



**ВИММ-
БИЛЛЬ-
ДАНН**

**Открытое акционерное общество
«Вимм-Билль-Данн Продукты Питания»**

Информационный меморандум



Renaissance
Capital

Москва

Февраль 2008г.

Содержание

Важная информация	3
1. Информация о выпуске	4
2. Информация о заемщике	5
2.1. Общая информация	5
2.2. Основные финансовые показатели	5
2.3. Структура Группы	6
2.4. Стратегия развития	6
2.5. История развития – производственные мощности	7
3. Продукция	9
3.1. Молочная продукция	10
3.1.1. Основные продукты и бренды	11
3.1.2. Обзор рынка молочных продуктов	12
3.1.3. Конкурентная среда	13
3.2. Соки и минеральная вода	14
3.2.1. Основные продукты и бренды	14
3.2.2. Обзор рынка соков	16
3.2.3. Обзор рынка минеральной воды	17
3.3. Детское питание	18
3.4. Разработка новых продуктов	20
3.5. Контроль качества	20
3.6. Сырье	21
3.7. Упаковка	22
3.8. Продажи и дистрибуция	22
3.8.1. Независимые дистрибуторы	23
3.8.2. Розничные сети	23
3.8.3. Другие каналы продаж	24
3.9. Реклама и маркетинг	24
3.10. Структура владения	24
3.11. Менеджмент	25
3.11.1. Совет Директоров Компании	25
3.11.2. Топ-менеджмент	26
4. Анализ финансового состояния Компании	27
4.1. Отчет о прибылях и убытках	27
4.2. Активы	29
4.3. Пассивы	29
5. Приложения	32
5.1. Консолидированная отчетность ВБД ПП, составленная в соответствии с Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США за 2006 год	
5.2. Консолидированная отчетность ВБД ПП, составленная в соответствии с Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США за 9 месяцев 2007 года	



Важная информация

Настоящий Информационный меморандум предоставляется исключительно в информационных целях и не является составной частью документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, описанных в настоящем документе. При ознакомлении с Информационным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется также ознакомиться с Решением о выпуске и Проспектом Облигаций, зарегистрированными решением Федеральной службы по финансовым рынкам от 17 января 2008 года с присвоением выпускам Облигаций государственных регистрационных номеров 4-03-06005-А.

Настоящий Информационный меморандум является информационным документом, позволяющим потенциальным инвесторам получить информацию об эмитенте сверх минимального объема, раскрытие которого обязательно в соответствии с требованиями российского законодательства при выпуске облигаций.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с продажей Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо иные заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в Решении о выпуске, Проспекте Облигаций и настоящем Информационном 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 Организаторами.

Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в Информационном меморандуме, помимо приведенных данных из публично известных источников в разделе 4 и подтверждает, что эта информация является достоверной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение потенциальных инвесторов. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента.

Настоящий Информационный меморандум не является предложением о продаже или покупке, а также приглашением делать предложения о продаже или покупке Облигаций или любых иных ценных бумаг какому-либо лицу в России или любой иной стране. Ни один из российских или иностранных органов, регулирующих деятельность на рынке ценных бумаг, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли полноту или достоверность приведенной в нем информации.

Инвестиции в Облигации связаны с определенной степенью риска. До принятия инвестиционных решений потенциальным приобретателям Облигаций рекомендуется тщательно изучить факторы риска, описание которых приведено в п. 3.5. Проспекта Облигаций. Каждый из этих факторов может оказать существенное неблагоприятное воздействие на коммерческую деятельность и финансовое положение Эмитента, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное воздействие на способность его обслуживать свои платежные обязательства по Облигациям.

Заявления, относящиеся к Организаторам, опираются на информацию, предоставленную Эмитентом, исключительно для использования в Информационном меморандуме. Ни вручение Инвестиционного меморандума, ни продажа Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствия возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты выпуска Инвестиционного меморандума либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в Информационный меморандум, равно как и то, что любая информация, предоставленная в связи с продажей 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.

Организаторы не проверяли информацию, содержащуюся в Информационном меморандуме, и не делают никаких заверений, прямых или косвенных, и не принимают на себя никакой ответственности в отношении точности или полноты какой-либо информации, содержащейся в Информационном меморандуме. Целью Инвестиционного меморандума и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию Организаторов по приобретению Облигаций. Любое лицо, получившее настоящий Информационный меморандум, подтверждает, что такое лицо не полагалось на Организаторов относительно полноты и точности Инвестиционного меморандума при принятии решения о приобретении Облигаций. Каждое такое лицо должно самостоятельно определить для себя значимость информации, содержащейся в Информационном меморандуме, и при покупке Облигаций должно опираться на исследования и иные проверки, которые сочтет необходимым провести.

Размещение и обращение Облигаций будет осуществляться исключительно на территории Российской Федерации в соответствии с условиями Решения о выпуске и Проспекта Облигаций. Облигации не регистрировались и не будут регистрироваться иначе, чем по законодательству Российской Федерации, регулирующему функционирование рынка данного вида ценных бумаг. Облигации не могут размещаться, обращаться, предлагаться к покупке или продаже, прямо или опосредованно, и настоящий Информационный меморандум не может распространяться в какой-либо иной стране, за исключением случаев, прямо предусмотренных законодательством такой страны, что должно определяться каждым потенциальным инвестором самостоятельно на свой страх и риск, при этом Эмитент, Организаторы и их консультанты не несут никакой ответственности за любое такое незаконное размещение, обращение, предложение или распространения.



1. Информация о выпуске

Эмитент	Открытое акционерное общество «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания»
Поручитель	ООО «ВБД Финанс»
Выпуск	4-03-06005-A от 17.01.2008г.
Форма выпуска	Неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Номинальный объем	Серия 03 – 5 000 000 000 (Пять миллиардов) рублей
Номинал одной облигации выпуска	1 000 (Одна тысяча) рублей
Срок обращения	5 лет (1 820 дней)
Срок до оферты	Определяется Эмитентом и доводится до сведения потенциальных приобретателей не позднее, чем за 1 рабочий день до даты начала размещения
Купонный период	6 месяцев
Количество купонов	10
Ставка купона	Ставка 1-го купонов определяется по итогам конкурса в дату начала размещения выпуска; Процентная ставка по (j+1)-10-му купонам определяется Эмитентом в числовом выражении и доводится до сведения владельцев не позднее, чем за 5 рабочих дней до даты выплаты j-го купона
Приобретение облигаций по требованию владельцев с возможностью досрочного погашения (оферта)	Эмитент обязан обеспечить право владельцев Облигаций требовать от Эмитента приобретения Облигаций в течение последних 5 рабочих дней j-го купонного периода («Период предъявления») Исполнение оферты: биржевое Дата приобретения: 2-й рабочий день с даты окончания Периода предъявления Цена приобретения: 100% от номинала плюс НКД на дату приобретения Агент по приобретению облигаций: ЗАО «Райффайзенбанк»
Способ размещения	Открытая подписка
Цена размещения	100% от номинала
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Депозитарий	НДЦ
Платежный агент	НДЦ
Организаторы выпуска	Райффайзенбанк и Ренессанс Капитал
Андеррайтер	ЗАО «Райффайзенбанк»



2. Информация о заемщике

2.1. Общая информация*

Группа компаний Вимм-Билль-Данн (далее также – «Компания», «Группа», «Вимм-Билль-Данн», «ВБД») – крупнейший производитель молочных продуктов и один из лидирующих производителей напитков и детского питания в России. В состав группы входят 36 производственных предприятий и более 25 дистрибьюторских центров, расположенных в крупнейших городах России и СНГ. В настоящее время ВБД производит более 100 наименований напитков, более 900 видов молочной продукции и более 50 видов детского питания. В Группе работает более 19,5 тысяч человек.

В феврале 2002 года Группа стала первой российской компанией пищевого сектора, получившей листинг АДР 3 уровня на Нью-Йоркской Фондовой Бирже (NYSE).

В 2005 году Вимм-Билль-Данн стал первой компанией, получившей разрешение от Комиссии Евросоюза на экспорт своей продукции в страны-члены ЕС.

В 2007 году международное рейтинговое агентство Standard&Poor's подтвердило рейтинг Корпоративного Управления «7+», что является самым высоким рейтингом среди российских компаний.

Летом 2007 года международные рейтинговые агентства Standard&Poor's и Moody's присвоили ВБД кредитные рейтинги ВВ- и Вa3 соответственно.

2.2. Основные финансовые показатели

Вимм-Билль-Данн готовит консолидированную отчетность в соответствии с Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP) с 1999 года.

В соответствии с этой отчетностью, выручка ВБД за 9 месяцев 2007 года составила 1 758 млн. долл., превысив аналогичный показатель 2006 года на 40,4%.

Показатель EBITDA за 9 месяцев 2007 года составил 229,4 млн. долларов – на 30,9%¹ больше аналогичного показателя 2006 года. По итогам 9 месяцев маржа по валовой прибыли, EBITDA и чистой прибыли составила 33%, 13% и 6% соответственно.

Таб. 1. Основные показатели отчета о прибылях и убытках²

Показатель	2003	2004	2005	2006	9М2007
Выручка	938,5	1 184,0	1 394,6	1 762,1	1 758,3
Темп роста выручки ³	13,8%	26,2%	17,8%	26,4%	40,4%
Валовая прибыль	273,4	325,2	395,6	568,0	578,4
Маржа валовой прибыли	29,1%	27,5%	28,4%	32,2%	32,9%
EBITDA	79,9	96,9	140,9	218,0	229,4
Маржа по EBITDA	8,5%	8,2%	10,1%	12,4%	13,0%
Чистая прибыль	21,2	23,0	30,3	95,4	105,6
Маржа по чистой прибыли	2,3%	1,9%	2,2%	5,4%	6,0%

Источник: данные Компании

* Здесь и далее, если не указано иное, используются данные Компании (http://www.wbd.com/page_pid_460.aspx)

¹ Для расчета использовался показатель EBITDA за 9М2006 до вычета списаний.

² Здесь и далее используются данные консолидированной финансовой отчетности Компании, составленной в соответствии с Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP) за соответствующий период, если не указано иное.

³ Здесь и далее для показателя 9 месяцев 2007 года темп роста указывается по отношению к результатам 9 месяцев 2006 года, если не указано иное.

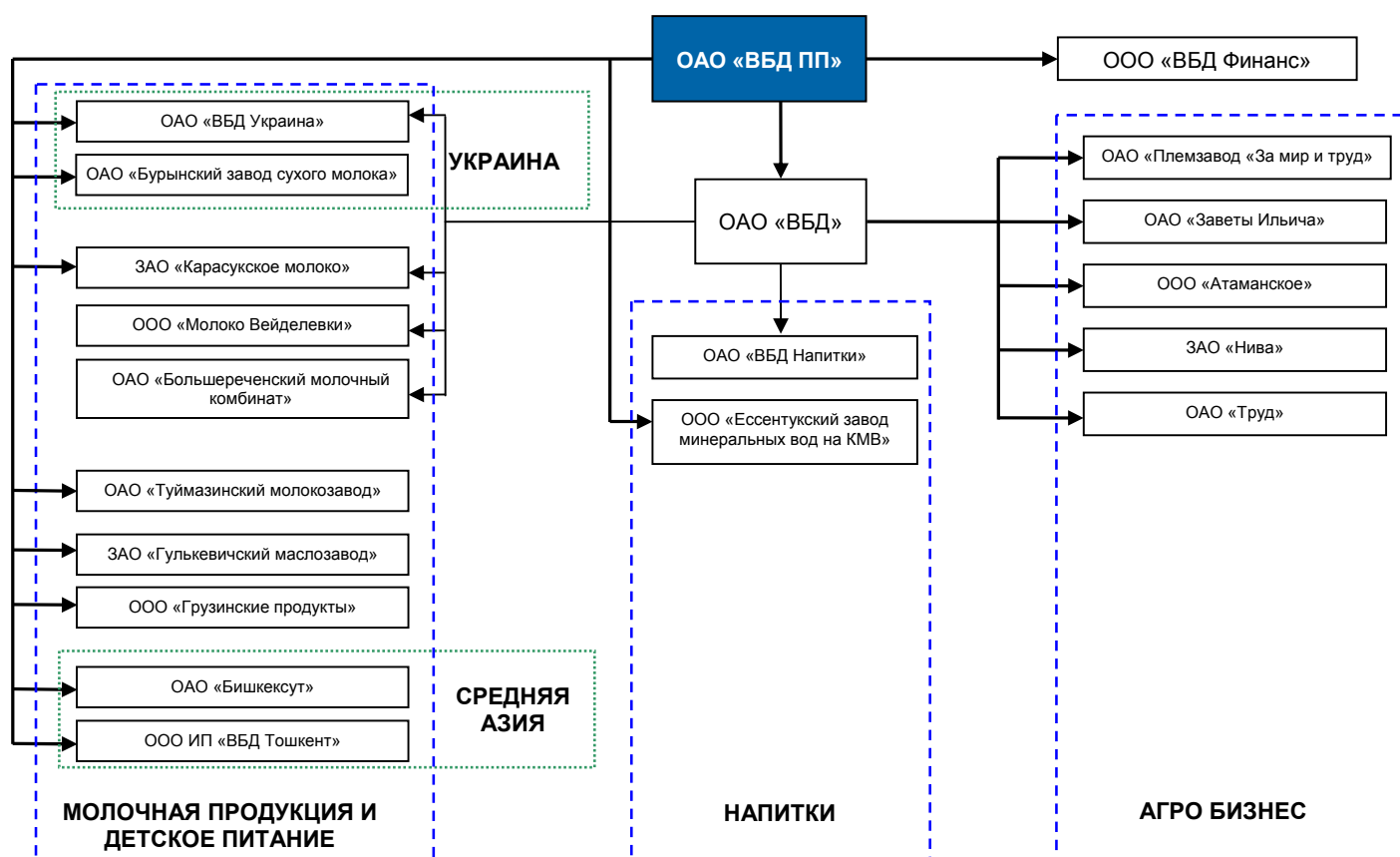


Таб. 2. Основные балансовые показатели

Показатель	2003	2004	2005	2006	9М2007
Всего активов	743,9	796,1	920,6	1 175,9	1 447,0
Темп прироста	28,6%	7,0%	15,6%	27,7%	23,1%
Краткосрочные обязательства	120,8	144,3	207,1	330,3	618,7
Темп прироста	-38,9%	19,4%	43,5%	59,5%	87,3%
Долгосрочные обязательства	277,3	263,5	301,8	329,1	185,2
Темп прироста	263,5%	-4,9%	14,5%	9,1%	-43,7%
Собственный капитал	324,6	370,9	387,0	497,5	628,4
Темп прироста	14,8%	14,3%	4,3%	28,5%	26,3%

Источник: данные Компании

2.3. Структура Группы*



* Приведенная структура Группы включает только основные дочерние компании, прямо или косвенно принадлежащие ОАО «ВБД ПП». Компании, представленные в схеме, кроме ООО «ВБД Финанс» являются также ее основными производственными площадками.

2.4. Стратегия развития

В начале 2007 года была определена стратегия развития Компании до 2010 года, основная цель которой стать лидером рынка продовольственных товаров повседневного спроса с максимальными показателями рентабельности по отрасли.



Компания нацелена на продвижение и развитие лидирующих брендов, ориентируясь на нужды и мнение покупателей, развивая диетологическую экспертизу и экспертизу в области питания в целом.

Развитие Компании связано с дальнейшим наращиванием доли рынка во всех производственных сегментах, разработкой высокомаржинальных инновационных продуктов питания, консолидацией производственных активов для обеспечения наибольшей эффективности производства, усиление дистрибуции.

В соответствии с новой концепцией закупка сырья, тары, разработка новых продуктов, маркетинговые исследования, каналы дистрибуции были централизованы для всех бизнес-направлений. Это позволяет эффективнее изучать потребительский спрос и оперативнее реагировать на его изменение, существенно снизить затраты на себестоимость производимой продукции, улучшить систему и контроль продаж.

Ключевыми моментами бизнес-стратегии Компании являются:

- маркетинг – продвижение существующих мощных брендов, а также создание и поддержание новых сильных брендов;
- первенство в работе с розницей – улучшение эффективности работы департамента продаж, лидерство в управлении ассортиментом, расширение географии продаж;
- наращивание маржи посредством оптимального сочетания марок, упаковок, каналов сбыта;
- сокращение издержек при сохранении качества продукции, усиление контроля качества реализуемой продукции конечным потребителям;
- создание инновационных продуктов и освоение новых сегментов рынка, что позволит увеличить рентабельность Компании;
- развитие сотрудников – повышение квалификации сотрудников, развитие карьеры, планирование преемственности.

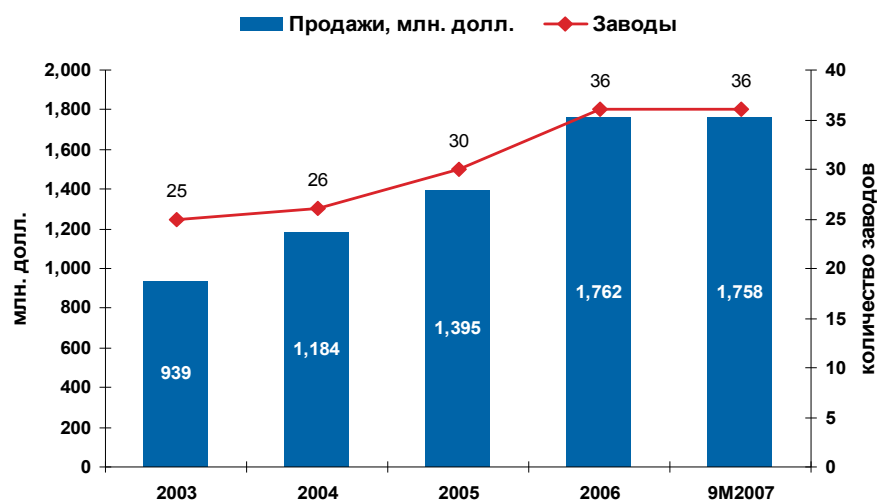
2.5. История развития – производственные мощности

История Компании началась в 1992 году с выпуска партии соков под торговой маркой «Вимм-Билль-Данн» на производственной линии, арендованной у Лианозовского молочного комбината.

Производство молочной продукции было налажено в 1995 году с приобретением ОАО «Лианозовский молочный комбинат».

В настоящее время деятельность группы ВБД сосредоточена на 36 производственных площадках, включая 31 завод по производству молочной продукции, 2 завода, производящих детское питание, 3 завода, ориентированных на выпуск соков и сокосодержащей продукции, а также минеральной воды.

Рис. 1. Динамика продаж и числа производственных площадок (2004-2007гг.)



Источник: данные Компании



В течение 2004-2006гг. в модернизацию и расширение существующих производственных мощностей было вложено около 277,7 млн. долларов США, а также 151,7 млн. долларов – на покупку новых производственных активов.

Основные производственные предприятия прошли глубокую модернизацию и обладают необходимыми мощностями для производства разнообразной продукции и возможностями для оперативной смены ассортимента, что позволяет своевременно реагировать на изменения в структуре спроса, а также оптимизировать загрузку оборудования.

На предприятиях Группы внедряется «холодная цепочка» доставки (ускоренная загрузка/погрузка, использование охлажденной ramпы, транспортировка в рефрижераторах), которая обеспечивает сохранность продукции и улучшает ее потребительские свойства.

Группа продолжает инвестировать в улучшение инфраструктуры и в новое оборудование, позволяющее производить качественную продукцию в современных форматах.

Таб. 3. Основные производственные активы Группы

Регион	Год приобретения Группой	Год ввода в эксплуатацию	Число производственных линий
Москва и Московская область			
Лианозовский молочный комбинат*	1995	1989	186
Раменский молочный комбинат	1997	1982	14
Обнинский молочный завод	2005	1982	9
Очаковский молочный завод	2006	1962	18
Центральная Россия			
Аннинское молоко	2001	1978	5
Туймазинский молокозавод	2002	1958	9
Ессентукский завод минеральных вод	2005	2001	3
Сибирь и Дальний Восток			
Карасукский молочный комбинат	1999	1952	5
Ангарский молочный завод	2006	1956	8
Сургутский молочный завод	2006	1974	5
Манрос-М	2006	1970	8
Страны СНГ			
Киевский молочный комбинат**	2001	1973	21
Харьковский молочный комбинат	2002	1974	16
Бурынский завод сухого молока	2002	1974	4
Бишкексут	2000	1990	14

Источник: данные Компании

*С 2006 года ОАО «Вимм-Билль-Данн»

**С 2007 года ОАО «ВБД Украина»



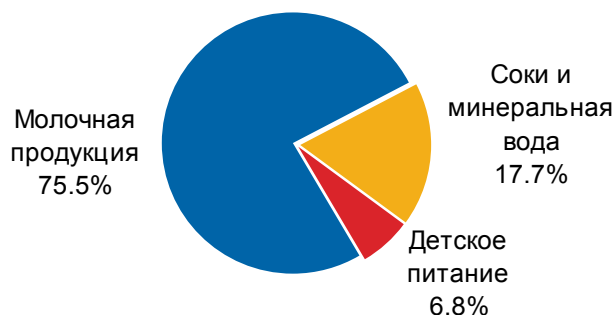
Рис. 2. Производственное присутствие.



3. Продукция

Вимм-Билль-Данн — один из крупнейших производителей продуктов питания в России. Компания производит полный ассортимент высококачественной молочной продукции, соков и сокосодержащих напитков, минеральной воды и детского питания. В процессе производства используются современные технологии, а сырье проходит тщательный контроль. Вся продуктовая линейка ВБД создана по собственным рецептам.

Рис. 3. Структура выручки по видам продукции на 9М2007г.



Источник: данные Компании

Таб. 4. Объемы продаж по сегментам, в млн. долл. США

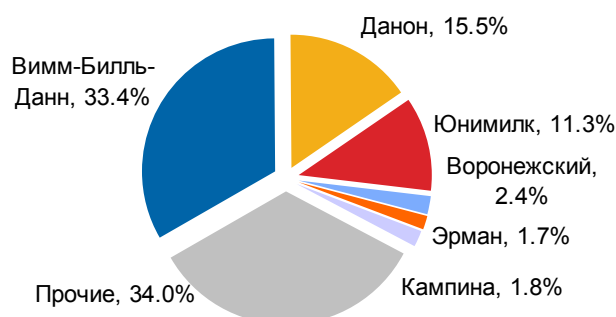
Сегмент	2004	2005	2006	9М2007
Молочная продукция	818,3	1 003,6	1 320,9	1 328,7
Доля в общих продажах	69,1%	72,0%	75,0%	75,5%
Соки и минеральная вода	301,1	303,1	324,1	310,6
Доля в общих продажах	25,4%	21,7%	18,4%	17,7%
Детское питание	64,7	87,8	117,2	119,0
Доля в общих продажах	5,5%	6,3%	6,6%	6,8%

Источник: данные Компании



С момента основания в 1992 году Вимм-Билль-Данн стал одним из крупнейших в производстве соков, а в дальнейшем – лидирующим производителем молочной продукции на российском рынке. Согласно исследованию AC Nielsen, проведенному в 24 крупнейших городах России, включая Москву и Санкт-Петербург, ВБД по итогам 9 месяцев 2007 года занимал лидирующую позицию в производстве молочных продуктов с рыночной долей в размере 33,4%. По оценке агентства Бизнес-Аналитика, доля ВБД на российском рынке соков в натуральном выражении на 1 сентября 2007 года составляла 16,8%.

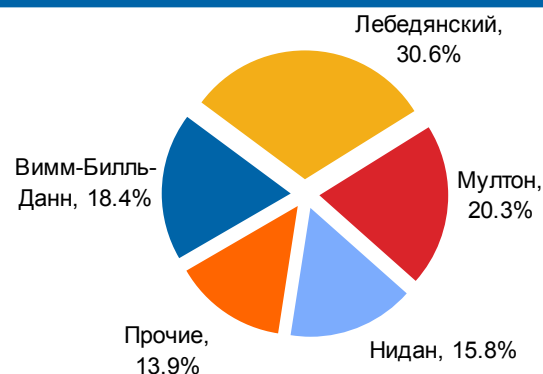
Рис. 4. Российский рынок пакетированной молочной продукции* (9М2007г.)



*в денежном выражении

Источник: Исследование AC Nielsen в 24 крупнейших городах РФ

Рис. 5. Российский рынок соков (8М2007г.)**



** в денежном выражении

Источник: Бизнес-Аналитика

В 1999 году Компания начала экспортировать свою продукцию на западноевропейский рынок: первым стал морс «Чудо-Ягода», который был выбран как самый новый и потенциально интересный продукт для иностранных потребителей.

В конце 2005 года Царицынский молочный комбинат получил разрешение на продажу молочной продукции в странах-членах ЕС. Аналогичное разрешение было получено Лианозовским молочным комбинатом годом ранее.

В настоящий момент география экспорта включает в себя страны ближнего и дальнего зарубежья: Австралию, Азербайджан, Армению, Беларусь, Германию, Грузию, Израиль, Канаду, Латвию, Литву, Молдову, США, Туркменистан, Францию, Эстонию.

ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» является держателем прав на большинство товарных знаков Группы.

Маркетинговая стратегия группы ВБД предусматривает создание и поддержку как минимум одного сильного бренда в каждом сегменте производимой продукции. Основной целевой аудиторией брендов ВБД является средний класс.

3.1. Молочная продукция

Группа Вимм-Билль-Данн имеет в своем распоряжении 31 завод по производству молочной продукции в России и странах СНГ с совокупной мощностью около 1,5 миллионов тонн в год, а также 5 сельхозпредприятий, обеспечивающие потребности в сырье заводов Группы в регионах присутствия.

Таб. 5. Развитие бизнес-сегмента «Молоко»

	2004	2005	2006	9М2007
Продажи, млн. долларов США	818,3	1 003,6	1 320,9	1 328,7
Темп прироста	н/д	22,6%	31,6%	43,1%

Источник: данные Компании (9М2007г. к 9М2006г. с учётом Очаковского молочного завода и завода Манрос).



Начиная с 2001 года, молочная продукция Вимм-Билль-Данн участвует в различных российских и международных конкурсах.

Высокое качество продуктов Компании подтверждают награды и призовые места, завоеванные на многочисленных выставках и ярмарках.

Так, торговые марки «Чудо», «Био-макс», «Домик в деревне» неоднократно побеждали в конкурсах «Бренд года», «Товар года», выставках «Молочная индустрия», а также в номинациях «Репутация и доверие» и «За эффективный вклад в долгосрочную стратегию» («Бренд года»).

Инновационный продукт Компании, трюфели «Моранд», и бренд «НЕО» получили Гран-при на выставке «Молочная индустрия 2007».

3.1.1. Основные продукты и бренды.

Производимая продукция делится на 4 категории:

- **традиционные продукты** – стерилизованное и пастеризованное молоко, масло и сливки, а также традиционные кисломолочные продукты: кефир, творог, сметана;
- **йогурты и молочные десерты** – традиционные и питьевые виды йогурта, муссы, ароматизированное молоко и кефир, пудинги, фруктовый творог и трюфели;
- **обогащенные продукты** – молоко, кефир, ряженка, йогурты, обогащенные витаминами, минералами, биокультурами, злаками и рекомендованные Институтом Питания Российской Академии Медицинских Наук.
- **сыры** – твердые и плавленые сыры.

Ценовые диапазоны брендов рассчитаны на группы населения с разным уровнем достатка:

Сегмент	Тип покупателя	Бренд
Премиум	Доход на одного члена семьи более \$500	НЕО
Выше среднего	Достаточно денег для покупки крупной бытовой техники	Домик в Деревне, 33 коровы, На здоровье, Чудо, Био-Макс, Ламбер
Средний	Достаточно денег для покупки одежды, но недостаточно для крупной бытовой техники	Веселый молочник, Кубанская буренка, М, Славяночка, Фругурт, Лада, Наш доктор
Ниже среднего	Достаточно денег для покупки продуктов питания	Заветный бидончик, Пастушок

Домик в деревне



Чудо



«Домик в деревне» был запущен в 1997 году. Линейка бренда включает в себя весь ассортимент традиционных молочных продуктов: молоко, кефиры, ряженку, простоквашу, сливки, творог, сметану и масло.

Бренд «Био-Макс» был запущен летом 1999г, как марка био-кефира – первая специализированная марка обогащенных молочных продуктов. В настоящее время ассортимент включает в себя также молоко, творог и разные виды йогурта.

Бренд «Чудо» был запущен в 1998 году. Под маркой «Чудо» выпускаются йогурты, творожные десерты, глазированные сырки, пудинги, фруктовое молоко и коктейли.

Бренд «НЕО» был создан в 2003 году. Продуктовая линейка включает фруктово-молочный коктейль «Мажитель», кисло-молочные продукты Bio-Vit, Имунеле и новый продукт (2007г.) – напиток «NeoBeauty».



Весёлый
молочник

Ламбер

Кубанская
буренка

M

MORAND
Chocolaterie

Марка «Веселый молочник» выпускается с 2000 года на 2-х заводах Группы в России. В ассортимент входят стерилизованное и пастеризованное молоко разной жирности, кефир, биокефир, варенец, снежок, сметана, сгущенное молоко, нежный творог и сладкие творожные массы, йогурты, плавленый сыр с различными вкусами, глазированные сырки и молочные каши.

Сыр «Ламбер» запущен в производство в 2003 году и в том же году марка завоевала награду «Бренд года». В продуктовую линейку входят три вида сыра с уровнем жирности 15%, 50% и 55%.

Продукция под маркой «Кубанская буренка» начала выпускаться в 1990 году на крупнейшем молочном комбинате юга России – Тимашевском молочном комбинате. После приобретения этого производителя в 2002 году, Группа сохранила существующий бренд и расширила продуктовую линейку предприятия за счет пастеризованного молока, стерилизованных сливок, кефира, ряженки, сметаны и сливочного масла.

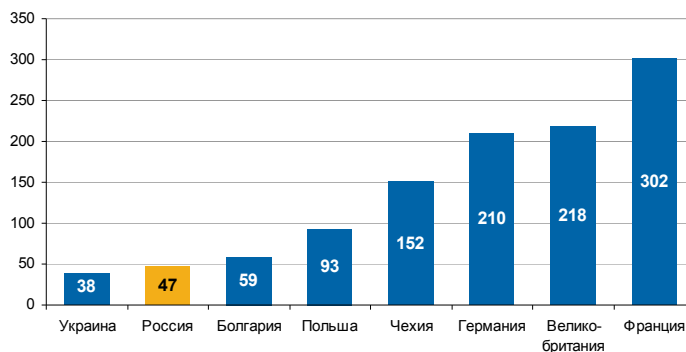
Бренд «М» запущен компанией в 1999 году. Линейка включает в себя молоко жирностью 1,5%, 2,5% и 3,2%, производящееся на Лианозовском молочном комбинате.

В 2006 году производимые компанией трюфели «Morand» открыли новую для России категорию продуктов – «Свежий шоколад». Трюфели Morand рассчитаны на потребителей с уровнем дохода «выше среднего».

3.1.2. Обзор рынка молочных продуктов

Российский рынок молока является третьим крупнейшим в мире после США и Индии (около 32 млн. тонн в год, что составляет 5-6% глобального производства), однако коммерческой переработке подвергается только 42% этого объема. Потребление переработанных молочных продуктов на душу населения в РФ характеризуется относительно небольшой величиной по сравнению с большинством европейских стран.

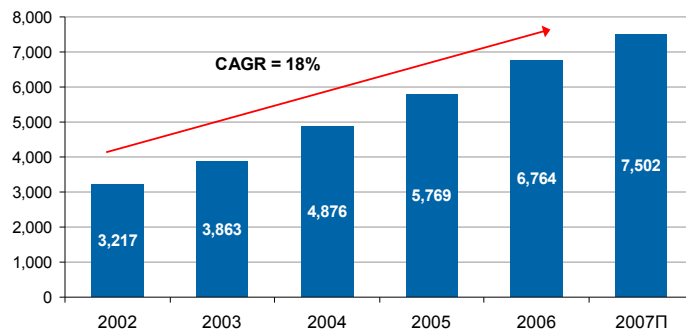
Рис. 6. Потребление молочных продуктов на душу населения, в долл. США (2006г.)



Источник: Euromonitor

Как показано на диаграмме справа, рост потребления молочных продуктов характеризуется стабильной позитивной динамикой. Разразившийся в 1998 году финансовый кризис относительно слабо повлиял на спрос на традиционные молочные продукты, а постоянно растущий с тех пор потребительский доход оказал позитивное влияние на более дорогой сегмент молочных продуктов, таких как йогурты и молочные десерты.

Рис. 7. Динамика объема российского рынка молочных продуктов, млн. долл. США

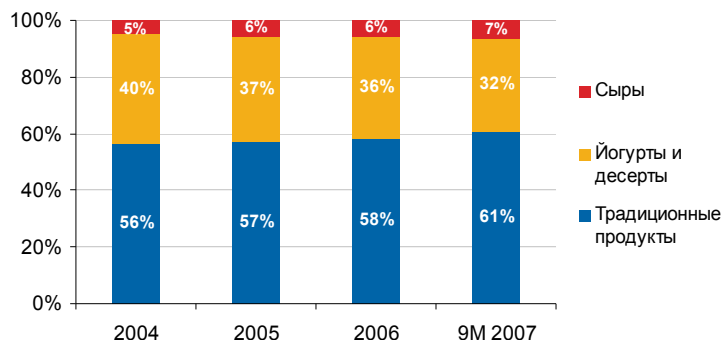


Источник: Euromonitor



В целом сегмент традиционных молочных продуктов имеет относительно невысокий рост – по прогнозу правительства РФ на 2006-2009гг. среднегодовой рост составит порядка 4,5%. Однако, сегмент более дорогих продуктов имеет большую динамику.

Рис. 8. Доли видов продукции в структуре продаж Компании



Источник: данные Компании

3.1.3. Конкурентная среда

В настоящее время российский рынок молочных продуктов является высоконкурентным, что вызвано, с одной стороны, наличием существенного числа небольших региональных игроков и, с другой стороны, активными действиями иностранных производителей, проявляющих интерес к этому рынку. Danone, Parmalat, Campina, Lactalis и Ehrmann имеют свои производства в России, преимущественно в Московском регионе и составляют особо острую конкуренцию в сегменте йогуртов и десертов – более доходном сегменте по сравнению с традиционными молочными продуктами.

Три крупнейших производителя в России контролируют чуть более 60% рынка, что несколько ниже среднеевропейского уровня (70%). Однако, несмотря на продолжающуюся консолидацию, переработка молока все еще остается крайне фрагментированным рынком. По данным Института конъюнктуры аграрного рынка (ИКАР) на рынке присутствует более 1500 больших, средних и малых предприятий. Ожидается, что по мере развития инфраструктуры и появления новых национальных брендов, сделки по слияниям и поглощениям продолжатся. Основной предпосылкой станет желание крупных производителей собрать с рынка все привлекательные производственные активы.

По данным исследований AC Nielsen, проведенным в 24 крупных городах России в 2007 году, Вимм-Билль-Данн занимал 33,4% на рынке молочной продукции, более чем в два раза опережая своего ближайшего конкурента – французскую группу Danone с долей 15,5%.

В секторе традиционных молочных продуктов ВБД конкурирует с компаниями Юнимилк, Молвест и с местными производителями. В секторе обогащенных продуктов основным конкурентом ВБД является группа Danone, а в секторе йогуртов и десертов – преимущественно иностранные производители: Danone, Campina, Ehrmann.

Краткая характеристика основных конкурентов ВБД:

- **Danone.** Французская группа Danone начала деятельность в России в начале 1990-х годов. В 1995 году Danone построил свое первое в России предприятие по производству молочной продукции на юге России – в Тольятти. В ноябре 2000 года был достроен второй молочный завод в Московской области. Оба предприятия занимаются преимущественно производством йогуртов и десертов. По данным AC Nielsen в 2007 году группа Danone занимала 15,5% на рынке всех молочных продуктов и 40,1% - на рынке йогуртов и десертов.
- **Юнимилк.** Компания была основана Millhouse Capital в 2002 году, в 2004 году – приобретена менеджментом. Юнимилк (бренды – «Петмол», «Простоквашино», «Био Баланс», «Тёма») является третьим крупнейшим российским производителем молочной продукции с долей 11,3% в 2007 году. В состав группы входят 25 комбинатов в России и 2 на Украине. Заявленные продажи в 2006 году - 809 млн. долларов США, объем произведенной продукции -1 млн. тонн. Юнимилк имеет достаточно высокие темпы развития: по данным компании Юнимилк, в 2006 году компания приобрела 13 молокоперерабатывающих комбинатов. Четвертый крупнейший производитель – Петмолоко, базирующийся в Санкт-Петербурге, принадлежит к тому же холдингу, что и Юнимилк,



но официально представляется в виде отдельной компании. По данным AC Nielsen в 2007 компания Юнимилк занимала 11,3% рынка всех молочных продуктов и 4,4% - на рынке йогуртов и десертов.

- **Ehrmann.** Германская компания Ehrmann располагает собственным заводом в Московской области и занимается производством йогуртов. Основные бренды: Эрмигурт, Йогуртович, Фруктович и Улада – были специально созданы для российского рынка. По данным AC Nielsen компания в 2007 году занимала 1,7% на рынке всех молочных продуктов и 4,1% - на рынке йогуртов и десертов.
- **Campina.** Международная компания, специализирующаяся на производстве молока, йогуртов и десертов. Основные бренды на российском рынке: Кампина, Фруттис, Нежный, Ступинское, Його! По данным AC Nielsen в 2007 компания Campina занимала 1,8% рынка всех молочных продуктов и 4,3% - на рынке йогуртов и десертов.

Группа ВБД использует свои основные конкурентные преимущества для удержания лидирующих позиций на рынке молочных продуктов:

- сильные и диверсифицированные бренды,
- стабильный доступ к сырью – сырому молоку,
- широкая дистрибуторская сеть,
- активное развитие новых продуктов,
- современные технологии производства
- сильная команда менеджмента.

Компания также намерена максимально эффективно использовать свои региональные производственные мощности, что выгодно отличает инфраструктуру ВБД от инфраструктуры иностранных компаний, вынужденных транспортировать свою продукцию из Москвы в регионы.

3.2. Соки и минеральная вода

Группа Вимм-Билль-Данн занимается производством соков с момента своего основания (1992г.), минеральной воды – с 2003 года.

Производство этой продукции сосредоточено на трех заводах Компании: ОАО «ВБД Напитки» (бывш. Раменский молочный комбинат), Тульский филиал ОАО «ВБД Напитки» (бывш. «Фрутопак») и Ессентукском заводе минеральных вод. В 2006 году 96% всех продаж в этом сегмента пришлось на соки и 4% - на минеральную воду.

Таблица 6. Динамика развития бизнес-сегмента «Напитки»

	2004	2005	2006	9М2007
Продажи, млн. долларов США	301,1	303,1	324,1	310,6
Темп роста	н/д	0,7%	6,9%	28,6%

Источник: данные Компании

3.2.1. Основные продукты и бренды

Основные виды безалкогольных напитков:

- соки и нектары, произведенные из сокового концентрата;
- обогащенные сокосодержащие напитки;
- напитки на основе ягодных соков, морсы, произведенные из натуральных ягод;
- минеральная вода.

Ценовые диапазоны производимой продукции рассчитаны на группы населения с разным уровнем достатка:



Сегмент	Тип покупателя	Бренд
Выше среднего	Достаточно денег для покупки крупной бытовой техники	J7, J7 Экзотик, Чудо-Ягода, Эссендуки
Средний	Достаточно денег для покупки одежды, но недостаточно для крупной бытовой техники	100% Gold
Ниже среднего	Достаточно денег для покупки продуктов питания	Любимый сад, Новоессендукская

Безалкогольные напитки Группы «Вимм-Билль-Данн» высоко оценены на всероссийских и международных выставках и конкурсах.

Соки и нектары «J-7» неоднократно получали звание «Товар Года», «Народная марка», «Марка доверия», «Супербренд».

Морсы «Чудо-Ягода» побеждали на выставках «ПРОДСИБ», «Российские напитки», «WORLD FOOD», «ПРОДЭКСПО».

Соки «100% Gold» также неоднократно становились лауреатами премии «Товар года».

На недавнем XI Международном профессиональном конкурсе пива, напитков и минеральной воды (ноябрь 2007г.), минеральная вода «Эссендуки № 20» завоевала золотую медаль в своей номинации.



Марка J-7 была запущена в 1994 году. Продуктовая линейка бренда включает в себя натуральные 100%-ные соки и нектары (J-7), инновационные обогащенные напитки (J-7 Bio), сокодерживающие напитки с кусочками фруктов (J-7 Idea).

Марка «Чудо-Ягода» была запущена в 1998 году. В настоящее время в рамках данного бренда выпускаются ягодные морсы (5 вкусов) и компоты (2 вкуса).

Производство продукции под брендом «100% Gold» было начато в 1999 году. Ассортиментная матрица включает в себя 8 вкусов и выпускается в упаковке форматов 0,2 литра, 0,5 литра, 1 литр и 1,5 литра.

Бренд «Любимый сад», запущенный в 1999 году, рассчитан на семейную аудиторию с доходом ниже среднего. Марка состоит из основного бренда «Любимый сад» (11 вкусов) и суббрендов – «Любимый сад + 10 витаминов» и «Любимый сад морс».

В 2003 году Компанией «Вимм-Билль-Данн» был приобретен и реконструирован построенный в 1897 году завод по выпуску минеральной воды «Эссендуки». В продуктовую линейку входят «Эссендуки-4», «Эссендуки-17» и «Эссендуки-20».

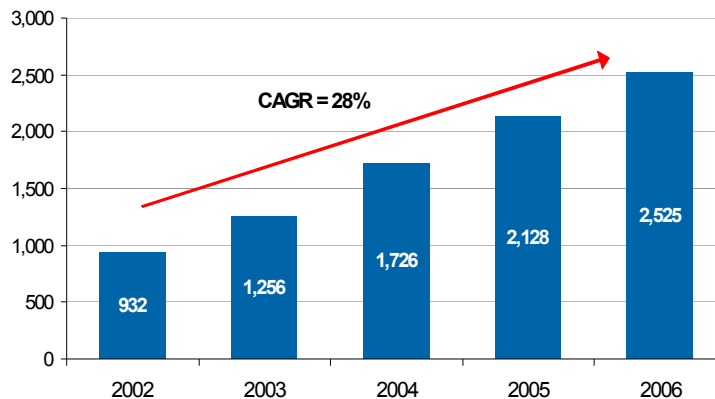
В 2002г. ООО «Эссендукский завод минеральных вод на КМВ» выпустил новую марку лечебно-столовой экологически чистой минеральной воды с низким уровнем минерализации «Новоессендукская». В 2005г. ООО «Эссендукский завод минеральных вод на КМВ» и марка «Новоессендукская» были приобретены компанией «Вимм-Билль-Данн».



3.2.2. Обзор рынка соков

После кризиса 1998 года российский рынок соков бурно развивался под воздействием растущих доходов населения, повышенного интереса к здоровому образу жизни и активной рекламной деятельности компаний-производителей. В результате этого длительного периода роста российский рынок стал 5 крупнейшим в мире.

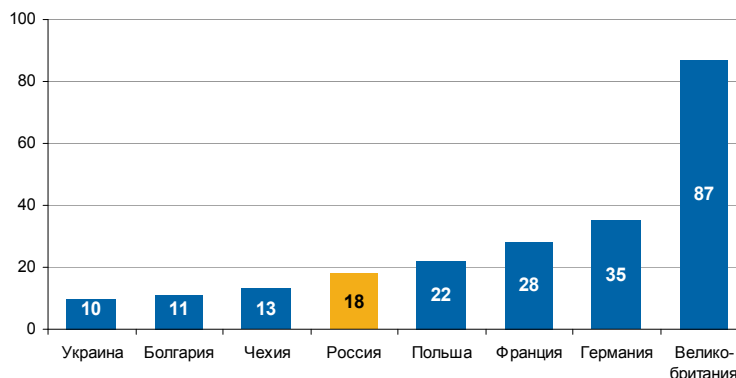
Рис. 9. Динамика объема российского рынка соков, млн. долл. США



Источник: Euromonitor

Однако, несмотря на относительно большой размер рынка в натуральном выражении в сравнении с другими странами, уровень потребления соков в России на душу населения все еще отстает от многих стран, что позволяет сделать предположение о том, что у российского рынка по-прежнему есть большой потенциал для роста.

Рис. 10. Потребление соков на душу населения, в долл. США (2006г.)



Источник: Euromonitor

Российский рынок соков может быть представлен в виде 5 сегментов, отличающихся качеством продукции и нацеленных на разные группы потребителей по уровню дохода:

- **Премиум** – сегмент включает в себя чистые соки (изготовленные не из концентрата) и составляет около 0,9% рынка в натуральном выражении. Большая часть такого рода продуктов потребляется в Москве и Санкт-Петербурге – крупнейших российских городах.
- **Выше среднего** – на этот сегмент, включающий высококачественные соки и нектары, приходится 21,8% рынка.
- **Средний сегмент** – включает витаминизированные соки и традиционные напитки из ягод. Имеет один из самых высоких темпов роста и в натуральном выражении составляет 11,0% всего рынка.
- **Ниже среднего** – это соки, произведенные из концентратов. В настоящее время – самый востребованный продукт на рынке с долей рынка 63,2%.
- **Нижний сегмент** – в этот сегмент входят преимущественно соки, произведенные под маркой розничных торговых сетей, доля рынка составляет порядка 3,1%.



Существует большой разрыв в потреблении соков между двумя крупнейшими российскими городами и жителями других городов. Оценка ВБД уровня потребления на душу населения в Москве и Санкт-Петербурге – 41 литр, а в южных регионах – 12 литров. Будущий рост рынка будет во многом обусловлен ростом потребления в регионах России.

Российский рынок соков достаточно сильно консолидирован: на четырех крупнейших производителей приходится около 85% рынка (в натуральном выражении). Согласно данным компании «Бизнес Аналитика» по результатам 8 месяцев 2007 года концерн Лебедянский (включая ОАО «Прогресс» и ООО «Троя Ультра») занимал 30,6% рынка, Мултон (приобретен Coca-Cola) – 21,3%, Нидан (тесное сотрудничество с Pepsi) – 15,8%. На группу ВБД приходилось 18,4% рынка. Малые независимые производители и иностранные компании контролировали 13,9% рынка.

Краткое описание основных конкурентов ВБД в сегменте напитков*:

- **Лебедянский** завод (бренды – «Я», «Тонус», «Фруктовый сад») был введен в эксплуатацию в 1967 году и приватизирован в 1992 году. С 2000 года Лебедянский, осуществляя весьма агрессивную маркетинговую политику, смог увеличить объем продаж примерно в 6 раз. В 2004 году Лебедянский приобретает ОАО «Прогресс» (бренд – «Привет»), в 2006 приобретена компания ООО «ТРОЯ-Ультра» (бренды – «Долька», «Северная Ягода»), за счет чего Лебедянский так же наращивает свою долю. Доля Лебедянского на рынке соков возросла с 8% в 2000 году до 31% в 2007г. (в натуральном выражении). В настоящее время на долю соков приходится 87% продаж, на детское питание и минеральную воду - 12% и 1%, соответственно.
- Компания **«Мултон»** (бренды – «Rich», «Nico», «Добрый», «Дива») была основана в 1995 году и приобретена Coca-Cola в 2004 году. Компании принадлежат два завода (в Московской и Ленинградской областях) совокупной мощностью около 790 млн. литров в год. Основной рынок Компании – Санкт-Петербург, на котором Мултон имеет традиционно большую долю рынка (около 40% за 8 месяцев 2007 году в натуральном выражении).
- Компания **«Нидан»** («Caprise», «Чемпион», «Моя Семья», «Да!») была основана в 1998 году и приобретена инвестиционным фондом Lion Capital в конце 2007 года. В настоящее время компания управляет двумя заводами (в Новосибирской и Московской областях) совокупной мощностью 740 млн. литров в год. Основной рынок – Сибирь, где Нидан контролирует около 45% рынка. Нидан имеет партнерское соглашение с PepsiCo, по которому Pepsi использует московские мощности Нидана для производства сока «Тропикана», взамен чего Нидан использует дистрибуционную сеть PepsiCo.

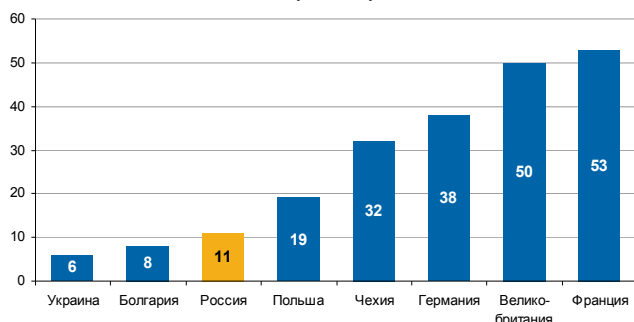
3.2.3. Обзор рынка минеральной воды

По данным агентства Бизнес-Аналитика рынок минеральной воды в 2006 году составили около 2,9 млрд. литров – относительно небольшой объем в сравнении с населением России (21 литр на одного человека). Такой низкий уровень потребления принято связывать с отсутствием у российских потребителей привычки использовать минеральную воду в повседневных нуждах. Однако, высокий темп роста рынка (33% среднегодовой рост в период с 2002 по 2006) позволяет сделать вывод о том, что через несколько лет Россия сможет выйти на уровень потребления, сопоставимый с развитыми европейскими странами.

* Если не указано иное, информация по конкурентам Группы в сегменте напитков приведена в соответствии с данными аналитического отчета по российскому рынку напитков и продуктов питания JPMorgan (Russia Food & Beverages, 21 сентября 2007г.)

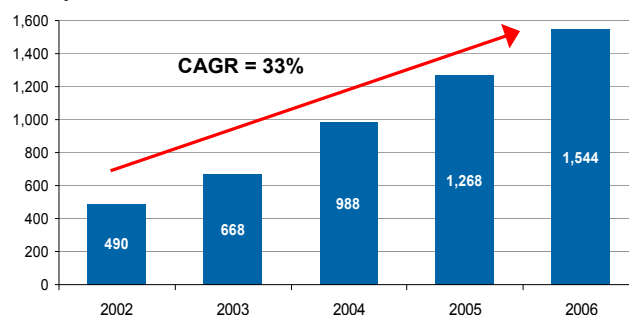


Рис. 11. Потребление минеральной воды на душу населения, в долл. США (2006г.)



Источник: Euromonitor

Рис. 12. Динамика объема российского рынка минеральной воды, млн. долл. США



Источник: Euromonitor

Российский рынок минеральной воды сильно фрагментирован – на нем представлено большое число брендов. Более половины объема всей минеральной воды производится и реализуется в местах производства на региональных рынках. В 2006 году на долю 10 крупнейших производителей приходилось около 49% рынка в натуральном выражении. Основные конкурирующие с ВБД бренды в этом сегменте – «Аква Минерале» (Pepsi), «БонАква» (Coca-Cola), «Боржоми», «Нарзан» и «Святой Источник».

3.3. Детское питание

Группа Вимм-Билль-Данн занимается производством детского питания с момента приобретения контрольного пакета акций Завода детских молочных продуктов в 1996г. В настоящее время Предприятие оснащено самым современным оборудованием и средствами автоматизации производства.

Таб. 7. Динамика развития бизнес-сегмента «Детское питание»

	2004	2005	2006	9М2007
Продажи, млн. долларов США	64,7	87,8	117,2	119,0
Темп роста	н/д	22,6%	31,6%	44,0%

Источник: данные Компании

В 2001 году совместно с Институтом Питания РАМН была разработана марка «Агуша» - линейка продуктов, учитывающих потребности детского организма с первых дней жизни до 3-х лет. Согласно исследованию рынка детского питания, проведенному агентством Comcon в 2007 году, узнаваемость бренда «Агуша» составила 60%*.



Ассортиментная линейка бренда «Агуша»:

- жидкая молочная продукция для детей младше 3 лет;
- соки для детей младше 3 лет;
- мясные, рыбные, куриные, фруктовые, овощные и молочные пюре для детей младше 3 лет;
- детскую воду;
- продукты для беременных и кормящих женщин

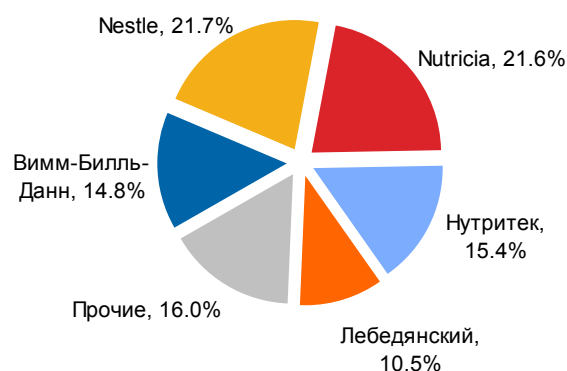
* Исследование проведено в 9-ти городах-миллионниках (категория «Спонтанное знание в целом»)



Российский рынок детского питания на сегодняшний день можно охарактеризовать как высоко конкурентный. Сейчас на нем присутствует порядка 30 производителей (около 50 брендов), что достаточно много по сравнению с Европой, где в большинстве случаев представлен один локальный игрок и продукция международных концернов Nutricia, Danone или Nestle.

Иностранные компании являются универсальными с точки зрения производимого ассортимента и представлены практически во всех сегментах российского рынка детского питания – от сухих молочных смесей, детских соков и каш до овощных и мясных пюре.

Рис. 13. Российский рынок детского питания* (2006г.)



* в денежном выражении
Источник: JPMorgan)

Тем не менее, важно отметить, что западные игроки работают в основном в высоком ценовом сегменте (наиболее дорогими являются молочные смеси - заменители грудного молока). Низкий ценовой сегмент рынка занят российскими производителями, такими как Тихорецкий мясокомбинат, группа «Сивма» (бренд «Бабушкино лукошко»), чья продукция стоит в 1,5-2 раза дешевле, чем у иностранных конкурентов.

Основная тенденция российского рынка – консолидация игроков на глобальном уровне. Так, Неро недавно приобрела шведскую компанию Semper и компанию Frisa, Nestle приобрела Gerber, Danone предложил оферту на покупку компании Nutricia.

С приобретением производственных активов в России, в лидеры внутреннего рынка вышли Nestle и Nutricia.

Nestlé (бренды «Nestlé» и «Gerber») – лидер на российском рынке детского питания, выпускает широкий ассортимент продуктов для детей от рождения до 3 лет. Продуктовая линейка представлена детскими соками, молочными и безмолочными кашами, молочными десертами, фруктовыми, овощными и фруктово-злаковыми пюре, а также пюре с мясом и рыбой.

Nutricia (бренды «Nutrilon», «Nutricia», «Frutapura», «Малютка», «Малышка») – второй ведущий производитель питания для детей с рождения и до 3-х лет на российском рынке. Компания работает в дорогом сегменте специализированных и инновационных продуктов для детей (детские молочные смеси, продукты прикорма, каши).

Nutritek (бренды «Винни», «Нутрилак», «Крошка») – третий по обороту участник российского рынка, специализируется на производстве питания специального профилактического назначения, а также является единственным отечественным производителем заменителя грудного молока (по оценкам ИК «Финам», занимает 20% сегмента рынка). Компания производит широкий ассортимент детского питания – стандартные молочные смеси, смеси профилактического назначения и лечебные смеси, безмолочные и молочные каши, осветленные соки, нектары и соки с мякотью, фруктовые, фруктово-молочные и мясорастительные пюре, десерты и детскую воду.

Лебедянский начал производство детского питания с сокового бренда «Фрутоняня». В дальнейшем ассортимент был расширен за счет производства овощных и мясных пюре, детской питьевой воды и каш.

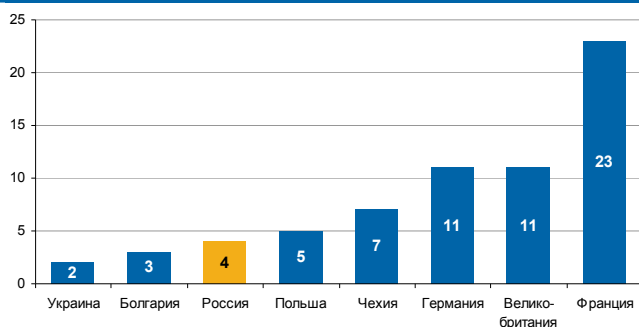
Юнимилк (бренд «Тёма») – основной российский конкурент Вимм-Билль-Данна в сегменте молочной продукции для детей. В ассортимент продукции входят адаптированные молочные смеси, кисломолочные продукты, с бифидокультурами, йодом и натуральным фруктовым наполнителем, витаминизированное и обогащенное молоко, кефир.

По данным компании Euromonitor, в 2006 году объем рынка детского питания составил \$446 млн. Согласно результатам февральского исследования The Nielsen Company, среди российских продуктовых рынков сегмент детского питания остается самым быстрорастущим, прибавляя по 20% в год и опережая сегменты готовой еды (19%) и безалкогольных напитков (16%). Аналитики считают рынок одним из самых динамичных



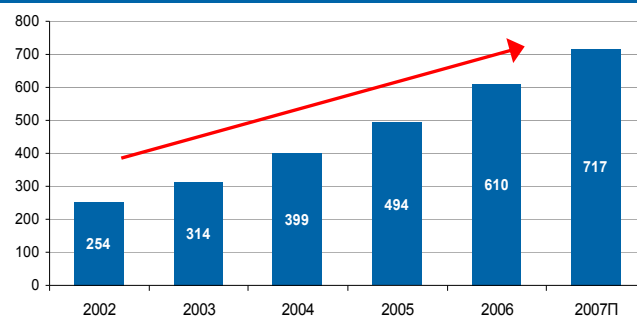
в мире. Рынок не насыщен: спрос превышает предложение, особенно в сегменте кисломолочных продуктов для детей.

Рис. 14. Потребление детского питания на душу населения, долл. США (2006г.)



Источник: Euromonitor

Рис. 15. Динамика объема российского рынка детского питания, млн. долл. США



Источник: Euromonitor

3.4. Разработка новых продуктов

Будучи одной из лидирующих компаний в высококонкурентном секторе потребительских товаров, ВБД полагается на инновации для усиления позиций и наращивания доли рынка. Компания рассматривает свой научно-технологический потенциал в качестве одного из основных конкурентных преимуществ и главным условием долгосрочного прибыльного роста.

Инновации включают в себя создание обогащенных версий уже существующих продуктов, новые форматы и виды упаковки, а также разработку принципиально новых продуктов, не представленных на российском рынке.

Основная база исследований расположена на ОАО «Вимм-Билль-Данн» (бывш. Лианозовский молочный комбинат) в Москве – флагманском предприятии группы ВБД и одном из крупнейших и самых технологичных предприятий молокопереработки в Европе. Группа исследований создает и проводит тестирование новых продуктов для молочного, сокового подразделений и подразделения детского питания.

Основные усилия исследовательского отдела за последние 3 года были обращены на создание и усовершенствование более прибыльных продуктов, таких как йогурты и десерты, что позволило представить такой же широкий ассортимент качественной продукции, как у иностранных производителей, представленных в России. В настоящее время основным направлением исследований является разработка обогащенных продуктов, решающих проблему недостатка биологически активных микро- и макро-элементов, которую испытывает большинство потребителей.

Последними достижениями в области инновационных разработок стали трюфели «Моранд» и напиток «NEOBeauty», открывающие новые сегменты продуктов питания – «Свежий шоколад» и «Напиток для красоты».

Трюфели представляют собой десерт, изготовленный из свежих сливок и требующий хранения в холоде. Этот продукт рассчитан на потребителей с уровнем дохода выше среднего.

Инновационные продукты «NeoBeauty» (функциональные кисломолочные напитки) содержащие сок алое вера, антиоксиданты, минералы и витамины, оказывают клинически доказанное оздоравливающее, укрепляющее и регенерирующее действие на организм. Этот продукт также рассчитан на потребителей с уровнем дохода выше среднего.

3.5. Контроль качества

ВБД предпринимает все усилия для того, чтобы качество выпускаемой продукции могло рассматриваться как конкурентное преимущество Компании. В ВБД приняты строгие стандарты качества, применяемые в равной степени на всех предприятиях Группы.



Контроль качества включает в себя жесткий отбор поставщиков сырья и постоянный контроль качества продукции, скорости доставки, оперативности и стоимости. Все молочные комбинаты ВБД имеют лаборатории, проводящие проверки качества продукции на всех стадиях производственного процесса, включая проверки качества сырого молока. Кроме того, в распоряжении Компании есть собственная сертифицированная лаборатория, проводящая микробиологический анализ и всестороннее тестирование ингредиентов и выборочных партий продуктов.

Продукция Компании полностью отвечает российским государственным стандартам качества. Кроме этого, продукция ВБД прошла проверку на соответствие во Всемирной организации здравоохранения и Евросоюзе.

С целью повышения качества продукции ВБД устанавливает более технологичные производственные линии и модернизирует уже существующие на недавно приобретенных предприятиях: Очаковский молочный завод, завод Манрос, Ангарский молочный комбинат.

3.6. Сырье

В процессе производства ВБД использует следующие виды сырья:

- сырое молоко, приобретаемое в основном у местных сельхозпроизводителей;
- сухое молоко, получаемое в основном на собственных предприятиях, у местных производителей или импортируемое;
- культуры бактерий, в основном импортируемые;
- вкусовые добавки, в основном импортируемые;
- сахар, в основном импортируемый;
- соковые концентраты и соковые пюре, в основном импортируемые, но и приобретаемые на местном рынке;
- другие ингредиенты, как, например, замороженные фрукты, ароматизаторы и стабилизаторы.

Таб. 8. Расходы на закупку сырья

	2004	2005	2006	9М2007
Расходы, в млн. долл. США	726,9	836,4	986,5	996,8
Доля в структуре себестоимости	84,6%	83,7%	82,6%	84,5%
Темп роста расходов	н/д	15,1%	17,9%	41,2%

Источник: данные Компании

Политика закупок ориентирована на выстраивании долгосрочного стратегического партнерства с поставщиками. Компания имеет тесные партнерские связи с крупнейшими российскими и международными поставщиками пищевого сектора, включая поставщиков сахара, соковых концентратов и пюре, замороженных фруктов и прочих пищевых ингредиентов.

Большую часть сырья Компания закупает непосредственно у производителей. Закупочная политика ВБД в целом нацелена на увеличение доли сырья, приобретаемого на внутреннем рынке. Однако, некоторые виды сырья, как, например, культуры бактерий, соковые концентраты и вкусовые добавки, импортируются в тех случаях, когда продукция, представленная на внутреннем рынке, не удовлетворяет необходимым критериям качества.

С 1999 года ВБД также проводит специальную программу по поддержке производителей молока – «Молочные реки». Ввиду того что, поголовье коров в России сокращается, а рост эффективности производства не полностью компенсирует это сокращение, российские производители молочной продукции испытывают трудности при организации поставок качественного молока. Программа «Молочные реки» предлагает сельхозпроизводителям поставку в лизинг необходимого доильного и охлаждающего оборудования в обмен на долгосрочные контракты на поставку молока, платежи по которым непосредственно связаны с лизинговыми контрактами. Инвестиции ВБД по этой программе в 2006 году составили 1,3 млн.долл. (1,9 млн.долл. в 2005г.). В настоящее время в программе участвуют несколько



десятков хозяйств из Московской, Нижегородской, Уфимской, Новосибирской областей, Краснодарского края и Алтая.

В дополнение к «Молочным рекам» ВБД совместно с германской компанией Doppstadt проводит аналогичную программу в отношении производителей кормов.

Для компенсации сезонных неравномерностей в поставках ВБД производит сезонную закупку сухого молока, а также использует излишки сырого молока, образующиеся в летний период, перерабатывая молоко в продукты с длительным сроком хранения, а также в сухое молоко. Такая способность контролировать неравномерность в поставках сырья позволяет сглаживать сезонные колебания цен на сырое молоко.

3.7. Упаковка

В процессе производства ВБД использует следующие виды упаковочных материалов:

- асептическая бумага
- неасептическая бумага
- пластик (ПП, ПЭ и прочие)
- фольга
- гофрированный картон

Основным поставщиком композитных упаковочных материалов, используемых при производстве пакетов для молока и сока, является Tetra Pak, мировой лидер в производстве оборудования и материалов для асептической упаковки жидких пищевых продуктов. В 2006 году Tetra Pak поставил около 60% всех упаковочных материалов (включая картон, пластик, фольгу и прочие материалы). Группа является ключевым российским клиентом продукции Tetra Pak. Контракты с Tetra Pak заключаются на годовой основе. Подобные схемы сотрудничества были установлены и с другими поставщиками: SIG Combibloc (асептическая бумага для соков и молока) и Elopak (неасептическая бумага).

В рамках реализации стратегии по увеличению доли упаковочных материалов местного производства, ВБД устанавливает и развивает отношения с российскими производителями: Гофра, Полимер, Формолин, Формапласт, Eximpack, Лукойл-Нефтехим и Planet Thermoforming.

В рамках стратегии по развитию снабжения ВБД преследует две цели:

- стандартизация требований к упаковке для осуществления закупок на уровне Группы
- установление стратегического партнерства с основными поставщиками

Компания рассматривает эти цели в качестве предпосылок для создания экономии за счет масштаба, что в свою очередь должно привести к росту эффективности и оптимизации издержек.

3.8. Продажи и дистрибуция

Реализация продукции ВБД осуществляется через множество каналов продаж, включая независимых дистрибуторов и оптовых поставщиков, сети супермаркетов, малые и средние магазины-бакалеи, открытые рынки и рестораны. Однако, по мере роста значимости розничных сетей, Компания реализует стратегию по увеличению доли прямых поставок розничным сетям, сохраняя при этом тесные, а и иногда и эксклюзивные партнерские отношения с независимыми дистрибуторами на некоторых рынках и в некоторых регионах.

**Таб.9. Динамика расходов на продажи и дистрибуцию, млн. долл. США**

	2004	2005	2006	9М2007
Реклама и маркетинг	54,3	57,9	76,2	100,4
Заработная плата	43,8	47,7	56,0	60,3
Транспортировка	45,9	53,0	73,6	80,5
Материалы	8,4	10,4	9,4	7,2
Складирование	8,9	9,5	11,0	8,5
Иные расходы	12,0	13,4	20,0	24,8
Всего	173,4	192,0	246,1	281,7

Источник: данные Компании

ВБД располагает разветвленной сетью центров дистрибуции в России и странах СНГ. На конец 2006 года Компания имела 14 центров по дистрибуции молочной продукции, к марту 2007 их число возросло до 20. Эти центры выполняют координационную роль в каждом регионе присутствия в отношении маркетинга и дистрибуции продукции.

3.8.1. Независимые дистрибуторы

Продажи через независимых дистрибуторов за 9 месяцев 2007 года составили 56,9% от всех продаж молочной продукции, 79,4% - соков и минеральной воды, 44,9% - детского питания.

Организация работы ВБД с независимыми дистрибуторами имеет ряд характерных черт:

- Все дистрибуторы молочной продукции в Москве являются эксклюзивными для ВБД и не занимаются распространением конкурирующей продукции. Компания также проводит программу сегментации в Москве и Санкт-Петербурге, которая предусматривает выделение дистрибутору сегмента или группы сегментов молочной продукции, распространение которой ведется в соответствии с единой ценовой политикой.
- За последнее время ВБД снизил число своих непосредственных контрагентов по продаже безалкогольных напитков, передав под контроль дистрибуторов всю продажу суб-дистрибуторам, оптовым поставщикам и небольшим розничным предприятиям. В результате этого к концу 2006 года количество прямых дистрибуторов сократилось. В Москве дистрибуторы выполняют роль логистических центров: ВБД напрямую контактирует с розничными продавцами, а поставка и платеж осуществляются через дистрибуторов. В регионах полномочия дистрибуторов шире: они также отвечают за взаимоотношения с розничными продавцами.
- Ряд независимых дистрибуторов приобретает весь ассортимент ВБД: молочные продукты, безалкогольные напитки и детское питание. Независимым дистрибуторам ВБД предлагает долгосрочный контракт, который предусматривает индивидуальные скидки и сроки платежей. Условия таких контрактов со временем изменяются по результатам работы дистрибутора.
- Независимые дистрибуторы распространяют продукцию ВБД через собственные центры дистрибуции. Высоко оценивая важность этих клиентов, ВБД прикладывает усилия к тому, чтобы сократить срок исполнения их заказов. С начала 2000 года на Лианозовском молочном комбинате действует система интернет-заказов для дистрибуторов молочной продукции в Москве и Московской области. Автоматизированная система заказов используется для работы со всеми крупными независимыми дистрибуторами с 2001 года, а с небольшими – с 2002 года.
- В течение 2004 года ВБД совместно с независимыми дистрибуторами разработал и внедрил систему «холодного» складирования и транспортировки для поставок в пределах Москвы.

3.8.2. Розничные сети

Продажи через розничные сети (7 Континент, Ашан, Банана-мама, Виктория, Дикси, Карусель, Копейка, МЕТРО, Мосмарт, Патерсон, Перекресток, Пятерочка, Рамстор и пр.) за 9 месяцев 2007 года составили 37,2% от совокупных продаж молочной продукции, 16,9% - соков и минеральной воды, 27,1% - детского питания. ВБД полагает, что доля этого канала продаж в ближайшем будущем будет возрастать.



3.8.3. Другие каналы продаж

ВБД осуществляет прямые продажи соков ряду клиентов: авиакомпании, рестораны, школы, отели и другие предприятия. По результатам 9 месяцев 2007 года на прямые продажи пришлось 5,9% от всех продаж молочных продуктов, 3,7% - безалкогольных напитков и 28,0% - детского питания. Существенная часть продуктов детского питания приобретается Московским Правительством в рамках социальной программы.

3.9. Реклама и маркетинг

С момента создания группа Вимм-Билль-Данн концентрировала усилия на создании успешных брендов и активном маркетинге. В начале 1990-х годов Компания первой выпустила на рынок брендированный сок – «J-7», за ним последовали йогурт «Чудо» и детское питание «Агуша».

Маркетинговая стратегия Группы предусматривает создание и поддержку как минимум одного сильного бренда в каждом сегменте рынка выпускаемой продукции. Основной целевой аудиторией брендов ВБД является средний класс.

Компания планирует ускорить процесс разработки новых продуктов, внимательно следя за сигналами рынка и постоянно отслеживая изменения в предпочтениях потребителей. По мере роста цен на телерекламу в России, ВБД намеревается использовать получаемую информацию о рынке для проведения более эффективных кампаний, сфокусированных непосредственно на целевой аудитории.

В дальнейшем ВБД планирует сконцентрироваться на 10 основных брендах, что позволит увеличить среднюю стоимость продуктов под этими брендами и завоевать большую долю рынка, сохраняя при этом сбалансированный ассортимент. Компания полагает, что даже ее самые сильные бренды все еще имеют большой потенциал для роста, в подтверждение чего в 2007 Вимм-Билль-Данн привнес серьезные изменения в свой флагманский бренд – «J-7», который приобрел новую упаковку, ценовую политику и новую рекламную кампанию.

Таб. 10. Расходы на маркетинг и рекламу.

	2004	2005	2006	9М2007
Расходы, в млн. долл. США	54,3	57,9	76,2	100,4
Расходы / выручка	4,6%	4,1%	4,3%	5,7%
Темп роста расходов	н/д	6,7%	31,5%	115,5%

Источник: данные Компании

Компания полагает, что величина маркетинговых расходов по отношению к выручке возрастет в последующие годы в результате ужесточения конкурентной среды и рост тарифов на рекламу в СМИ. ВБД планирует сконцентрировать большую часть медиа-бюджета на ограниченной группе стратегически важных брендов. Компания также планирует проводить агрессивные маркетинговые кампании для некоторых новых продуктов.

По данным Gallup, компания занимала 3, 9 и 12 место в списке крупнейших рекламодателей в 2004, 2005 и 2006 годах соответственно.

3.10. Структура владения

По состоянию на 27 декабря 2007 года уставный капитал ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» состоял из 44 000 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 20 рублей каждая.

Общее количество американских депозитарных расписок (АДР) составляло 14 788 718 штук, представляющих 14 788 718 обыкновенных акций (33,6107% от общего числа).

Общее число глобальных депозитарных расписок составляло 2 806 182 штук, представляющих 2 806 182 обыкновенных акций (6,3777% от общего числа). Депозитарием АДР и ГДР является Deutsche Bank Trust Company Americas.



Акционер	Доля*
Гаврил Юшваев	19,61%
Давид Якобашвили	8,00%
Сергей Пластинин	7,33%**
Михаил Дубинин	4,71%
Александр Орлов	2,89%
Михаил Вишняков	0,68%
I.M. Arteks Holdings Limited	0,42%
Виктор Евдокимов	0,05%
Прочие акционеры	56,31%
в т.ч. Группа Danone	18,36%



<http://www.nyse.com/about/listed/wbd.htm>

* Доли указаны с учетом принадлежащих данным лицам ГДР (АДР).

** Включает 1% акций, принадлежащих компании Lendero Ltd., которая контролируется Сергеем Пластининым

3.11. Менеджмент

Высшим органом управления ВБД является общее собрание акционеров. Собрание акционеров избирает совет директоров, который осуществляет общее руководство, за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции общего собрания. В настоящий момент в составе Совета директоров ВБД – 11 человек, включая независимых директоров. Функции коллегиального исполнительного органа ВБД исполняет Правление, состоящее из 8 человек, функции единоличного исполнительного органа – Председатель Правления.

3.11.1. Совет Директоров Компании.

Давид Якобашвили – Председатель Совета директоров ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с мая 2001 года, а также входит в состав Советов директоров ряда основанных им компаний в сфере агробизнеса, недвижимости и индустрии развлечений. Кроме того, Давид Якобашвили активно участвует в работе российских и международных организаций, среди которых «РусБренд», РСПП, Российская ТПП, Национальный совет по вопросам корпоративного управления, Российско-Американский деловой совет, Российско-Британская торговая палата, Сенат экономических советников при Европейском демократическом форуме, Всемирный экономический форум и Всемирный саммит в Монако.

Сергей Пластинин – член Совета директоров ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с мая 2001 года. С 2001 по 2006 год Сергей Пластинин был Председателем Правления ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания». Также является основателем и генеральным директором ряда компаний в сфере агробизнеса, недвижимости и индустрии моды. С августа 2000 года Сергей Пластинин является председателем Совета Российского союза предприятий молочной отрасли.

Гаврил Юшваев – член Совета директоров ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с июня 2005 года. Он также является президентом и членом Совета директоров ряда основанных им компаний в сфере агробизнеса, недвижимости и индустрии развлечений.

Михаил Дубинин – член Совета директоров ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с мая 2001 года. Михаил Дубинин также входит в состав Совета директоров ряда компаний в сфере недвижимости, где он является учредителем или соучредителем.

Александр Орлов – член Совета директоров ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с мая 2001 года. С 1992 по 1997 год он был Генеральным директором Завода детских молочных продуктов. С 1997 по 1998 год - возглавлял Лианозовский молочный комбинат. Александр Орлов окончил Московский технологический институт мясной и молочной промышленности.

Ги де Селье (Guy de Selliers) – независимый член Совета директоров ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с декабря 2001 года. Он также - член СД ОАО «Норильский никель», ОАО «Мебельная фабрика Шатура», Allied Resources, Inc. и Solvay S.A. С 1991 по 1997 год Ги де Селье работал заместителем вице-президента ЕБРР. В 1997 - 1998 годах был Генеральным директором инвестиционного банка MC BBL. В



1998 – 2000 годах занимал должность руководителя европейского отдела банка Fleming Investment Bank. С 2001 по 2003 год возглавлял инвестиционный фонд Leader Capital. В 2004 - 2005 годах Ги де Селье был членом Международного наблюдательного совета Fortis Group. Ги де Селье получил диплом инженера и диплом экономиста в Университете Лорейна.

Майкл А. О'Нил (Michael O'Neill) – независимый член Совета директоров ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с декабря 2001 года. С 1989 по 2000 год Майкл О'Нил занимал руководящие посты в Coca-Cola. В настоящее время он является Председателем Правления компании Coca-Cola Icesec (Турция). Майкл О'Нил окончил торговый колледж Рэтмайнз.

Евгений Ясин – независимый член Совета директоров ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с декабря 2001 года. С 1994 года по 1998 год Евгений Ясин был министром экономики России. С июля 1998 года он является научным руководителем Государственного Университета – Высшей школы экономики. Евгений Ясин окончил Гидротехнический институт и Московский государственный университет.

Эрнест Линвуд Типтон (Earnest Linwood Tipton) – независимый член Совета директоров ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с мая 2002 года. Свыше 35 лет Эрнст Типтон поработал в Международной ассоциации молочных продуктов питания (IDFA) и её организациях, занимая различные посты, и в 1983 году стал ее президентом. До работы в IDFA занимал должность экономиста кооператива производителей молока и экономического консультанта в сфере молочной промышленности. Эрнст Линвуд Типтон окончил Университет Миссури.

Жак Венсан (Jacques Vincent) – член Совета директоров ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с июля 2007 года. Является также членом Совета директоров швейцарской компании Syngenta и японской Yakult Honsa Co. Ltd. Кроме того, он возглавляет Совет директоров лионской Ecole Normale Supérieure. С 1998 года Жак Венсан - вице-президент и Главный операционный директор Группы Данон. Жак Венсан окончил Стенфордский университет.

Игорь Костиков – независимый член Совета директоров ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с июля 2007 года. С 1992 по 1993 годы работал управляющим инвестиционными фондами в английской компании FriendsProvidenceAssetManagement. В 1999–2000гг. – заместитель Председателя Комитета финансов администрации Санкт-Петербурга, в 2000–2004гг. – Председатель Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг РФ. С 2005 года Игорь Костиков - профессор Высшей школы бизнеса МГУ, с 2006г. – Генеральный директор ООО «Алмаз Антей Томсон Бродкаст». Игорь Костиков окончил ЛГУ.

3.11.2. Топ-менеджмент

Команда Топ-менеджеров Компании состоит из высокопрофессиональных российских и зарубежных специалистов:

Тони Денис Майер (Tony Denis Maher) – Председатель Правления ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с апреля 2006 года. Тони Майер обладает почти тридцатилетним опытом работы в международном секторе продуктов питания и напитков в системе Кока-Кола. До недавнего времени он занимал позиции Регионального Управляющего Директора и члена Правления Coca-Cola Hellenic Bottling Company (CCHBC), а также Председателя Совета Директоров Компании Мултон.

Дмитрий Анисимов – Главный Финансовый Директор компании «Вимм-Билль-Данн» с апреля 2005 года; член Правления, ранее занимал пост Финансового директора бизнес-подразделения «Молоко». До прихода в Компанию, Дмитрий был региональным корпоративным руководителем финансовой службы корпорации Motorola в России и СНГ. Ранее также работал в компаниях Cadbury Confectionary и British Petroleum PLC. Дмитрий Анисимов окончил Московский государственный институт международных отношений по специальности «экономика».

Вера Елисеева – Глава Управления по работе с персоналом с октября 2004 года; член Правления. До прихода в ВБД Вера была старшим партнером компании Pathways HR training & consultancy, занимала должность директора Управления по работе с персоналом в компании «Тройка Диалог», а также работала в ООО «Nestle Food». Вера Елисеева окончила Московский государственный институт международных отношений (МГИМО) и получила степень магистра экономики Калифорнийского государственного университета в Хейворде.



Марина Каган – Глава Управления по внешним связям с 2004 года; член Правления. Ранее Марина являлась партнером в лондонском агентстве Shared Value, а также работала в компании Gavin Anderson & Co и теле-радио корпорации BBC. Марина Каган окончила Вестминстерский университет в Лондоне.

Геннадий Крайнов – Директор Управления информации, анализа и контроля с декабря 2003 года; член Правления. До прихода в Компанию занимал руководящие посты в органах государственной безопасности и налоговой полиции. Имеет опыт работы в Министерстве внешней торговли и Торгово-промышленной палате. Геннадий Крайнов окончил Московский геологоразведочный институт и Высшую школу КГБ по специальности «юриспруденция».

Грант Уинтертон (Grant Winterton) – Директор Управления по маркетингу и инновациям ОАО «ВБД ПП» с ноября 2006 года; член Правления Компании. Ранее Грант работал в National Dairies (Австралия), Wella Haircare, Campbell Soup Company (Arnotts Snacking) и представительствах Coca-Cola в Австралии, России, на Украине, в Белоруссии и Китае. Грант Уинтертон имеет степень бакалавра коммерции университета New South Wales (Австралия), где он получил диплом специалиста по маркетингу и финансам.

Олег Кузьмин – Глава бизнес-подразделения «ВБД-Молоко» с августа 2004 года; член Правления. Олег работает в Группе с 1995 года, и, на протяжении этого времени, занимал различные руководящие должности. Олег Кузьмин окончил МГПИ им. Баумана и МГУ. Он также получил степень MBA Академии народного хозяйства при Правительстве РФ.

Сильвиу Поповичи (Silviu Popovici) – Глава бизнес-подразделения «Напитки» с сентября 2006 года; член Правления Компании. Ранее занимал руководящие должности в компании Bristol-Myers Squibb и представительствах Coca-Cola в Румынии, России и на Украине. Сильвиу Поповичи имеет диплом физика Бухарестского университета и степень MBA London Business School (Великобритания).

Гари Собел (Gary Sobel) – Глава бизнес-подразделения «Детское питание» с марта 2007 года. До прихода в Вимм-Билль-Данн Гари был управляющим директором Dirol Cadbury (подразделения Cadbury Schweppes) в России и СНГ. Ранее также работал в WalMart Procter&Gamble (направление – товары по уходу за детьми), а также 13 лет в компании Procter & Gamble (представительства в Канаде, США, Великобритании и России. Гари Собел окончил Университет Concordia (Монреаль, Канада) по программе бизнес-администрирования, а также получил MBA в Университете Western Ontario (Канада).

4. Анализ финансового состояния Компании

Консолидированная финансовая отчетность Группы компаний Вимм-Билль-Данн подготовлена в соответствии со стандартами US GAAP и включает финансовые результаты как ОАО ВБД ПП, так и других компаний Группы.

В июле 2007 года международные рейтинговые агентства Standard&Poor's и Moody's присвоили Группе компаний «Вимм-Билль-Данн» кредитные рейтинги BB- и Ba3 соответственно.

4.1. Отчет о прибылях и убытках

Таб. 11. Отчет о прибылях и убытках (2004-2007гг.)

Показатель, млн. долл.	2004	2005	2006	9M2007
Выручка	1 184,0	1 394,6	1 762,1	1 758,3
Себестоимость реализованных товаров и услуг	(858,8)	(999,0)	(1 194,2)	(1 179,9)
Валовая прибыль	325,2	395,6	568,0	578,4
Издержки на сбыт и реализацию	(173,4)	(192,0)	(246,1)	(281,7)
Управленческие расходы	(92,8)	(109,6)	(134,5)	(129,5)
Прочие операционные расходы	(6,0)	(6,5)	(31,8)	1,0
Операционная прибыль	52,9	87,5	155,6	168,2
Финансовые доходы и расходы	(14,6)	(22,9)	(15,5)	(15,4)
Прибыль до налога на прибыль и вычета доли миноритарных акционеров	38,3	64,6	140,1	152,8



Расход по налогу на прибыль	(12,2)	(30,7)	(41,6)	(44,7)
Доля миноритарных акционеров	(3,2)	(3,6)	(3,2)	(2,5)
Чистая прибыль	23,0	30,3	95,4	105,6
Маржа по чистой прибыли	1,9%	2,2%	5,4%	6,0%

Источник: данные Компании

Как видно из Таблицы 11, последние 3 года выручка Компании росла высокими темпами: в 2006 году она составила 1 762 млн. долл., превысив показатель 2005 года на 26,4%. За 9 месяцев 2007 года рост был еще значительнее: выручка выросла более чем на 40% по сравнению с тем же периодом 2006 года и составила 1 758 млн. долл. Рост выручки в основном обусловлен органическим ростом Компании: высокие темпы роста выручки обеспечивает как запуск новых продуктов и брендов (например, трюфели MORAND в конце 2006 года), так и продвижение уже существующих брендов с помощью рекламных кампаний.

Производство Компанией молочных продуктов, напитков и детского питания в натуральном выражении продолжает расти: по результатам 9 месяцев 2007 года рост производства молочных продуктов, детского питания и напитков в натуральном выражении составил 23,5%, 33,2%, 11,7% соответственно.

Доходы Компании формируются от продаж (1) молочной продукции, (2) соков и минеральной воды и (3) детского питания. С 2004 по 2006 год Компания наращивала производство детского питания и молочных продуктов быстрее, чем производство соков и минеральной воды (см. Таб. 12). За первые 9 месяцев 2007 года продажи выросли пропорционально во всех трех сегментах бизнеса.

Таб. 12. Выручка по сегментам производства

Сегмент	2004	2005	2006	9М2007
Молочная продукция	818,3	1 003,6	1 320,9	1 328,7
Доля в общих продажах	69,1%	72,0%	75,0%	75,5%
Соки и минеральная вода	301,1	303,1	324,1	310,6
Доля в общих продажах	25,4%	21,7%	18,4%	17,7%
Детское питание	64,7	87,8	117,2	119,0
Доля в общих продажах	5,5%	6,3%	6,6%	6,8%

Источник: данные Компании

В течение последних 3-х лет себестоимость реализованной продукции растет медленнее, чем выручка, несмотря на высокие темпы роста затрат на сырье. В 2007 году отказ Евросоюза от денежной помощи своим производителям-экспортерам, которые поставляли в Россию сырье для изготовления молочных продуктов по низким ценам, привел к резкому росту себестоимости всей продукции молочного сектора. По данным Компании за 9 месяцев 2007 года, затраты на единицу сырого молока выросли на 17,3% в то время как цена литра готового молока выросла на 15,9%. При этом, валовая маржа сократилась незначительно (на 0,7%) и составила 30,1% за девять месяцев 2007 года. В сегменте напитков, несмотря на существенный рост цен на сырье, маржа выросла с 34,4% за три квартала 2006 года до 40,4% за соответствующий период 2007 года. В сегменте детского питания валовая маржа выросла на 3,1% и составила 44,4% за 9 месяцев 2007 года.

Благодаря росту операционной эффективности, доля операционных издержек в Компании снижается, что приводит к ускоренному темпу роста операционной прибыли. По итогам 2005 и 2006 года операционная прибыль ВБД выросла на 65% и 78% соответственно. По итогам 9 месяцев 2007 года операционная прибыль выросла на 30%* по сравнению с аналогичным показателем прошлого года и составила 168 млн. долларов.

Рентабельность чистой прибыли ВБД выросла с 2,17% на конец 2005 года до 5,4% на конец 2006 года и достигла 6% к концу 3-го квартала 2007 года.

* Для расчета использовался показатель операционной прибыли за 9М2006 до вычета списаний.



4.2. АКТИВЫ

Таб. 13. Структура активов Компании

Показатель. млн. долл.	2004	2005	2006	9M2007
Краткосрочные активы				
Денежные средства и их эквиваленты	23,79	93,10	40,31	37,25
Краткосрочные банковские депозиты	0,00	32,16	0,00	0,00
Дебиторская задолженность за минусом резервов	62,21	59,97	89,93	153,01
Материально-производственные запасы	102,04	130,60	174,07	241,54
Дебиторская задолженность по расчетам с бюджетом	85,58	61,48	51,16	61,46
Авансы выданные	19,49	9,72	30,70	54,02
Чистые вложения в активы, переданные в финансовую аренду	2,11	2,34	2,10	1,56
Отложенные налоговые активы	6,27	8,75	12,75	16,35
Краткосрочные инвестиции	0,00	0,00	0,58	0,91
Прочие краткосрочные активы	7,15	8,92	19,15	11,74
Итого краткосрочных активов	308,63	407,03	420,75	577,83
Долгосрочные активы				
Основные средства	440,10	459,53	606,73	705,64
Нематериальные активы	2,25	7,08	26,84	29,14
Деловая репутация	26,29	32,01	105,99	121,71
Чистые вложения в активы, переданные в финансовую аренду - долгосрочная часть	3,90	3,07	1,67	1,09
Долгосрочные финансовые вложения	2,42	0,14	0,03	0,04
Отложенные налоговые активы – долгосрочная часть	7,00	5,55	8,74	5,50
Прочие долгосрочные активы	5,51	6,15	5,19	6,10
Итого долгосрочных активов	487,46	513,53	755,19	869,21
Итого активов	796,09	920,56	1 175,94	1 447,05

В 2006 году рост активов составил 27,7%, при этом внеоборотные активы выросли на 47%. Высокий темп роста внеоборотных активов Компании объясняется, в первую очередь, созданием новых производственных мощностей, в том числе за счет слияний и поглощений.

За 9 месяцев 2007 года активы Группы выросли на 23,1% по сравнению с результатами 2006 года, составив на 30 сентября 2007 года 1,45 млрд. долл. Рост активов обусловлен увеличением дебиторской задолженности и материально-производственных запасов. За 9 месяцев 2007 года дебиторская задолженность выросла с 90 до 153 млн. долл. и составила 10,6% всех активов Компании по сравнению с 2006 годом – 7,6% соответственно. Почти на 40% по сравнению с декабрем 2006 года выросли материально-производственные запасы, составив на конец 3 квартала 2007 года более 240 млн. долларов.

4.3. ПАССИВЫ

Таб. 14. Пассивы Компании, млн. долл. США

Показатель. млн. долл.	2004	2005	2006	9M2007
Краткосрочные обязательства				
Кредиторская задолженность	62,40	65,78	104,07	127,54
Авансы полученные	3,49	5,29	13,23	14,03
Краткосрочные кредиты	17,55	19,55	123,85	41,97
Доля долгосрочных кредитов, подлежащих погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	0,94	3,82	4,14	5,40



Долгосрочные облигационные займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	0,00	0,00	0,00	300,00
Краткосрочные облигационные займы	0,00	49,79	0,00	0,00
Кредиторская задолженность по расчетам с бюджетом	13,28	13,41	9,49	20,15
Начисленные обязательства	14,69	17,07	37,10	59,13
Целевое финансирование – краткосрочная часть	2,33	2,17	1,42	0,61
Прочие обязательства	29,62	30,20	37,04	49,8
Итого краткосрочных обязательств	144,30	207,09	330,34	618,65
Долгосрочные обязательства				
Долгосрочные кредиты	7,12	1,82	30,08	35,06
Долгосрочные облигационные займы	201,71	254,23	248,74	104,21
Прочие долгосрочные обязательства	39,29	26,89	20,91	15,13
Целевое финансирование – долгосрочная часть	5,16	3,22	1,13	0,98
Отложенные налоговые обязательства – долгосрочная часть	10,27	15,64	28,28	29,81
Итого долгосрочных обязательств	263,55	301,80	329,13	185,20
Акционерный капитал				
Обыкновенные акции	29,91	29,91	29,91	29,91
Эмиссионный доход	164,13	164,13	164,13	164,13
Нераспределенная прибыль	132,97	163,24	234,29	334,49
Корректировка по пересчету валют	43,91	29,77	69,17	99,91
Итого акционерного капитала	370,92	387,04	497,49	628,44
Доля миноритарных акционеров	17,33	24,62	18,98	14,76
Итого обязательств и акционерного капитала	796,09	920,56	1 175,94	1 447,05

Структура пассивов Компании устойчива: темп роста акционерного капитала по итогам периода 2006г.–9М2007г. составил 62,4%, что превышает темпы роста валюты баланса. Акционерный капитал Компании увеличивается за счет нераспределенной прибыли и корректировки, связанной с изменением обменного курса (эмиссия акций в течение последних 3-х лет не проводилась). По состоянию на 30 сентября 2007 года акционерный капитал составил 628 млн. долл. (43% от стоимости активов Компании).

Долговая нагрузка Компании остается на консервативном уровне – соотношение Долг/EBITDA составляет около 1,81х.

Таб. 15. Структура кредитного портфеля (9М2007г.)

	\$ млн.	Валюта привлечения	Срок
Краткосрочные кредиты	42.0	RUR, USD	2008
Долгосрочные кредиты	40.4	RUR, EUR	2008-2014
Рублевые облигации*	104.2	RUR	2010
Еврооблигации	300.0	USD	2008
Кредиты поставщиков	33.0	USD, EUR	2008-2011
Гарантии выданные	2.8	RUR	2008
Итого:	522.4		

* Курс ЦБ РФ на 30.09.2007: \$1=24,9493руб.

В обращении находится выпуск облигаций серии 02 в количестве 3 млн. штук номинальным объемом 3 млрд.руб. 400тыс. облигаций выпуска номинальным объемом 400 млн.руб. были приобретены Группой в течение 2006 года.



Компания использует различные источники финансирования.оборотный капитал Группы финансируется за счет краткосрочных кредитов. Долгосрочные кредиты привлекаются, в первую очередь, на развитие агробизнеса. Существенная часть покупок оборудования финансировалась за счет долгосрочных кредитов поставщиков, которые учитываются в строке «Прочие обязательства» (Other Payables). По итогам 9 месяцев 2007 года долгосрочные кредиты поставщиков составили около 33 млн. долларов, снизившись на 9% по сравнению с концом 2006 года.

В 2007 году изменилось соотношение краткосрочных и долгосрочных обязательств. Такое изменение обусловлено реклассификацией выпуска еврооблигаций объемом 150 млн. долл. США в связи с их погашением в мае 2008 года, а также размещением второго выпуска еврооблигаций на 150 млн. долл. в феврале 2007 года с датой погашения в мае 2008 года.

На момент выхода информационного меморандума в обращении находится облигационный займ ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» серии 02 (гос. рег. номер 4-02-06005-А от 24.11.2005) на 3 млрд. рублей и два выпуска еврооблигаций (LPN) объемом 150 млн. долларов каждый.

Выпуск 5-тилетних рублевых облигаций Компании был размещен в декабре 2005 года с купонной ставкой 9% годовых.

Первый выпуск еврооблигаций (объем 150 млн. долл. США, срок обращения 5 лет) был размещен в мае 2003 года с купоном 8,5%. Второй выпуск (объем 150 млн. долл. США, срок обращения – 15 мес.) размещен в феврале 2007 года с купоном 7,5% годовых. Оба выпуска погашаются в мае 2008 года, и часть средств от размещения рублевых облигаций будет направлено на рефинансирование еврозаймов.

Принимая во внимание предстоящее размещение, а также погашение еврооблигаций, коэффициент Долг/EBITDA останется в пределах 2х. В среднесрочной перспективе основным фактором роста долговой нагрузки могут стать сделки по слиянию и поглощению в профильных сегментах.



5. Приложения

- 5.1. Консолидированная отчетность ВБД ПП, составленная в соответствии с Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США за 2006 год**
- 5.2. Консолидированная отчетность ВБД ПП, составленная в соответствии с Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США за 9 месяцев 2007 года**

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Консолидированная финансовая отчетность
по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов и за год по
указанные даты

*с приложением отчета независимой зарегистрированной публичной аудиторской
фирмы*

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Консолидированная финансовая отчетность

По состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов и за год по указанные даты

Содержание

Отчет независимой зарегистрированной аудиторской фирмы	1
Консолидированная финансовая отчетность	
Консолидированные балансы	2
Консолидированные отчеты о прибылях и убытках и о совокупном доходе	4
Консолидированные отчеты о движении денежных средств	5
Консолидированные отчеты о движении акционерного капитала	7
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	8

Перевод с оригинала на английском языке

Отчет независимой зарегистрированной публичной аудиторской фирмы

Совету директоров и акционерам
открытого акционерного общества "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Мы провели аудит прилагаемых консолидированных балансов "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания", открытого акционерного общества, зарегистрированного в Российской Федерации, (далее по тексту – "Компания") на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года и соответствующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках и о совокупном доходе, отчетов о движении акционерного капитала и отчетов о движении денежных средств за каждый год из трех лет за период по 31 декабря 2006 года. Ответственность за подготовку указанной выше финансовой отчетности несет руководство Компании. Мы несем ответственность за формирование мнения о данной финансовой отчетности на основании проведенных нами аудиторских проверок.

Мы провели наши аудиторские проверки в соответствии со стандартами Совета по надзору за бухгалтерским учетом в публичных акционерных компаниях (США). В соответствии с этими стандартами мы должны спланировать и провести аудиторскую проверку таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в отсутствии существенных искажений в финансовой отчетности. В нашу задачу не входил аудит системы внутреннего контроля Компании в отношении составления финансовой отчетности. Наша аудиторская проверка включала анализ системы внутреннего контроля в отношении составления финансовой отчетности в качестве основы для разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, а не для цели выражения нашего мнения об эффективности системы внутреннего контроля Компании в отношении составления финансовой отчетности. В этой связи, мы не выражаем такого мнения. Аудит также включает в себя выборочную проверку данных для документального подтверждения сумм, содержащихся в финансовой отчетности, и раскрытой в ней информации, анализ применяемых принципов бухгалтерского учета и существенных оценочных значений, сделанных руководством, а также общую оценку представления данных в финансовой отчетности. Мы полагаем, что проведенная аудиторская проверка дает достаточно оснований для выражения нашего мнения.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает консолидированное финансовое положение ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года и о консолидированных результатах его деятельности и о движении его денежных средств за каждый год из трех лет за период по 31 декабря 2006 года, в соответствии с общепринятыми в США принципами бухгалтерского учета.

10 апреля 2007 г.
Москва, Россия

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Консолидированные балансы

(суммы в тысячах долларов США)

	31 декабря	
	2006 г.	2005 г.
АКТИВЫ		
Краткосрочные активы:		
Денежные средства и их эквиваленты (Примечание 5)	40 310	93 103
Краткосрочные банковские депозиты	—	32 164
Дебиторская задолженность, нетто (Примечание 6)	89 932	59 968
Товарно-материальные ценности (Примечание 7)	174 074	130 597
Дебиторская задолженность по расчетам с бюджетом	51 161	61 480
Авансы выданные	30 695	9 715
Чистые вложения в активы, переданные в финансовую аренду (Примечание 8)	2 095	2 335
Отложенные налоговые активы (Примечание 18)	12 749	8 750
Прочие краткосрочные активы (Примечание 9)	19 730	8 915
Итого краткосрочные активы	420 746	407 027
Долгосрочные активы		
Основные средства, нетто (Примечание 11)	606 728	459 527
Нематериальные активы, нетто (Примечание 10)	26 844	7 078
Деловая репутация (Примечание 12)	105 990	32 008
Чистые вложения в активы, переданные в финансовую аренду – долгосрочная часть (Примечание 8)	1 673	3 072
Долгосрочные финансовые вложения	25	138
Отложенные налоговые активы – долгосрочная часть (Примечание 18)	8 737	5 554
Прочие долгосрочные активы (Примечание 13)	5 193	6 153
Итого долгосрочные активы	755 190	513 530
Итого активы	1 175 936	920 557

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Консолидированные балансы (продолжение)
(суммы в тысячах долларов США, кроме данных по акциям)

	31 декабря	
	2006 г.	2005 г.
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ		
Краткосрочные обязательства:		
Кредиторская задолженность	104 066	65 780
Авансы полученные	13 230	5 291
Краткосрочные кредиты (Примечание 15)	123 849	19 554
Доля долгосрочных кредитов, подлежащая погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты (Примечание 15)	4 137	3 823
Краткосрочные облигации к оплате (Примечание 16)	–	49 794
Кредиторская задолженность по расчетам с бюджетом	9 494	13 406
Начисленные обязательства (Примечание 14)	37 103	17 071
Целевое финансирование – краткосрочная часть (Примечание 19)	1 422	2 174
Прочие обязательства (Примечание 17)	37 035	30 200
Итого краткосрочные обязательства	330 336	207 093
Долгосрочные обязательства:		
Долгосрочные кредиты (Примечание 15)	30 082	1 824
Долгосрочные облигации к оплате (Примечание 16)	248 742	254 230
Прочая долгосрочная задолженность (Примечание 17)	20 905	26 893
Целевое финансирование – долгосрочная часть (Примечание 19)	1 125	3 219
Отложенные налоги – долгосрочная часть (Примечание 18)	28 275	15 636
Итого долгосрочные обязательства	329 129	301 802
Итого обязательства	659 465	508 895
Неучтенные и условные обязательства (Примечание 30)	–	–
Доля миноритарных акционеров (Примечание 21)	18 977	24 619
Акционерный капитал (Примечание 20)		
Обыкновенные акции: 44 000 000 зарегистрированных и выпущенных акций номинальной стоимостью 20 рублей	29 908	29 908
Эмиссионный доход	164 132	164 132
Нераспределенная прибыль	234 285	163 237
Прочий накопленный совокупный доход		
Трансляционная разница	69 169	29 766
Итого акционерный капитал	497 494	387 043
Итого обязательства и акционерный капитал	1 175 936	920 557

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Консолидированные отчеты о прибылях и убытках и о совокупном доходе

(суммы в тысячах долларов США, кроме информации о количестве акций и прибыли на акцию)

	За год, оканчивающийся 31 декабря		
	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Выручка от продажи продукции (Примечание 27)	1 762 127	1 394 590	1 183 986
Себестоимость проданной продукции (Примечание 22)	(1 194 159)	(999 006)	(858 767)
Валовая прибыль	567 968	395 584	325 219
Коммерческие расходы (Примечание 23)	(246 054)	(191 990)	(173 433)
Общехозяйственные и административные расходы (Примечание 24)	(134 481)	(109 642)	(92 816)
Прочие операционные расходы, нетто	(31 812)	(6 457)	(6 047)
Операционная прибыль	155 621	87 495	52 923
Финансовые доходы и расходы, нетто (Примечание 25)	(15 480)	(22 868)	(14 618)
Прибыль до налогообложения и вычета доли миноритарных акционеров	140 141	64 627	38 305
Налог на прибыль (Примечание 18)	(41 560)	(30 712)	(12 170)
Доля миноритарных акционеров (Примечание 21)	(3 197)	(3 649)	(3 161)
Чистая прибыль	95 384	30 266	22 974
Прочий совокупный доход, за вычетом налога			
Трансляционная разница	39 403	(14 139)	23 324
Совокупный доход:	134 787	16 127	46 298
Прибыль на акцию – основная и разводненная	2.17	0.69	0.52
Средневзвешенное количество выпущенных акций, обыкновенных и разводненных	44 000 000	44 000 000	44 000 000

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Консолидированные отчеты о движении денежных средств

(суммы в тысячах долларов США)

	За год по 31 декабря		
	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Поступление денежных средств от основной деятельности:			
Чистая прибыль	95 384	30 266	22 974
Корректировки для сопоставления прибыли с денежными средствами, полученными от основной деятельности:			
Доля миноритарных акционеров	3 197	3 649	3 161
Износ и амортизация	62 329	53 435	44 003
Курсовой убыток (прибыль) от перерасчета стоимости облигаций и долгосрочной задолженности	(13 660)	990	(9 938)
Резервы на обесценение запасов и по приведению стоимости запасов к чистой стоимости реализации	601	1 077	3 482
Резервы по сомнительной дебиторской задолженности	3 130	3 908	3 722
Убыток от выбытия основных средств	2 340	1 321	1 013
Доход от чистых вложений в активы, переданные в финансовую аренду	(706)	(402)	(639)
Расходы (доходы) по отложенным налогам	(6 672)	3 327	(6 019)
Арендный доход в неденежной форме	2 938	2 496	1 957
Начисление (восстановление) потенциального налогового обязательства	1 028	(800)	(128)
Убыток (доход) от продажи ценных бумаг и долгосрочных финансовых вложений	86	1 786	190
Обесценение материальных и нематериальных активов	15 633	—	—
Обесценение деловой репутации	2 539	—	—
Списание невозмещаемых вложений в активы, переданные в финансовую аренду	131	—	—
Списание невозмещаемого НДС	588	—	—
Амортизация расходов на выпуск облигаций	1 197	1 046	1 025
Изменения операционных активов и обязательств (без учета влияния приобретенных компаний):			
Товарно-материальные ценности	(18 193)	(25 361)	(9 208)
Дебиторская задолженность	(20 023)	(2 636)	(4 883)
Авансы выданные	(16 224)	9 553	1 356
Дебиторская задолженность по расчетам с бюджетом	8 187	15 082	13 979
Прочие краткосрочные активы	(5 549)	(1 062)	(3 346)
Прочие долгосрочные активы	45	—	—
Кредиторская задолженность	21 713	3 649	7 000
Авансы полученные	1 400	1 880	719
Кредиторская задолженность по расчетам с бюджетом	906	6 698	1 526
Начисленные обязательства	14 710	2 816	2 913
Прочие краткосрочные обязательства	6 152	678	(3 148)
Прочие долгосрочные обязательства	4 045	541	9
Итого денежных средств, полученных от основной деятельности	167 252	113 937	71 720

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Консолидированные отчеты о движении денежных средств (продолжение)

(суммы в тысячах долларов США)

	За год по 31 декабря		
	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Использование денежных средств в инвестиционной деятельности:			
Денежные средства, уплаченные за приобретение дочерних предприятий, за минусом приобретенных денежных средств	(134 367)	(24 964)	(6 697)
Денежные средства, уплаченные при приобретении основных средств	(127 713)	(72 805)	(68 103)
Денежные средства, уплаченные за приобретение инвестиций	—	(71)	—
Поступления от продажи финансовых вложений	—	538	675
Поступления от продажи основных средств	883	5 944	2 081
Денежные средства, уплаченные при приобретении чистых вложений в активы, переданные в финансовую аренду	(1 496)	(1 982)	(1 764)
Денежные средства, уплаченные за прочие долгосрочные активы	1 429	—	—
Денежные средства, полученные с (помещенные на) краткосрочных банковских депозитов	33 106	(31 817)	—
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(228 158)	(125 157)	(73 808)
Поступление денежных средств от финансовой деятельности:			
Краткосрочные кредиты и облигации, нетто	85 760	(3 795)	7 967
Погашение долгосрочных кредитов	(21 414)	(4 099)	(2 481)
Поступления от долгосрочных кредитов	30 214	1 636	343
Погашение долгосрочной задолженности	(19 416)	(17 123)	(19 727)
Погашение долгосрочных облигаций	(52 719)	—	(2 261)
Поступления от выпуска долгосрочных облигаций за вычетом затрат на эмиссию	—	106 000	—
Дивиденды выплаченные	(21 066)	—	—
Итого денежных средств, поступивших от (использованных в) финансовой деятельности	1 359	82 619	(16 159)
Влияние курсовых разниц на денежные средства и их эквиваленты	6 754	(2 087)	1 774
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	(52 793)	69 312	(16 473)
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	93 103	23 791	40 264
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	40 310	93 103	23 791
	2006 г.	2005 г.	2004 г.
ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ			
Уплаченный налог на прибыль	53 451	27 123	20 523
Уплаченные проценты	3 238	22 871	14 615
Налог на прибыль, зачтенный против НДС по приобретенным ценностям	1 466	2 715	1 842
Налоги, кроме налога на прибыль, зачтенные против НДС по приобретенным ценностям	7 929	3 896	6 390
Приобретения основных средств, финансируемые поставщиками	5 561	5 709	7 335

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Консолидированные отчеты о движении акционерного капитала

(суммы в тысячах долларов США кроме информации о количестве акций)

	<u>Обыкновенные акции</u>		<u>Эмиссион- ный доход</u>	<u>Прочий накопленный совокупный</u>	<u>Нераспре- деленная прибыль</u>	<u>Итого</u>
	<u>Акции</u>	<u>Сумма</u>		<u>доход (убыток)</u>		
Балансы по состоянию на 31 декабря 2003 года	44 000 000	29 908	164 132	20 581	109 997	324 618
Чистая прибыль	—	—	—	—	22 974	22 974
Трансляционная разница	—	—	—	23 324	—	23 324
Балансы по состоянию на 31 декабря 2004 года	44 000 000	29 908	164 132	43 905	132 971	370 916
Чистая прибыль	—	—	—	—	30 266	30 266
Трансляционная разница	—	—	—	(14 139)	—	(14 139)
Балансы по состоянию на 31 декабря 2005 года	44 000 000	29 908	164 132	29 766	163 237	387 043
Чистая прибыль	—	—	—	—	95 384	95 384
Трансляционная разница	—	—	—	39 403	—	39 403
Дивиденды на обыкновенные акции с учетом налога на прибыль в размере 3 270 долл. США	—	—	—	—	(24 336)	(24 336)
Балансы по состоянию на 31 декабря 2006 года	44 000 000	29 908	164 132	69 169	234 285	497 494

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

за год по 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов

(суммы в тысячах долларов США, кроме информации о количестве акций и прибыли на акцию)

1. Компания

Холдинговая компания "Вимм-Билль-Данн" (в дальнейшем "ВБД ПП" или "Компания") была зарегистрирована в России как открытое акционерное общество. По состоянию на 31 декабря 2006 года Компании принадлежали контрольные пакеты акций 36 производственных предприятий в России и других странах Содружества Независимых Государств (СНГ), а также центры продаж более чем в 25 городах России и странах СНГ. ВБД ПП располагает крупным диверсифицированным портфелем торговых марок с более 1 100 наименованиями молочной продукции и более 150 наименованиями соков, фруктовых нектаров и негазированных напитков.

2. Политическая и экономическая ситуация в России

В России отмечается улучшение экономической ситуации, в частности, рост валового внутреннего продукта и снижение уровня инфляции. Наряду с этим в России продолжают экономические реформы и развитие правовой, налоговой и административной систем, которые отвечали бы требованиям рыночной экономики. Дальнейшее успешное развитие и прочность российской экономики во многом зависят от этих реформ и преобразований, а также эффективности финансовой и кредитно-денежной политики, проводимой государством.

3. Основные принципы учетной политики

Методы бухгалтерского учета

Компания и ее дочерние предприятия ведут учет в национальной валюте в соответствии с национальными принципами бухгалтерского учета. Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена для того, чтобы представить консолидированное финансовое положение ВБД ПП, результаты его хозяйственной деятельности и движения денежных средств в соответствии с Общепринятыми в США стандартами бухгалтерского учета ("ОПБУ США"), и составлена в долларах США (см. параграф "Методика пересчета" на следующей странице).

Принципы консолидации

Консолидированная финансовая отчетность Компании включает отчетность ВБД ПП и дочерних предприятий, на операционную и финансовую политику которых влияет Компания. Результаты деятельности дочерних предприятий, приобретенных или проданных в течение отчетного года и отражаемых в учете по методу покупки, были включены в состав операций с соответствующей даты приобретения и до соответствующей даты продажи. Данные по результатам деятельности указанных активов не представлены в прилагаемой консолидированной финансовой отчетности вследствие их незначительности как в отдельности, так и в совокупности. Из отчетности были исключены все существенные обороты и остатки по балансовым счетам между компаниями ВБД ПП. Доля миноритарных акционеров в чистых активах и прибыли дочерних предприятий Компании отражены по статье "Доля миноритарных акционеров" в прилагаемых консолидированных балансах и консолидированных отчетах о прибылях и убытках.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3. Основные принципы учетной политики (продолжение)

Совокупный доход

Совокупный доход определяется как изменения в капитале компании за отчетный период из источников, отличных от владельцев Компании. Совокупный доход ВБД ПП за 2006, 2005 и 2004 годы по 31 декабря включает в себя чистую прибыль и трансляционную разницу в размере 39 403 долл. США, (14 139) долл. США и 23 324 долл. США, соответственно.

Методика пересчета

С 1 января 2003 года Россия перестала считаться страной с гиперинфляцией, поэтому финансовая отчетность по ОПБУ США составляется в местной валюте, российских рублях, являющихся функциональной валютой дочерних предприятий ВБД ПП в России. Последующий пересчет в валюту отчетности, доллары США, осуществляется в соответствии с методикой, предусмотренной Положением по стандартам финансового учета ("ПСФУ") № 52. Все активы и обязательства Компании и ее дочерних предприятий, выраженные в функциональных валютах, отличных от доллара США, пересчитываются в доллары США по следующим обменным курсам: (1) активы и обязательства - по действующему обменному курсу на отчетную дату; (2) доходы и расходы - по среднему обменному курсу за год; и (3) акционерный капитал – по историческому обменному курсу. Прибыли и убытки от пересчета валют отражаются отдельно в составе акционерного капитала, а прибыли и убытки от курсовых разниц включаются в чистую прибыль.

Для составления финансовой отчетности Вимм-Билль-Данн Нидерланды Б.В. были использованы доллары США, так как доллары США являются национальной валютой для этой компании. Финансовая отчетность дочерних предприятий в Украине, Кыргызстане, Узбекистане и Казахстане была соответственно составлена в украинских гривнах, кыргызских сомах, узбекских сумах и казахских тенге, являющихся функциональной валютой для этих предприятий. Пересчет в доллары США финансовой отчетности, выраженной в национальной валюте, осуществлялся в соответствии с положениями ПСФУ № 52 "Пересчет иностранной валюты".

Российский рубль не является полностью конвертируемой валютой за пределами Российской Федерации. На территории Российской Федерации официальный обменный курс ежедневно устанавливается Центральным банком Российской Федерации (в дальнейшем - "ЦБ РФ"). Рыночные курсы могут отличаться от официально установленных, при этом диапазон колебаний является достаточно незначительным и контролируется ЦБ РФ. По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов официальный обменный курс составлял 26,33 рублей за 1 доллар США и 28,78 рублей за 1 доллар США, соответственно. Для целей настоящей финансовой отчетности перевод в доллары США активов и обязательств, выраженных в местной валюте, не является свидетельством способности Компании реализовать или урегулировать данные финансовые активы и обязательства в доллары США по стоимости, отраженной в финансовой отчетности. Аналогичным образом, это не указывает на то, что Компания может вернуть акционерам заявленную в долларах США стоимость капитала или распределить ее между акционерами.

Оценки руководства

В ходе подготовки консолидированной финансовой отчетности в соответствии с ОПБУ США была использована информация, основанная на оценках и допущениях руководства, которая оказала влияние на определение сумм различных статей активов и обязательств на дату составления консолидированной финансовой отчетности, также как и доходов и расходов за отчетный период. Примерами таких оценок являются резерв по сомнительной дебиторской задолженности, резерв под снижение стоимости запасов и резерв по отложенным налоговым активам. Фактические показатели могут отличаться от данных оценок.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3. Основные принципы учетной политики (продолжение)

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты представляют собой наличные денежные средства в кассе и суммы на банковских счетах Компании, а также краткосрочные финансовые вложения, размещенные на срок три месяца и меньше.

Краткосрочные банковские депозиты

Краткосрочные банковские депозиты имеют срок погашения больше трех месяцев, но меньше одного года. Краткосрочные банковские депозиты размещаются в банках, и на них начисляются проценты по ставкам краткосрочных депозитов. Депозиты учитываются по их первоначальной стоимости, включая начисленные проценты. Краткосрочные банковские депозиты размещены в рублях, и в течение 2005 и 2006 годов по ним начислялись проценты по ставке 6% годовых.

Дебиторская задолженность и резервы по сомнительной дебиторской задолженности

Задолженность дебиторов отражается по чистой стоимости реализации, которая примерно равна ее рыночной стоимости. Компания создает резерв по сомнительной дебиторской задолженности на основании проводимого руководством периодического анализа дебиторской задолженности, включая просроченную задолженность. Факт неуплаты в срок задолженности устанавливается на основании анализа условий соответствующих договоров. Компания проводит ежеквартальную оценку собираемости дебиторской задолженности с учетом таких факторов, как финансовое положение и регулярность платежей, осуществляемых основными клиентами, общий анализ собираемости прочей задолженности, а также различных экономических и прочих факторов, могущих повлиять на собираемость дебиторской задолженности в будущем.

Дебиторская задолженность списывается в том случае, когда имеется достаточное свидетельство того, что таковая задолженность не будет погашена. Обычно Компания не требует от своих клиентов обеспечение под товары, отпускаемые в кредит.

Товарно-материальные ценности

Запасы, включая незавершенное производство, отражены по наименьшему из двух значений - себестоимости или рыночной стоимости. Себестоимость определяется как цена приобретения актива или сумма встречного удовлетворения, уплаченного за его приобретение. Себестоимость определяется исходя из средневзвешенной стоимости соответствующих запасов. Для запасов, прошедших переработку, себестоимость представляет собой сумму прямых и косвенных затрат и расходов, произведенных Компанией для приведения товарно-материальных ценностей в их настоящее состояние и положение. Себестоимость включает соответствующую часть производственных постоянных и переменных накладных расходов. Рыночная стоимость определяется как текущая восстановительная стоимость (путем покупки или производства), которая ограничена по максимуму оценочной ценой реализации за вычетом затрат на доведение до продажного состояния и мероприятия по маркетингу и сбыту (чистая цена реализации) и по минимуму чистой ценой реализации за вычетом резерва на нормальную прибыль. Чистая реализационная стоимость определяется как продажная цена запасов в ходе обычной деятельности за вычетом затрат на доведение до продажного состояния и мероприятия по маркетингу и сбыту. Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность содержит резерв под полную стоимость неликвидных запасов.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3. Основные принципы учетной политики (продолжение)

Налог на добавленную стоимость

Налог на добавленную стоимость (в дальнейшем "НДС") по реализованной продукции подлежит оплате в момент выставления счетов покупателям или в момент погашения соответствующей дебиторской задолженности. НДС, уплачиваемый при приобретении товаров и услуг, за исключением ряда случаев, может быть зачтен против задолженности по НДС, образовавшейся в результате реализации продукции.

Если срок зачета НДС по сделкам по приобретению ценностей наступает после даты составления баланса, то такой НДС учитывается в балансе в полном объеме.

Основные средства

Основные средства отражены по первоначальной стоимости их приобретения за вычетом накопленного износа.

Первоначальная стоимость основных средств складывается из стоимости приобретения, включая таможенные пошлины и невозмещаемые налоги на приобретение, а также из прямых затрат, связанных с доведением объектов основных средств до состояния, пригодного для использования в месте использования. Расходы, возникающие после ввода основного средства в эксплуатацию, такие как расходы на содержание и ремонт, относятся на затраты по мере их возникновения. В случаях, когда такие затраты способствуют повышению будущих доходов от использования основного средства по сравнению с запланированными, такие расходы капитализируются как дополнительная стоимость основного средства. Основные средства, выбывшие по причине продажи или полного износа, списываются с баланса вместе с накопленным износом, а соответствующая прибыль или убыток отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках по статье "Прочие операционные расходы".

Балансовая стоимость основных средств, которая была определена согласно указанному выше методу, амортизируется равными долями в течение срока их службы. На основе срока службы различных объектов основных средств были определены следующие периоды их амортизации:

Здания	10 -50 лет
Машины и оборудование	3 -25 лет
Компьютерная техника	3 -12 лет
Прочее	2 -15 лет

В стоимость объектов незавершенного строительства включены прямые затраты на сооружение основных средств, а также соответствующие переменные и постоянные накладные расходы. Износ по объектам незавершенного строительства начинает начисляться после ввода соответствующих основных средств в эксплуатацию.

Компания капитализирует затраты по выплате процентов в отношении объектов капитального строительства в случае выполнения специальных условий.

Финансовый лизинг – учет у арендодателя

Компания учитывает сданные в аренду активы как дебиторскую задолженность, равную чистой стоимости вложений в указанные активы. Финансовый доход основывается на схеме, подразумевающей регулярное получение определенного процента на оставшуюся сумму вложений, и включается в состав прочих операционных расходов. Первоначальные прямые расходы списываются в течение всего периода, в котором признается соответствующий доход.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3. Основные принципы учетной политики (продолжение)

Нематериальные активы

Нематериальные активы, срок полезной службы которых может быть определен, амортизируются равными долями в течение срока их полезного использования, который может колебаться от двух до десяти лет. В отношении нематериальных активов с не поддающимся определению сроком полезного использования и нематериальных активов, срок полезной службы которых может быть определен, ежегодно проводится оценка снижения стоимости, а также в тех случаях, когда имеются признаки того, что такие активы могут быть обесценены. Текущая рыночная стоимость нематериальных активов при этом определяется на основании оценочной модели, включающей ожидаемые денежные потоки и прогнозные оценки доходности в будущем.

Деловая репутация

Деловая репутация (гудвил) представляет собой цену приобретения предприятия, превышающую рыночную стоимость его чистых активов. Амортизация деловой репутации не начисляется, при этом не реже раза в год или в случае возникновения обстоятельств, указывающих на возможное обесценение данных активов, проводится анализ обесценения.

В случаях, когда рыночная стоимость приобретенных чистых активов превышает цену их приобретения, такое превышение стоимости над ценой приобретения (отрицательный гудвил) распределяется методом пропорционального уменьшения сумм, которые бы в противном случае отражали стоимость приобретенных идентифицируемых активов, за исключением инвестиций (кроме инвестиций, отражаемых по методу участия), продаваемых активов, отложенных налоговых и любых иных оборотных активов. Если после обнуления сумм, которые бы в противном случае относились к стоимости указанных активов, остается остаток, такой остаток признается чрезвычайным доходом, учитываемым в том периоде, в котором соответствующее приобретение компании имело место.

Обесценение долгосрочных активов

В случае наступления событий или обстоятельств, указывающих на то, что балансовая стоимость долгосрочного актива (группы активов) не будет реализована в течение оставшегося срока эксплуатации, Компания оценивает будущие ожидаемые недисконтированные потоки денежных средств от использования долгосрочного актива (группы активов) и их возможной реализации. В случае если сумма будущих потоков денежных средств (недисконтированных и без учета процентов) окажется меньше, чем балансовая стоимость долгосрочного актива (группы активов), Компания признает убыток от обесценения как превышение балансовой стоимости актива (группы активов) над его (их) ожидаемой рыночной стоимостью. Убыток от обесценения включается в консолидированный отчет о прибылях и убытках в статью "Прочие операционные расходы".

Учет выручки от реализации

Выручка отражается без учета НДС и скидок после отгрузки покупателям. В момент отгрузки продукции, в соответствии со стандартными договорами Компании, передается право собственности на продукцию, и покупатель принимает на себя риски и выгоды, связанные с правом собственности на продукцию. Данная политика соответствует нормам Гражданского Кодекса РФ, где указано, что право собственности официально переходит от продавца к покупателю в момент, когда продукция отгружается покупателю, если иное не оговаривается в договоре купли-продажи.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3. Основные принципы учетной политики (продолжение)

Учет выручки от реализации (продолжение)

Компания предоставляет своим клиентам индивидуальные скидки на основании информации по объемам поставок за предыдущий месяц. В конце каждого отчетного периода совокупная начисленная сумма скидок учитывается как уменьшение выручки от реализации в консолидированных отчетах о прибылях и убытках.

Затраты на погрузку и транспортировку

Затраты на погрузку и транспортировку, понесенные Компанией, отражаются в составе коммерческих расходов в прилагаемых консолидированных отчетах о прибылях и убытках.

Целевое финансирование

Государственное целевое финансирование учитывается при поступлении соответствующих средств или активов. Целевое финансирование амортизируется в течение периода, в котором поступившие средства должны были компенсировать соответствующие понесенные расходы Компании. Полученное целевое финансирование отражается в прилагаемой консолидированной финансовой отчетности как отложенный доход. Амортизация государственного целевого финансирования, относящегося к приобретению основных средств, учитывается как снижение себестоимости реализованной продукции, где учитывается амортизация соответствующих долгосрочных активов. Проценты по кредитам, связанным с программой государственного целевого финансирования, учитывается в составе чистых финансовых доходов и расходов.

Затраты на выпуск облигаций

Затраты на выпуск облигаций капитализируются и амортизируются линейным методом в течение срока соответствующей задолженности.

Налогообложение

Отложенные налоговые активы и обязательства представляют собой ожидаемые в будущих периодах налоговые последствия существующих разниц между налогооблагаемыми базами активов и обязательств в налоговом и финансовом учете, а также перенесенных на будущее налоговых убытков и налоговых льгот. Они рассчитываются с помощью ставок налогообложения, которые будут к ним применены в тех периодах, в которых ожидается реализация этих временных разниц. Под отложенные налоговые активы, реализуемость которых вызывает сомнение, формируются оценочные резервы. Для целей финансовой отчетности был признан оценочный резерв, отражающий оценку руководством возможности будущего использования отложенных налоговых активов. Оценочный резерв создается, когда более вероятно, чем нет, что часть или весь отложенный налоговый актив не будет использован в будущем. Эта оценка основывается на ожидаемом объеме будущей налогооблагаемой прибыли и использовании различных налогооблагаемых временных разниц.

Расходы на рекламу и маркетинг

Расходы на рекламу и маркетинг учитываются в том периоде, в котором они были понесены. Расходы на рекламу за годы, окончившиеся 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов, составили 67 538 долл. США, 45 336 долл. США и 46 106 долл. США, соответственно, и были отражены в составе коммерческих расходов в прилагаемых консолидированных отчетах о прибылях и убытках (см. Примечание 23).

Перевод с оригинала на английском языке ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3. Основные принципы учетной политики (продолжение)

Схема опционов на акции

Компания соблюдает требования Положения о стандарте финансового учета (ПСФУ) № 123 (в новой редакции) "Вознаграждение в форме акций" (ПСФУ № 123R), согласно которому все компании обязаны оценивать стоимость вознаграждения, включающего в себя все виды вознаграждений, зависящих от стоимости акций (в т.ч. опционы на акции для сотрудников) по справедливой стоимости. Справедливая стоимость выплат в форме акций была рассчитана на дату их предоставления с использованием модели оценки опционов Блэка-Шолса. Стоимость той части опциона, которая в конечном итоге будет подлежать распределению, равномерно списывается на расходы в течение соответствующего срока действия опциона.

Доход на акцию

Доход на одну обыкновенную акцию определяется по средневзвешенному числу акций, находящихся в обращении в течение этих периодов.

Концентрация кредитных рисков

Финансовые инструменты, в отношении которых у Компании могут возникать кредитные риски, преимущественно представляют собой денежные средства в банках, краткосрочные банковские депозиты и дебиторскую задолженность. Компания размещает имеющиеся денежные средства в нескольких финансовых учреждениях. Кредитные риски по дебиторской задолженности ограничены в связи с тем, что у Компании имеется значительное количество покупателей в России. По состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 года у Компании не наблюдалось другой существенной концентрации кредитных рисков. Компания, как правило, не требует от покупателей обеспечения задолженности.

Рыночная стоимость финансовых инструментов

Балансовая стоимость денежных средств и их эквивалентов, краткосрочных банковских депозитов, дебиторской и кредиторской задолженности, а также краткосрочных кредитов, отраженная в прилагаемых консолидированных балансах, приблизительно соответствует рыночной стоимости в связи с краткосрочностью данных финансовых инструментов. По мнению руководства, балансовая стоимость долгосрочных кредитов Компании приблизительно соответствует их рыночной стоимости.

Отчетность по сегментам деятельности

ПСФУ № 131 *"Информация по сегментам деятельности предприятия и прочие сведения"* требует, чтобы хозяйствующий субъект представлял в своей отчетности финансовую и описательную информацию в отношении сегментов хозяйственной деятельности. ВБД ПП в настоящее время осуществляет свою операционную деятельность в трех крупных сегментах – производстве и реализации молочной продукции, напитков и детского питания и представляет информацию по данным сегментам деятельности.

Перегруппировка статей финансовой отчетности

Там, где это необходимо, была произведена перегруппировка статей с целью приведения данных за предыдущие периоды в соответствие с изменениями в представлении отчетности за текущий период.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3. Основные принципы учетной политики (продолжение)

Перегруппировка статей финансовой отчетности (продолжение)

Ранее Компания отражала доходы, полученные от реализации продуктов и услуг, не связанных с производством молочной продукции, в составе выручки от продаж; сопутствующие расходы включались в себестоимость реализованной продукции. С 2006 года Компания учитывает указанные статьи доходов и расходов в составе прочих операционных расходов. Аналогичным образом выручка от продажи продукции и себестоимость реализованной продукции за предыдущие периоды были перегруппированы в отчетных периодах, представленных для сравнения в прилагаемой финансовой отчетности. Данная перегруппировка статей не повлияла на размер чистой прибыли, учтенной ранее.

Новые положения бухгалтерского учета

Учет неопределенностей при расчете налога на прибыль

В июле 2006 года FASB выпустил Разъяснение № 48 "Учет неопределенностей при расчете налога на прибыль", которое разъясняет положения СФУ № 109 "Учет налогов на прибыль". Разъяснение № 48 касается учета налогов на прибыль и устанавливает минимальный порог существенности, в случае превышения которого налог на прибыль отражается в отчетности. Разъяснение № 48 также содержит указания по прекращению признания, оценке, классификации, начисленным процентам и пеням, отражению налогов в промежуточной финансовой отчетности, раскрытию информации и переходу к новым правилам учета. Кроме этого, Разъяснение № 48 исключает налог на прибыль из сферы действия ПСФУ № 5 "Учет потенциальных обязательств".

Разъяснение № 48 подлежит применению в финансовых годах, начинающихся после 15 декабря 2006 года; однако, допускается его досрочное применение. Применение положений Разъяснения № 48 не оказало существенного влияния на финансовое положение и результаты деятельности Компании.

Учет смешанных финансовых инструментов

В феврале 2006 года FASB выпустил ПСФУ № 155 "Учет смешанных финансовых инструментов", который вносит поправки в ранее выпущенные стандарты ПСФУ № 133 "Учет деривативов и операций хеджирования" и ПСФУ № 140 "Учет переводов и обращения финансовых активов и погашения обязательств". В данном Стандарте разрешаются вопросы, затронутые в Положении № D1 ПСФУ № 133 "Применение ПСФУ № 133 в отношении выгоды, получаемой бенефициаром в секьюритизированных финансовых активах".

ПСФУ № 155 разрешает проводить переоценку справедливой стоимости смешанных финансовых инструментов, имеющих признаки деривативов, которые в противном случае необходимо было бы расщеплять на несколько инструментов, разъясняет, какие купоны на проценты и на основную сумму не подпадают под требования ПСФУ № 133, устанавливает требование оценивать долю в секьюритизированных финансовых активах в целях определения долей, которые являются свободными деривативами или смешанными финансовыми инструментами, содержащими признаки деривативов, которые необходимо расщеплять на несколько инструментов, и разъясняет, что концентрация кредитного риска в форме субординации не представляет собой встроенные деривативы. ПСФУ № 155 дополняет ПСФУ № 140 в части исключения запрета для компаний специального назначения на содержание деривативов, относящихся к выгоде, получаемой бенефициаром, а не к другому деривативу. Положения ПСФУ № 155 действительны для всех финансовых инструментов, приобретенных или выпущенных после начала первого финансового года компании, начинающегося после 15 сентября 2006 года.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3. Основные принципы учетной политики (продолжение)

Новые положения бухгалтерского учета (продолжение)

Как ожидается, принятие положений ПСФУ № 155 не окажет влияния на результаты деятельности, финансовое положение или движение денежных средств Компании.

Учет обслуживания финансовых активов

В марте 2006 года FASB выпустил новый ПСФУ № 156 "Учет обслуживания финансовых инструментов", который вносит поправки в ранее выпущенный стандарт ПСФУ № 140 "Учет переводов и обращения финансовых активов и погашения обязательств".

Настоящий стандарт требует первоначальной оценки по справедливой стоимости (если это целесообразно) всех отраженных отдельно активов и обязательств, связанных с обслуживанием финансовых инструментов. Стандарт допускает (хотя и не требует) последующую оценку активов и обязательств, связанных с обслуживанием финансовых инструментов, по справедливой стоимости. Компания, использующая деривативы для минимизации рисков, объективно присущих активам и обязательствам, связанным с обслуживанием финансовых инструментов, обязана отражать такие деривативы в учете по справедливой стоимости. Данные положения ПСФУ № 156 вступают в силу с начала первого финансового года компании, начинающегося после 15 сентября 2006 года.

Как ожидается, принятие положений ПСФУ № 156 не окажет влияния на результаты деятельности, финансовое положение или движение денежных средств Компании.

Оценка по справедливой стоимости

В сентябре 2006 года FASB выпустил ПСФУ № 157 "Оценка по справедливой стоимости".

Данный стандарт определяет справедливую стоимость, содержит руководство по оценке справедливой стоимости при применении общепринятых принципов бухгалтерского учета (ОПБУ), а также расширяет объем информации, раскрываемой об оценке по справедливой стоимости. Данный стандарт применяется в случаях, когда другие положения бухгалтерского учета требуют или разрешают проведение оценки по справедливой стоимости, поскольку в указанных положениях бухгалтерского учета Совет ранее уже постановлял, что справедливая стоимость является адекватным показателем оценки. Соответственно, данный стандарт не требует проведения какой-либо новой оценки по справедливой стоимости.

Данный стандарт вступает в силу в отношении финансовой отчетности, выпущенной за финансовые годы, начавшиеся после 15 ноября 2007 года, а также за промежуточные периоды в течение указанных финансовых годов.

Учет работодателем пенсионного плана с установленными выплатами и иных планов пенсионного обеспечения

В сентябре 2006 года FASB выпустил ПСФУ № 158 "Учет работодателем пенсионного плана с установленными выплатами и иных планов пенсионного обеспечения", заменяющий собой Стандарты FASB № 87, 88, 106 и 132(R).

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3. Основные принципы учетной политики (продолжение)

Новые положения бухгалтерского учета (продолжение)

Данный стандарт повышает эффективность финансовой отчетности, требуя от компании-работодателя отражения статуса избыточного или недостаточного финансирования пенсионного плана с установленными выплатами (кроме планов группы работодателей) в составе активов или обязательств в отчете о финансовом положении, а также отражения изменений в статусе финансирования в том году, в котором происходят изменения, через совокупный доход негосударственной организации или изменения в чистых активах некоммерческой организации, не ограниченных к использованию.

Работодатель, имеющий долевыми ценные бумаги, торгуемые на открытом рынке, обязан первоначально отражать статус финансирования пенсионного плана с установленными выплатами, а также раскрывать требуемую информацию на конец финансового года, заканчивающегося после 15 декабря 2006 года.

Как ожидается, принятие положений ПСФУ № 158 не окажет влияния на результаты деятельности, финансовое положение или движение денежных средств Компании, так как Компания не имеет плана пенсионного обеспечения с установленными выплатами.

Возможность оценки финансовых активов и финансовых обязательств по справедливой стоимости

В феврале 2007 года FASB выпустил ПСФУ № 159 "Возможность оценки финансовых активов и финансовых обязательств по справедливой стоимости — с учетом поправки к ПСФУ № 115".

Данный стандарт позволяет компаниям оценивать многие финансовые инструменты и некоторые иные статьи по справедливой стоимости. Это сделано с целью повышения эффективности финансовой отчетности за счет предоставления компаниям возможности снизить волатильность отражаемых показателей прибыли, которая возникает в результате использования различных подходов к оценке связанных активов и обязательств без необходимости применения положений, регулирующих учет сложных инструментов хеджирования.

Данный стандарт вступает в силу в отношении первого финансового года компании, начинающегося после 15 ноября 2007 года; однако допускается его досрочное применение.

Как ожидается, применение положений ПСФУ № 159 не окажет влияния на результаты деятельности, финансовое положение или движение денежных средств Компании.

4. Приобретения Компании

Приобретение долей миноритарных акционеров

В декабре 2006 года ВБД ПП приобрел у акционеров ВБД ПП 0,26% акций дочернего предприятия ОАО "ВБД", заплатив 812 долл. США. Сумма превышения цены покупки над справедливой стоимостью приобретенных чистых активов в размере 415 долл. США была отражена в составе деловой репутации.

В октябре 2006 года ВБД ПП приобрел у миноритарных акционеров 30,35% акций дочернего предприятия ОАО "Назаровское молоко", заплатив 1 982 долл. США. Сумма превышения цены покупки над справедливой стоимостью приобретенных чистых активов в размере 771 долл. США была отражена в составе деловой репутации.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

4. Приобретения Компании (продолжение)

Приобретение долей миноритарных акционеров (продолжение)

В январе 2006 года ВБД ПП приобрел у миноритарных акционеров 20% акций дочернего предприятия ОАО "Завод детских молочных продуктов", расположенного в Москве, заплатив 6 955 долл. США. Сумма превышения справедливой стоимости приобретенных чистых активов над ценой покупки в размере 4 192 долл. США была впоследствии отражена как уменьшение стоимости основных средств.

В январе 2005 года ВБД ПП приобрел у миноритарных акционеров 10% акций дочернего предприятия ОАО "Сибирское молоко", заплатив 1 050 долл. США. Сумма превышения цены покупки над справедливой стоимостью приобретенных чистых активов в размере 355 долл. США была отражена в составе деловой репутации.

Изменения долей миноритарных акционеров в связи со всеми указанными выше приобретениями представлены в Примечании 21 как "Приобретение Компанией долей миноритарных акционеров в дочерних предприятиях".

Приобретение предприятий

2006

В сентябре 2006 года Компания приобрела 100% акций ОАО "Сургутский городской молочный завод", заплатив 4 536 долл. США. Приобретение Сургутского городского молочного завода позволяет Компании занять ведущие позиции в перспективном регионе и продолжить продвижение на рынки Урала и Сибири. Наличие собственного предприятия в Сургуте обеспечивает Компании возможность оптимизировать расходы на логистику за счет сокращения необходимости в транспортировке продукции между регионами.

Сумма превышения справедливой стоимости приобретенных чистых активов над ценой покупки в размере 617 долл. США была впоследствии отражена как уменьшение стоимости основных средств.

В ноябре 2006 года Компания приобрела 93,74% акций ОАО "Очаковский молочный завод", заплатив 66 792 долл. США. Очаковский молочный завод является четвертым по величине в России и одним из крупнейших производителей молока в Москве. Завод производит молоко, сметану, йогурты, творог и другие наименования молочных продуктов; в состав его портфеля торговых марок входят такие известные торговые марки как "33 коровы", "Пастушок", "Кремлевские продукты" и "Актилайф". Приобретение Очаковского молочного завода позволяет Компании увеличить свою долю московского рынка молочных продуктов в абсолютном и стоимостном выражении, расширить имеющийся у нее ассортимент продукции и портфель торговых марок, а также добиться более тесного взаимодействия с ключевыми предприятиями розничной торговли и поставщиками в Московской области. Денежные средства, уплаченные за данное приобретение, были распределены следующим образом: на основные средства - 32 479 долл. США, на нематериальные активы - 12 562 долл. США, на долгосрочные инвестиции - 11 долл. США, на деловую репутацию - 30 501 долл. США, на краткосрочные активы - 18 686 долл. США, за вычетом обязательств в размере 27 447 долл. США.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

4. Приобретения Компании (продолжение)

Объединение предприятий (продолжение)

В декабре 2006 года Компания приобрела 83,36% акций ОАО "Ангарский молочный завод" (ОАО "Молка"), заплатив 4 908 долл. США. Приобретение ОАО "Молка" позволяет Компании усилить свои позиции в стратегически важном регионе и продолжить продвижение на рынок Сибири. Наличие собственного предприятия в Иркутской области обеспечивает Компании возможность оптимизировать расходы на логистику за счет устранения необходимости в транспортировке продукции на большие расстояния между регионами. Денежные средства, уплаченные за данное приобретение, были распределены следующим образом: на основные средства - 1 923 долл. США, на долгосрочные инвестиции - 2 долл. США, на деловую репутацию - 3 722 долл. США, на краткосрочные активы - 1 051 долл. США, за вычетом обязательств в размере 1 790 долл. США.

В декабре 2006 года Компания приобрела 100% акций Группы "Манрос", заплатив 51 336 долл. США. В состав Группы "Манрос" входят шесть компаний, четыре из которых представляют собой заводы по производству молочных продуктов. "Манрос" производит молоко, сметану, йогурты, творог, кефир и другие молочные продукты под торговыми марками "На здоровье", "Молочная долина" и "Вкусника". Приобретение "Манрос" дополнительно усиливает рыночные позиции Компании в быстро растущем Сибирском регионе, где продолжающийся экономический рост способствует непрерывному повышению спроса на предлагаемые нами продукты из категории здорового питания, предназначенные для всей семьи. Денежные средства, уплаченные за данное приобретение, были распределены следующим образом: на основные средства - 25 191 долл. США, на нематериальные активы - 5 937 долл. США, на деловую репутацию - 37 053 долл. США, на долгосрочные активы - 240 долл. США, на краткосрочные активы - 10 365 долл. США, за вычетом обязательств в размере 27 450 долл. США.

Указанные распределения цен покупки являются предварительными и могут измениться в результате изменения справедливой стоимости активов и обязательств приобретенных компаний. Руководство предполагает завершить процесс распределения цены покупки до 31 декабря 2007 года.

2005

В июле 2005 года Компания приобрела 100% уставного капитала ООО "Экспериментальный комбинат детского питания", заплатив 3 527 долл. США. ООО "Экспериментальный комбинат детского питания" производит детское питание из сырых фруктов. Данное приобретение позволяет Компании увеличить свой товарный ассортимент в рыночном сегменте детского питания и удовлетворять в достаточном количестве прогнозируемое увеличение спроса. Сумма превышения справедливой стоимости приобретенных чистых активов над ценой покупки в размере 2 335 долл. США была впоследствии отражена как уменьшение стоимости основных средств.

В ноябре 2005 года Компания приобрела 66,3% акций ОАО "Обнинский молочный завод", заплатив 6 365 долл. США. ОАО "Обнинский молочный завод" владеет несколькими товарными марками молочной продукции и предприятием по производству молочной продукции. Данное приобретение позволяет Компании увеличить свой существующий товарный ассортимент и портфель торговых марок и установить свое присутствие в Калужской области, чтобы лучше удовлетворять ожидающееся увеличение спроса на местном рынке. Денежные средства, уплаченные за данное приобретение, были распределены следующим образом: на основные средства - 2 257 долл. США, на нематериальные активы - 903 долл. США, на деловую репутацию - 1 091 долл. США, на краткосрочные активы - 2 898 долл. США, за вычетом обязательств в размере 784 долл. США.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

4. Приобретения Компании (продолжение)

Приобретение предприятий (продолжение)

В октябре 2005 года Компания приобрела 100% уставного капитала ООО "Ессентукский завод минеральных вод на КМВ (Кавказских минеральных водах)", заплатив 5 505 долл. США. Данное приобретение позволяет Компании улучшить свой существующий товарный ассортимент и портфель торговых марок благодаря разработке торговой марки минеральной воды "Новоессентукская", расширить производство минеральной воды "Ессентуки" в пластиковых бутылках и увеличить свою рыночную долю в сегменте минеральной воды. При предварительном распределении цены покупки руководство учитывало всю соответствующую информацию на момент подготовки данной консолидированной финансовой отчетности. Распределение цены покупки было завершено Компанией в 2006 году. Денежные средства, уплаченные за данное приобретение, были распределены следующим образом: на основные средства – 2 066 долл. США, на нематериальные активы – 358 долл. США, на деловую репутацию – 3 171 долл. США, на краткосрочные активы – 446 долл. США, за вычетом обязательств в размере 536 долл. США.

В декабре 2005 года Компания приобрела 63,53% акций ОАО "Назаровское молоко", заплатив 5 167 долл. США. Приобретенная компания является одним из крупнейших производителей молочных консервов в Сибири и на Дальнем Востоке. Данное приобретение позволяет Компании увеличить свой существующий товарный ассортимент и портфель торговых марок и установить свое присутствие в Красноярском крае, обладающим высоким потенциалом к росту. Денежные средства, уплаченные за данное приобретение, были распределены следующим образом: на основные средства – 4 482 долл. США, на деловую репутацию – 2 007 долл. США, на краткосрочные активы – 1 798 долл. США, за вычетом обязательств в размере 3 120 долл. США.

В декабре 2005 года Компания приобрела 100% уставного капитала ООО "Первоуральский городской молочный завод", заплатив 119 долл. США. Распределение цены покупки было завершено Компанией в 2006 году. Сумма превышения цены покупки над справедливой стоимостью приобретенных чистых активов в размере 1 126 долл. США была отражена в составе деловой репутации.

В апреле, июле и сентябре 2005 года Компания приобрела 100% акций, а также 99,34% и 63,5% долей ОАО "Племзавод "За мир и труд", ферм "Заветы Ильича" и "Труд", соответственно, заплатив 1 689 долл. США, 344 долл. США и 420 долл. США, соответственно. На приобретенных фермах производится сырое молоко. Данное приобретение позволяет Компании снизить расходы на сырье, ограничить зависимость от поставщиков сырого молока, а также обеспечить бесперебойное снабжение, соответствующее ожидаемому уровню производственных мощностей, ориентированному на растущие потребности рынка. Сумма превышения справедливой стоимости приобретенных чистых активов над ценой покупки в размере 3 894 долл. США, 2 761 долл. США и 1 029 долл. США была впоследствии отражена как уменьшение стоимости основных средств.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

5. Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов включали следующее:

	2006 г.	2005 г.
Рублевые счета и счета в валютах других стран СНГ	39 153	91 813
Валютные счета	1 104	1 235
Эквиваленты денежных средств	53	55
Итого денежных средств и их эквивалентов	40 310	93 103

6. Дебиторская задолженность за минусом резервов

Дебиторская задолженность по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов включала:

	2006 г.	2005 г.
Дебиторская задолженность	97 010	65 094
Резервы по сомнительной дебиторской задолженности	(7 078)	(5 126)
Дебиторская задолженность за минусом резервов	89 932	59 968

Изменения резервов по сомнительной дебиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов представлены в следующей таблице:

	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Баланс на начало периода	5 126	13 931	11 455
Увеличение резерва по сомнительной дебиторской задолженности	3 130	3 908	3 722
Списание дебиторской задолженности	(2 027)	(12 358)	(1 938)
Переоценка в связи с курсовыми разницами	849	(355)	692
Баланс на конец периода	7 078	5 126	13 931

7. Товарно-материальные ценности

Товарно-материальные ценности по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов включали следующее:

	2006 г.	2005 г.
Сырье и материалы	101 274	83 635
Незавершенное производство	16 581	10 749
Готовая продукция	56 219	36 213
Итого товарно-материальных ценностей	174 074	130 597

Сумма расходов по начислению резервов на устаревшие запасы и по приведению к чистой реализационной стоимости за 2006, 2005 и 2004 годы составила 602 долл. США, 1 077 долл. США и 3 482 долл. США, соответственно, и была включена в себестоимость реализованной продукции в прилагаемых консолидированных отчетах о прибылях и убытках.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

8. Чистые вложения в активы, переданные в финансовую аренду

С 1999 года Компания начала осуществление программы под названием "Молочные реки России" с целью обеспечения стабильных и надежных поставок молока. В рамках этой программы Компания приобрела сельскохозяйственное оборудование и сдала его в аренду нескольким сельскохозяйственным предприятиям. Данные операции были классифицированы как прямая финансовая аренда. Срок аренды колеблется от одного года до пяти лет с возможностью безвозмездной передачи оборудования в собственность арендатора по окончании срока аренды. Дебиторская задолженность по оплате аренды выражена в евро, долларах США и российских рублях. Договорами аренды предусмотрена возможность погашения дебиторской задолженности поставками молока Компании по согласованной схеме. Такое погашение производится по цене, меняющейся в зависимости от изменения цен на рынке.

В следующей таблице представлена расшифровка чистых вложений в активы, переданные в финансовую аренду, по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов:

	2006 г.	2005 г.
Общая минимальная сумма арендных платежей	4 808	6 375
За минусом неполученного дохода	(1 040)	(968)
Чистые вложения в активы, переданные в финансовую аренду	3 768	5 407
Краткосрочная часть	2 095	2 335
Долгосрочная часть	1 673	3 072

Ниже представлена схема общих минимальных арендных платежей за пять последующих лет по состоянию на 31 декабря 2006 года:

	За годы, оканчивающи ся 31 декабря
2007	2 706
2008	1 371
2009	656
2010	75
2011	—

9. Прочие краткосрочные активы

Прочие краткосрочные активы по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов включали:

	2006 г.	2005 г.
Активы, предназначенные для продажи	4 007	3 324
Денежные средства, ограниченные к использованию	9 467	—
Прочая дебиторская задолженность, нетто	3 929	3 584
Расходы будущих периодов	1 750	1 649
Прочее	577	358
Итого прочих активов	19 730	8 915

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

10. Нематериальные активы, нетто

Идентифицируемые нематериальные активы по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов имели следующую структуру:

	2006 г.		2005 г.	
	Полная балансовая стоимость	Накопленная амортизация	Полная балансовая стоимость	Накопленная амортизация
Нематериальные активы с определенным сроком полезного использования:				
Программное обеспечение для ведения финансового учета	5 025	(1 172)	3 302	(228)
Торговые марки	3 489	(1 324)	2 369	(456)
Договоры с поставщиками	907	(752)	1 602	(1 079)
Прочее	750	(65)	825	(21)
Нематериальные активы с неопределенным сроком полезного использования:				
Торговые марки	19 986	—	764	—
Итого нематериальных активов	30 157	(3 313)	8 862	(1 784)

Средневзвешенный срок использования программного обеспечения для ведения финансового учета и договоров поставки составляет 5 лет, а торговых знаков – от 2 до 10 лет.

Амортизация за годы, оканчивающиеся 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов составили 1 564 долл. США, 752 долл. США и 445 долл. США, соответственно.

Амортизационные отчисления в отношении чистой балансовой стоимости нематериальных активов на 31 декабря 2006 составят 1 412 долл. США в 2007 году, 1 401 долл. США в 2008 году, 1 357 долл. США в 2009 году, 1 275 долл. США в 2010 году и 1 244 долл. США в 2011 году.

11. Основные средства, нетто

Остаточная стоимость основных средств по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов включала следующие суммы:

	2006 г.	2005 г.
Здания	233 166	157 823
Машины и оборудование	511 905	446 945
Компьютерная техника	22 973	15 597
Прочее	49 636	36 761
Полная балансовая стоимость основных средств	817 680	657 126
Накопленный износ	(296 332)	(239 305)
Авансы, выданные за основные средства	32 484	10 898
Незавершенное строительство и оборудование к установке	52 896	30 808
Итого основных средств, нетто	606 728	459 527

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

11. Основные средства, нетто (продолжение)

Компания капитализировала затраты по выплате процентов в отношении объектов капитального строительства, которые соответствуют специальным условиям, в размере 519 долл. США, 410 долл. США и 972 долл. США по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов, соответственно.

Амортизационные отчисления по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов составили 60 765 долл. США, 52 683 долл. США и 43 558 долл. США, соответственно.

Активы, переданные Компании в рамках приватизации, не включают в себя землю, на которой расположены заводы и здания Компании, составляющие основные производственные мощности Компании. Компания имеет право приобрести эту землю после подачи заявления в государственные регистрационные органы или может продолжать пользоваться этой землей на основании договоров аренды. В российском законодательстве не уточняется срок, после которого это право утрачивается. На 31 декабря 2006 года Компания не подала заявления на осуществление своего права на покупку.

12. Деловая репутация

Движение по статье "Деловая репутация" за 2006 и 2005 годы отражено в следующей таблице:

Баланс по состоянию на 31 декабря 2003 года	24 695
Приобретения	78
Переоценка в связи с курсовыми разницами	1 518
Баланс по состоянию на 31 декабря 2004 года	26 291
Приобретения	7 188
Переоценка в связи с курсовыми разницами	(1 471)
Баланс по состоянию на 31 декабря 2005 года	32 008
Приобретения	72 462
Убыток от обесценения	(2 539)
Переоценка в связи с курсовыми разницами	4 059
Баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года	105 990

13. Прочие долгосрочные активы

Прочие долгосрочные активы по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов включали следующее:

	2006 г.	2005 г.
Затраты на выпуск облигаций, без учета амортизации	1 448	2 456
Авансовый платеж за следующий этап приобретения доли миноритарных акционеров в ОАО "ВБД"	2 306	—
Завод детский молочных продуктов ("ЗДМП")	386	1 566
Авансовый платеж за следующий этап приобретения доли миноритарных акционеров в ОАО "Царицынский молочный комбинат" ("ЦМК")	384	
Авансовый платеж за следующий этап приобретения доли миноритарных акционеров в ОАО "Обнинский молочный завод"	—	1 350
Авансовый платеж за следующий этап приобретения доли миноритарных акционеров в молочном комбинате "Сибирское молоко"	146	133
Прочее	523	648
Итого прочих активов	5 193	6 153

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

14. Начисленные обязательства

Начисленные обязательства по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов включали следующее:

	2006 г.	2005 г.
Начисленные обязательства, связанные с заработной платой	26 243	11 200
Начисленные проценты	2 281	3 154
Прочие начисленные обязательства	8 579	2 717
Итого начисленных обязательств	37 103	17 071

15. Краткосрочные и долгосрочные кредиты

Краткосрочные кредиты по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов включали:

	2006 г.			2005 г.		
	Кол-во кредитов	Сумма	Средне- взвешенная процентная ставка	Кол-во кредитов	Сумма	Средне- взвешенная процентная ставка
Кредиты в рублях	24	123 849	8,09%	22	19 219	10,29%
Кредиты в долларах США	—	—	—	3	335	7,92%
Итого краткосрочных кредитов		123 849			19 554	

Долгосрочные кредиты по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов включали:

	2006 г.			2005 г.		
	Кол-во кредитов	Сумма	Средне- взвешенная процентная ставка	Кол-во кредитов	Сумма	Средне- взвешенная процентная ставка
Кредиты в долларах США	—	—	—	1	677	6,59%
Кредиты в евро	2	7 698	1,89%	2	3 144	4,86%
Кредиты в рублях	22	26 521	5,41%	5	1 826	14,50%
Итого долгосрочных кредитов		34 219			5 647	
За минусом текущей части погашения долгосрочных кредитов	—	(4 137)	—	—	(3 823)	—
Итого долгосрочных кредитов		30 082			1 824	

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

15. Краткосрочные и долгосрочные кредиты (продолжение)

Гарантии

По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов ВБД ПП и несколько других крупных дочерних предприятий выдали гарантии под ряд краткосрочных и долгосрочных кредитов, полученных другими дочерними компаниями ВБД ПП. Общая сумма таких гарантий равнялась балансовой стоимости соответствующих краткосрочных и долгосрочных кредитов.

Неиспользованные кредитные линии

По состоянию на 31 декабря 2006 г. общая сумма неиспользованных кредитов Компании, полученных в рамках долгосрочных кредитных линий, составила 6 940 долл. США.

Сроки погашения долгосрочных кредитов

Сроки погашения долгосрочных кредитов по состоянию на 31 декабря 2006 года представлены в следующей таблице:

	По состоянию на 31 декабря
2007	4 137
2008	6 488
2009	6 749
2010	9 577
2011	7 268
Итого долгосрочных кредитов	34 219

Залоги

Некоторые объекты товарно-материальных ценностей и основных средств Компании были предоставлены в виде залога для обеспечения краткосрочных и долгосрочных кредитов, полученных от Международного Московского Банка, Россельхозбанка, Газпромбанка, Банка УРАЛСИБ и Сбербанка.

По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов в качестве залога были предоставлены следующие активы:

- товарно-материальные ценности в сумме 12 063 долл. США и 3 433 долл. США, соответственно;
- основные средства с остаточной стоимостью 34 804 долл. США и 9 381 долл. США, соответственно.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

16. Краткосрочные и долгосрочные облигационные займы

Облигации к оплате, выпущенные ВБД ПП, по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов включали:

Срок погашения	Валюта	2006 г.	2005 г.
Краткосрочные	Рубли	—	49 794
		—	49 794
Долгосрочные облигации	долл. США	150 000	150 000
	Рубли	98 742	104 230
Итого долгосрочных облигаций		248 742	254 230

Облигации ВБД ПП, выраженные в долларах США

21 мая 2003 года банк UBS (Luxembourg) S.A. выпустил еврооблигации с процентной ставкой 8,5% и сроком погашения в 2008 году с целью финансирования займа объемом 150 000 долл. США (в дальнейшем "Заем") для ВБД ПП. Срок погашения наступает 21 мая 2008 года. Заем был выдан под 8,5% годовых, выплачиваемых каждые полгода 21 мая и 21 ноября.

Две дочерних компании ВБД ПП безусловно, безотзывно, совместно и отдельно гарантируют обязательства ВБД ПП по данному займу. Кредитное соглашение содержит ряд условий, включая требования о соблюдении некоторых финансовых показателей.

Облигации ВБД ПП, выраженные в рублях

15 апреля 2003 года ВБД ПП выпустил 1 500 000 неконвертируемых рублевых облигаций номинальной стоимостью 1 000 руб. каждый. Размещение принесло Компании 1 500 000 тыс. рублей. ВБД ПП погасила облигации 11 апреля 2006 года. Процентная ставка за 2006 и 2005 годы составила 11,24% и 10,78%, соответственно.

21 декабря 2005 года ВБД ПП выпустил 3 000 000 неконвертируемых рублевых облигаций номинальной стоимостью 1 000 руб. каждый. Размещение принесло Компании 3 000 000 тыс. рублей (113 934 долл. США по курсу обмена на 31 декабря 2006 года, из которых 15 192 долл. США были выплачены по состоянию на 31 декабря 2006). Срок погашения облигаций наступает 15 декабря 2010 года. Процентная ставка купона составляет 9%. Проценты выплачиваются каждые полгода за прошедший период, начиная с 21 июня 2006 года.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

17. Прочие обязательства

Прочие обязательства в основном состоят из обязательств по приобретенным основным средствам и на 31 декабря 2006 и 2005 годов имеют следующую структуру:

	2006 г.	2005 г.
Прочие обязательства по приобретенным основным средствам:		
Краткосрочные обязательства	9 800	5 493
Финансированные поставщиками обязательства, включая		
- краткосрочная часть	15 284	15 769
- долгосрочная часть	20 905	26 652
	45 989	47 914
Прочие обязательства:		
Краткосрочные обязательства	11 951	8 938
Долгосрочные обязательства, включая		
- краткосрочная часть	—	—
- долгосрочная часть	—	241
	11 951	9 179
Итого прочих обязательств	57 940	57 093
За вычетом краткосрочных обязательств	(37 035)	(30 200)
Итого прочих долгосрочных обязательств	20 905	26 893

Компания имеет соглашения с поставщиками оборудования, которые предоставляют финансирование на сроки от 1 года до 9 лет. По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов обязательства Компании, финансируемые поставщиками, составляли, соответственно, 21 013 долл. США и 29 677 долл. США, 10 628 тыс. евро и 10 050 тыс. евро (эквивалент 14 004 долл. США и 11 937 долл. США на 31 декабря 2006 и 2005 годов, соответственно) и 30 858 тыс. руб. и 23 225 тыс. руб. (эквивалент 1 172 долл. США и 807 долл. США на 31 декабря 2006 и 2005 годов, соответственно). Такое финансирование предоставляется по ставкам Либор плюс 1,5%, Еврибор плюс 1,5% и 14,0% по контрактам в долларах США, евро и рублях, соответственно. Большая часть такого финансирования предоставлена одним поставщиком. По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов основные средства на сумму 33 141 долл. США и 47 728 долл. США служили обеспечением по указанным соглашениям.

Ниже представлена сводная таблица погашения обязательств, финансируемых поставщиками, и долгосрочных обязательств по состоянию на 31 декабря 2006 года:

	За годы, оканчивающиеся 31 декабря
2007	15 284
2008	10 580
2009	7 995
2010	1 937
2011	393
Общая сумма прочих долгосрочных обязательств	36 189
За вычетом краткосрочной части прочих долгосрочных обязательств	(15 284)
Итого прочих долгосрочных обязательств	20 905

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

18. Налог на прибыль

Налог на прибыль ВБД ПП за 2006, 2005 и 2004 годы составил:

	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Текущий налог на прибыль	48 232	27 385	18 189
Отложенный налог на прибыль/(экономия по отложенному налогу на прибыль)	(6 672)	3 327	(6 019)
Итого налог на прибыль	41 560	30 712	12 170

В течение указанных периодов официальная ставка российского налога на прибыль для ВБД ПП составляла 24%.

Текущая часть иностранного налога на прибыль за 2006, 2005 и 2004 годы составила 2 372 долл. США, 700 долл. США и 534 долл. США, соответственно. Отложенная часть иностранного налога на прибыль/(экономии по иностранному налогу на прибыль) за 2006, 2005 и 2004 годы составила (258) долл. США, 637 долл. США и (1 255) долл. США, соответственно.

Ниже приводится сверка теоретической суммы налога, рассчитанной согласно действующей ставке, и фактической суммой налога за соответствующие периоды:

	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Прибыль до налогообложения	140 141	64 627	38 305
Действующая российская ставка налога	24%	24%	24%
Теоретическая сумма налога по действующей ставке	33 634	15 510	9 193
Налоговый эффект от расходов, не вычитаемых для целей налогообложения по российскому законодательству	10 829	12 341	6 232
Налоговый эффект от доходов, не облагаемых налогом для целей налогообложения по российскому законодательству	(2 172)	(974)	(248)
Налоговый эффект от льгот по налогу на прибыль, относящихся к льготам малым предприятиям	—	(275)	(1 278)
Налоговый эффект от налога на прибыль по разным ставкам	(849)	470	550
Уменьшение (увеличение) оценочного резерва	(370)	2 609	(2 258)
Налоговый эффект от прочего	488	1 031	(21)
Фактический налог на прибыль	41 560	30 712	12 170

Льгота по налогу на прибыль малых предприятий отменена с 1 января 2002 года, но она продолжает действовать в отношении предприятий, образованных до 1 июля 2001 года. Такие предприятия освобождались от уплаты налога на прибыль в течение первых двух лет, а в последующие два года уплачивали налог по ставке, составляющей 25% и 50% от действующей ставки, соответственно. С 1 января 2002 года производство сока в Компании было сконцентрировано, в основном, на двух малых предприятиях, "Фруктовые реки" и "Нектарин", образованных в марте и апреле 2001 года, соответственно. Эти дочерние предприятия ВБД ПП пользовались льготами по налогу на прибыль малых предприятий до 31 марта 2005 года.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

18. Налог на прибыль (продолжение)

В соответствии с российским налоговым законодательством неиспользованные льготы и возмещения по налогу на прибыль, как правило, не могут быть перенесены на будущие периоды. Соответственно, в консолидированной финансовой отчетности Компании льготы и возмещения по налогу на прибыль показаны только в той сумме и в том году, в котором они были использованы.

В результате временных разниц между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в настоящей консолидированной финансовой отчетности возникают следующие отложенные налоговые активы и обязательства по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов:

	2006 г.	2005 г.
Отложенные налоговые активы/(обязательства), возникшие из следующих разниц:		
Перенос убытков прошлых лет	8 541	10 486
Нематериальные активы	867	1 058
Основные средства	8 646	4 359
Чистые вложения в активы, переданные в финансовую аренду	—	1 297
Резерв по сомнительной задолженности	4 883	3 557
Резервы на обесценение запасов и по приведению стоимости запасов к чистой стоимости реализации	2 448	1 729
Начисленные обязательства, связанные с заработной платой	4 265	907
Прочее	1 188	896
Отложенные налоговые активы, всего	30 838	24 289
Минус – оценочный резерв по отложенным налоговым активам	(7 097)	(7 467)
Отложенные налоговые активы за вычетом оценочного резерва	23 741	16 822
Нематериальные активы	(5 035)	(1 451)
Основные средства	(22 183)	(14 357)
Чистые вложения в активы, переданные в финансовую аренду	(2 896)	(1 114)
Затраты на выпуск облигаций	(348)	(589)
Прочее	(68)	(643)
Отложенные налоговые обязательства, всего	(30 530)	(18 154)
Чистые отсроченные налоговые (обязательства)/активы	(6 789)	(1 332)
Анализ:		
Краткосрочные отложенные налоговые активы	12 749	8 750
Долгосрочные отложенные налоговые активы	8 737	5 554
Долгосрочные отложенные налоговые обязательства	(28 275)	(15 636)

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

18. Налога на прибыль (продолжение)

С учетом текущей структуры Компании, налоговые убытки и текущие налоговые активы различных дочерних предприятий Компании не могут быть зачтены против текущих налоговых обязательств и налогооблагаемой прибыли других дочерних предприятий, и, соответственно, налоги могут быть начислены, даже если имеется чистый консолидированный налоговый убыток. Таким образом, отложенные налоговые активы одного дочернего предприятия Компании не зачитываются против отложенных налоговых обязательств другого дочернего предприятия. На 31 декабря 2006 и 2005 годов под отложенные налоговые активы был создан оценочный резерв в сумме 7 097 долл. США и 7 467 долл. США, соответственно, так как вероятность того, что налогооблагаемой прибыли будет достаточно для покрытия вычитаемых временных разниц, к которым относятся эти активы, мала.

Для целей российского налога на прибыль накопленные налоговые убытки ВБД ПП и его дочерних предприятий составили 34 797 долл. США. Эти налоговые убытки могут быть перенесены на будущие периоды для погашения за счет будущих налогооблагаемых доходов, причем срок использования накопленных налоговых убытков в размере 4 041 долл. США, 12 783 долл. США, 10 283 долл. США и 7 690 долл. США истекает в 2008-2013, 2014, 2015 и 2016 годах, соответственно. Накопленные налоговые убытки российских дочерних предприятий в полном объеме могут быть использованы начиная с 2007 года.

На 31 декабря 2006 года ЗАО "Фруктопак" имело отложенный налоговый актив в сумме 1 387 долл. США, относящийся к накопленному налоговому убытку. Руководство считает, что данный убыток будет полностью использован в течение 2007 года против будущей налогооблагаемой прибыли Раменского молочного комбината, с которым он был объединен 16 мая 2006 года.

19. Целевое финансирование

В 1993-1999 годах ЗДМП получил целевое финансирование от Правительства РФ и Правительства г. Москвы. Финансирование предназначалось для приобретения основных средств для производства продуктов детского питания и отражено в консолидированных отчетах о прибылях и убытках в том периоде, в котором начислялась амортизация на соответствующие основные средства. Финансирование было предоставлено с условием того, что ЗДМП будет использовать приобретенное оборудование для выпуска детского питания. Руководство считает, что ЗДМП выполнял условия получения целевого финансирования и будет продолжать выполнять их в будущем.

Движение по полученному целевому финансированию в 2006 и 2005 годах включало:

Баланс по состоянию на 31 декабря 2004 года	7 485
Амортизация	(2 107)
Переоценка в связи с курсовыми разницами	15
Баланс по состоянию на 31 декабря 2005 года	5 393
Амортизация	(2 507)
Уменьшение в связи с приобретением доли миноритарных акционеров	(646)
Переоценка в связи с курсовыми разницами	307
Баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года	2 547

Амортизация начисляется после ввода в эксплуатацию соответствующих основных средств. Амортизация отражается как уменьшение суммы амортизационных отчислений соответствующих объектов основных средств.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

19. Целевое финансирование (продолжение)

В течение 2006 и 2005 годов ВБД ПП получил текущее целевое финансирование от Правительства России и Правительства г. Москвы в размере 0 долл. США и 276 долл. США, соответственно. Указанные средства предназначались для выплаты процентов по кредитам, предоставленным для закупки молока и другого сырья, и отражены в консолидированных отчетах о прибылях и убытках в том периоде, в котором понесены соответствующие расходы. Целевое финансирование предоставлено в размере наименьшей из двух сумм: процентных расходов по ставке две трети от ставки Центрального Банка РФ (11% по состоянию на 31 декабря 2006 года) или фактической суммы расходов по выплате процентов. В соответствии с условиями предоставления средств целевого финансирования Компания обязана использовать полученные от российских банков кредиты на закупку молока и другого сырья.

20. Акционерный капитал

В соответствии с российским корпоративным законодательством дивиденды распределяются из прибыли, выраженной в национальной валюте, после некоторых отчислений. По состоянию на 31 декабря 2005 года нераспределенная прибыль ВБД ПП по российскому учету составила 737 млн. руб. (28 005 долл. США по курсу на 31 декабря 2006 года).

21. Доля миноритарных акционеров

Изменение статьи "Доля миноритарных акционеров" в 2006 и 2005 годах представлено в следующей таблице:

Баланс по состоянию на 31 декабря 2004 года	17 327
Приобретение Компанией долей миноритарных акционеров в дочерних предприятиях	(1 081)
Приобретение дочерних предприятий	5 312
Доля миноритарных акционеров в чистой прибыли	3 649
Переоценка в связи с курсовыми разницами	(588)
Баланс по состоянию на 31 декабря 2005 года	24 619
Приобретение Компанией долей миноритарных акционеров в дочерних предприятиях	(12 906)
Приобретение дочерних предприятий	2 446
Доля миноритарных акционеров в чистой прибыли	3 197
Переоценка в связи с курсовыми разницами	1 621
Баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года	18 977

22. Себестоимость реализованной продукции

Себестоимость реализованной продукции за 2006, 2005 и 2004 годы имела следующую структуру:

	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Сырье и материалы	986 477	836 404	726 934
Расходы на персонал	68 464	50 030	44 283
Износ и амортизация	50 136	41 921	34 577
Коммунальные услуги	29 240	21 222	17 378
Товары для перепродажи	22 556	16 724	6 663
Прочее	37 286	32 705	28 932
Итого себестоимость реализованной продукции	1 194 159	999 006	858 767

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

23. Коммерческие расходы

Коммерческие расходы за 2006, 2005 и 2004 годы включали:

	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Расходы на рекламу и маркетинг	76 194	57 936	54 298
Расходы на персонал	55 955	47 665	43 831
Расходы на погрузку и транспортировку	73 565	52 995	45 938
Расходы по созданию резерва по сомнительной задолженности	3 130	3 908	3 722
Материалы	9 369	10 446	8 447
Расходы по аренде складских помещений	10 986	9 525	8 937
Прочее	16 855	9 515	8 260
Итого коммерческих расходов	246 054	191 990	173 433

24. Общехозяйственные и административные расходы

Общехозяйственные и административные расходы за 2006, 2005 и 2004 годы включали:

	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Расходы на персонал	78 227	61 830	53 250
Налоги, кроме налога на прибыль	12 789	13 194	11 782
Аудиторские, консалтинговые и юридические услуги	10 506	5 567	4 655
Износ	7 215	5 711	4 576
Материалы	2 462	3 268	3 226
Расходы на оплату услуг связи	2 731	2 880	2 331
Расходы на аренду	2 670	2 177	2 268
Расходы на охрану	1 441	1 638	469
Расходы на страхование	2 031	1 561	1 367
Прочее	14 409	11 816	8 892
Итого общехозяйственных и административных расходов	134 481	109 642	92 816

25. Финансовые доходы и расходы, нетто

Финансовые доходы и расходы, нетто за 2006, 2005 и 2004 годы включали:

	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Процентные расходы	27 898	23 388	22 348
Процентные доходы	(4 372)	(1 569)	(1 421)
Курсовые (прибыли) от пересчета валют, нетто	(10 288)	(1 231)	(7 673)
Комиссионные банков	2 070	1 983	1 857
Прочие финансовые расходы / (доходы), нетто	172	297	(493)
Итого финансовых доходов и расходов, нетто	15 480	22 868	14 618

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

26. Расходы на пенсионное обеспечение

В ходе обычной деятельности ВБД ПП и его дочерние предприятия производят отчисления в пенсионный фонд Российской Федерации от лица своих работников. Обязательные отчисления в государственный пенсионный фонд относятся на расходы по мере возникновения. Государственные отчисления в пенсионный фонд включаются в отчет о прибылях и убытках в статью "Расходы на персонал". Расходы на пенсионное обеспечение составили 26 270 долл. США, 20 282 долл. США и 20 557 долл. США в 2006, 2005 и 2004 годах, соответственно. ВБД ПП не имеет иных обязательств по пенсионному обеспечению.

27. Информация по сегментам деятельности

Действующими сегментами деятельности Компании являются сегменты производства молочных продуктов, напитков и детского питания. Это стратегические подразделения Компании, производящие и реализующие различную продукцию, включая стерилизованное и пастеризованное молоко, йогурты, молочные десерты и другие молочные продукты в молочном сегменте; фруктовые соки, нектары, сокосодержащие напитки и бутилированная минеральная вода в сегменте напитков, молочное и сокосодержащее детское питание в сегменте детского питания.

В отношении сегментов Компания использует ту же учетную политику, что описана в разделе "Основные принципы учетной политики". Руководство оценивает эффективность деятельности сегментов на основании прибылей и убытков до отложенного налога на прибыль и долей миноритарных акционеров. Продажи между сегментами осуществляются по ценам, приближенным к рыночным.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

27. Информация по сегментам деятельности (продолжение)

Сегменты деятельности в 2006 году

	Молочный	Напитки	Детское питание	Общие и корпоративные активы и расходы	Межсегментная дебиторская задолженность	Консолидированные данные
Выручка от реализации продукции	1 339 621	324 074	117 152	–	–	1 780 847
Выручка от реализации продукции между сегментами	(18 720)	–	–	–	–	(18 720)
Выручка от реализации продукции внешним покупателям	1 320 901	324 074	117 152	–	–	1 762 127
Себестоимость реализованной продукции	(917 813)	(209 630)	(66 716)		–	(1 194 159)
Валовая прибыль	403 088	114 444	50 436		–	567 968
Операционные расходы	(243 943)	(105 712)	(18 116)	(44 576)	–	(412 347)
Операционная прибыль (убыток)	159 145	8 732	32 320	(44 576)	–	155 621
Финансовые доходы и расходы, нетто, и текущий налог на прибыль	(39 809)	(3 900)	(8 688)	(11 315)	–	(63 712)
Чистая прибыль (убыток) по сегментам	119 336	4 832	23 632	(55 891)	–	91 909
(Расход) / экономия по отложенным налогам						6 672
Доля миноритарных акционеров						(3 197)
Чистая прибыль (убыток)						95 384
Итого активов	915 244	214 706	90 122	128 683	(172 819)	1 175 936
Приобретение основных средств	93 322	13 474	19 356	3 811	–	129 963
Износ и амортизация	46 849	11 515	3 010	955	–	62 329

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

27. Информация по сегментам деятельности (продолжение)

Сегменты деятельности в 2005 году

	Молочный	Напитки	Детское питание	Общие и корпоративные активы и расходы	Межсегментная дебиторская задолженность	Консолидированные данные
Выручка от реализации продукции	1 005 774	303 147	87 839	3	—	1 396 763
Выручка от реализации продукции между сегментами	(2 173)	—	—	—	—	(2 173)
Выручка от реализации продукции внешним покупателям	1 003 601	303 147	87 839	3	—	1 394 590
Себестоимость реализованной продукции	(750 663)	(193 846)	(54 480)	(17)	—	(999 006)
Валовая прибыль	252 938	109 301	33 359	(14)	—	395 584
Операционные расходы	(177 672)	(88 078)	(11 593)	(30 746)	—	(308 089)
Операционная прибыль (убыток)	75 266	21 223	21 766	(30 760)	—	87 495
Финансовые доходы и расходы, нетто, и текущий налог на прибыль	(14 663)	(6 433)	(5 050)	(24 107)	—	(50 253)
Чистая прибыль (убыток) по сегментам	60 603	14 790	16 716	(54 867)	—	37 242
(Расход) / экономия по отложенным налогам						(3 327)
Доля миноритарных акционеров						(3 649)
Чистая прибыль (убыток)						30 266
Итого активов	572 981	213 009	70 638	131 964	(68 035)	920 557
Приобретение основных средств	59 922	12 962	1 754	472	—	75 110
Износ и амортизация	41 209	8 565	2 993	668	—	53 435

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

27. Информация по сегментам деятельности (продолжение)

Сегменты деятельности в 2004 году

	Молочный	Напитки	Детское питание	Общие и корпоративные активы и расходы	Межсегментная дебиторская задолженность	Консолидированные данные
Выручка от реализации продукции	824 509	301 050	64 657	–	–	1 190 216
Выручка от реализации продукции между сегментами	(6 230)	–	–	–	–	(6 230)
Выручка от реализации продукции внешним покупателям	818 279	301 050	64 657	–	–	1 183 986
Себестоимость реализованной продукции	(618 918)	(199 232)	(40 611)	(6)	–	(858 767)
Валовая прибыль	199 361	101 818	24 046	(6)	–	325 219
Операционные расходы	(151 623)	(86 919)	(7 266)	(26 488)	–	(272 296)
Операционная прибыль (убыток)	47 738	14 899	16 780	(26 494)	–	52 923
Финансовые доходы и расходы, нетто, и текущий налог на прибыль	(14 472)	(3 348)	(3 862)	(11 125)	–	(32 807)
Чистая прибыль (убыток) по сегментам	33 266	11 551	12 918	(37 619)	–	20 116
(Расход) / экономия по отложенным налогам						6 019
Доля миноритарных акционеров						(3 161)
Чистая прибыль (убыток)						22 974
Итого активов	544 592	226 084	56 230	24 671	(55 489)	796 088
Приобретение основных средств	57 161	8 817	5 092	1 569	–	72 639
Износ и амортизация	29 856	11 009	2 234	904	–	44 003

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

27. Информация по сегментам деятельности (продолжение)

В таблице ниже приводятся изменения в балансовой стоимости деловой репутации по сегментам за 2006, 2005 и 2004 годы:

	Молочный	Напитки	Детское питание	Итого
Баланс по состоянию на 31 декабря 2004 года	22 398	3 893	—	26 291
Приобретения	3 765	3 423	—	7 188
Списание	—	—	—	—
Переоценка в связи с курсовыми разницами	(805)	(666)	—	(1 471)
Баланс по состоянию на 31 декабря 2005 года	25 358	6 650	—	32 008
Приобретения	72 462	—	—	72 462
Списание	(2 539)	—	—	(2 539)
Переоценка в связи с курсовыми разницами	3 734	325	—	4 059
Баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года	99 015	6 975	—	105 990

За 2006, 2005 и 2004 годы около 93%, 92% и 94% продукции было произведено и реализовано в России. По состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов долгосрочные активы Компании были главным образом расположены в России.

Большую часть упаковочного материала Компания закупает у одного поставщика. Руководство Компании полагает, что не существует гарантии того, что в случае потери данного поставщика или неблагоприятных условий для ведения его бизнеса, Компания сможет закупать такую же номенклатуру упаковочного материала по сопоставимым ценам на международном рынке.

28. Дивиденды

На годовом собрании акционеров, состоявшемся 30 июня 2006 года, были объявлены дивиденды по обыкновенным акциям в размере 6,87 рублей на акцию (из которых 4,60 рубля относятся к периоду 2002-2004 годов, а 2,27 рубля относятся к первому кварталу 2006 года), что на дату собрания составляло соответственно 0,25 долл. США. Дивиденды были выплачены акционерам в августе 2006 года.

На годовом собрании акционеров, состоявшемся 5 декабря 2006 года, были объявлены дивиденды по обыкновенным акциям за девять месяцев по 30 сентября 2006 года в размере 7,86 рублей на акцию, что на дату собрания составляло соответственно 0,30 долл. США. Дивиденды были выплачены акционерам в декабре 2006 года.

29. Вознаграждение в форме акций

В 2006 году Компания заключила с несколькими руководителями соглашения о вознаграждении, зависящем от стоимости акций. В рамках данных соглашений ежегодно в течение трех лет, начиная с 2006 года будет предоставлено по 225 000 опционов, а также в течение 2009 и 2010 по 200 000. Цена реализации опционов равна средней цене продажи акций за период в 90 дней до даты предоставления опционов за соответствующий год. По каждому траншу возникает право на реализацию одной трети ежегодно в течение трех лет за денежный расчет. Договорный срок опционов составляет от трех до пяти лет с момента предоставления.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

29. Вознаграждение в форме акций (продолжение)

Согласно ПСФУ № 123R предоставленные опционы учитываются в составе обязательств, в связи с чем их справедливая стоимость переоценивается на каждую отчетную дату до даты реализации.

Стоимость вознаграждения за каждый период до реализации опциона основана на отражении изменения справедливой стоимости предоставленного опциона за каждый отчетный период, в зависимости от доли соответствующего периода на отчетную дату.

В 2006 году было предоставлено 200 000 опционов на акции по цене реализации 25,32 долл. США за акцию, и 25 000 опционов на акции по цене реализации 39,29 долл. США за акцию. На дату предоставления опционов Компания рассчитывала, что по всем опционам возникнет право на реализацию. С даты предоставления опционов по 31 декабря 2006 года включительно Компания отнесла на расходы 2 136 долл. США.

В течение 2006 года ни один из опционов на акции не был аннулирован, отозван или реализован, и по состоянию на 31 декабря 2006 года ни по одному из опционов на акции не возникло права на реализацию.

Совокупная внутренняя стоимость опционов на акции, которые на данный момент являются нереализованными по состоянию на 31 декабря 2006 года и которые, как ожидается, будут реализованы в будущем, составляет 8 927 долл. США. Оценочная средневзвешенная средняя справедливая стоимость одного опциона на акции по состоянию на 31 декабря 2006 года составляла 41,23 долл. США.

На расчет справедливой стоимости вознаграждения в форме акций на дату предоставления опциона и каждую последующую отчетную дату с использованием модели оценки опционов влияет цена акций Компании, а также допущения в отношении ряда переменных, носящих сложный и субъективный характер. Эти переменные включают в себя, в частности, расчетную волатильность цены акций в течение срока действия опционов и прогнозы действий сотрудников в отношении реализации опционов на акции.

Ниже кратко изложены допущения, использованные при применении модели оценки опционов Блэка-Шолса на дату предоставления опционов в 2006 году:

Волатильность (1)	32.28%-36.55 %
Безрисковая процентная ставка (2)	6.10%-6.18%
Доходность по дивидендам (3)	0.77%-1.53%
Расчетный срок опциона (годы) (4)	3 года

- (1) Расчетные значения волатильности основаны на фактических данных о волатильности обыкновенных акций Компании в течение того же периода, что и расчетный период действия опционов.
- (2) В качестве безрисковой ставки принята ставка по государственным облигациям РФ с расчетными сроками, аналогичными расчетному периоду действия опциона.
- (3) Расчетная доходность по дивидендам определялась исходя из ожидаемого размера годовых дивидендов на акцию и цены акции на дату предоставления опционов.
- (4) Расчетный срок предоставленных опционов основан на договорных сроках опционов и допущении о том, что опционы будут реализованы после возникновения права на их реализацию, но до окончания договорного срока.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

30. Операции со связанными сторонами

Вимм-Билль-Данн Транс

В 2006, 2005 и 2004 годах закрытое акционерное общество "Вимм-Билль-Данн Транс" ("ВБД Транс") предоставило Компании транспортные услуги на сумму около 11 713 долл. США, 11 687 долл. США и 11 149 долл. США, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов авансы, выплаченные ВБД Транс в счет транспортных услуг, составили 233 долл. США, 176 долл. США и 247 долл. США, соответственно.

Поставщики молока

В 2006, 2005 и 2004 годах Компания приобрела молока на сумму 12 175 долл. США, 4 493 долл. США и 2 614 долл. США, соответственно, у ряда поставщиков молока, контролируемых членами основной группы акционеров. По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов кредиторская задолженность Компании перед указанными поставщиками за поставки молока составила 373 долл. США и 134 долл. США, соответственно.

"АльфаСтрахование"

В 2006 году один из членов Совета директоров ВБД ПП являлся также членом Совета директоров страховой компании "АльфаСтрахование". В 2006 году от "АльфаСтрахования" были получены страховые услуги на сумму около 660 долл. США. По состоянию на 31 декабря 2006 года кредиторская задолженность Компании перед "АльфаСтрахованием" за оказанные услуги составила 284 долл. США.

"Эхо Москвы"

В 2006 году один из членов Совета директоров ВБД ПП являлся также членом Совета директоров радиостанции "Эхо Москвы". В 2006 году от радиостанции "Эхо Москвы" были получены услуги на сумму около 116 долл. США. По состоянию на 31 декабря 2006 года авансы, уплаченные радиостанции "Эхо Москвы" за услуги составили 1 долл. США.

Действующие акционеры Компании

В 2006 году ВБД ПП приобрел 0,26% акций ОАО "ВБД" у действующих акционеров ВБД ПП за 812 долл. США (см. Примечание 4).

В 2004 году ВБД ПП приобрел 6,2% акций ЦМК у действующих акционеров ВБД ПП за 3 406 долл. США (см. Примечание 4).

В 2004 году Компания оплатила от имени отдельных акционеров юридические услуги на общую сумму 507 долл. США. По состоянию на 31 декабря 2004 года данная задолженность была полностью погашена акционерами.

31. Неучтенные и условные обязательства

Обязательства по закупке основных средств

По состоянию на 31 декабря 2006 года договорные обязательства по закупке основных средств в период после 31 декабря 2006 года составили 10 078 долл. США, которые должны быть выплачены в 2007 году.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

31. Неучтенные и условные обязательства (продолжение)

Страхование

По состоянию на 31 декабря 2006 года Компания застраховала основные средства 20 крупнейших производств на общую сумму 485 178 долл. США. Компания застраховала 14 крупнейших производственных объектов от рисков остановки производственной деятельности на общую сумму 421 732 долл. США и 26 производственных объектов – от возникновения обязательств перед сторонними организациями на сумму 1 000 долл. США по каждому страховому случаю на территории России и стран СНГ, 2 500 долл. США по каждому страховому случаю во всем мире, за исключением территории России и стран СНГ, с совокупным размером покрытия 5 000 долл. США. До тех пор, пока Компания не осуществит страхование вышеуказанных рисков на сумму, превышающую балансовую стоимость основных средств, утрата или уничтожение ее имущества может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность и финансовое положение Компании.

Налогообложение

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности компаний Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и методам учета, по которым раньше они претензий не предъявляли. В результате могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Однако оценивать величину непредъявленных исков, которые могут последовать, а также вероятность неблагоприятного исхода представляется нецелесообразным. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверка могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

В целом, руководство считает, что на 31 декабря 2006 года Группа уплатила или начислила все соответствующие налоги. В случае наличия неопределенности Группа начисляла налоговые обязательства на основании максимально точных субъективных оценок руководства в отношении вероятного оттока ресурсов, имеющих экономическую ценность, на погашение таких обязательств. Возможные обязательства, выявленные руководством на отчетную дату, в отношении которых не исключены расхождения в толковании законодательных и нормативных актов в области налогообложения, не начислялись в консолидированной финансовой отчетности.

В период с 2003 года по 31 марта 2005 года некоторые дочерние предприятия ВБД ПП пользовались льготами по налогу на прибыль, предоставляемыми предприятиям малого бизнеса в соответствии с российским налоговым законодательством, действовавшим до 1 января 2002 года. Компания полагает, что экономия средств Компании от использования таких налоговых льгот в период с 2003 года по 31 марта 2005 года составила примерно 5 349 долл. США. В случае если российские налоговые органы оспорят правомерность использования таких льгот дочерними предприятиями ВБД ПП в 2003 и 2004 годах, а также в период с января по март 2005 года, подадут иск и в законном порядке докажут правомерность своих претензий, они смогут взыскать эти суммы вместе со штрафами в размере 20% от этих сумм и процентами в размере 1/300 ставки Центрального Банка России (0,036% на 31 декабря 2006 года) за каждый день просрочки платежа этих сумм. В любом случае руководство ВБД ПП полагает, что оно имеет серьезные обоснования своего мнения и готово его отстаивать.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

31. Неучтенные и условные обязательства (продолжение)

Трансфертное ценообразование

Российские правила в области трансфертного ценообразования вступили в силу в 1999 году, предоставив российским налоговым органам право контролировать цены по сделкам между связанными сторонами, а также по ряду прочих сделок между независимыми сторонами, напр., внешнеторговым сделкам или сделкам со значительными колебаниями цен. Российские правила трансфертного ценообразования характеризуются существенной долей неопределенности и дают российским налоговым органам и арбитражным судам широкие возможности для толкования и использования в проведении следственных и судебных действий, имеющих политические мотивы. По нашему мнению, Группа использует рыночные цены и, соответственно, соблюдает требования российского налогового законодательства в части трансфертного ценообразования. Тем не менее, учитывая неопределенность в толковании законодательства в области трансфертного ценообразования, налоговые органы могут оспорить цены Группы и предложить корректировки. Если такие ценовые корректировки будут поддержаны российскими арбитражными судами и введены в действие, это может оказать негативное влияние на результаты деятельности Группы. Кроме того, Группа может понести существенные убытки, связанные с доначислением налогов и начислением соответствующих штрафов и пеней, что может негативно сказаться на финансовом положении и результатах деятельности Группы.

32. Обесценение нематериальных активов и гудвила

Компания регулярно проводит анализ своих активов на объектах на предмет их обесценения. В течение 2006 года в рамках будущей стратегии компании, которая сменилась вместе со сменой высшего руководства, была проведена тщательная проверка всех долгосрочных активов. В ходе проверки оценивалась потенциальная возможность восстановления балансовой стоимости основных средств и положительной деловой репутации.

В результате Компания отразила убыток от обесценения в размере 18 172 долл. США за 2006 год, включая 15 633 долл. США в отношении основных средств и 2 539 долл. США в отношении положительной деловой репутации (ОАО "Новокуйбышевскмолоко"). Соответствующая экономия по отложенному налогу составила 3 153 долл. США.

Убыток от обесценения был включен в состав "Прочих операционных расходов" отчета о прибылях и убытках за 2006 год. Данная сумма распределена по операционным сегментам следующим образом: молочный сегмент – 7 196 долл. США, напитки – 10 976 долл. США.

Обесценение было отражено в соответствии со стандартами, опубликованными Советом по стандартам финансового учета. Данные стандарты требуют отражения убытка от обесценения, если ожидается, что денежные потоки от эксплуатации актива окажутся ниже его балансовой стоимости.

33. Затраты на реструктуризацию

В 2006 году Компания провела некоторые структурные изменения с целью оптимизации численного состава персонала и снижения расходов на персонал в молочном сегменте, сегменте "Напитки" и на уровне холдинга. Оптимизация была проведена путем ликвидации дублирования функций и сокращения избыточной рабочей силы. В результате данных изменений часть работников была уволена с выходным пособием.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

33. Затраты на реструктуризацию (продолжение)

Структурные изменения касаются, главным образом, расходов на выходные пособия которые за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, составили 4 605 долл. США. Данная сумма относится на операционные сегменты следующим образом: молочный сегмент – 1 867 долл. США, сегмент Напитки – 2 412 долл. США, холдинговая компания – 326 долл. США. В общей сложности сумма начисленных обязательств составила на 31 декабря 2006 года 2 090 млн. долл. США.

34. События после отчетной даты

6 февраля 2007 года банк UBS (Luxembourg) S.A. выпустил еврооблигации со ставкой 7,5% и сроком погашения в 2008 году с целью финансирования займа в 150 000 долл. США (в дальнейшем "Заем") для ВБД ПП. Срок погашения наступает 14 мая 2008 года. Заем был выдан под 7,5% годовых, выплачиваемых в два этапа: 14 ноября 2007 года и 14 мая 2008 года. Кредитное соглашение содержит ряд условий, включая требования о соблюдении некоторых финансовых показателей.

5 марта 2007 года Компания продала свою долю участия в ОАО "Новокуйбышевскмолоко". На 31 декабря 2006 года ОАО "Новокуйбышевскмолоко" соответствовало критериям ПСФУ № 144 "Учет снижения стоимости или выбытия долгосрочных активов" и классифицировало данные активы как долгосрочные активы, подлежащие выбытию путем продажи. Все активы предприятия в размере 1 574 долл. США были включены баланс на 31 декабря 2006 года в состав прочих краткосрочных активов, все обязательства в размере 414 долл. США включены в состав прочих краткосрочных обязательств. Чистая прибыль и движение денежных средств ОАО "Новокуйбышевскмолоко" в 2004-2006 годы были незначительными, и информация о них отдельно не раскрывалась.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

**Непроаудированная сокращенная консолидированная
финансовая отчетность**

*За девять месяцев, окончившихся 30 сентября 2007 года
с Отчетом независимой зарегистрированной бухгалтерской фирмы*

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

**Непроаудированная сокращенная консолидированная
финансовая отчетность**

За девять месяцев, окончившихся 30 сентября 2007 года

Содержание

Отчет независимой зарегистрированной аудиторской фирмы.....	1
Непроаудированная сокращенная консолидированная финансовая отчетность	
Сокращенные консолидированные балансы	2
Сокращенные консолидированные отчеты о прибылях и убытках и о совокупном доходе	4
Сокращенные консолидированные отчеты о движении денежных средств	5
Сокращенные консолидированные отчеты о движении акционерного капитала.....	7
Примечания к сокращенной консолидированной финансовой отчетности	8

Перевод с оригинала на английском языке

Отчет независимой зарегистрированной бухгалтерской фирмы

Совету директоров и акционерам
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Мы провели обзорную проверку сокращенного консолидированного баланса российского открытого акционерного общества "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" на 30 сентября 2007 года, а также соответствующих сокращенных консолидированных отчетов о прибылях и убытках и о совокупном доходе, сокращенных консолидированных отчетов о движении денежных средств и сокращенных консолидированных отчетов о движении акционерного капитала за девять месяцев, окончившихся 30 сентября 2007 и 2006 годов. Ответственность за данную отчетность несет руководство ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания".

Мы провели нашу обзорную проверку в соответствии со стандартами Совета по надзору за бухгалтерским учетом в публичных компаниях (США). Обзорная проверка промежуточной финансовой информации в основном ограничивается применением аналитических процедур и собеседованиями с персоналом, отвечающим за финансовый и бухгалтерский учет. Она значительно меньше по объему, чем аудит, проводимый в соответствии со стандартами Совета по надзору за бухгалтерским учетом в публичных компаниях, цель которого заключается в выражении мнения о финансовой отчетности в целом. Соответственно, мы не выражаем такого мнения.

В ходе проведенной нами обзорной проверки мы не выявили никаких существенных изменений, которые следовало бы внести в указанную выше сокращенную консолидированную финансовую отчетность для приведения ее в соответствие с общепринятыми в США принципами бухгалтерского учета.

Ранее мы провели аудиторскую проверку, в соответствии со стандартами Совета по надзору за бухгалтерским учетом в публичных компаниях (США), консолидированного баланса ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" по состоянию на 31 декабря 2006 года, а также соответствующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках и совокупном доходе, о движении денежных средств и о движении акционерного капитала за год по указанную дату, не представленных в прилагаемой финансовой отчетности, и выпустили по этой консолидированной финансовой отчетности безусловно-положительное аудиторское заключение, датированное 10 апреля 2007 года. По нашему мнению, информация, приведенная в прилагаемом сокращенном консолидированном балансе на 31 декабря 2006 года, представлена достоверно, во всех существенных аспектах, по отношению к консолидированному балансу, на основе которого он был подготовлен.

Подпись по оригиналу

Москва, Россия
13 декабря 2007 года

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Сокращенные консолидированные балансы

(в тысячах долларов США)

	На 30 сентября 2007 г. (непроаудир.)	На 31 декабря 2006 г. (аудир.)
АКТИВЫ		
Краткосрочные активы:		
Денежные средства и их эквиваленты	37 254	40 310
Дебиторская задолженность, нетто	153 005	89 932
Товарно-материальные ценности	241 543	174 074
Налоги к возмещению	61 457	51 161
Авансы выданные	54 019	30 695
Вложения в активы, переданные в финансовую аренду, нетто	1 564	2 095
Отложенные налоговые активы	16 345	12 749
Краткосрочные финансовые вложения	907	576
Прочие краткосрочные активы	11 738	19 154
Итого краткосрочные активы	577 832	420 746
Долгосрочные активы:		
Основные средства, нетто	705 641	606 728
Нематериальные активы	29 137	26 844
Деловая репутация	121 707	105 990
Чистые вложения в активы, переданные в финансовую аренду – долгосрочная часть	1 093	1 673
Долгосрочные финансовые вложения	37	25
Отложенные налоговые активы – долгосрочная часть	5 502	8 737
Прочие долгосрочные активы	6 096	5 193
Итого долгосрочные активы	869 213	755 190
Итого активы	1 447 045	1 175 936

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Сокращенные консолидированные балансы

(продолжение)

	На 30 сентября 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
	<i>(непроаудир.)</i>	<i>(аудир.)</i>
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ		
Краткосрочные обязательства:		
Кредиторская задолженность	127 540	104 066
Авансы полученные	14 025	13 230
Краткосрочные кредиты	41 968	123 849
Доля долгосрочных кредитов, подлежащая погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	5 402	4 137
Текущая часть долгосрочных облигаций к оплате	300 000	–
Налоги к уплате	20 154	9 494
Начисленные обязательства	59 129	37 103
Целевое финансирование – краткосрочная часть	613	1 422
Задолженность по дивидендам	112	–
Прочие обязательства	49 704	37 035
Итого краткосрочные обязательства	618 647	330 336
Долгосрочные обязательства:		
Долгосрочные кредиты	35 061	30 082
Долгосрочные облигации к оплате	104 211	248 742
Прочие долгосрочные обязательства	15 130	20 905
Целевое финансирование – долгосрочная часть	980	1 125
Отложенные налоги – долгосрочная часть	29 814	28 275
Итого долгосрочные обязательства	185 196	329 129
Итого обязательства	803 843	659 465
Доля миноритарных акционеров	14 762	18 977
Акционерный капитал:		
Обыкновенные акции: 44 000 000 зарегистрированных и выпущенных акций номинальной стоимостью 20 рублей по состоянию на 30 сентября 2007 года и 31 декабря 2006 года	29 908	29 908
Эмиссионный доход	164 132	164 132
Нераспределенная прибыль	334 487	234 285
Прочий накопленный совокупный доход		
Трансляционная разница	99 913	69 169
Итого акционерный капитал	628 440	497 494
Итого обязательств и акционерного капитала	1 447 045	1 175 936

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

**Сокращенные консолидированные отчеты
о прибылях и убытках и о совокупном доходе
(непроаудированные)**

(в тысячах долларов США, кроме информации о количестве акций и прибыли на акцию)

	За девять месяцев по 30 сентября	
	2007	2006
Выручка от продажи продукции	1 758 316	1 252 630
Себестоимость проданной продукции	(1 179 894)	(849 251)
Валовая прибыль	578 422	403 379
Коммерческие расходы	(281 704)	(164 846)
Общехозяйственные и административные расходы	(129 495)	(100 083)
Прочие операционные доходы и расходы, нетто	1 025	(25 406)
Операционная прибыль	168 248	113 044
Финансовые доходы и расходы, нетто	(15 401)	(10 259)
Прибыль до налогообложения и доли миноритарных акционеров	152 847	102 785
Налог на прибыль	(44 712)	(34 296)
Доля миноритарных акционеров	(2 514)	(2 303)
Чистая прибыль	105 621	66 186
Прочий совокупный доход		
Трансляционная разница	30 744	30 972
Совокупный доход	136 366	97 158
Чистая прибыль на акцию – основная и разводненная	2,40	1,50
Средневзвешенное количество выпущенных акций	44 000 000	44 000 000

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Сокращенные консолидированные отчеты о движении денежных средств (непроаудированные)

(в тысячах долларов США)

	За девять месяцев по 30 сентября	
	2007	2006
Поступление денежных средств от основной деятельности:		
Чистая прибыль	105 621	66 186
Корректировки для сопоставления прибыли с денежными средствами, полученными от основной деятельности:		
Доля миноритарных акционеров	2 514	2 303
Износ и амортизация	61 127	46 038
Курсовая прибыль от пересчета валют	(16 444)	(10 397)
Приведение расходов по снижению стоимости к чистой реализационной стоимости	487	723
Резервы по сомнительной дебиторской задолженности	3 624	1 999
(Прибыль)/убыток от выбытия основных средств	(4 410)	1 972
Доход от чистых вложений в активы, переданные в финансовую аренду	(614)	(522)
Расходы (экономия) по отложенным налогам	1 904	(3 579)
Арендный доход в неденежной форме	2 319	2 271
Начисление условного налогового обязательства	1 199	588
Списание долгосрочных финансовых вложений	11	86
Обесценение материальных и нематериальных активов	920	13 063
Обесценение деловой репутации	—	2 520
Списание невозмещаемых вложений в активы, переданные в финансовую аренду	58	190
Списание невозмещаемого налога на добавленную стоимость	—	584
Амортизация расходов на выпуск облигаций	1 990	890
Изменения операционных активов и обязательств (без учета влияния приобретений):		
Товарно-материальные ценности	(54 313)	(40 538)
Дебиторская задолженность	(59 828)	(14 556)
Авансы выданные	(20 702)	(17 712)
Налоги к возмещению	(8 064)	3 191
Прочие краткосрочные активы	5 187	(8 037)
Прочие долгосрочные активы	(90)	45
Кредиторская задолженность	15 837	24 445
Авансы полученные	(405)	1 345
Налоги к уплате	10 056	7 855
Начисленные обязательства	17 894	15 872
Прочие краткосрочные обязательства	(816)	4 022
Прочие долгосрочные обязательства	(57)	(470)
Итого денежных средств, полученных от основной деятельности	65 005	100 377

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Сокращенные консолидированные отчеты о движении денежных средств (непроаудированные)

(продолжение)

	За девять месяцев по 30 сентября	
	2007	2006
Использование денежных средств		
в инвестиционной деятельности:		
Денежные средства, уплаченные при приобретении дочерних предприятий, за минусом приобретенных денежных средств	(21 005)	(13 433)
Поступления от продажи дочернего предприятия	683	—
Денежные средства, уплаченные при приобретении нематериальных активов и основных средств	(108 207)	(72 760)
Денежные средства, уплаченные при приобретении финансовых вложений	—	(155)
Поступления от продажи основных средств	3 042	2 715
Денежные средства, уплаченные при приобретении чистых вложений в активы, переданные в финансовую аренду	(174)	(1 261)
Денежные средства, полученные за прочие долгосрочные активы	—	1 419
Денежные средства, возвращенные с краткосрочных банковских депозитов	6 718	2 921
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(118 943)	(80 554)
Поступление денежных средств от финансовой деятельности:		
Поступления от долгосрочных векселей к оплате	151 466	—
Краткосрочные кредиты и векселя, нетто	(86 177)	19 399
Поступления от долгосрочных кредитов	7 692	21 416
Погашение долгосрочных кредитов	(3 621)	(17 905)
Погашение долгосрочных обязательств	(15 691)	(13 439)
Погашение долгосрочных векселей к оплате	—	(52 332)
Дивиденды выплаченные	(4 832)	(9 754)
Итого денежных средств, поступивших от (использованных в) финансовой деятельности	48 837	(52 615)
Итого денежных средств, использованных в основной, инвестиционной и финансовой деятельности	(5 101)	(32 792)
Влияние курсовых разниц на денежные средства и их эквиваленты	2 045	6 235
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов	(3 056)	(26 557)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	40 310	93 103
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	37 254	66 546

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"

Сокращенные консолидированные отчеты о движении акционерного капитала (непроаудированные)

(в тысячах долларов США, кроме информации о количестве акций)

	<u>Обыкновенные акции</u>		Эмиссион- ный доход	Накопленный прочий совокупный доход	Нераспре- деленная прибыль	Итого
	Акции	Сумма				
Сальдо на 1 января 2006 года	44 000 000	29 908	164 132	29 766	163 237	387 043
Чистая прибыль	—	—	—	—	66 186	66 186
Дивиденды по обыкновенным акциям					(11 162)	(11 162)
Трансляционная разница	—	—	—	30 972	—	30 972
Сальдо на 30 сентября 2006 года	44 000 000	29 908	164 132	60 738	218 261	473 039
Сальдо на 1 января 2007 года	44 000 000	29 908	164 132	69 169	234 285	497 494
Чистая прибыль	—	—	—	—	105 621	105 621
Дивиденды по обыкновенным акциям					(5 419)	(5 419)
Трансляционная разница	—	—	—	30 744	—	30 744
Сальдо на 30 сентября 2007 года	44 000 000	29 908	164 132	99 913	334 487	628 440

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Примечания к сокращенной консолидированной
финансовой отчетности (непроаудировано)
За девять месяцев, окончившихся 30 сентября 2007 года

1. Представление информации в финансовой отчетности и примечаниях

Холдинговая компания "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" (в дальнейшем "ВБД ПП" или "Компания") зарегистрирована в России как открытое акционерное общество. По состоянию на 30 сентября 2007 года Компании принадлежали контрольные пакеты акций 36 производственных предприятий в России и других странах Содружества Независимых Государств (СНГ), а также центры продаж более чем в 25 городах России и странах СНГ. ВБД ПП располагает крупным диверсифицированным портфелем брендов, в который входит свыше 1 000 наименований молочной продукции и более 150 наименований соков, фруктовых нектаров, негазированных напитков.

Прилагаемая финансовая отчетность является непроаудированной и подготовлена в соответствии с общепринятыми в Соединенных Штатах Америки принципами бухгалтерского учета (ОПБУ США) для представления промежуточной финансовой информации. Соответственно, часть финансовой информации и примечаний, требуемых для полной финансовой отчетности согласно ОПБУ США, были сокращены или исключены в соответствии с применимыми стандартами подготовки промежуточной отчетности. По мнению руководства ВБД ПП, отчетность содержит все обычные и регулярные корректировки, которые были сочтены необходимыми для достоверного представления финансового положения, результатов хозяйственной деятельности и движения денежных средств Компании за промежуточные отчетные периоды. Прилагаемая финансовая отчетность должна рассматриваться с учетом данных проаудированной консолидированной финансовой отчетности Компании за 2006 год и примечаний к ней. Результаты хозяйственной деятельности за девять месяцев по 30 сентября 2007 года могут не являться индикатором результатов за 2007 отчетный год.

2. Основные принципы учетной политики

Детальное описание принципов учетной политики приводится в проаудированной консолидированной финансовой отчетности Компании за 2006 год.

Принципы консолидации

Консолидированная финансовая отчетность Компании включает отчетность ВБД ПП и дочерних предприятий, на финансовую и операционную политику которых влияет Компания. Результаты деятельности дочерних предприятий, приобретенных или проданных в течение отчетного года и отражаемых в учете по методу покупки, были включены в состав операций с соответствующей даты приобретения и до соответствующей даты продажи. Данные по результатам деятельности указанных активов не представлены в прилагаемой сокращенной консолидированной финансовой отчетности вследствие их незначительности как в отдельности, так и совокупности. Все внутрифирменные обороты и операции исключены при консолидации. Доли миноритарных акционеров в чистых активах и прибыли дочерних предприятий Компании отражены по статье "Доля миноритарных акционеров" в прилагаемых консолидированных балансах и консолидированных отчетах о прибылях и убытках.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Примечания к сокращенной консолидированной
финансовой отчетности (непроаудировано)
(продолжение)

2. Основные принципы учетной политики (продолжение)

Совокупный доход

Совокупный доход определяется как изменения в капитале компании за отчетный период из источников, отличных от владельцев компании. Совокупный доход ВБД ПП за девять месяцев по 30 сентября 2007 и 2006 годов включает в себя чистую прибыль в размере 105 621 тыс. долл. США и 66 186 тыс. долл. США, соответственно, и трансляционные разницы в размере 30 744 тыс. долл. США и 30 972 тыс. долл. США, соответственно.

Вознаграждение, зависящее от цены акций

Компания соблюдает требования Положения о стандарте финансового учета (ПСФУ) № 123 (в новой редакции) "Вознаграждение в форме акций" (ПСФУ № 123R), согласно которому все компании обязаны оценивать стоимость вознаграждения, включающего в себя все выплаты в форме акций (в т.ч. опционы на акции для сотрудников) по справедливой стоимости. Справедливая стоимость указанного вознаграждения была рассчитана на дату его предоставления с использованием модели оценки опционов Блэка-Шолса. Стоимость той части вознаграждения, которая в конечном итоге будет подлежать выплате, равномерно списывается на расходы в течение соответствующего срока возникновения права сотрудника на исполнение опциона.

3. Товарно-материальные ценности

Товарно-материальные ценности по состоянию на 30 сентября 2007 года и 31 декабря 2006 года включали следующее, тыс. долл. США:

	На 30 сентября 2007 г.	На 31 декабря 2006 г.
Сырье и материалы	155 976	101 274
Незавершенное производство	21 753	16 581
Готовая продукция	63 814	56 219
Итого товарно-материальных ценностей	241 543	174 074

4. Приобретения Компании

Приобретение доли миноритарных акционеров

В мае 2007 года ВБД ПП приобрела долю миноритарных акционеров в ОАО "Обнинский молочный завод" в размере 30,12% за 10 611 тыс. долл. США в денежной форме. В результате данной сделки доля ВБД ПП в ОАО "Обнинский молочный завод" достигла 96,45%.

В июле 2007 года ВБД ПП приобрела 94,6% участия в ЗАО "Нива" за денежный расчет в сумме 1 142 тыс. долл. США. На приобретенной ферме производится сырое молоко в Краснодарском крае. Данное приобретение позволяет Компании снизить расходы на сырье, ограничить зависимость от поставщиков сырого молока, а также обеспечить бесперебойное снабжение, соответствующее ожидаемому уровню производственных мощностей, ориентированному на растущие потребности рынка.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Примечания к сокращенной консолидированной
финансовой отчетности (непроаудировано)
(продолжение)

4. Приобретения Компании (продолжение)

Приобретение доли миноритарных акционеров (продолжение)

Сумма превышения справедливой стоимости приобретенных чистых активов над ценой покупки в размере 969 тыс. долл. США была впоследствии отражена как уменьшение стоимости основных средств.

5. Информация по сегментам деятельности

Основными действующими сегментами деятельности Компании являются молочный сегмент, сегменты "Напитки" и "Детское питание". Это стратегические подразделения Компании, производящие и реализующие различную продукцию, включая стерилизованное и пастеризованное молоко, йогурты, молочные десерты и другие молочные продукты в молочном сегменте, фруктовые соки, нектары, сокосодержащие напитки и бутилированную минеральную воду в сегменте "Напитки", а также продукты детского питания на основе молока и соков в сегменте "Детское питание".

В отношении сегментов ВБД ПП использует ту же учетную политику, что описана в разделе "Основные принципы учетной политики". Руководство оценивает эффективность деятельности сегментов на основании прибылей и убытков до долей миноритарных акционеров и отложенных налогов. Продажи между сегментами осуществляются по ценам, приближенным к рыночным.

Операционные сегменты – девять месяцев по 30 сентября 2007 года, тыс. долл. США:

	Молочный	Производ- ство напитков	Детское питание	Общие и корпоратив- ные активы /расходы	Межсегментная дебиторская/ кредиторская задолженность	Консолиди- рованные данные
Выручка от продажи продукции	1 372 037	310 577	119 011	–	–	1 801 62
Выручка от продажи продукции между сегментами	(43 309)	–	–	–	–	(43 309)
Выручка от продажи продукции сторонним покупателям	1 328 728	310 577	119 011	–	–	1 758 31
Себестоимость проданной продукции	(928 760)	(185 012)	(66 122)	–	–	(1 179 894)
Валовая прибыль	399 968	125 565	52 889	–	–	578 42
Операционные расходы	(259 308)	(91 162)	(21 406)	(38 298)	–	(410 174)
Операционная прибыль (убыток)	140 660	34 403	31 483	(38 298)	–	168 24
Финансовые доходы и расходы, нетто, и текущий налог на прибыль	(31 277)	(7 151)	(8 742)	(11 039)	–	(58 209)
Чистая прибыль по сегментам	109 383	27 252	22 741	(49 337)	–	110 03
Расход по отложенным налогам						(1 904)
Доля миноритарных акционеров						(2 514)
Чистая прибыль						105 62
Итого активов по сегментам	1 139 804	267 252	48 594	143 481	(152 086)	1 447 045

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Примечания к сокращенной консолидированной
финансовой отчетности (непроаудировано)
(продолжение)

5. Информация по сегментам деятельности (продолжение)

Операционные сегменты – девять месяцев по 30 сентября 2006 года, тыс. долл. США:

	Молочный	Производ- ство напитков	Детское питание	Общие и корпоратив- ные активы /расходы	Межсегментная дебиторская/ кредиторская задолженность	Консолиди- рованные данные
Выручка от продажи продукции	941 393	241 452	82 630	–	–	1 265 475
Выручка от продажи продукции между сегментами	(12 845)	–	–	–	–	(12 845)
Выручка от продажи продукции сторонним покупателям	928 548	241 452	82 630	–	–	1 252 630
Себестоимость проданной продукции	(642 315)	(158 392)	(48 544)	–	–	(849 251)
Валовая прибыль	286 233	83 060	34 086	–	–	403 379
Операционные расходы	(167 148)	(80 019)	(12 190)	(30 978)	–	(290 335)
Операционная прибыль (убыток)	119 085	3 041	21 896	(30 978)	–	113 044
Финансовые доходы и расходы, нетто, и текущий налог на прибыль	(31 181)	(3 370)	(6 031)	(7 552)	–	(48 134)
Чистая прибыль (убыток) по сегментам	87 904	(329)	15 865	(38 530)	–	64 910
Расход по отложенным налогам						3 579
Доля миноритарных акционеров						(2 303)
Чистая прибыль						66 186
Итого активов по сегментам	752 687	221 432	65 857	105 994	(18 551)	1 027 419

6. Дивиденды

На годовом собрании акционеров, состоявшемся 28 июня 2007 года, были объявлены дивиденды по обыкновенным акциям за 2006 год в размере 3,18 рублей на акцию, что на дату собрания составляло соответственно 0,12 долл. США. Задолженность по дивидендам в сумме 112 тыс. долл. США была отражена в консолидированном балансе на 30 сентября 2007 года.

7. Вознаграждение, зависящее от цены акций

В 2006 году Компания внедрила схему предоставления опционов на акции по соглашениям, заключенным с рядом руководителей.

Цена исполнения опционов была установлена равной средней цене продажи акций за период в 90 дней до даты предоставления опционов за соответствующий год. По каждому траншу возникало право на реализацию одной трети ежегодно в течение трех лет за денежный расчет. Договорной срок опционов составлял от трех до пяти лет с момента предоставления с учетом продолжения работы соответствующего сотрудника в Компании.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Примечания к сокращенной консолидированной
финансовой отчетности (непроаудировано)
(продолжение)

7. Вознаграждение, зависящее от цены акций (продолжение)

1 апреля 2007 года был внедрен долгосрочный план поощрения высшего руководства, одобренный Советом директоров. По условиям данной программы, отдельным представителям высшего руководства может быть предоставлено вознаграждение, зависящее от цены акций (Stock appreciation rights - "SAR"), стоимость которых увязана со стоимостью депозитарных расписок (ADR) Компании.

Цена исполнения SAR определяется как среднерыночная стоимость ADR Компании за период с 1 января по дату, предшествующую дате заседания Совета директоров, на котором была утверждена финансовая отчетность по ОПБУ США за предыдущий год. Цена реализации SAR, предоставленных в апреле 2007 года, составляет 62,49 долл. США. По каждому траншу возникает право на получение выплаты одной трети ежегодно в течение трех лет. Договорной срок SAR составляет пять лет с момента предоставления с учетом продолжения работы соответствующего сотрудника в Компании.

Начиная с апреля 2007 года все неисполненные опционы были конвертированы в SAR в следующем соотношении: 1 опцион = 1 SAR.

Ниже приводится статус SAR Компании, включая опционы, конвертированные в SAR в соответствии с вышеизложенным по состоянию на 30 сентября 2007 и 31 декабря 2006 года:

	SAR, тыс. штук	Средневзвешенная цена исполнения, долл. США
В обращении на 30 сентября 2005 года	—	—
Предоставлено	200	25,32
Аннулировано	—	—
Прекращено	—	—
Исполнено	—	—
В обращении на 31 декабря 2006 года	200	25,32
Предоставлено	388	62,49
Аннулировано	—	—
Прекращено	—	—
Исполнено	—	—
В обращении на 30 сентября 2007 года	588	49,86

За девять месяцев по 30 сентября 2007 и 2006 годов включительно Компания отнесла на расходы 9 588 тыс. долл. США и 705 тыс. долл. США по всем планам вознаграждения в форме акций, соответственно.

Совокупная внутренняя стоимость SAR, которые на данный момент не исполнены по состоянию на 30 сентября 2007 года и которые, как ожидается, будут исполнены в будущем, составляет 33 506 тыс. долл. США. Оценочная средневзвешенная средняя справедливая стоимость одного SAR по состоянию на 30 сентября 2007 года составляла 65,28 долл. США. На 30 сентября 2007 года количество предоставленных SAR с правом на исполнение составляло 75 000.

Согласно ПСФУ № 123R предоставленные права учитываются в составе обязательств, в связи с чем их справедливая стоимость переоценивается на каждую отчетную дату до даты исполнения.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Примечания к сокращенной консолидированной
финансовой отчетности (непроаудировано)
(продолжение)

7. Вознаграждение, зависящее от цены акций (продолжение)

На расчет справедливой стоимости вознаграждения в форме акций на дату предоставления опциона и каждую последующую отчетную дату с использованием модели оценки опционов влияет цена акций Компании, а также допущения в отношении ряда переменных, носящих сложный и субъективный характер. Эти переменные включают в себя, в частности, расчетную волатильность цены акций в течение срока действия SAR и прогнозы действий сотрудников в отношении их реализации.

Ниже кратко изложены допущения, использованные при применении модели оценки опционов Блэка-Шолса на дату предоставления за девять месяцев по 30 сентября 2007 года:

Волатильность (1)	41,68 %
Безрисковая процентная ставка (2)	6,13%-6,37%
Доходность по дивидендам (3)	0,49-0,50%
Расчетный срок (годы) (4)	3 года

- (1) Расчетные значения волатильности основаны на фактических данных о волатильности обыкновенных акций Компании в течение того же периода, что и расчетный период действия SAR.
- (2) В качестве безрисковой ставки принята ставка по государственным облигациям РФ с расчетными сроками, аналогичными расчетному периоду действия SAR.
- (3) Расчетная доходность по дивидендам определялась исходя из ожидаемого размера годовых дивидендов на акцию и цены акции на дату предоставления SAR.
- (4) Расчетный срок предоставленного вознаграждения основан на договорных сроках SAR и допущении о том, что SAR будут реализованы после возникновения права на их реализацию, но до окончания договорного срока.

8. Условные обязательства

Экономико-политическая ситуация в Российской Федерации

В России отмечается улучшение экономической ситуации, в частности, рост валового внутреннего продукта и снижение уровня инфляции. Наряду с этим в России продолжают экономические реформы и развитие правовой, налоговой и административной систем, которые отвечали бы требованиям рыночной экономики. Дальнейшее успешное развитие и прочность российской экономики во многом зависят от этих реформ и преобразований, а также эффективности финансовой и кредитно-денежной политики, проводимой государством.

Налогообложение

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство является предметом различных интерпретаций и изменений, которые могут происходить достаточно часто. Интерпретация руководством налогового и валютного законодательства в части, непосредственно относящейся к операциям, совершаемым Компанией, может быть оспорена компетентными региональными и федеральными органами. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и методам учета, по которым раньше они претензий не предъявляли.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Примечания к сокращенной консолидированной
финансовой отчетности (непроаудировано)
(продолжение)

8. Условные обязательства (продолжение)

Налогообложение (продолжение)

В результате могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Однако оценивать величину непредъявленных исков, которые могут последовать, а также вероятность неблагоприятного исхода представляется нецелесообразным. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

В целом, руководство считает, что на 30 сентября 2007 года Компания уплатила или начислила все соответствующие налоги. В случае наличия неопределенности Компания начисляла налоговые обязательства на основании максимально точных субъективных оценок руководства в отношении вероятного оттока ресурсов, имеющих экономическую ценность, на погашение таких обязательств. Возможные обязательства, выявленные руководством на отчетную дату, в отношении налогов иных, нежели налог на прибыль, а также условных обязательств по налогу на прибыль, где налоговая позиция не определена как «более вероятная» и в отношении которых не исключены расхождения в толковании законодательных и нормативных актов в области налогообложения, не начислялись в консолидированной финансовой отчетности.

В период с 2004 года по 31 марта 2005 года некоторые дочерние предприятия ВБД ПП пользовались льготами по налогу на прибыль, предоставляемыми предприятиям малого бизнеса в соответствии с российским налоговым законодательством, действовавшим до 1 января 2002 года. В случае если российские налоговые органы оспорят правомерность использования таких льгот дочерними предприятиями ВБД ПП в 2004 году, а также в период с января по июнь 2005 года, подадут иск и в законном порядке докажут правомерность своих претензий, они смогут взыскать эти суммы вместе со штрафами в размере 20% от этих сумм и процентами в размере 1/300 ставки Центрального Банка России (0,033% на 30 сентября 2007 года) за каждый день просрочки платежа этих сумм. В любом случае руководство ВБД ПП полагает, что оно имеет серьезные обоснования своего мнения и готово его отстаивать.

Трансфертное ценообразование

Российские правила в области трансфертного ценообразования вступили в силу в 1999 году, предоставив российским налоговым органам право контролировать цены по сделкам между связанными сторонами, а также по ряду прочих сделок между независимыми сторонами, например, внешнеторговым сделкам или сделкам со значительными колебаниями цен. Российские правила трансфертного ценообразования характеризуются существенной долей неопределенности и дают российским налоговым органам и арбитражным судам широкие возможности для толкования и использования в проведении следственных и судебных действий, имеющих политические мотивы. По нашему мнению, Компания использует рыночные цены и, соответственно, соблюдает требования российского налогового законодательства в части трансфертного ценообразования. Тем не менее, учитывая неопределенность в толковании законодательства в области трансфертного ценообразования, налоговые органы могут оспорить цены Компании и предложить корректировки. Если такие ценовые корректировки будут поддержаны российскими арбитражными судами и введены в действие, это может оказать негативное влияние на результаты деятельности Компании. Кроме того, Компания может понести существенные убытки, связанные с доначислением налогов и начислением соответствующих штрафов и пеней, что может негативно сказаться на финансовом положении и результатах деятельности Компании.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Примечания к сокращенной консолидированной
финансовой отчетности (непроаудировано)
(продолжение)

8. Условные обязательства (продолжение)

Приобретение упаковочных материалов

Большая часть упаковочных материалов закупается Компанией у одного поставщика. У Компании нет гарантий, что в случае потери этого поставщика или ухудшения его работы у нее будет возможность приобретать на международном рынке все необходимые упаковочные материалы по сопоставимым ценам.

9. Реорганизация

Компания находится в процессе реорганизации, целью которого является оптимизация корпоративной структуры и снижение себестоимости. В апреле 2007 года в состав ВБД ПП вошли следующие дочерние предприятия: ОАО "Царицынский молочный комбинат", ОАО "Уфамолагропром", ОАО "Сибирское молоко", ЗАО "Рубцовский молочный завод", ЗАО "Сибирский сыр", Молочный комбинат "Нижегородский", ОАО "Молочный комбинат "Балтийское молоко", ОАО "Назаровское молоко", ООО "Первоуральский городской молочный завод", ЗАО "ПАГ Родник".

В рамках этой реорганизации акции миноритарных акционеров обменивались на акции ОАО "Вимм-Билль-Данн", дочернего предприятия Компании.

В мае 2007 года в состав ВБД ПП вошли следующие дочерние предприятия: ОАО "Владивостокский молочный комбинат", ОАО "Завод детских молочных продуктов", ООО "Экспериментальный комбинат детского питания", ОАО "Молочный комбинат" (Тимашевск).

При предварительном расчете эффекта от приобретения долей миноритарных акционеров путем обмена акций руководство учитывало всю соответствующую информацию на момент подготовки данной консолидированной финансовой отчетности.

10. Затраты на реструктуризацию

Начиная со второго квартала 2006 года Компания проводит некоторые структурные изменения с целью оптимизации численного состава персонала и снижения расходов на персонал в молочном сегменте, сегменте "Напитки" и на уровне холдинга. Оптимизация была проведена путем ликвидации дублирования функций и сокращения избыточной рабочей силы. В результате данных изменений часть работников была уволена с выходным пособием.

Сумма начисленных обязательств на 30 сентября 2007 года и 31 декабря 2006 года составила 45 тыс. долл. США и 2 090 тыс. долл. США, соответственно.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Примечания к сокращенной консолидированной
финансовой отчетности (непроаудировано)
(продолжение)

11. Векселя к оплате

6 февраля 2007 года банк UBS (Luxembourg) S.A. выпустил еврооблигации со ставкой 7,5% и сроком погашения в 2008 году с целью финансирования займа в 150 000 тыс. долл. США (в дальнейшем "Заем") для ВБД ПП. Срок погашения наступает 14 мая 2008 года. Заем был выдан под 7,5% годовых, выплачиваемых в два этапа: 14 ноября 2007 года и 14 мая 2008 года. Кредитное соглашение содержит ряд условий, включая требования о соблюдении некоторых финансовых показателей.

12. Предприятия, выбывшие в 2007 году

В марте 2007 года Компания продала долю участия в ОАО "Новокуйбышевскмолоко" за 1 232 тыс. долл. США, из которых 683 тыс. долл. США, были уплачены в денежной форме, а 549 тыс. долл. США представляли собой переданную задолженность. В результате сделки была получена прибыль в размере 926 тыс. долл. США. Результаты деятельности ОАО "Новокуйбышевскмолоко" за девять месяцев по 30 сентября 2007 и 2006 годов были незначительными и отдельно не раскрывались.

13. События после отчетной даты

Приобретение ООО "Грузинские продукты"

В октябре 2007 года ВБД ПП приобрела ООО "Грузинские продукты" за 1 100 тыс. долл. США в денежной форме, 800 тыс. долл. США из которых были выплачены при заключении сделки и 300 тыс. долл. США отложены до октября 2008 года. Приобретенное предприятие занимается производством молочных продуктов и является третьим по величине предприятием данной отрасли в Грузии. Данное приобретение позволит Компании расширить свой бизнес за счет получения доступа на новые рынки региона.

Приобретение миноритарной доли в ОАО "Молочный комбинат "Ангарский"

В ноябре 2007 года ВБД ПП приобрела долю миноритарных акционеров в ОАО "Молочный комбинат "Ангарский" в размере 13,24% за 830 тыс. долл. США в денежной форме. В результате данной сделки доля ВБД ПП в ОАО "Молочный комбинат "Ангарский" достигла 96,6%.

14. Положения бухгалтерского учета, вступившие в силу с 1 января 2007 года

Учет неопределенностей при расчете налога на прибыль

В июле 2006 года FASB выпустил Разъяснение № 48 "Учет неопределенностей при расчете налога на прибыль", которое разъясняет положения ПСФУ № 109 "Учет налогов на прибыль". Разъяснение № 48 касается учета налогов на прибыль и устанавливает минимальный порог существенности, в случае превышения которого налоговая позиция предприятия отражается в отчетности. Разъяснение № 48 также содержит указания по прекращению признания, измерению, классификации, начисленным процентам и пеням, отражению налогов в промежуточной финансовой отчетности, раскрытию информации и переходу к новым правилам учета. Кроме этого, Разъяснение № 48 исключает налог на прибыль из сферы действия ПСФУ № 5 "Учет потенциальных обязательств". Разъяснение № 48 действует в отношении финансовых периодов, начинающихся после 15 декабря 2006 года.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Примечания к сокращенной консолидированной
финансовой отчетности (непроаудировано)
(продолжение)

14. Положения бухгалтерского учета, вступившие в силу с 1 января 2007 года
(продолжение)

Учет неопределенностей при расчете налога на прибыль (продолжение)

Компания применяет положения Разъяснения № 48 начиная с 1 января 2007 года. Разъяснение № 48 не оказало влияние на финансовое положение Компании на дату его первого применения. Компания отражает пени, начисленные в связи с неучтенной налоговой экономией, и штрафы в составе процентных расходов. На дату применения Разъяснения № 48 налоговые годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 годов, оставались открытыми для проверки со стороны налоговых органов России, Украины, Казахстана и Узбекистана, а год, закончившийся 31 декабря 2006 года, оставался открытым для проверки со стороны налоговых органов Кыргызстана.

Учет смешанных финансовых инструментов

В феврале 2006 года FASB выпустил ПСФУ № 155 "Учет смешанных финансовых инструментов", который вносит поправки в ранее выпущенные стандарты ПСФУ № 133 "Учет деривативов и операций хеджирования" и ПСФУ № 140 "Учет переводов и обращения финансовых активов и погашения обязательств". В данном Стандарте разрешаются вопросы, затронутые в Положении № D1 ПСФУ № 133 "Применение ПСФУ № 133 в отношении выгоды, получаемой бенефициаром в секьюритизированных финансовых активах".

ПСФУ № 155 разрешает проводить переоценку справедливой стоимости смешанных финансовых инструментов, имеющих признаки деривативов, которые в противном случае необходимо было бы расщеплять на несколько инструментов, разъясняет, какие купоны на проценты и на основную сумму не подпадают под требования ПСФУ № 133, устанавливает требование оценивать долю в секьюритизированных финансовых активах в целях определения долей, которые являются свободными деривативами или смешанными финансовыми инструментами, содержащими признаки деривативов, которые необходимо расщеплять на несколько инструментов, и разъясняет, что концентрация кредитного риска в форме субординации не представляет собой встроенные деривативы. ПСФУ № 155 дополняет ПСФУ № 140 в части исключения запрета для компаний специального назначения на содержание деривативов, относящихся к выгоде, получаемой бенефициаром, а не к другому деривативу. Положения ПСФУ № 155 действительны для всех финансовых инструментов, приобретенных или выпущенных после начала первого финансового года компании, начинающегося после 15 сентября 2006 года.

Применение положений ПСФУ № 155 не оказало влияния на результаты деятельности, финансовое положение или движение денежных средств Компании.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Примечания к сокращенной консолидированной
финансовой отчетности (непроаудировано)
(продолжение)

14. Положения бухгалтерского учета, вступившие в силу с 1 января 2007 года
(продолжение)

Учет обслуживания финансовых активов

В марте 2006 года FASB выпустил новый ПСФУ № 156 "Учет обслуживания финансовых инструментов", который вносит поправки в ранее выпущенный стандарт ПСФУ № 140 "Учет переводов и обращения финансовых активов и погашения обязательств".

Настоящий стандарт требует первоначальной оценки по справедливой стоимости (если это целесообразно) всех отраженных отдельно активов и обязательств, связанных с обслуживанием финансовых инструментов. Стандарт допускает (хотя и не требует) последующую оценку активов и обязательств, связанных с обслуживанием финансовых инструментов, по справедливой стоимости. Компания, использующая деривативы для минимизации рисков, объективно присущих активам и обязательствам, связанным с обслуживанием финансовых инструментов, обязана отражать такие деривативы в учете по справедливой стоимости. Данные положения ПСФУ № 156 вступают в силу с начала первого финансового года компании, начинающегося после 15 сентября 2006 года.

Применение положений ПСФУ № 156 не оказало влияния на результаты деятельности, финансовое положение или движение денежных средств Компании.

Учет работодателем пенсионного плана с установленными выплатами и иных планов пенсионного обеспечения

В сентябре 2006 года FASB выпустил ПСФУ № 158 "Учет работодателем пенсионного плана с установленными выплатами и иных планов пенсионного обеспечения", заменяющий собой Стандарты FASB № 87, 88, 106 и 132(R).

Данный Стандарт повышает эффективность финансовой отчетности, требуя от компании-работодателя отражения статуса избыточного или недостаточного финансирования пенсионного плана с установленными выплатами (кроме планов группы работодателей) в составе активов или обязательств в отчете о финансовом положении, а также отражения изменений в статусе финансирования в том году, в котором происходят изменения, через совокупный доход негосударственной организации или изменения в чистых активах некоммерческой организации, не ограниченных к использованию.

Работодатель, имеющий долевые ценные бумаги, торгуемые на открытом рынке, обязан первоначально отражать статус финансирования пенсионного плана с установленными выплатами, а также раскрывать требуемую информацию на конец финансового года, заканчивающегося после 15 декабря 2006 года.

Перевод с оригинала на английском языке
ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания"
Примечания к сокращенной консолидированной
финансовой отчетности (непроаудировано)
(продолжение)

14. Положения бухгалтерского учета, вступившие в силу с 1 января 2007 года (продолжение)

Учет работодателем пенсионного плана с установленными выплатами и иных планов пенсионного обеспечения (продолжение)

Принятие положений ПСФУ № 158 не оказало влияния на результаты деятельности, финансовое положение или движение денежных средств Компании, так как Компания не имеет плана пенсионного обеспечения с установленными выплатами.

15. Новые положения бухгалтерского учета

Оценка по справедливой стоимости

В сентябре 2006 года FASB выпустил ПСФУ № 157 "Оценка по справедливой стоимости".

Данный стандарт повышает согласованность и сопоставимость оценок по справедливой стоимости за счет разъяснения определения справедливой стоимости для оценки активов и обязательств, установления механизма оценки справедливой стоимости, а также расширения объема информации, раскрываемой об использовании справедливой стоимости в промежуточных периодах и периодах, следующих за первоначальным признанием.

Данный стандарт вступает в силу в отношении финансовой отчетности, выпущенной за финансовые годы, начавшиеся после 15 ноября 2007 года, а также за промежуточные периоды в течение указанных финансовых годов.

В настоящее время Компания оценивает влияние применения ПСФУ № 157.

Возможность оценки финансовых активов и финансовых обязательств по справедливой стоимости

В феврале 2007 года FASB выпустил ПСФУ № 159 "Возможность оценки финансовых активов и финансовых обязательств по справедливой стоимости — с учетом поправки к ПСФУ № 115".

Данный стандарт позволяет компаниям оценивать многие финансовые инструменты и некоторые иные статьи по справедливой стоимости. Это сделано с целью повышения эффективности финансовой отчетности за счет предоставления компаниям возможности снизить волатильность отражаемых показателей прибыли, которая возникает в результате использования различных подходов к оценке связанных активов и обязательств, без необходимости применения положений, регулирующих учет сложных инструментов хеджирования.

Данный стандарт вступает в силу в отношении первого финансового года компании, начинающегося после 15 ноября 2007 года; однако допускается его досрочное применение.

Как ожидается, применение положений ПСФУ № 159 не окажет влияния на результаты деятельности, финансовое положение или денежные потоки Компании.