастание производителями мощностей по переработке сырья
- Нарастание мощностей по рафинированию, дезодорированию и бутилированию
- Нарастание конкуренции между производителями на внутреннем рынке при одновременном ослаблении конкуренции с иностранными производителями и их постепенном вытеснении с рынка

В среднесрочной перспективе следует ожидать дальнейшего усиления данных тенденций.

Консолидация активов продолжится, после чего 7-8 торговым маркам будет принадлежать 70-80% рынка растительных масел. Центрами консолидации активов станут крупные компании, способные финансировать обширные сырьевые программы, развивать национальные торговые марки и поддерживать дистрибьюторские сети общероссийского масштаба.

Увеличение производственных мощностей по переработке уже объявлено рядом производителей в общем объеме 3.2 млн тонн.

Планы по наращиванию мощностей по переработке

Регион	Мощность, тыс.тн/год	Производитель масла
Калининград	720	ГК «Содружество», переработка сои
Самара	330	
Белгород	300	увеличение мощности ЭФКО с 600 до 1500 тн/сут
Волгоград	330	АС АГРО
Ростов	330	Донской янтарь
Татарстан	330	НефисКосметикс
	170	ГК «Юг Руси» — Лискинский МЭЗ
Воронеж	500	Bunge
	170	Маслопродукт
Итого:	3 180	

Увеличение мощностей по рафинированию, дезодорированию и бутилированию предусматривается стратегиями развития большинства крупных заводов. Оно полностью соответствует тенденциям рынка фасованного масла, на котором рафинированное существенно потеснило нерафинированное (с соотношением 3:1), и в перспективе ожидается увеличение доли рафинированного масла в общих продажах до 90%.

Основные игроки российского рынка растительных масел

Группа компаний	Заводы	Мощность переработки, тн/сут	Регион, область	Торговые марки
Юг Руси	МЭЗ «Юг-Руси»	4 000	Ростовская	Золотая семечка, 100 рецептов
	Лабинский МЭЗ	1 000	Краснодарск. кр	
	Лискинский МЭЗ	750	Воронежская	
	Кропоткинский МЭЗ	600	Краснодарск. кр	
	МЖК Краснодарский	480	Краснодарск. кр	
	Аннинский МЭЗ	360	Воронежская	
	Итого	7 190		
Эфко	ОАО Эфко	600	Белгородская	Слобода, Altero
Астон	Волшебный Край	1 000	Ростовская	Волшебный край, Затея
	Миллеровский МЭЗ	560	Ростовская	
	Итого	1 560		
Русские масла	Масло Ставрополя	530	Ставропольск.кр	Русь, Златица
	Невинномысский МЭЗ	420	Ставропольск.кр	
	ОАО ЭМЭК Флорентина	450	Краснодарск. кр	
	Итого	1 400		
WJ Group	Валуйский КРМ	500	Белгородская	Милора, Раздолье
	Чернянский ЗРМ	400	Белгородская	
	Итого	900		

Солнечные продукты (ГК «Букет»)	Аткарский МЭЗ	1 100	Саратовская	Ярко, Россиянка
	Армавирский МЖК	950	Краснодарск. кр	
	ЗАО Янтарное	260		
	Итого	2 310		
НМЖК	Шуйский МЭЗ	450	Ивановская	Царь-поле
	Оренбургский МЭЗ	400	Оренбургская	
	Итого	850		
Урюпинский МЭЗ	Урюпинский МЭЗ	650	Волгоградская	Урюпинское
ЗАО Рабочий	ЗАО Рабочий	500	Ростовская	Отменное
Маслопродукт	ООО ТД Маслопродукт	500	Воронежская	Resok
Русская масложиро- вая компания	МЖК Ставропольский	150	Ставропольск.кр	Рада, Салатовъ, Natura, Лента
Богатовский МЭЗ	Богатовский МЭЗ	360	Самарская	
Всего по РФ		24.0 тыс	РФ	

Крупнейшим производителем растительных масел на территории России является Группа компаний «Юг Руси». После приобретения ею мощностей группы «Русагро», общая мощность «Юга Руси» по переработке превысила 7 тыс.тн в сутки и достигла 30% от суммарных мощностей РФ.

Другими крупными производителями масла, превышающими по мощности или сравнимыми с Группой компаний «Русские масла», являются группа «Астон», «Букет» (холдинг «Солнечные продукты»), WJ Group, «Эфко», а также независимые маслоэкстракционные заводы с большими мощностями переработки – Урюпинский МЭЗ, ЗАО Рабочий и др. Заметную конкуренцию оказывает также американская компания «Bunge», имеющая перерабатывающие мощности в Ростовской области и в Украине (Днепропетровский МЭЗ), поставляющая на российский рынок продукцию под торговыми марками «Идеал» и «Олейна». В конце 2005 года «Bunge» приобрела 25% акций «Эфко» и приступила к объединению своей дистрибутивной сети с сетью «Эфко». В ближайшей перспективе это приведет к усилению присутствия «Эфко» на рынке.

Информация о Группе компаний «Русские Масла»

Группа компаний «Русские масла» была образована 26 апреля 2005 года. Основной производственный актив Группы сформировали три маслоэкстракционных завода:

- ЗАО «Невинномысский маслоэкстракционный завод» (Краснодарский край, г.Невинномысск)
- ОАО «Масло Ставрополя» (Ставропольский край, г.Георгиевск)
- ОАО Эфирно-маслоэкстракционный комбинат «Флорентина» (Краснодарский край, г.Усть-Лабинск).

Основные производственные показатели Группы «Русские масла»

Показатели	Всего по Группе	в том числе		
		Невинномыс. МЭЗ	Флорентина	Масло Став-рополя
Мощности по переработке и производству, тн/сут				
Переработка семян	1 400	420	450	530
Производство масла	600	180	190	230
Производство шрота	650	180	240	230
Рафинация, дезодорация	100	100		
Загрузка мощностей		100%	92%	73%
Складские мощности, тыс тн				
Масло	14	3.0	3.7	7.0
Шрот	6	1.2	1.2	3.5
Семена	95	10	50	35
Отгрузочные мощности, тн/сут				
масла	1 200	360	360	480
шрота	1 200	400	400	400
Инвестиционные проекты		новая линия рафинации и дезодорации 350-400 тн/сут	перенос линии рафинации и дезодорации 100 тн/сут с НМЭЗ	



Общая производственная мощность Группы по переработке масличного сырья составляет 1400 тонн в сутки, или около 500 тыс тонн в год.

Общая мощность по выпуску масла составляет 600 тонн в сутки при выходе 42-44% по заводам Группы, или более 200 тыс тонн в год.

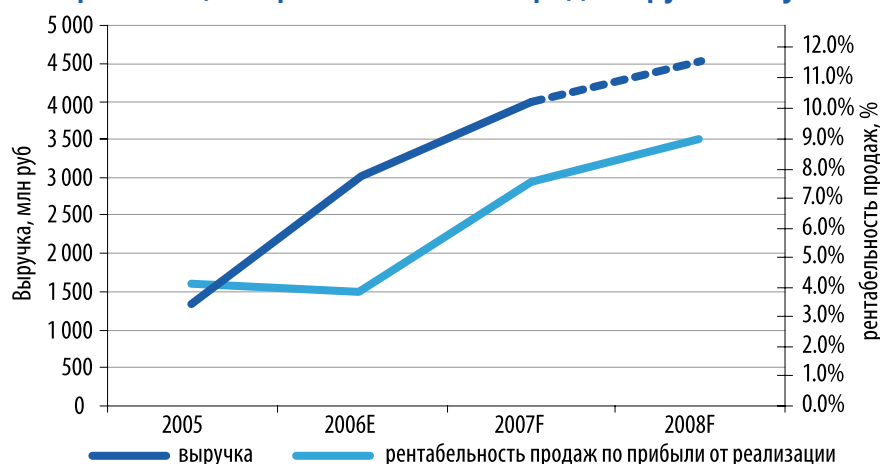
В ближайшей перспективе производственный блок Группы будет усилен заводом по переработке сои Muuga SoyaTehas, строительство которого начинается на территории Особой экономической зоны порта «Мууга», Таллин (Эстония). Проектная мощность завода составит 1 000 тонн в сутки, что будет покрывать порядка 30% потребностей российского рынка соевого масла и шрота. В структуре технологических мощностей завода предусмотрен также отдельный модуль производства дизельного биотоплива для стран ЕС, что открывает совершенно новые перспективы по емкости рынка сбыта. Ввод завода в эксплуатацию запланирован на конец 2007 года.

Основные финансовые показатели Группы «Русские масла»

Показатели (млн руб)	2005	1п 2006	2006E
Совокупные Активы	1 634	2 118	2 750
Долговая нагрузка	897	1 215	1 850
Выручка	1 338	1 014	3 015
Прибыль от реализации	55	39	90
Чистая прибыль	377	66	300

Совокупные активы Группы на 1 января 2006 года составили 1.63 млрд руб. Выручка Группы по итогам 2005 года была равна 1.34 млрд руб. При этом данный показатель отразил неполный год, а фактически лишь 8 месяцев 2005 года, поскольку Группа была сформирована в апреле 2005 года.

Выручка от реализации и рентабельность продаж Группы «Русские Масла»



Ожидание выручки в 2006 году с учетом сезонности составляет 3.02 млрд руб, что на 125% выше уровня 2005 года. Прогноз выручки в 2007 году в соответствии с производственной программой Группы составляет 4.0 млрд руб, что будет выше ожидания 2006 года на 32%.

Рентабельность продаж по прибыли от реализации составила в 2005 году 4.1%, что является неплохим результатом для компаний агропромышленного сектора. Рентабельность по чистой прибыли составила 28.2%. В первом полугодии 2006 года рентабельность продаж снизилась до 3.8%. В 2007 году, по мере завершения всех этапов консолидации активов и проведения модернизации основных средств, ожидается увеличение рентабельности до 7.5%, а в 2008 году — до 8.0%.

По итогам 1-го полугодия 2006 года совокупные активы Группы выросли на 30% (484 млн руб) за счет увеличения краткосрочной задолженности (на 318 млн руб) и нераспределенной прибыли (на 166 млн руб).

Выручка за 1-е полугодие 2006 года составила 1.0 млрд руб, однако с учетом сезонности выручка по итогам 2006 года ожидается на уровне 3.02 млрд руб.

Укрупненная структура консолидированного баланса Группы «Русские масла»

Показатели (млн руб)	2005	1п2006
Внеоборотные активы	766	1 085
Оборотные активы	868	1 033
Валюта баланса	1 634	2 118
Собственный капитал	737	903
Долгосрочная задолженность	-	-
Краткосрочная задолженность	897	1 215

Действующие кредиты и займы по Группе «Русские масла» на 11 октября 2006 года

Получатель кредита	Кредитор	Дата начала	Сумма кредита, млн р	Ставка %	Даты погаш.	Обеспечение
ООО ТД «Русские масла»	Сбербанк РФ	23.06.06	150.0	12.5%	23.03.07	Обеспечение: товары и сырье в обороте. Поручительство: ОАО Флорентина, ОАО Масло Ставрополя, ЗАО НМЭЗ. Погашения равными долями в указанные сроки
					23.04.07	
					23.05.07	
					22.06.07	
		29.06.06	50.0	12.5%	23.03.07	
					23.04.07	
					23.05.07	
					22.06.07	
ООО ТД «Русские масла»	ММБ	18.09.06	140.0	10.0%	08.02.08	Обеспечение: товары и сырье в обороте, оборудование. Поручительство: ОАО Флорентина
					08.03.08	
					08.04.08	
ООО УК «Русские масла»	Альфа-Банк	25.04.06	95.6	7.0%	25.02.07	Обеспечение: имущество НМЭЗ, пакет обыкновенных акций НМЭЗ, пакет обыкновенных акций ОАО Масло Ставрополя. Поручительство Группы «Русские Масла»
					25.03.07	
					25.04.07	
					25.05.07	
					25.06.07	
					25.07.07	
					25.08.07	
					25.09.07	
					25.10.07	
					25.11.07	
					25.12.07	
					25.01.08	
25.02.08						
ЗАО НМЭЗ	Альфа-Банк	03.05.06	100.0	12.25%	03.11.06	Обеспечение: имущество НМЭЗ, пакет обыкновенных акций НМЭЗ
ЗАО НМЭЗ	Альфа-Банк	17.05.06	100.0	12.25%	16.11.06	
ЗАО НМЭЗ	Альфа-Банк	23.05.06	70.0	12.25%	23.11.06	
ЗАО НМЭЗ	Альфа-Банк	30.05.06	30.0	12.25%	30.11.06	
Итого			735.6			

Структура Группы «Русские масла»



Головной организацией Группы является компания Xceed Holding Ltd. (Кипр). Она контролирует все активы Группы, в том числе Эмитента и его Поручителей. В свою очередь, владельцем Xceed Holding Ltd. на 100% является компания Teamfirst Ltd (Виргинские о-ва). Конечным бенефициаром Группы является Курт Александр Анатольевич.

ООО «Торговый Дом «Русские масла» — Эмитент

Эмитент выполняет в структуре Группы функции торгово-посреднической организации, занимаясь закупками сырья, переработкой его на заводах Группы по давальческой схеме и реализацией готовой продукции. ООО «Торговый Дом «Русские масла» включает в себя два филиала — Ставропольский и Краснодарский.

Структура Уставного фонда Эмитента

Xceed Holding Ltd (Кипр) — головная организация Группы компаний «Русские масла» — 99%

Гуковская Анастасия Алексеевна — Генеральный директор ООО ТД «Русские масла» — 1%

В соответствии с финансовой политикой Группы, Эмитент является центром формирования выручки и прибыли Группы.

Основные финансовые показатели Эмитента

Показатели (млн руб)	2005	9мес2006	2006E
Совокупные Активы	1 009	1 296	1 900
Долговая нагрузка	929	1 201	1 805
Выручка	1 256	1 662	2 250
Прибыль от реализации	46	26	32
Чистая прибыль	80	15	21

Выручка Эмитента в 2005 году (функционировал с мая 2005 года) составила 1.25 млрд руб. В 2006 году выручка значительно выросла, и достигла в 1-м полугодии 2006 года 1.30 млрд руб, а по итогам 9 месяцев составила 1.66 млрд руб. Ожидание выручки по итогам 2006 года составляет 2.25 млрд руб.

Рентабельность Эмитента по прибыли от реализации составила 3.7% в 2005 году. За 9 месяцев 2006 года прибыль от реализации составила 1.6%. Ее снижение по сравнению с 2005 годом обусловлено сезонным фактором преобладания закупок сырья над реализацией готовой продукции в первом полугодии.

Укрупненная структура баланса Эмитента

Показатели (млн руб)	2005	9мес2006
Внеоборотные активы	3	4
Оборотные активы	1 006	1 292
Валюта баланса	1 009	1 296
Собственный капитал	80	96
Долгосрочная задолженность	15	19
Краткосрочная задолженность	913	1 181

Структура баланса Эмитента соответствует характеру его торгово-посреднической деятельности, которая обычно связана с высокой оборачиваемостью активов, «легкой» структурой баланса и высокой долей в нем краткосрочной задолженности (до 90% и выше).

В случае Эмитента оборачиваемость его оборотных активов на 1 октября 2006 года составила 1.71, доля оборотных активов в балансе близка к 100%, доля краткосрочной задолженности составила 91%.

ЗАО «Невинномысский МЭЗ» — Поручитель

Невинномысский МЭЗ был зарегистрирован в качестве юридического лица в марте 2003 года. Основным видом деятельности является переработка семян подсолнечника и рапса, очистка растительного масла и его последующая расфасовка в ПЭТ-тару. Доля этих видов деятельности в выручке составляет 85-95%.

Мощности по переработке составляют

- семена подсолнечника — 430 тонн в сутки
- семена рапса — 350 тонн в сутки
- рафинация–дезодорация — 100 тонн в сутки
- выморозка — 40 тонн в сутки
- фасовка — 6 млн бутылок/мес

Ассортимент выпускаемой продукции

- масло подсолнечное нерафинированное и рафинированное
- масло подсолнечное гидратированное вымороженное фасованное «Златица»
- масло рафинированное дезодорированное вымороженное «Златица»
- масло рафинированное дезодорированное «Русь»
- масло рапсовое нерафинированное
- шрот подсолнечный и рапсовый тостированный.

Поручитель осуществляет продажу своей продукции на внутреннем рынке через Торговый Дом «Русские масла».

Основные конечные потребители масла

- Масло-жировой комплекс — 79%
- Лако-красочное производство — 20%
- Биодизельная промышленность — 1%

Основные конечные потребители растительного шрота

- Производство кормов и пищевых добавок для сельскохозяйственных нужд — 24%
- Животноводческие хозяйства — 68%
- Птицеводческие хозяйства — 8%

Качество продукции завода отмечено многочисленными наградами. В 2002 году на 13-й межрегиональной выставке-ярмарке «Товары XXI века» завод был награжден Гран-при и золотой медалью за высокое качество продукции. В 2003 году на выставке-ярмарке «Русская традиция» — Гран-при и дипломом за высокое качество продукции. В 2004 году — дипломом и серебряным орденом «Отличник качества Ставрополя». За применение эффективных методов управления качеством и за значительные достижения в области качества предприятию присвоено звание «Лидер качества Ставрополя».

Планы увеличения производственных мощностей и реконструкции

- Увеличение мощности по рафинации–дезодорации растительных масел до 400 тонн в сутки путем установки новой линии очистки растительных масел. Срок реконструкции составит 23 месяца.
- Увеличение мощности переработки до 950–1000 тн в сутки позволит снизить производственные издержки при добыче сырого масла, снизить издержки, связанные с транспортировкой сырого масла на ЗАО «Невинномысский маслоэкстракционный завод» с других заводов, для обеспечения объема дезодорации. Срок реконструкции составит 18–24 месяца.
- Реконструкция цеха фасовки и увеличение его мощности до 440 тыс. бутылок в сутки. Это позволит производить расфасовку всего объема вырабатываемого дезодорированного масла. Для увеличения мощности планируется установить дополнительную автоматическую линию расфасовки, оборудованную автоматическим этикетировщиком и групповым упаковщиком. Срок реконструкции составит 19 месяцев.
- Реконструкция энергетического блока предприятия - котельной и электрических сетей. Для обеспечения снижения издержек, предлагается установить электротурбину, которая позволит вырабатывать электроэнергию для нужд предприятия с существенно более низкой стоимостью чем покупная. Срок реконструкции составит 18 месяцев.
- Реконструкция складского хозяйства для обеспечения оптимального товародвижения на предприятии - строительство склада вспомогательных материалов, строительство склада фасованного масла, увеличение маслобакового хозяйства. Срок реконструкции составит 20 месяцев.
- Реконструкция складов сырья и увеличение мощностей хранения маслосемян.

ОАО «Эфирно-маслоэкстракционный комбинат «Флорентина» — Поручитель

История производства насчитывает более 100 лет. В своем нынешнем виде ОАО «Флорентина» существует с 1993 года. Является единственным в России производителем эфирных масел из кориандра.

Единственным мажоритарным акционером является Xceed Holding Ltd. - владеет 96.47% акций предприятия. Миноритарные акционеры насчитывались на 01.07.2006 в количестве 299.

Мощности предприятия по переработке

- семена подсолнечника — 400 тн в сутки
- бобы сои — 300 тн в сутки
- семена рапса — 320 тн в сутки
- плоды кориандра — 120 тн в сутки.

Доля основного производства в выручке составляет не менее 95%. Завод реализует свою продукцию полностью через Торговый Дом «Русские масла».

Объем производства масла в 2005 году составил 28.9 тыс тн, в том числе подсолнечного — 24.2 тыс тн. Эфирного кориандрового масла было произведено 43.8 тн. Выработка шрота из всех видов сырья составила 47.7 тыс тн.

Инвестиционные планы.

Планируется перенос и установка на ОАО линии по рафинированию и дезодорированию мощностью 100 тн/сут с Невинномысского МЭЗ.

ОАО «Масло Ставрополя» — Поручитель

Производство масел в городе Георгиевске существует более 100 лет. ОАО «Масло Ставрополя» на этой базе было сформировано в 1998 году в результате реорганизации путем выделения из ОАО «Георгиевский МЭЗ».

Единственным мажоритарным акционером является Xceed Holding Ltd. - владеет 81.15% акций предприятия. Миноритарных акционеров с долями менее 5% - 242.

В настоящее время работает по давальческой схеме с ООО Торговый Дом «Русские масла».

Мощности завода по переработке составляют:

- семена подсолнечника — 550 тн в сутки
- бобы сои — 370 тн в сутки
- семена рапса — 450 тн в сутки.

Выпускаемая продукция:

- масла растительные нерафинированные — подсолнечное, рапсовое и соевое
- шрот подсолнечный, рапсовый и соевый
- фосфатидные концентраты — пищевой и кормовой.

Переработка семян в 1-м полугодии 2006 года составила 14.3 тыс тн.

Выпускаемая продукция

Производственная деятельность маслоэкстракционных заводов характеризуется выраженной сезонностью. Однако высокая диверсификация Группы по сырью позволяет добиться их круглогодичной загрузки.

С августа по июнь производства Группы осуществляют переработку подсолнечника. Летом производственные мощности преимущественно загружены рапсом. Производство соевого масла осуществляется из импортируемого сырья, в связи с чем выраженная сезонность в нем отсутствует. С 2006 года Группа участвует в государственной программе по переработке импортной сои. Совместно с ФГУП «Федеральное агентство по регулированию продовольственного рынка» при Министерстве сельского хозяйства РФ была реализована программа по импорту 33 тыс тонн соевых бобов из Бразилии, в которой ООО ТД «Русские масла» выступил агентом по переработке и частичной реализации.

Наливное масло.

В сегменте наливного масла Группа производит:

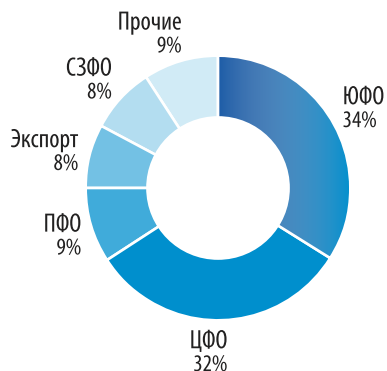
- масло подсолнечное (ГОСТ 1129-93)
- масло рапсовое (ГОСТ 8988-2002)
- масло соевое нерафинированное (ТУ 9141-003-04796355-2002)
- масло соевое рафинированное (ГОСТ 7825-96)

Наливное масло используется в основном в пищевой промышленности, а также при производстве лакокрасочной продукции на масляной основе.

Основными промышленными потребителями наливного масла являются масложировые комбинаты, производящие маргарин, майонез и прочую продукцию с использованием растительного масла.

Реализация наливного масла проводится во многие регионы РФ, но лидируют среди них регионы, расположенные в Южном (34%) и Центральном (32%) Федеральных округах. Это связано с территориальной концентрацией активов масложировой отрасли в этих округах.

Региональная структура реализации наливного масла



Наливное растительное масло Группы «Русские масла» поставляется также и на экспорт. В 2005 году 8% наливного масла было отправлено на экспорт.

В ближайшей перспективе Группа планирует более глубоко развивать внешнеторговое направление, для чего предполагается строительство собственных перевалочных мощностей в морском порту. До этого работа по внешнеторговому направлению велась только через дочерние структуры компаний-импортеров наливного масла.

Фасованное масло.

Фасованное растительное масло Группа выпускает как рафинированное и дезодорированное, так и нерафинированное. Фасованное масло поступает в продажу под торговыми марками «Русь» и «Златица».

Масло «Русь» позиционируется в низкоценовом сегменте при сохранении всех требуемых потребительских свойств. Под маркой «Русь» выпускаются следующие виды продукции:

- масло подсолнечное рафинированное дезодорированное диетическое
- масло подсолнечное гидратированное вымороженное
- масло кукурузное рафинированное дезодорированное
- масло соевое рафинированное дезодорированное

Среднемесячный объем продаж составляет около 3 млн литров.

Масло «Златица» — это рафинированное и нерафинированное экстракционное масло первого отжима. Позиционируется в более дорогом сегменте рынка. Среднемесячный объем его продаж составляет 1 млн бутылок.

Рафинированное и дезодорированное масло постепенно вытесняет с рынка нерафинированное, и в перспективе может достичь доли 90% против нынешних 70%.

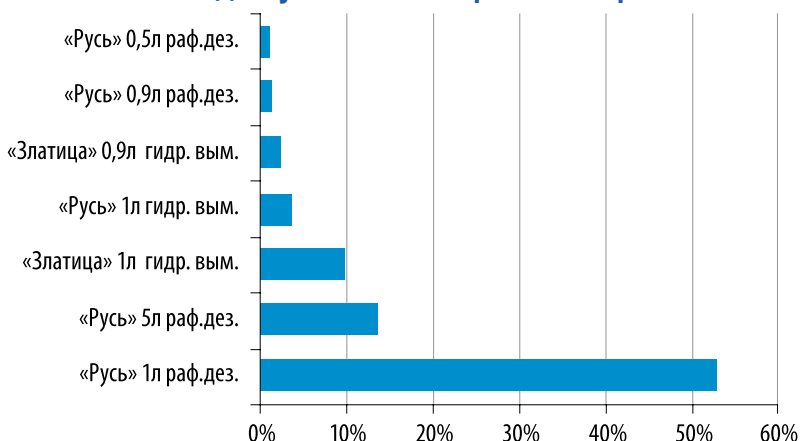
Фасованное масло реализуется в ПЭТ-таре объемом 0,5, 0,9, 1 литр и 5 литров. Низкоценовое масло «Русь» расфасовывается в ПЭТ-тару 0,5, 0,9, 1 литр и 5 литров. Более дорогое масло «Златица» — только в традиционную ПЭТ-тару 1 литр.

Наиболее востребованным и распространенным на рынке видом фасовки является традиционный вид ПЭТ 1 литр.

Масло «Русь» изначально выходило на рынок как продукт для «минимальной потребительской корзины». Его реализация по всей дистрибьюторской сети Группы происходит под строгим контролем за сохранением рекомендованной цены. Нерафинированное масло «Златица» конкурирует по цене с более дорогими рафинированными марками.

Наибольшим спросом на рынке РФ пользуется продукция из низкоценового сегмента.

Структура продаж фасованного масла Группы по видам упаковки и торговой марки

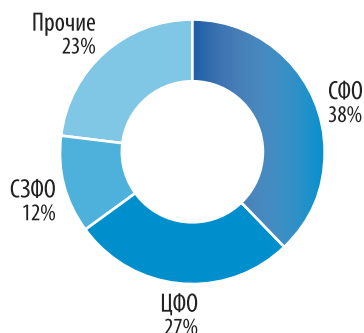


В полном соответствии с запросами потребительского рынка, наибольшую долю в общем объеме реализации фасованной продукции Группы компаний «Русские масла» занимает рафинированное и дезодорированное подсолнечное масло «Русь» в ПЭТ-таре традиционного объема 1 литр. Оно обеспечивает более 50% продаж продукции Группы.

Группа реализует фасованное масло в основном (80% продаж) через налаженную дистрибьюторскую сеть, которая охватывает почти все регионы России. Наряду с этим, Группа расширяет практику производства частных марок (частная марка «Натура») и реализацию фасованного масла через крупные розничные сети. Так, в феврале 2006 года Группа выиграла тендер на производство и реализацию 70 тыс бутылок в месяц фасованного масла для торговой сети «Квартал» и 20 тыс бутылок в месяц — для торговой сети «Патэрсон».

В разрезе регионов наибольшие объемы реализации фасованного масла приходятся на Сибирь (38%), Центральный регион (27%) и Северо-Западный регион (12%).

Региональная структура реализации фасованного масла



Шрот.

Шрот является побочным продуктом переработки семян масличных, за исключением соевого шрота. Заводы Группы «Русские масла» производят следующие виды шрота:

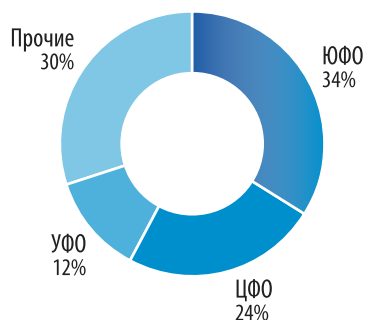
- подсолнечный шрот (ТУ 9146-003-48597252-03)
- рапсовый шрот (ГОСТ 30257-95)
- соевый шрот (ГОСТ 12220-96)

Производство характеризуется выраженной сезонностью, в соответствии с сезонностью производства масла. С сентября по май Группа производит подсолнечный шрот, летом - преимущественно рапсовый.

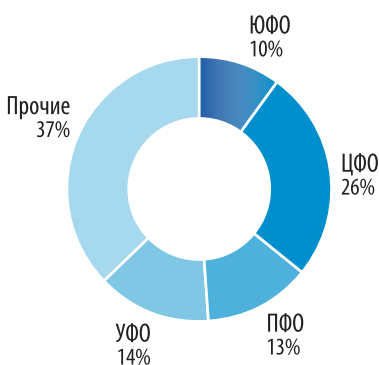
Потребителями шрота являются предприятия, производящие корма для сельскохозяйственных животных и птицы — комбикормовые заводы, а также непосредственно птицефабрики, свинокомплексы и т.п. Рапсовый шрот используется в основном в комбикормах для крупного рогатого скота. Подсолнечный шрот делится на низкопротеиновый (производит ОАО «Флорентина») и высокопротеиновый (ЗАО «Невинномысский МЭЗ», ОАО «Масло Ставрополя»). Низкопротеиновый подсолнечный шрот, так же, как и рапсовый, используется только для питания крупного рогатого скота. Высокопротеиновый добавляют в ограниченных количествах в комбикорма всех с/х животных и птицы. Соевый шрот практически идентичен по своим качествам подсолнечному шроту.

Группа поставляет шрот как напрямую комбикормовым заводам (8% поставок) и птицефабрикам (24%), так и реализует шрот дилерам (68%), которые перепродают его конечным потребителям или отправляют на экспорт. В потреблении шрота всех видов преобладают Центральный и Южный регионы, представлены также Уральский и Поволжский регионы.

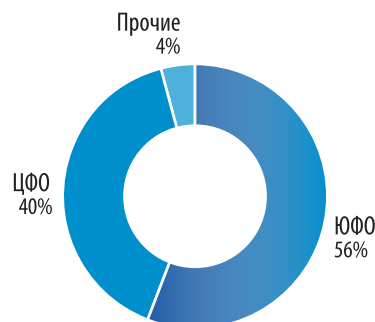
Региональная структура реализации подсолнечного шрота



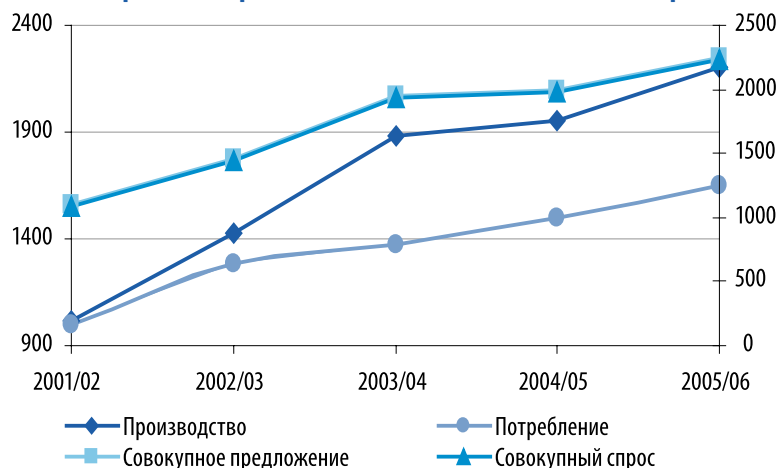
Региональная структура реализации соевого шрота



Региональная структура реализации рапсового шрота



Баланс спроса и предложения подсолнечного шрота в РФ



Половина произведенного Группой подсолнечного шрота экспортируется, поскольку на внутреннем рынке сохраняется тенденция к его перепроизводству. По итогам сезона 2005–2006гг в Швейцарию было отгружено 21% выработанного шрота, в Италию — 17%, Белоруссию — 12%, что в целом составило около 20% всего российского экспорта подсолнечного шрота. В предстоящих сезонах планируется активизировать реализацию экспортной программы рапсового шрота.

Инвестиционные проекты Группы

Реконструкция ЗАО «Невинномысский МЭЗ».

Установка на Невинномысском МЭЗ новой линии по рафинации и дезодорации производства бельгийской компании De Smet мощностью 350–400 тн/сут. После реализации проекта предприятие сможет ежемесячно выпускать 10 млн бутылок фасованного рафинированного дезодорированного масла. Модернизация энергосистемы и установка гранулятора шрота позволят снизить себестоимость продукции на 3%. Стоимость проекта составит 4.3 млн евро, срок реализации — 1.5 года без остановки действующего производства. Сроки окупаемости проекта 5–7 лет.

Реконструкция ОАО «Флорентина» (проект «Эфир»).

Предусматривает перенос с НМЭЗ существующей установки по рафинации/дезодорации мощностью 100 тыс.тн, что позволит выпускать до 4.5 млн бутылок в месяц. Затраты на реализацию проекта составят \$3 млн. Срок реализации проекта 1–1.5 года. Срок окупаемости 3–4 года.

Также, инвестиционный проект предусматривает реконструкцию линии подачи сырья для одновременного функционирования переработки масличного и эфиромасличного сырья (кориандра), что позволит закрепиться в уникальном рыночном сегменте и обеспечить стабильный объем продаж. Планируемые затраты \$1.5 млн. Срок окупаемости — один сезон.

Проект «Muuga SoyaTehas».

Строительство в свободной экономической зоне порта Мууга (Таллин, Эстония) завода по переработке сои мощностью 1000 тн в сутки. Проект и техническое оснащение предложены компанией De Smet (Бельгия). Технические возможности нового завода предполагают организацию глубокой переработки сои и организацию производства биодизельного топлива при помощи отдельного модуля. Проектная мощность по переработке сои составит более 1000 тонн в сутки, по выходу шрота — 670 тн/сут, по выходу масла — 130 тн/сут. Проект находится в стадии осуществления. Запуск в эксплуатацию намечен на 2007 год. Общая стоимость проекта с учетом уже произведенных затрат составит около 30 млн евро. Окупаемость проекта — 7 лет.

Проект «Создание уникальных рыночных ниш» — диверсификация бизнеса и расширение ассортимента линейки.

Группой разработан ряд маркетинговых проектов новой среднесрочной товарной стратегии развития. Стратегия направлена на повышение рыночной капитализации бизнеса и уход от глобальной конкуренции на внутреннем рынке. В частности, предполагается:

- разработка новых ТУ и технических регламентов по вводу антиоксидантов в производимое рафинированное дезодорированное масло «Русь» с целью увеличения сроков хранения до 18 месяцев — это приведет, как ожидается, к росту продаж на 10–15%
- организация выпуска нового продукта — купажированного рафинированного подсолнечного и пшеничного масла под торговой маркой «Русь пшеничная», позиционируемого в среднеценовом сегменте
- разработка новых продуктов на базе рафинированного дезодорированного масла, что станет технологически осуществимым после модернизации производственных мощностей Группы:
 - фритюрное масло под новой торговой маркой — частично гидрированное подсолнечное масло в ПЭТ-таре, насыщенное водородом, линоленовой, линолевой и частично олеиновой кислотами, что делает его более

термостабильным и стойким к окислению (в настоящее время ведутся совместные научно-технические работы специалистами Группы и Института питания РАМН)

- жидкий маргарин (масло для духовой печи) под новой торговой маркой — представляет собой водно-жировую эмульсию в пропорции 25–50% воды на 50–75% подсолнечного масла, что делает его более экономичным по сравнению с обычными жирами, маргарином или чистым маслом. Позиционируется, как здоровое питание из-за низкой жирности или как единственный маргарин, не содержащий трансизомеров (в настоящее время ведутся совместные научно-технические работы специалистами Группы и Института питания РАМН).

Анализ кредитного риска облигационного займа

Коэффициенты долговой нагрузки по Группе на 01.07.2006

Коэффициенты долговой нагрузки и ликвидности	Нормативные значения и ориентиры	ГК «Русские Масла»*
Выручка / Совокупный Долг	min 1.50	1.67
Доля собственного капитала в балансе	opt 0.50	0.43
Доля краткосрочной задолженности		0.57
Коэффициент текущей ликвидности	opt 1.50 min 1.10	0.85
Коэффициент покрытия совокупного долга	min 0.85-0.90	0.85
Z-схема Альтмана	min 1.81 opt 2.85	2.44

Долговая нагрузка по Группе.

Долговая нагрузка в целом по Группе находится на сбалансированных уровнях.

Отношение выручки к совокупному долгу составило по итогам полугодия 1.67 при нормативном значении данного показателя 1.50. Валюта баланса была сформирована за счет собственного капитала на 43%, что является высоким показателем для предприятий, связанных с сельскохозяйственным сектором экономики. Заметно ниже нормативных значений оказались только коэффициенты ликвидности. Это произошло вследствие проведенной в 2005 году консолидации Группы, что было связано с увеличением долговой нагрузки и «утяжелением» баланса — увеличением доли внеоборотных активов в нем. Выход производства на запланированные мощности в 2006 году позволит нарастить оборотные активы не только за счет увеличения долга, но и за счет полученной прибыли, что приведет к улучшению коэффициентов ликвидности. Первые результаты в этом направлении уже были получены Группой в 1-м полугодии 2006 года (см. ниже).

Ожидание выручки по Группе в 2006 году с учетом сезонности составляет 3.02 млрд руб. Соответственно, прогнозный коэффициент отношения выручки к совокупному долгу в конце 2006 года равен 1.93 без учета взятия новых обязательств по облигационному займу. Ожидаемые изменения этих коэффициентов после займа позволяют сделать следующий вывод: если Группа будет стабильно работать на рынке и генерировать стабильный поток выручки не ниже текущего уровня, она будет способна обслуживать данный займ и своевременно погасить его.

Долговая нагрузка на Эмитента.

Структура баланса Эмитента и его долговой нагрузки типична для предприятий торгово-посреднической деятельности. А именно: «легкая» структура баланса, высокая оборачиваемость, превалирование краткосрочного долга и относительно низкая доля собственного капитала в балансе. Соответственно, нормативные значения показателей для данного рода предприятий будут иными, чем для промышленных предприятий.

Эмитент также, как и Группа в целом, имеет близкие к сбалансированным показатели собственной долговой нагрузки. Генерируемый Эмитентом поток выручки по отношению к долговой нагрузке дает коэффициент 2.31 по сравнению с нормативным значением 1.75–1.95 для торговых предприятий) достаточен, чтобы обеспечить покрытие дополнительного долга.

Доля собственного капитала в структуре баланса составила на 01.07.2006 года 8%. Для торгово-посреднических компаний с высокой оборачиваемостью активов достаточным уровнем капитала в балансе считается 10–11%. Таким образом, доля собственного капитала в балансе Эмитента незначительно ниже нормативных значений, но близка к ним.

Коэффициент текущей ликвидности Эмитента составил по итогам полугодия 1.10 при нормативных значениях для торговых предприятий 1.10–1.15. При этом коэффициент покрытия общего долга своими оборотными активами превысил 1.0 и составил 1.08, при нормативе данного показателя для компаний промышленного сектора, с меньшими показателями оборачиваемости, 0.95.

Таким образом, долговая нагрузка на Эмитента на текущий момент не является избыточной.

Коэффициенты рентабельности и оборачиваемости по Группе

Коэффициенты рентабельности и оборачиваемости	ГК «Русские Масла»	ООО ТД Русские масла
Рентабельность активов по прибыли от продаж	3.7%	4.3%
Рентабельность продаж	4.1%	2.0%
Рентабельность продаж по чистой прибыли	6.5%	1.2%
Оборачиваемость активов	0.96	2.13
Оборачиваемость оборотных средств	1.96	2.14
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4.77	4.64

Рентабельность продаж Группы «Русские масла» по прибыли от реализации составила 4.1% в 1-м полугодии 2006 года. По итогам 2006 года и в 2007 году она ожидается не ниже 4.5% с учетом сезонности. Уровень EBIT margin составил по итогам первого полугодия 2006 года 9%. В прогнозном периоде он ожидается также на уровне не ниже 9%.

Выводы:

Текущая долговая нагрузка на Группу является сбалансированной, и позволяет ей без увеличения кредитного риска принимать на себя дополнительные обязательства в объеме 600 млн руб. Ожидаемое в 2007 году увеличение объемов продаж до 4.0 млрд руб позволит сохранить показатели сбалансированности долговой нагрузки на должном уровне.

Реальным обеспечением данного облигационного займа будет являться стабильная работа Группы и ее возможность увеличить объем годовой выручки в 2007 и 2008 годах, что соответствует стратегии развития Группы. Дополнительным ресурсом является возможность проведения заводами переоценки своих основных средств, что увеличит стоимость чистых активов Группы.

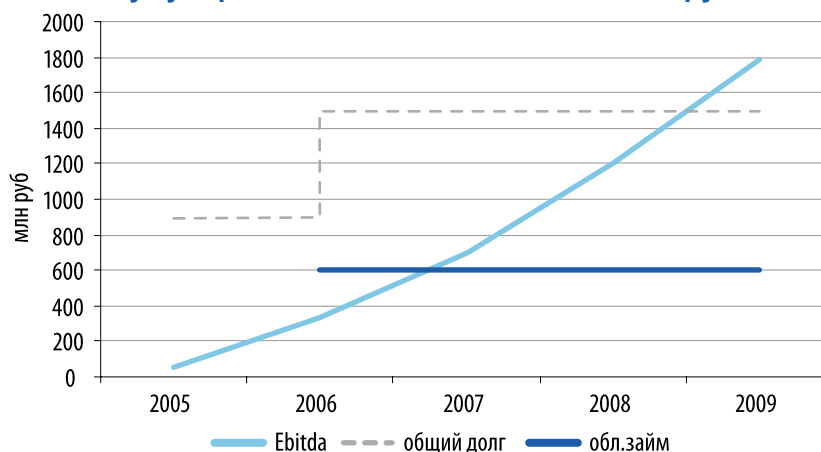
Прогноз денежного потока на обеспечение облигационного займа

млн.руб	2005	2006	2007	2008	2009	Итого	Примечание
Выручка	1 338	3 015	4 000	5 800	6 090		Ввод соевого завода «Мууга» в конце 2007 года
темп роста		125%	32%	10%	5%		Выход на уровень насыщения
EBIT	55	275	365	527	553		
EBIT margin	4.1%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%		Стабильный EBIT margin
Амортизация	3	4	5	35	35		Без учета переоценки основных средств
EBITDA	58	279	370	562	588	1 799	С 2006 года
Справочно: Долговая нагрузка	897	1 515					

Фактический уровень EBIT margin по Группе «Русские масла» составил по итогам 1-го полугодия 2006 года 9.0%.

При сохранении такого уровня EBIT margin на весь период обращения облигационного займа аккумулированная EBITDA на конец 2009 года составит около 1.8 млрд руб, что превысит объем облигационного займа с учетом процентов по нему более чем в 2 раза.

Аккумулированная EBITDA и долговая нагрузка



Приложения

Аудированная отчетность Группы «Русские масла» за 2005 год

XCEED HOLDING LIMITED (Incorporated 17 December 2005)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET 31 December 2005

	Note	2005 US\$
ASSETS		
Non-current assets		
Property, plant and equipment	12	29.503.784
Intangible assets	13	38.130
		<u>29.541.914</u>
Current assets		
Inventories	14	11.944.938
Trade and other receivables	15	11.961.442
Other investments	16	22.204
Cash at bank and in hand	17	2.575.329
		<u>26.503.913</u>
Total assets		<u>56.045.827</u>
EQUITY AND LIABILITIES		
Capital and reserves		
Share capital	18	2.250
General revenue reserve		(21.064)
Retained earnings		24.840.304
		<u>24.821.490</u>
Minority interest		<u>2.747.826</u>
Current liabilities		
Trade and other payables	20	10.454.541
Loans payable	19	15.540.862
Current tax liabilities	21	2.481.108
		<u>28.476.511</u>
Total liabilities		<u>28.476.511</u>
Total equity and liabilities		<u>56.045.827</u>

On 2006, the Board of Directors of Xceed Holding Limited authorised these financial statements for issue.

.....
Director

The notes on pages 8 to 18 form an integral part of these financial statements.



XCEED HOLDING LIMITED
(Incorporated 17 December 2004)

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
Period ended 31 December 2005

	Note	17.12.2004- 31.12.2005 US\$
Revenue	6	43,594,977
Cost of sales		<u>(37,628,827)</u>
Gross profit		5,966,150
Other income	7	13,461,758
Administration expenses		<u>(4,207,206)</u>
Selling and distribution expenses		<u>(3,286,047)</u>
Operating profit before financing costs	8	11,934,655
Financing income	10	15,438,960
Finance costs	10	<u>(1,564,278)</u>
Net financing costs		13,874,682
Profit before tax		25,809,337
Tax	11	<u>(969,033)</u>
Net profit for the period		<u>24,840,304</u>
Attributable to:		
Equity holders of the parent		24,910,720
Minority interest		<u>(70,416)</u>
		<u>24,840,304</u>

The notes on pages 8 to 18 form an integral part of these financial statements.



XCEED HOLDING LIMITED
(Incorporated 17 December 2004)

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
Period ended 31 December 2005

	Note	2005 US\$
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Profit before tax		25.809.337
Adjustments for:		
Depreciation of property, plant and equipment	12	1.786.282
Foreign exchange difference		700.274
Gain on disposal of property, plant and equipment		(229.688)
Amortisation of intangibles	13	278
Negative goodwill written-off	7	(8.956.470)
Interest income	10	(454.765)
Interest expense	10	1.485.276
Operating profit before working capital changes		20.140.524
Changes in working capital:		
Inventories		(10.838.622)
Trade and other receivables		600.631
Tax liability		1.282.430
Trade and other payables		6.357.351
Cash flows from operations		17.542.314
Tax paid		(476.149)
Net cash from operating activities		17.066.165
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of intangible assets	13	(11.000)
Purchase of property, plant and equipment	12	(4.476.550)
Purchase of subsidiaries	4	(11.019.720)
Sale of subsidiary stake	5	3.605.731
Proceeds from sale of other investments at cost	16	2.195
Proceeds from disposal of property, plant and equipment		650.388
Interest received	10	454.765
Net cash (used in) investing activities		(10.794.191)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from issue of share capital	18	2.250
Payments for borrowings		(2.213.616)
Interest paid	10	(1.485.276)
Net cash (used in) financing activities		(3.696.645)
Net increase in cash and cash equivalents		2.575.329
Cash and cash equivalents:		
At beginning of the period		-
At end of the period	17	2.575.329

The notes on pages 8 to 18 form an integral part of these financial statements.





KPMG

P.O.Box 50161
3601 Limassol
Cyprus

Berengaria Building
25 Spyrou Araouzou Str.
3036 Limassol
Cyprus

Telephone + 357 25 829000
Telefax + 357 25 363842
E-mail: limassol@kpmg.com.cy
http://www.kpmg.com.cy

3

**AUDITORS' REPORT TO THE MEMBERS
OF
XCEED HOLDING LIMITED
(Incorporated on 17 December 2004)**

Report on the financial statements

1. We have audited the consolidated financial statements of **Xceed Holding Limited** (the Company) and its subsidiaries (the Group) on pages 4 to 19, which comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2005 and the consolidated income statement, the consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the period then ended, and the related notes. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. This report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with Section 156 of the Companies Law, Cap. 113. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.
2. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Board of Directors as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.
3. In our opinion the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2005 and of its financial performance and its cash flows for the period then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as issued by the IASB and as adopted by the E.U. and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap.113.
4. Without qualifying our opinion we draw attention to note 4 of the financial statements with regards to the failure to present audited financial statements for one of the Group's subsidiaries. The total assets (unaudited) of this subsidiary make up the 0,08% of the total assets of the Group.

Report on other legal requirements

5. Pursuant to the requirements of the Companies Law, Cap. 113, we report the following:
 - We have obtained all the information and explanations we considered necessary for the purposes of our audit.
 - In our opinion, proper books of account have been kept by the Company.
 - The Company's financial statements are in agreement with the books of account.
 - In our opinion and to the best of the information available to us and according to the explanations given to us, the financial statements give the information required by the Companies Law, Cap. 113, in the manner so required.
 - In our opinion, the information given in the report of the Board of Directors on page 2 is consistent with the financial statements.

KPMG
Chartered Accountants

Limassol, 31 July 2006

KPMG, a Cyprus partnership,
is the Cyprus member firm of
KPMG International, a Swiss
cooperative.

Partners
N.G. Symas
A.K. Christofides
E.Z. Hadjicharalambides
P.G. Loulou
A.M. Gregoriades
A.A. Demetriou
D.S. Vakis
A.A. Apostolou

S.A. Louzides
M.A. Louzides
S.G. Serifidis
M.M. Antoniadou
C.V. Vasilou
P.E. Antoniadou
M.J. Iakovas
M.P. Michael
P.A. Fritsas

Nicosia
P.O.Box 21121, 1502
Telephone: +357 22209000
Telefax: +357 22678200

Larnaca
P.O.Box 40075, 6300
Telephone: +357 24817599
Telefax: +357 24817597

Paphos
P.O.Box 60788, 8101
Telephone: +357 26543050
Telefax: +357 26543052

Paralimni/Ayia Napa
P.O.Box 33200, 5311
Telephone: +357 23820080
Telefax: +357 23820084

Polis Chrysochous
P.O.Box 66014, 8730
Telephone: +357 26322098
Telefax: +357 26322722

**ОТЧЕТ АУДИТОРОВ АКЦИОНЕРАМ
XCEED HOLDING LIMITED
(инкорпорирована 17 декабря 2004)**

1. Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности Xceed Холдинг Ltd (Компания) и ее дочерних обществ (Группы), представленной на страницах 4–9, состоящей из консолидированного баланса на конец дня 31 декабря 2005, консолидированного отчета о прибылях и убытках, консолидированного отчета о движении капитала, консолидированного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся на вышеуказанную дату, и примечания к отчетам. Ответственность за финансовую отчетность несет Совет директоров Компании. Мы несем ответственность за выраженное мнение относительно этих финансовых отчетов, основанное на результатах проведенного аудита. Данный отчет сформирован только для участников компании, в соответствии со статьей 156 закона о Компаниях, Глава 113. Аудит был проведен нами таким образом, чтобы мы могли предоставить акционерам Компании ту информацию, которую мы обязаны представлять в отчете аудитора, и ни с какой другой целью. В пределах, установленных законом, мы не несем ответственность за аудит, этот отчет и сформированное нами мнение, и не принимаем такой ответственности, перед кем-либо, кроме самой Компании и ее Акционеров, в целом.

2. Мы провели аудиторскую проверку в соответствии с Международными Стандартами по Аудиту. Стандарты обязывают нас планировать и проводить аудит таким образом, чтобы получить разумную уверенность отсутствия в финансовой отчетности существенных искажений.

Аудит включает изучение на основе тестирования доказательств, подтверждающих показатели и информацию, содержащуюся в финансовых отчетах.

Аудит также включает в себя оценку применяемых бухгалтерских принципов и существенных суждений, сделанных Советом директоров, а также оценку представления финансовых отчетов, в целом. Мы считаем, что проведенный нами аудит является достаточным основанием для нашего заключения.

3. По нашему мнению, консолидированные финансовые отчеты достоверно и объективно отражают финансовое положение Группы на конец дня 31 декабря 2005, а также о финансовых результатах деятельности и движении денежных средств за указанный период, в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности, изданными Международным Комитетом по Стандартам бухгалтерского учета и принятыми Европейским Союзом, и требованиями Закона Кипра о Компаниях, пар. 113.

4. Не квалифицируя нашего заключения, мы привлекаем внимание к примечанию 4 к финансовым отчетам относительно того, что по одному из предприятий Группы не были представлены подтвержденные аудиторами финансовые отчеты. Стоимость активов этого предприятия (не подтверждено аудитом) составляет 0,08% от общей стоимости активов Группы.

Отчет по другим правовым требованиям.

5. В соответствии с требованиями Закона о Компаниях, Глава 113, мы сообщаем следующее:

- Мы получили всю информацию и объяснения, которые мы сочли необходимыми для проведения аудита.
- По нашему мнению, Компания ведет бухгалтерские книги должным образом.
- Финансовые отчеты Компании соответствуют бухгалтерским книгам.
- По нашему мнению, на основании всей доступной нам информации и полученных нами сведений, финансовые отчеты должным образом содержат информацию, требуемую Закона Компаний, Глава 113.
- По нашему мнению, информация, содержащаяся в отчете Совета директоров на странице 2, соответствует финансовым отчетам.

Сертифицированные Бухгалтеры

КПМГ

Бухгалтерская отчетность Эмитента за 2005 год и 9 мес 2006 года

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 31 декабря 2005 г.

Форма № 1

Организация: ООО Торговый дом «Русские масла»

Единица измерения: тыс. руб.

АКТИВ	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Основные средства	120	-	2 295
Незавершенное строительство	130	-	21
Отложенные налоговые активы	145	-	252
ИТОГО по разделу I	190	-	2 568
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	-	311 825
В том числе:		-	145 119
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211		
затраты в незавершенном производстве	213	-	5 007
готовая продукция и товары для перепродажи	214	-	138 265
товары отгруженные	215	-	23 288
расходы будущих периодов	216	-	146
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	-	24 048
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	-	390 916
В том числе:		-	333 033
покупатели и заказчики	241		
Краткосрочные финансовые вложения	250	-	220 302
Денежные средства	260	-	59 055
ИТОГО по разделу II	290	-	1 006 145
БАЛАНС (сумма строк 190+ 290)	300	-	1 008 714
ПАССИВ	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	-	10
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	-	80 090
ИТОГО по разделу III	490	-	80 090
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Отложенные налоговые обязательства	515	-	15 177
ИТОГО по разделу IV	590	-	15 177
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	-	208 533
Кредиторская задолженность	620	-	704 904
В том числе:		-	422 541
поставщики и подрядчики	621		
задолженность перед персоналом организации	622	-	582
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	-	94
задолженность по налогам и сборам	624	-	3 541

прочие кредиторы	625	-	278 146
ИТОГО по разделу V	690	-	913 437
БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)	700	-	1 008 714

**СПРАВКА
О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ**

Наименование показателя	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Арендованные основные средства	910	-	14
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	-	150 000
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	-	150 000

**ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
за период с 1 января по 31 декабря 2005 г**

Организация: ООО Торговый дом «Русские масла»

Единица измерения: тыс. руб.

Наименование показателя	Код стр.	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	10	1 255 515	-
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	20	-1 057 429	-
Валовая прибыль	29	198 086	-
Коммерческие расходы	30	-112 678	-
Управленческие расходы	40	-39 229	-
Прибыль (убыток) от продаж	50	46 179	-
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	60	22 155	-
Проценты к уплате	70	-23 083	-
Прочие операционные доходы	90	38 876	-
Прочие операционные расходы	100	-39 261	-
Внереализационные доходы	120	721 505	-
Внереализационные расходы	130	-663 163	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	103 208	-
Отложенные налоговые активы	141	252	-
Отложенные налоговые обязательства	142	-15 177	-
Текущий налог на прибыль	150	-8 190	-
Налоговые санкции	180	-3	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	80 090	-
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	1 655	-

Отчетность Эмитента за 1-е полугодие 2006 года

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 1 июля 2006 г.

Форма № 1 по ОКУД

Организация: ООО Торговый дом «Русские масла»

Единица измерения: тыс. руб.

АКТИВ	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	-	-
Основные средства	120	2 295	2 534
Незавершенное строительство	130	21	-
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	140	-	-
Отложенные налоговые активы	145	252	1 040
Прочие внеоборотные активы	150	-	-
ИТОГО по разделу I	190	2 568	3 574
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	311 825	261 950
В том числе:		145 119	29 776
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211		
животные на откорме	212	-	-
затраты в незавершенном производстве	213	5 007	4 976
готовая продукция и товары для перепродажи	214	138 265	226 172
товары отгруженные	215	23 288	24
расходы будущих периодов	216	146	1 002
Прочие запасы и затраты	217	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	24 048	19 680
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	-	-
В том числе:			
Покупатели и заказчики	231	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	390 916	560 648
В том числе:		333 033	208 126
покупатели и заказчики	241		
Краткосрочные финансовые вложения	250	220 302	306 758
Денежные средства	260	59 055	66 917
Прочие оборотные активы	270	-	-
ИТОГО по разделу II	290	1 006 145	1215953
БАЛАНС (сумма строк 190+ 290)	300	1 008 714	1219527
ПАССИВ	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	10	10
Собственные акции, выкупленные у акционеров	415	-	-
Добавочный капитал	420	-	-
Резервный капитал	430	-	-
В том числе:			
Резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	-	-

Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	80 090	95 328
ИТОГО по разделу III	490	80 090	95 338
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	15 177	15 455
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
ИТОГО по разделу IV	590	15 177	15 455
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	208 533	400 969
Кредиторская задолженность	620	704 904	707 765
В том числе:			
поставщики и подрядчики	621	422 541	356 379
задолженность перед персоналом организации	622	582	2 384
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	94	418
задолженность по налогам и сборам	624	3 541	3 713
прочие кредиторы	625	278 146	344 871
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	-	-
Доходы будущих периодов	640	-	-
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
ИТОГО по разделу V	690	913 437	1108734
БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)	700	1 008 714	1 219 527

СПРАВКА

О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ

Наименование показателя	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
Арендованные основные средства	910	14	14
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	150 000	707 850
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	150 000	348 409

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за I полугодие 2006 г

Форма № 2 по ОКУД

Организация: ООО Торговый дом «Русские масла»

Единица измерения: тыс. руб.

Наименование показателя	Код стр.	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	10	1299446	245 938
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	20	(1 131 755)	(217 930)
Валовая прибыль	29	167 691	28 008
Коммерческие расходы	30	(111 353)	(14 557)
Управленческие расходы	40	(30 308)	(7 424)
Прибыль (убыток) от продаж	50	26 030	6 027
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	60	1 231	3 867
Проценты к уплате	70	(9 987)	(3 427)
Доходы от участия в других организациях	80	-	-
Прочие операционные доходы	90	54 175	-
Прочие операционные расходы	100	(54 650)	(-)

Внереализационные доходы	120	142 166	-
Внереализационные расходы	130	(137 793)	(-)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	21 172	6 467
Отложенные налоговые активы	141	788	-
Отложенные налоговые обязательства	142	278	-
Текущий налог на прибыль	150	(6 441)	(1 552)
Иные аналогичные обязательные платежи			
В том числе:			
Налоговые санкции	180	3	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода)	190	15 238	4 915
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	849	-
Базовая прибыль (убыток) на акцию	201	-	-
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	202	-	-

Консолидированная отчетность Группы «Русские масла» за 1-е полугодие 2006 года

Консолидированный Баланс		
01 января 2006г. - 30 июня 2006г.		
АКТИВ		30.06.06
I. Внеоборотные активы		
Нематериальные активы	110	544
Основные средства, в том числе:	120	439 704
здания и сооружения	121	386 072
оборудование	122	53 631
Незавершенное строительство	130	9 554
Долгосрочные финансовые вложения	140	617 248
Отложенные налоговые активы	145	3 241
Прочие внеоборотные активы	150	14 322
ИТОГО по разделу I	190	1 084 612
II. Оборотные активы		
Запасы	210	317 732
в том числе: сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	67 248
животные на выращивании и откорме	212	0
затраты в незавершенном производстве	213	4 976
готовая продукция	214	199 314
товары для перепродажи	214-1	38 601
товары отгруженные	215	24
расходы будущих периодов	216	7 569
прочие запасы и затраты	217	0
НДС по приобретенным ценностям	220	27 222
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем за 12 месяцев после отчетной даты)	230	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	424 765
покупатели и заказчики	241	138 555
Авансы выданные	243	188 366
Прочие дебиторы	244	97 844
Краткосрочные финансовые вложения	250	143 578
Денежные средства	260	71 590
Прочие оборотные активы	270	48 077
ИТОГО по разделу II	290	1 032 965
БАЛАНС	300	2 117 577
ПАССИВ		
III. Капитал и резервы		
Уставный капитал	410	130 655
Добавочный капитал	420	0
Резервный капитал	430	122
Собственный капитал предприятий	440	205 075

Целевые финансирования и поступления	450	2 555
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460	498 986
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	65 554
ИТОГО по разделу III	490	902 947
IV. Долгосрочные пассивы		
Займы и кредиты	510	0
Прочие долгосрочные пассивы	520	0
ИТОГО по разделу IV	590	0
V. Краткосрочные пассивы		
Заемные средства	610	745 903
Кредиторская задолженность, в том числе:	620	450 797
поставщики и подрядчики	621	33 746
векселя к уплате	622	211 482
задолженность перед дочерними и зависимыми обществами	623	0
задолженность перед персоналом организации	624	9 159
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	2 943
задолженность по налогам и сборам	626	15 826
авансы полученные	627	11 136
прочие кредиторы	628	166 505
Доходы будущих периодов	640	0
Фонды потребления	650	0
Резервы предстоящих расходов	660	4 256
Прочие краткосрочные обязательства	670	13 674
ИТОГО по разделу V	690	1 214 630
БАЛАНС	700	2 117 577

**Консолидированный Отчет о прибылях и убытках
01 января 2006г. - 30 июня 2006г.**

Наименование	Код.	30.06.06
Выручка от реализации работ, услуг	010	1 014 104
Себестоимость реализованной продукции, работ, услуг	020	743 340
от продажи сельхоз. продукции	021	502 258
промышленной продукции	022	0
товаров	023	12 033
работ и услуг	024	229 050
Валовая прибыль	029	270 763
Коммерческие расходы	030	175 284
Управленческие расходы	040	56 676
Прибыль от реализации	050	38 803
Проценты к получению	060	3 728
Проценты к уплате	070	29 428
Доход от участия в других организациях	080	0
Прочие операционные доходы	090	0
Прочие операционные расходы	100	0
Прочие внереализационные доходы	120	219 620
в т.ч. субсидии из бюджетов всех уровней	125	0
из них субсидии из федерального бюджета	126	0
Прочие внереализационные расходы	130	166 959
Прибыль/убыток до налогообложения	140	65 765
Отложенные налоговые активы	145	0
Отложенные налоговые обязательства	146	0
Текущий налог на прибыль	151	211
Единый сельскохозяйственный налог	152	0
Иные обязательные платежи из прибыли	153	0
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	65 554
Чрезвычайные доходы и расходы		0
Чрезвычайные доходы		0
в том числе субсидии из бюджетов по чрезвычайным истуациям		0
Чрезвычайные расходы		0
в том числе по стихийнм бедствиям		0
Чистая прибыль(убыток) отчетного периода	190	65 554
Постоянные налоговые обязательства (активы)		0