

**Закрытое Акционерное Общество  
«Марта Финанс»**



**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ**

**700 000 000 рублей**

Документарные процентные неконвертируемые Облигации на предъявителя  
серии 01 в количестве 700 000 штук номинальной стоимостью 1000 рублей  
каждая со сроком погашения в 1092-й день со дня начала размещения  
Облигаций выпуска.

**Организатор**

**Банк ЗЕНИТ**

**Закрытое Акционерное Общество «Марта Финанс»**

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

20 сентября 2004 года

**Документарные процентные неконвертируемые Облигации на предъявителя серии 01 в количестве 700 000 штук номинальной стоимостью 1000 рублей каждая со сроком погашения в 1092-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.**

Настоящий Инвестиционный Меморандум предоставляется исключительно в информационных целях. Он не является составной частью документов, подлежащих представлению в какие-либо 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 Инвестиционным Меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется также ознакомиться с Решением о выпуске и Проспектом Облигаций, зарегистрированными решением ФСФР России от 24 июня 2004 года с присвоением Облигациям государственного регистрационного номера 4-01-43901-Н.

Настоящий Инвестиционный Меморандум является информационным документом для потенциальных инвесторов и представлен в том виде, который поможет им лучше понять информацию о ЗАО «МАРТА Финанс» и риски, связанные с приобретением Облигаций. Инвестиционный Меморандум составлен таким образом, чтобы предоставить потенциальным инвесторам информацию сверх минимального объема, раскрытие которого обязательно в соответствии с требованиями российского законодательства при выпуске облигаций.

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

Настоящий Инвестиционный Меморандум не является предложением о продаже или предложением о покупке Облигаций или любых иных ценных бумаг какому-либо лицу в России или любой иной стране или регионе. Настоящий Инвестиционный Меморандум не является рекламным материалом относительно Облигаций, продажи или покупки Облигаций или любых иных ценных бумаг в России или в любой иной стране или регионе. Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давали никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Ни вручение Инвестиционного Меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствия возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты Инвестиционного Меморандума либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в Инвестиционный Меморандум, равно как и то, что любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

Организаторы не проверяли информацию, содержащуюся в Инвестиционном Меморандуме, и не делают никаких заверений, прямых или косвенных, не принимают на себя никакой ответственности в отношении точности или полноты какой-либо информации, содержащейся в Инвестиционном Меморандуме.

В Инвестиционном Меморандуме «рубли» или «руб.» означают официальную валюту Российской Федерации; «\$», «доллары», «долл.» или «долл. США» означают официальную валюту Соединенных Штатов Америки; «евро» означают единую европейскую валюту; «млрд.», «млн.» и «тыс.» означают, соответственно, «миллиард», «миллион» и «тысяча», «т.» означает тонны. Пересчет из рублей в доллары в тексте Меморандума произведен исключительно для удобства читателя. Ни Эмитент, ни Организатор не делают заявлений о том, что указанные в настоящем Инвестиционном Меморандуме суммы в рублях или в долларах могли или могут в действительности быть пересчитаны в доллары или в рубли по какому-либо определенному курсу или вообще пересчитаны на какую-либо дату или период.

## СОДЕРЖАНИЕ

ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА .....	3
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ .....	4
ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ.....	7
ФИНАНСЫ.....	17
ОТЧЕТНОСТЬ .....	21

**ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА**

<b><u>ЭМИТЕНТ</u></b>	Закрытое акционерное общество «Марта Финанс» (ЗАО «Марта Финанс»)
<b><u>ПОРУЧИТЕЛИ</u></b>	Общество с ограниченной ответственностью «ЭЛЕКСКОР»  Общество с ограниченной ответственностью «Торговая компания «СТОЛИЦА»
<b><u>РАЗМЕЩАЕМЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ</u></b>	Документарные процентные неконвертируемые Облигации на предъявителя серии 01 в количестве 700 тыс. штук номинальной стоимостью 1000 руб. каждая
<b><u>КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ</u></b>	<p>Доходом по Облигациям является сумма купонных доходов, начисляемых и выплачиваемых за каждый купонный период. Облигации имеют шесть полугодовых купонов. Купонный доход по 1-му купону выплачивается в 182-й день, по 2-му купону – в 364-й день, по 3-му купону – в 546-й день, по 4-му купону – в 728-й день, по 5-му купону – в 910-й день, по 6-му купону – в 1092-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска. Процентная ставка по купонам составляет:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>по первому купону – процентная ставка определяется путем проведения аукциона (конкурса) на ММВБ среди участников аукциона (конкурса) – потенциальных покупателей Облигаций в дату начала размещения Облигаций;</li><li>по второму и последующим купонам – процентная ставка равна процентной ставке по первому купону.</li></ul>
<b><u>ДАТА НАЧАЛА РАЗМЕЩЕНИЯ</u></b>	15 октября 2004 года
<b><u>ДАТА ОКОНЧАНИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ</u></b>	Датой окончания размещения облигаций выпуска является та из следующих дат, которая наступит раньше: дата размещения последней облигации выпуска или один год с даты утверждения Решения о выпуске Облигаций.
<b><u>СПОСОБ РАЗМЕЩЕНИЯ</u></b>	Открытая подписка
<b><u>ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ</u></b>	100% от номинальной стоимости
<b><u>ДАТА ПОГАШЕНИЯ</u></b>	1092-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска
<b><u>ВОЗМОЖНОСТЬ ДОСРОЧНОГО ВЫКУПА</u></b>	Эмитент обязуется не позднее 10 (Десяти) рабочих дней до даты начала размещения Облигаций принять решение о приобретении 700 000 (Семисот тысяч) Облигаций по номинальной стоимости Облигаций в 364-й (Триста шестьдесят четвертый) день со дня начала размещения Облигаций настоящего выпуска. Агент по исполнению оферты – ОАО Банк ЗЕНИТ.
<b><u>ЦЕНА ОФЕРТЫ</u></b>	Цена выкупа по оферте составляет 100% от номинальной стоимости облигаций выпуска.
<b><u>ВОЗМОЖНОСТЬ ДОСРОЧНОГО ПОГАШЕНИЯ</u></b>	Не предусмотрена
<b><u>ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВ</u></b>	ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» (ММВБ)
<b><u>ДЕПОЗИТАРИЙ</u></b>	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» (НП НДЦ)
<b><u>ОРГАНИЗАТОР</u></b>	ОАО Банк ЗЕНИТ
<b><u>ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ</u></b>	ОАО Банк ЗЕНИТ

## ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА

Холдинг «МАРТА» является диверсифицированной группой компаний, за прошедшие три года успешно начавшей свою деятельность в сфере розничной торговли продуктами питания. Импорт высококачественных строительных и упаковочных материалов и инвестиции в собственное производство позволили Марте выйти на динамичный уровень развития и обеспечить задел для создания торговой розничной сети. В 2001 г. Мартой был открыт первый супермаркет в Москве под западноевропейским брэндом «SPAR» на условиях субфраншизы. На данный момент в Москве холдинг владеет сетью из 21 супермаркета, выручка которых в первом полугодии 2004 года составила 80.5 млн. долл. В апреле 2004 г. Холдинг МАРТА стал победителем в номинации «Супермаркеты Года» Всероссийского конкурса «Золотые Сети» - самой престижной премии в области отечественного ритейла.

### ИСТОРИЯ КОМПАНИИ

МАРТА (Межотраслевая альтернативная российская торговая ассоциация) была создана в 1992 году в Москве Георгием Юрьевичем Трефиловым и Дмитрием Юрьевичем Октябрьским как небольшая компания, занимающаяся производством мебели.

Предприятие быстро развивалось, и в 1994 году основным направлением деятельности Марты стал импорт высокотехнологичных отделочных и строительных материалов. Через год, в 1995, компания открыла еще одно направление – поставку на российский рынок европейских упаковочных материалов, а затем была создана фабрика в деревне Буньково (Московская область) и налажено собственное производство высококачественной упаковки. С 1996 года началось региональное развитие Марты: был открыт филиал в Санкт-Петербурге, затем филиалы были открыты в Волгограде, Воронеже и Череповце.

В 2001 году МАРТА приняла решение о начале развития нового направления – розничной торговли. Для достижения поставленной цели был заключен сублицензионный договор с международной торговой сетью SPAR. В декабре 2001 года МАРТА открыла первый магазин SPAR в Москве в районе станции метро Марьино. В 2002 году рост сети продолжался, и к концу года количество действующих супермаркетов было доведено до шести с оборотом 10.9 млн. долл. США.

В третьем квартале 2003 года МАРТА приобрела торговую розничную сеть СТОЛИЦА (Север), включающую семь магазинов общей площадью 19.1 тыс. кв. метров. Таким образом, количество действующих магазинов увеличилось до 17, общая площадь составила 46.9 тыс. кв. м, торговая – 14.9 тыс. кв. м.

В 2003 году управляемая холдингом МАРТА торговая сеть вышла в регионы. В декабре 2003 года состоялось открытие первого регионального гипермаркета в г. Казань с торговой площадью около 3.1 тыс. кв. метров. По итогам года количество работающих супермаркетов достигло 18. Оборот сети за 2003 г., согласно аудированной KPMG отчетности, составил 65 млн. долл. США.

В 2004 году развитие сети продолжилось: в первом полугодии было открыто еще 4 магазина под торговой маркой SPAR, три объекта в настоящее время находятся в стадии реконструкции. По количеству магазинов розничная сеть холдинга МАРТА в настоящий момент входит в десятку крупнейших розничных сетей Москвы. Штат сотрудников компании насчитывает около 3 000 человек. Выручка за первое полугодие 2004 года составила 80.5 млн. долл.

Амбициозные планы Марты по развитию национальной розничной сети супермаркетов ограничивались отсутствием генеральной франшизы SPAR, кроме того, активная экспансия западных игроков на российский рынок потребовала от холдинга существенных инвестиций и более тесной интеграции с иностранным партнером, которая выходила бы за рамки договора субфраншизы. В связи с этим, в июле 2004 года МАРТА заключила договор о сотрудничестве с одной из

крупнейших европейских розничных сетей – Rewe, в рамках которого предполагается создание совместного предприятия для развития бизнеса в России.

В рамках подписанного соглашения компании на протяжении ближайших трех-пяти лет собираются инвестировать 500 млн. долларов в проект совместного предприятия Billa Russia, в которое холдинг Марта вошел со своей развитой торговой инфраструктурой. Супермаркеты, находящиеся под управлением Холдинга Марта, будут реорганизованы под торговую марку Rewe - «Billa».

#### СТРУКТУРА КОМПАНИИ

В силу своей молодости холдинг МАРТА не имеет централизованной юридической структуры и представляет собой группу аффилированных руководству предприятий, деятельность которых диверсифицирована по различным направлениям.

В рамках проекта по развитию розничной сети супермаркетов взаимосвязанную операционную деятельность ведут одиннадцать предприятий, семь из которых являются владельцами объектов недвижимости, принадлежащих группе, три осуществляют операционную деятельность на базе принадлежащих группе на праве собственности и арендуемых торговых площадей в Москве и Казани.



ООО «ЭЛЕКСКОР» - торговый оператор всех магазинов, входящих в торговую сеть, управляемую Мартой (по состоянию на 1 июня 2004 года - 13 действующих), за исключением приобретенной в прошлом году сети Столица и гипермаркета в Казани.

ООО «ТК Столица» - торговый оператор розничной сети Столица (Север), включающей 7 магазинов, имущество которых отражается на балансе ООО «Экспо Трейд» и ООО «ТД 13/7». Сеть Столица была приобретена Мартой в третьем квартале 2003 года.

ЗАО «Марта Казань» - торговый оператор гипермаркета SPAR в Казани.

ЗАО «Марта Финанс» - предприятие, специально созданное для работы на

финансовых рынках с целью осуществления вексельной программы и выпуска облигаций.

#### РУКОВОДСТВО КОМПАНИИ

Управление хозяйственной деятельностью, разработка стратегии развития, утверждение финансовой отчетности и иные вопросы, связанные с контролем и координацией основных направлений деятельности холдинга МАРТА, осуществляется управляющим органом - Советом Директоров холдинга. Структура управления холдингом выглядит следующим образом:

Председатель Совета директоров – Туманов Е.М.

Президент холдинга – Трефилов Г.Ю.

Вице-президент – Октябрьский Д.Ю.

Вице-президент – Чичкова Е.П.

Вице-президент – Васильев Б.Ц.

Вице-президент – Божко П.Г.

Вице-президент – Линьков А.А.

Трефилов Георгий Юрьевич, президент и основатель группы МАРТА, родился в Москве в 1971 году. В 1987 году он поступил в МГТУ имени Баумана, которое успешно закончил в 1994 по специальности инженер-конструктор. Будучи студентом, в 1991 году Трефилов основал компанию МАРТА, которая начала заниматься производством мягкой мебели и положила начало будущему холдингу.

Октябрьский Дмитрий Юрьевич, вице-президент группы МАРТА, родился в 1971 году в Москве. В период с 1992 по 1996 гг. проходил обучение в Текстильном институте имени Косыгина по специальности инженер-технолог по автоматизации производственных процессов. С 1992 по настоящее время вместе с Трефиловым Г.Ю. является владельцем холдинга и занимает должность Вице-президента.

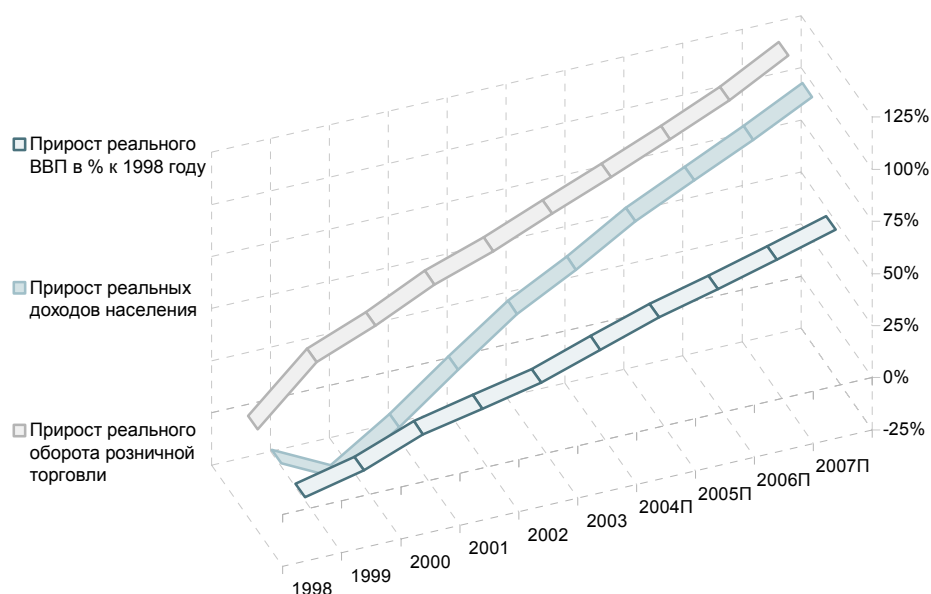
## ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ

### ХАРАКТЕРИСТИКА ОТРАСЛИ

На протяжении последних лет розничная торговля была одной из самых быстрорастущих отраслей российской экономики: в период с 1998 по 2003 год объем розничного товарооборота, выраженный в ценах 1998 года, вырос более чем на 70%, обогнав рост реального ВВП за тот же период почти в два раза. В номинальном выражении его значение за 2003 год достигло отметки 4 461 млрд. руб., или 145.4 млрд. долл. против 107.3 млрд. долл. в 1998 году.

Основной предпосылкой столь бурного развития торговли стал стабильный рост реальных доходов населения, которые в 2003 году превысили аналогичный показатель 1998 года на 60%. Средний темп их прироста в период с 2000 по 2003 гг. составил 16.7%, в прошлом году реальные располагаемые доходы населения увеличились на 10.1%.

Динамика прироста реального ВВП, реальных располагаемых доходов населения и реального оборота розничной торговли за 1998-2003 годы (базисный индекс), прогноз до 2007 года



Источник: Госкомстат, МЭРиТ, the Economist Intelligent Unit, расчеты Банка ЗЕНИТ

По оценкам МЭРиТ, общая тенденция в развитии сектора розничной торговли в ближайшие годы сохранится, вместе с тем, произойдет некоторое замедление темпов роста: в среднем до 6.54% в год. При этом к 2007 году объем розничного товарооборота должен достигнуть отметки 7 835 млрд. руб., или около 237 млрд. долл., а к 2008 – 265 млрд. долл. Таким образом, в ближайшие пять лет емкость рынка должна практически удвоиться (+80% к уровню 2003 года).

В структуре розничного товарооборота по данным Госкомстата за 2003 год продовольственные товары составляют порядка 46%, что отражает общую структуру расходов населения. Так, в 2003 году 46.3% денежных расходов населения приходилось на продукты питания и напитки (включая алкогольные), 36.2% - на непродовольственные расходы и 17.5% - на услуги.

При этом с ростом доходов населения и развитием потребительского кредитования отчетливо прослеживается тенденция снижения в структуре расходов продовольственной составляющей и роста доли непродовольственных товаров и услуг (связь, недвижимость и транспорт). Так, в период с 1998 по 2003 год доля продовольственных товаров в структуре расходов населения снизилась с 55.9 до 46.3%, непродовольственных – выросла с 30.2 до 36.2%, доля услуг увеличилась с 13.9 до 17.5% от общего объема расходов.



По оценкам The Economist Intelligent Unit, в ближайшие годы данная тенденция сохранится, чему будет способствовать активное развитие потребительского кредита, и к 2008 году доля продовольственной составляющей в совокупном товарообороте может снизиться с нынешних 46% до 35-38%.

Таким образом, емкость российского рынка торговли продовольственными товарами к 2008 году может достигнуть 93-101 млрд. долл. по сравнению с 66.7 млрд. долл. в 2003 году.

Одной из главных тенденций в развитии сектора в течение последних лет является активное вытеснение продовольственных и вещевых рынков организованными формами торговли: за последние пять лет их доля в общероссийском товарообороте снизилась с 70% до 24%.

#### Основные формы розничной торговли.

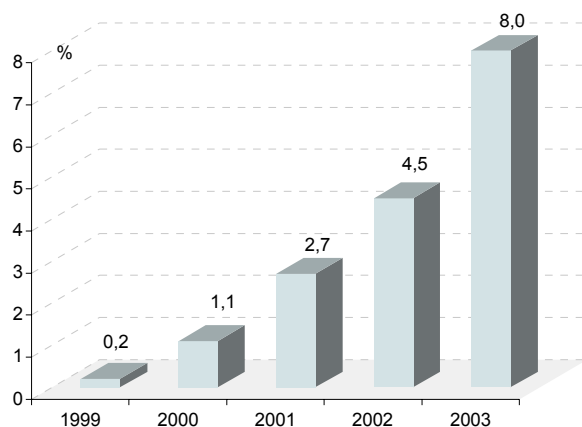
1. Неорганизованная торговля. Торговые зоны площадью до 10 000 кв. м с большим числом независимых розничных операторов и широким спектром товаров (продовольственные, вещевые и смешанные рынки).
2. Магазин «у дома». Торговая «точка» с небольшой торговой площадью (до 300 кв. м), распространенная в «спальных» районах города или на АЗС. Магазин обслуживает локальный рынок, часто работает в режиме «24 часа».
3. Дискаунтер. Как правило, это магазин с торговой площадью от 300 до 1000 кв. м, ассортимент товара редко превышает 4000 позиций, цены конкурируют с рыночными.
4. Cash&Carry. Магазин мелкооптовой торговли площадью от 1500 тыс. м
5. Супермаркет. Магазин площадью от 400 до 2500 кв. м, где более 70% ассортимента составляют продовольственные товары и товары повседневного спроса.
6. Гипермаркет. Магазин с торговой площадью свыше 2500 кв. м, где не менее 35% торгового пространства отведено под торговлю непродовольственными товарами.

Пальма первенства в этом процессе принадлежит крупнейшим городам Центрального, Северо-Западного, Волжского и Уральского регионов России, в то время как в Южном, Сибирском и Дальневосточном доля рынков по-прежнему превышает 50%. Так, если в Москве доля рынков в конце 2003 года снизилась до 25%, Санкт-Петербурге до 14%, а Екатеринбурге до 27%, в одном из крупнейших городов Восточной Сибири – Красноярске – она все еще составляет порядка 60%.

Соответственно в регионах, лидирующих по качественному развитию торгового процесса, в последние годы выделились крупнейшие игроки, консолидировавшие под своим управлением несколько десятков магазинов - так называемые, торговые сети: Перекресток, Магнит, Пятерочка, Рамстор, 7 Континент. Их доля в общероссийском торговом обороте за последние три года увеличилась до 8%, в крупнейших городах Европейской части РФ достигнув 20-30%.

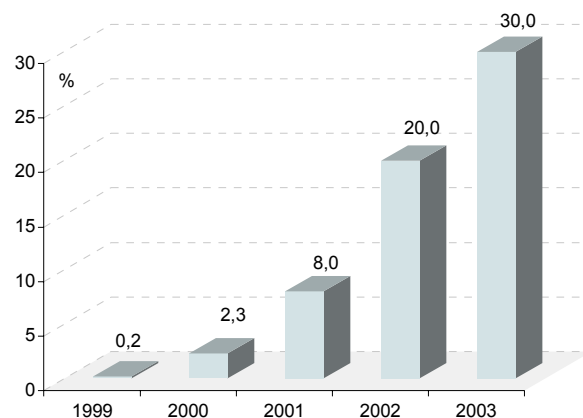
Наиболее высокой концентрацией рынка характеризуется Московский регион: на долю сетей в конце 2003 года здесь приходилось около 30% всего объема розничной торговли.

Динамика доли розничных сетей в структуре розничного товарооборота РФ в 1999-2003 гг



Источник: РБК

Динамика доли розничных сетей в структуре розничного товарооборота Москвы в 1999-2003 гг



Источник: РБК

### ОСНОВНЫЕ ИГРОКИ

Крупнейшими российскими сетями являются Пятерочка, Перекресток и Седьмой Континент. Их совокупный товарооборот за 2003 год составил 1.523 млрд. долл., или 15.1% от общего товарооборота сетевых магазинов. В то же время, лидер по количеству открытых магазинов (530) - краснодарская сеть Магнит, по обороту занимает лишь шестое место в силу ориентации на формат «жесткого дискаунтера».

Крупнейшие сети РФ по объему продаж

Место	Сеть	Объем продаж, млн. долл.	
		2002	2003
1	Пятерочка	512	933
2	Metro	290	560
3	Рамстор	320	450
4	Перекресток	339	448
5	7 Континент	300,5	445
6	Магнит	280	360
7	НТА	200	300
8	Лента	110	280
9	Копейка	182	265
10	Дикси	100	240

Источник: РБК, данные компаний

Крупнейшие сети РФ по количеству магазинов за 2003 год

Место	Сеть	Количество магазинов
1	Магнит	530
2	Пятерочка	260
3	Дикси	100
4	НТА	80
5	Эдельвейс	65
6	Перекресток	63
7	Самохвал	55
8	Копейка	52
9	МДМ-Виктория	50
10	7 Континент	45

Источник: РБК, данные компаний

По мере роста потребительской культуры и улучшения макроэкономической ситуации в стране, российский рынок стал привлекательным и для западных торговых сетей: так, в тройке крупнейших ритейлеров за 2003 год немецкий Metro и турецкий Рамстор с оборотом 560 и 450 млн. долл. заняли 2 и 3 место соответственно.

В ближайшее время доля западных игроков на российском рынке будет только увеличиваться: так, немецкая Metro Group, объявившая о намерении инвестировать в России до 1 млрд. евро, назвала это направление приоритетом своей международной экспансии. Французская сеть Auchan готова направить на российский рынок до 300 млн. долл. Турецкий Рамстор в течение ближайших лет планирует появиться в 45-55 торговых комплексах в региональных центрах с населением более 500.000 человек и в 50 в московском регионе.

Привлекательность российского рынка розничной торговли для инвестиций констатируют и западные аналитические компании.

Так, согласно исследованию, опубликованному А.Т.Kearney в июне 2004 года, Россия второй год подряд занимает первое место в рейтинге привлекательности развивающихся рынков для глобальных торговых сетей, обгоняя Китай, Индию, Словению и Хорватию.

№	Страна	Страновой риск	Привлекательность рынка	Степень насыщения рынка	Момент выхода	Ранг
Вес критерия		25%	25%	30%	20%	
1	Россия	56	56	77	100	100
2	Индия	62	34	92	72	88
3	Китай	71	42	62	90	86
4	Словения	83	60	43	76	84
5	Хорватия	61	53	55	93	83

А.Т.Kearney оценивает перспективы различных рынков по четырем критериям:

- страновые риски (экономические и политические),
- потенциал рынка (объем розничных продаж на душу населения, законодательная база и регулирование, доля городского населения),
- степень насыщения (доля современных форматов торговли, современные торговые площади на душу населения, присутствие западных сетей, рыночная доля ведущих сетей),
- момент выхода на рынок.

Исходя из этих факторов А.Т.Kearney выносит рекомендацию о сроках выхода на страновой розничный рынок, в случае России время выхода характеризуется «максимальной срочностью»: из 100 возможных баллов Россия получила 100.

#### ПОЗИЦИИ КОМПАНИИ НА РЫНКЕ

МАРТА вышла на рынок розничной торговли продуктами питания в 2001 году. Стратегической целью компании было создание продукта высокого качества, отвечающего современным международным требованиям. Поэтому было принято решение вывести на российский розничный рынок международный бренд SPAR как самой крупной многоформатной мировой розничной сети (по количеству действующих магазинов).

Всего за три года работы, Холдинг МАРТА открыл под торговой маркой SPAR 25 магазинов, 21 – в Москве, 1 в Балашихе, 2 в Казани и 1 в Туле, что позволило ему занять двадцатое место в России и десятое в Москве среди крупнейших по количеству магазинов розничных сетей. Московский регион является для компании ключевым – здесь формируется более 95% выручки Холдинга.

Крупнейшие сети Москвы по количеству действующих магазинов по состоянию на первое полугодие 2004 года

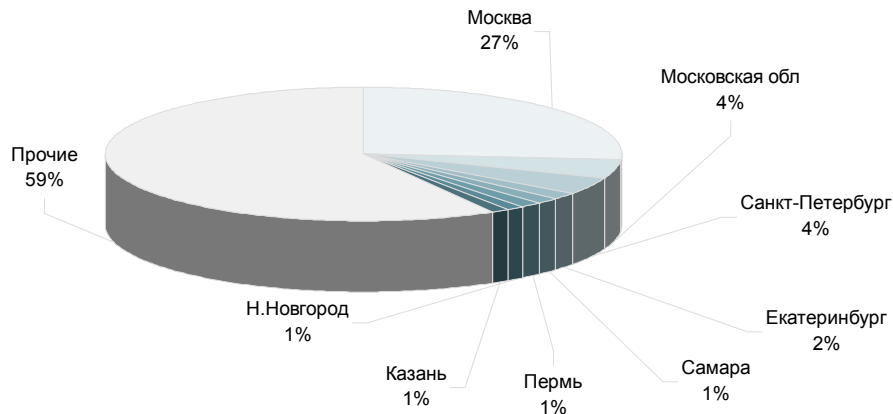
Место	Сеть	Количество магазинов
1	Пятерочка	100
2	7 Континент (+ Петровский)	72
3	Дикси	66
4	Перекресток	63
5	Копейка	60
6	Самохвал	55
7	Страна Геркулесия	26
8	АБК	23
9	Рамстор	22
10	<b>МАРТА</b>	<b>21</b>

Источник: данные компаний

ОПИСАНИЕ ЦЕЛЕВОГО  
СЕКТОРА

Рынок розничной торговли Москвы и Московской области является самым емким, формируя порядка трети всего российского товарооборота. В 2003 году его объем составил 1 373 млрд. руб., что на 16% превосходит показатель прошедшего года. В долларовом выражении это соответствует 44.74 млрд., из которых 38.42 млрд. формирует Москва и 6.32 - Московская область.

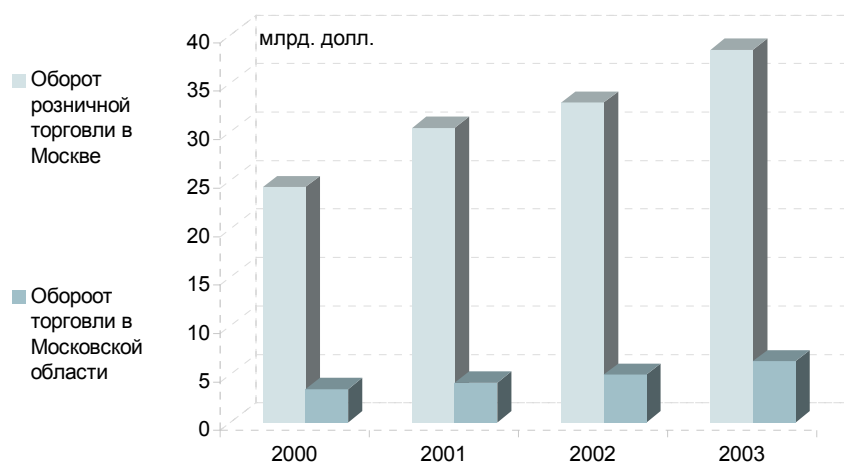
Региональная структура розничного товарооборота РФ в 2003 году



Источник: Госкомстат, региональные комитеты по статистике

Являясь уже достаточно большим, рынок розничной торговли Москвы растет медленнее, чем в целом рынок России: так, в реальном выражении в 2003 году прирост розничного товарооборота Москвы составил 4.1% против 8.3% в среднем по стране, в 2002 году соответствующие темпы оценивались в 3% и 9.2%.

Динамика розничного товарооборота в Москве и Московской области в 2000-2003 гг.



Источник: Мосгоркомстат, Министерство экономики Московской области

Между тем, обгоняет страновые темпы Московская область, которая в 2003 году увеличила розничный товарооборот в реальном выражении на 12.6% против 8.3% по России в целом, в 2002 – на 12.2% (9.2% по России), в 2001 – на 4% против 10.8% по России и 7.9% по Москве.

**Темпы прироста реального розничного товарооборота в России, Москве и Московской области в 1999-2003 гг**

	1999	2000	2001	2002	2003
Россия	-7,7%	8,7%	10,8%	9,2%	8,3%
Москва	-18,1%	6,2%	7,9%	3,0%	4,1%
Московская область	0,7%	10,2%	4,0%	12,2%	15,3%

*Источник: Мосгоркомстат, Министерство экономики Московской области*

Не сложно заметить, что начало бурного роста розничного товарооборота в Московской области совпадает с его стабилизацией в Москве в 2002 году. Причиной этого стал выход на рынок крупных международных игроков и развитие новых форматов торговли – гипермаркетов («Ашан») и Cash&Carry (Metro), торговая площадь которых (не меньше 1500-2000 кв. м) требовала выхода за пределы города.

Идеальным местом для строительства таких магазинов стала территория, прилегающая к МКАД, которая обладала достаточным для этого пространством и высокой концентрацией потенциальных покупателей. Поэтому первые торговые центры нового формата возникли и продолжают развиваться на выездах из Москвы.

Соответственно и рынок розничной торговли Москвы и области следует рассматривать как единое целое: покупателями гипермаркетов, находящихся на территории Московской области, как правило, выступают жители близлежащих районов Москвы.

Если Московская область стала идеальным местом для строительства гипермаркетов, то Москва продолжает оставаться привлекательной для различных форматов «магазина у дома» - будь то дискаунтер или супермаркет с торговой площадью 800-1500 кв. м. Именно в таком формате развивает Холдинг МАРТА свою розничную сеть.

Преимущество формата локальных супермаркетов в Москве - большое количество предложений готовых помещений на рынке недвижимости, возможность размещения в непосредственной близости к покупателю в районах со сформировавшейся инфраструктурой, относительно низкие стартовые инвестиции и затраты на рекламу.

**Список магазинов, входящих в торговую сеть Холдинга МАРТА в Москве.**

№ п/п	Место расположения магазина	Общая площадь	Дата открытия	Годовой объем продаж, тыс. долл.
1	Марьино, Новочеркасский б-р, д.20/1	3 382,5 кв.м.	20.12.2001	3 407,85
2	Митино, ул.Генерала Белобородова, д.17	1 995,0 кв.м.	12.02.2002	5 456,41
3	Свиблово, Берингов проезд, д.3, стр.6	3 437,4 кв.м.	17.08.2002	6 519,93
4	Щелковская, ул.9-я Парковая, д.68	1 622,9 кв.м.	12.10.2002	5 481,52
5	Берниковский пер., д.2/6	1 642,6 кв.м.	22.11.2002	7 145,36
6	ул.Народного ополчения, д.28, корп.1	3 213,5 кв.м.	22.12.2002	9 097,65
7	Симферопольский бульвар, д.22, корп.3.	1 074,0 кв.м.	15.02.2003	9 417,11
8	Волгоградский проспект, д.73	3 850,0 кв.м.	25.04.2003	9 973,93
9	Зеленый проспект, д.24, стр.1	3 879,5 кв.м.	25.06.2003	21 771,48
10	ул.Перовская, д.32, стр.1	3 558,0 кв.м.	20.11.2003	8 235,29
11	ул.Обручева, д.55	1 166,0 кв.м.	25.01.2004	2 092,77
12	СТОЛИЦА–Север(ул.Исаковского, д.6)	5 900,9 кв.м.	01.09.2003	12 677,65
13	СТОЛИЦА–Север(ул.Исаковского, д.8)	298,4 кв. м.	01.09.2003	1 003,15
14	СТОЛИЦА–Север(ул.Живописная, д.12.)	2 032,3 кв.м.	01.09.2003	8 484,29
15	СТОЛИЦА–Север(ул.Яна Райниса, д.41)	4 478,4 кв.м.	01.09.2003	6 053,87
16	СТОЛИЦА–Север(ул.Широкая, д.31/5)	5 092,1 кв.м.	01.09.2003	5 832,55
17	СТОЛИЦА–Север(ул.Хлобыстова, д.20)	1 015,9 кв.м.	01.09.2003	3 317,32
18	СТОЛИЦА–Север(Рижский проезд, д.11)	798,6 кв.м.	01.09.2003	3 355,07
19	Митино, 3-й Митинский пер.,3	3 409,7 кв.м.	01.03.2004	7 371,25
20	ул.Летчика Бабушкина, д.24	1 098,9 кв.м.	01.04.2004	3 567,52
21	Коптево, ул.Михалковская, д.6	1 650,8 кв. м.	04.06.2004	3 456,82

В связи с этим, целевой аудиторией компании являются жители окрестных домов, которые пользуются услугами магазина для каждодневных покупок. Так, по проведенному Холдингом МАРТА маркетинговому исследованию, 43% покупателей живёт меньше чем в 5 минутах пешком от супермаркета и ещё 29% - от 5 до 10 минут. Вместе эти две группы составляют 72% покупателей. При этом порядка 70% покупателей пользуются услугами магазина несколько раз в неделю.

В силу ориентации на живущих неподалеку жителей, магазины Холдинга МАРТА конкурируют, в основном, с торговыми сетями, находящимися «в близком радиусе действия», и традиционными магазинами. В связи с этим магазины, находящиеся в разных местах Москвы, испытывают неодинаковый уровень конкуренции с другими торговыми точками. Наибольшей интенсивностью она отличается в окраинных районах (Марьино, Свиблово), где достаточно широко представлены другие торговые сети – Рамстор, Ашан, Метро, в частности гипермаркеты. Вместе с тем, в районе Щелково, на Симферопольском бульваре конкуренция невысока.

Одно из явных конкурентных преимуществ торговой сети, управляемой МАРТой, – это наличие достаточно большого (практически аналогичного формату «гипермаркет») ассортимента продовольственных товаров в доступном для широкого слоя потребителей ценовом диапазоне. Ассортимент и уровень цен супермаркетов сети дает реальную возможность захвата практически всех слоев населения, проживающих в радиусе, пропорциональном торговой площади объекта.

Крупнейшие сети Москвы по числу позиций в ассортименте

Место в 2003 г.	Сеть	Ассортимент, шт		Место в 2002 г.
		2003	2002	
1	Marktkauf	60 000	40 000	1
2	МосМарт	60 000	-	-
3	Рамстор	40 000	40 000	2
4	Auchan	40 000	40 000	3
5	Перекресток	30 000	30 000	4
6	7 Континент	30 000	30 000	5
7	Патэрсон	30 000	30 000	6
8	Петровский	22 500	22 000	7
9	Metro	20 000	20 000	8
10	<b>SPAR (Марта)</b>	<b>18 400</b>	<b>18 400</b>	<b>9</b>

Источник: РБК

## РЕГИОНАЛЬНОЕ РАЗВИТИЕ

Начало периода консолидации московского рынка и усиление конкуренции с западными и российскими сетями стимулирует компанию к выходу на региональные рынки. При этом если в Москве МАРТА развивает формат «магазин у дома», то в регионах планирует сосредоточиться на формате гипермаркетов и супермаркетов с торговой площадью более 3000 кв. м.

Первый гипермаркет был открыт МАРТой в Казани в декабре 2003 года. В 2004 году в рамках реализации региональной программы были открыты еще 2 магазина: в июле - супермаркет в Туле, в августе - второй магазин в Казани.

Дальнейшее развитие программы предусматривает открытие до конца 2004 года гипермаркета в Екатеринбурге, в 2005 году - супермаркетов в Санкт-Петербурге, Тольятти, Казани.

## КАЗАНЬ

Холдингом МАРТА в декабре 2003 г. в Казани был открыт первый региональный гипермаркет в уникальном торгово-развлекательном комплексе «Калейдоскоп» с аквапарком общей площадью 50 000 кв. м. Общая площадь самого магазина составляет 4 500 кв. м. Торговая площадь: 3 200 кв. м.

В 2004 году (26 августа) МАРТА открыла еще один магазин – Казань 2. Общая площадью 3 600 кв. м, торговая площадь 2 200 кв. м.

В рамках плана развития рассматривается открытие в Казани еще 2-х объектов:

- ✓ февраль 2005 г. – супермаркет Казань-3, общая площадь – 2000 кв.м, торговая площадь – 900 кв.м.
- ✓ сентябрь 2005 г. – гипермаркет Казань-4, общая площадь – 10.000 кв.м, торговая площадь – 6.000 кв.м.

### САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

В Санкт-Петербурге планируется открыть торгово-офисный центр общей площадью 7 100 кв. м., торговой площадью 1 250 кв. м. Прогнозируемая дата открытия - июнь 2005 г. Здание, в котором планируется открыть торгово-офисный центр, является историческим, располагается в центральной части Санкт-Петербурга, в Адмиралтейском районе.

### ЕКАТЕРИНБУРГ

В спортивно - развлекательном торговом комплексе «Парк-Хаус» в г. Екатеринбург в декабре 2004 года планируется открытие гипермаркета общей площадью 6100 кв. м, торговой площадью 3500 кв. м.

### ТОЛЬЯТТИ

В плане регионального развития предполагается открытие гипермаркета в г.Тольятти в спортивно - развлекательном торговом комплексе «Парк-Хаус» общей площадью 10 000 кв.м, торговой площадью 6 000 кв.м.

### ТУЛА

23 июля 2004 г. открылся супермаркет в Туле в торгово-развлекательном центре «ИНТЕРСИТИ», расположенном на площади Московского вокзала, и имеющем бесплатную автомобильную парковку на 500 автомобилей. Комплекс расположен в центре Тулы, по адресу: Путейская, 5 на территории, непосредственно прилегающей к площади центрального железнодорожного вокзала. Здесь пролегает половина маршрутов городского общественного транспорта.

Объект «ИНТЕРСИТИ» представляет собой два отдельно стоящих здания. Площадь земельного участка – 29 625 кв.м. Общая площадь 1-го трехэтажного корпуса составляет 17 125 кв. м., площадь 2-го корпуса – 8 000 кв.м. В настоящее время это самый крупный в городе торговый центр.

### СОГЛАШЕНИЕ С REWE

Активные действия Холдинга MARTA по выходу на региональные рынки вошли в противоречие с существующей схемой организации бизнеса по франчайзинговой схеме: компания обладала франшизой SPAR только на московский регион. Кроме этого темпы развития сети, управляемой Мартой, существенно опережали процесс получения необходимых согласований. В связи с этим, акционерами Холдинга было принято решение об альянсе с Rewe и развитии торговой марки без каких-либо ограничений.

Соглашение о сотрудничестве между Мартой и одной из крупнейших европейских розничных сетей – Rewe, было заключено в июле 2004 года. В рамках подписанного соглашения компании на протяжении ближайших трех-пяти лет собираются инвестировать 500 млн. долларов в проект совместного предприятия Billa Russia, в которое холдинг Марта вошел со своей развитой торговой инфраструктурой. Супермаркеты, находящиеся под управлением Марты, до конца года будут реорганизованы под торговую марку Rewe - «Billa».

В среднесрочной перспективе Rewe и Марта планируют совместно открыть в Москве до 80 магазинов в формате «супермаркет у дома».

## КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА REWE

Компания Rewe-Zentrale AG занимает пятнадцатое место по обороту среди международных торговых сетей, четвертое – среди европейских и второе – в Германии. В 2003 году объем продаж более чем 11.5 тыс. магазинов компании составил 40.9 млрд. евро (82.5% пришлось на торговлю продуктами питания). Rewe владеет сетями ProMarkt (электроника), Toom (товары для дома), Penny Markt, Mondo (дискаунтеры), Petz, Globus (гипермаркеты), Billa, miniMAL, HL (супермаркеты), Fegro/Selgros (cash&carry).

Место Rewe на розничном рынке Германии.

Место в рейтинге	Компания	Оборот в 2003, млрд. евро	Доля продуктов питания в составе оборота, %
1	Metro Group	32,23	44,4
2	<b>Rewe Group</b>	<b>30,37</b>	<b>69,7</b>
3	Edeka/Ava	29,09	83,9
4	Aldi Group	24,00	80,0
5	Schwarz	21,50	80,2
6	Karstadt Quelle	15,50	5,8
7	Tengelmann	13,11	60,1
8	Spar AG	9,00	93,0

Источник: данные компании

Rewe - один из самых активных западных торговцев в Восточной Европе. Во второй половине 90-х компания открыла в Чехии 111 магазинов Penny Markt и 69 супермаркетов Billa, в Венгрии - 129 Penny Markt. С 1999 года Rewe работает на Украине.

Концепция развития Rewe за рубежом состоит в строительстве cash&carry на первом этапе экспансии и розничной сети - на втором. Однако в России Rewe решила отказаться от привычной стратегии, начав сразу с сети супермаркетов под маркой Billa. Основной причиной этого является уже достаточно высокая степень конкуренции на московском рынке, в отличие от рынков Польши, Чехии, Словакии середины 90-х годов.

## СТРУКТУРА СДЕЛКИ

В силу большей защищенности правового поля, Rewe и МАРТА решили закрепить акционерные отношения на территории Австрии. Для этого было создано две компании: одна, на 75% подконтрольная дочерней компании Rewe – Eurobilla (Австрия), выступит учредителем российского торгового оператора ООО «Билла», вторая – на 75% подконтрольная МАРТе – создаст оператора имущественного комплекса ООО «РеМа Иммобилиен».

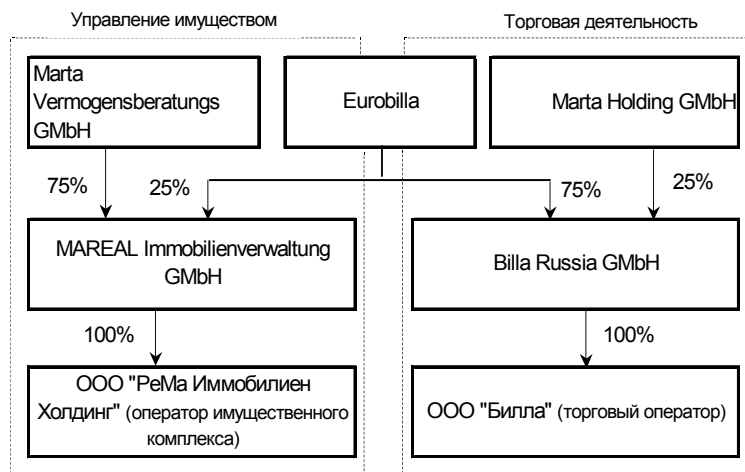
Для этих целей Холдингом МАРТА в Австрии были зарегистрированы две компании, 100% владельцем которых является г-н Трефилов, - Marta Vermögensberatungs GmbH и Marta Holding GmbH.

На баланс оператора имущественного комплекса, ООО «РеМа Иммобилиен Холдинг», до конца 2004 года будут переданы магазины, принадлежащие МАРТе на праве собственности, отражающиеся сейчас на балансах ООО «Экспо Трэйд», ООО «Тэфрис» и др. Общая стоимость передаваемых активов оценивается на текущий момент в 117.6 млн. долл.

В свою очередь, ООО «Билла» перейдут функции торгового оператора в магазинах под торговой маркой Billa, ранее осуществлявшиеся ООО «Элекскор» и ООО «ТК Столица».



Юридическая схема бизнеса Марты и Rewe



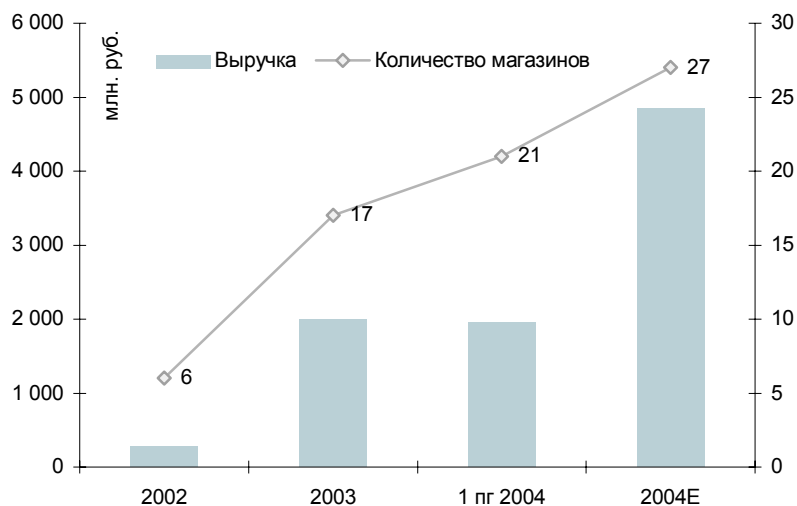
Стоит отметить, что на первом этапе ребрендингу и передаче в собственность ООО «РеМа Immobilien Холдинг» подвергнутся только магазины, принадлежащие Марте на праве собственности. На втором этапе, к середине 2005 года, будет осуществлен ребрендинг московских магазинов, эксплуатируемых на праве аренды. Таких объектов три. Все региональные и иные новые объекты пока продолжают работу в рамках прежней схемы и будут отражены в отчетности юридических лиц ООО «Элекскор», ЗАО «Марта-Казань» и др.

## ФИНАНСЫ

### ДИНАМИКА ОПЕРАЦИОННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

С момента выхода на рынок розничной торговли Холдинг МАРТА демонстрировал стремительные темпы роста операционных показателей: в 2002 году выручка компании составила 281 млн. руб., в 2003 – 2000 млн. руб., а в 2004 году, по предварительным оценкам, достигнет 4851 млн. руб.

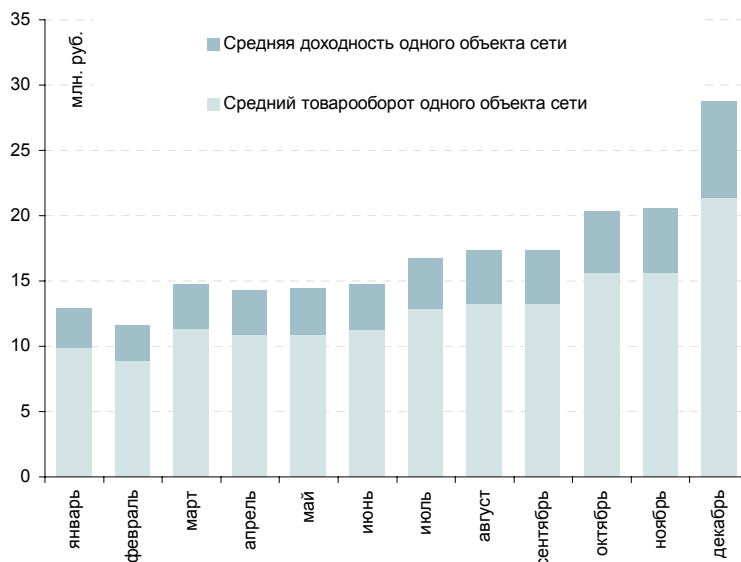
Динамика операционных показателей Холдинга МАРТА в 2002 - 2004 гг.



Источник: аудированная отчетность за 2002-2003 гг., управленческая отчетность компании

При этом рост выручки Холдинга наблюдался не только за счет открытия новых магазинов, но и на фоне повышения товарооборота уже имеющихся.

Динамика средней эффективности в расчете на один магазин за 2003 год



Источник: данные компании

Так, если в январе 2003 года выручка одного магазина сети в среднем составляла 12.9 млн. руб., а валовая прибыль – 2.98 млн. руб., то в декабре 2003 года эти показатели возросли до 28.7 и 7.3 млн. руб. соответственно.

Подобный рост стал возможным благодаря объединению в едином плане развития двух составляющих:

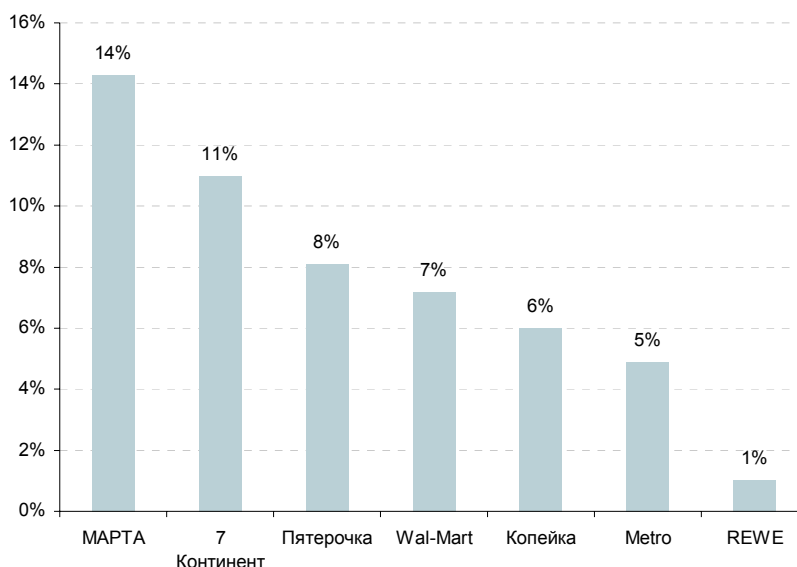
- ✓ Факторы экстенсивного роста: рост ассортимента, привлечение большого

числа новых потребителей, установка нового торгового оборудования

✓ Факторы интенсивного роста: единые торговые и управленческие технологии, централизованное управление ассортиментом, эффективные маркетинговые коммуникации

При этом компании удавалось удерживать достаточно высокий для отрасли в целом показатель рентабельности по прибыли до уплаты процентов, налогов и амортизации: в 2003 году он составил 14.30% против 6-11% по лидерам рынка и мировым аналогам.

Рентабельность по EBITDA ведущих российских и западных сетей в 2003 году



Источник: данные компаний, Bloomberg

Вместе с тем, большой размер процентных платежей по обслуживанию кредитов, привлекавшихся на развитие сети, не позволяет компании демонстрировать высокий показатель рентабельности по чистой прибыли. Так, по итогам 2003 года чистая прибыль, скорректированная на резервы, составила 20.5 млн. руб., что соответствует рентабельности по чистой прибыли на уровне 1.03%.

## ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА

Активная инвестиционная программа, позволившая Марте в течение двух лет войти в десятку розничных сетей Москвы, обусловила достаточно высокий показатель долговой обремененности: по состоянию на конец 2003 года за счет займов и кредитов было сформировано 53% активов компании, отношение всей задолженности к активам составляло 79%.

Общая величина долга Холдинга МАРТА по состоянию на 15 сентября 2004 года составляла 107.95 млн. долл., или 3 152 млн. руб. Основными партнерами компании в осуществлении экспансии на розничном рынке были Банки ЗЕНИТ и ИмпэксБанк: на их долю приходится более половины всех заемных средств.

В 2003 году МАРТА вышла на публичный долговой рынок: на текущий момент в обращении находятся векселя Холдинга на сумму 322.3 млн. руб., или 10.5% общей задолженности.

После заключения договора о сотрудничестве с Rewe МАРТА получила доступ к более длинным и дешевым западным деньгам, в связи с чем структура обязательств Холдинга, так же как и структура собственности, в ближайшее время претерпит существенные изменения: большая часть существующих кредитов российских банков будет рефинансирована 12-летним кредитом Reiffeisen Bank Austria на сумму 50 млн. долл. с процентной ставкой на уровне 6% и займом Eurobilla на 10.75 млн. долл. с аналогичными условиями. Кредиты в объеме

7.25 млн. долл. будут погашены за счет средств Marta Holding GmbH. Обязательства перед RFB и Eurobilla будут отражены на ООО «РеМа Иммобилиен» как нового собственника магазинов. Находящиеся в обращении векселя на 322 млн. руб. и кредиты на сумму 378 млн. руб. будут рефинансированы облигационным займом в объеме 700 млн. руб.

Таким образом, кредитный портфель розничного проекта Марты по состоянию на 1 января 2005 года будет выглядеть следующим образом:

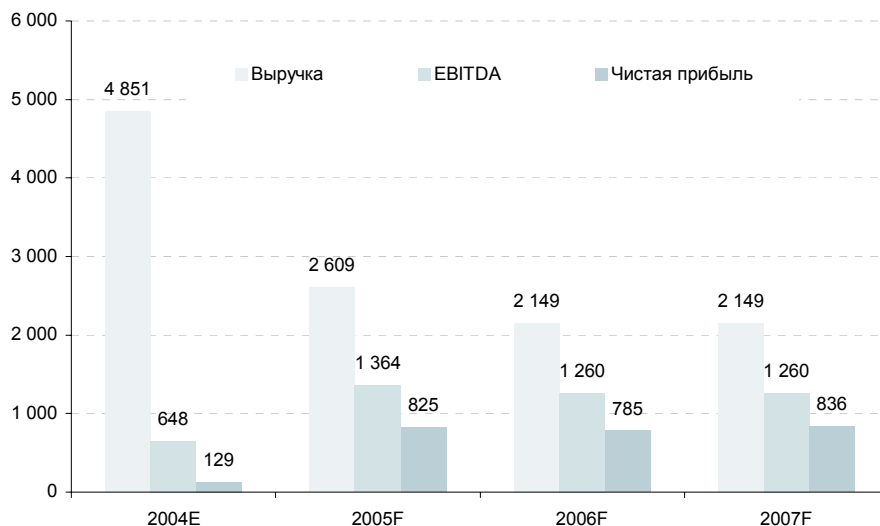
Кредитор	Сумма задолженности, млн. руб.	Год погашения	Доля от общей величины кредитного портфеля
Reiffeisen Bank Austria	1518,40	2016	44,00%
EuroBilla	313,90	2016	9,10%
Marta Holding GMgH	211,70	-	6,13%
Импэксбанк	665,00	2005, 2007	19,27%
Банк Россия	42,00	2005	1,22%
Облигации	700,00	2007	20,28%
ИТОГО	3 451,00		100%

Вместе с тем, в результате создания совместного бизнеса с Rewe, начиная с 2005 года, существенным изменениям подвергнется и структура денежного потока Марты.

Выручка от магазинов, переданных в СП с Rewe, будет отражаться на предприятии ООО «Билла», а не ООО «Элекскор», как ранее. Последний останется торговым оператором магазинов Марты, эксплуатируемых в Москве на условиях аренды, а также ряда региональных объектов.

Вместе с тем, денежный поток Холдинга посредством Marta Holding GmbH и ООО «РеМа Иммобилиен» пополнится арендными платежами за использование этих магазинов, а также 25% от генерируемой ими чистой прибыли.

Прогноз операционных показателей Холдинга Марта в период с 2004 по 2007 год, млн. руб.



Источник: данные компании

Это позволит компании обеспечить достаточный для обслуживания и погашения обязательств денежный поток. Так, выручка Марты от региональной розничной сети и магазинов, эксплуатируемых на праве аренды, в 2005 году предположительно составит 2 609 млн. руб., при этом EBITDA за счет арендных платежей и 25% чистой прибыли ООО «Билла» вырастет до 1 364 млн. руб. против 648.2 млн. руб. в 2004 году и 286 в 2003.

Кроме того, за счет уменьшения процентных платежей в результате снижения стоимости долга, существенный рост продемонстрирует показатель чистой прибыли компании: в 2005 году, по оценкам, она составит 825 млн. руб. против

оценочных 129 млн. руб. за 2004 год и 20.5 млн. руб. за 2003 год.

В результате, весь планируемый к погашению объем финансовой задолженности компании будет покрываться ее чистой прибылью: на период обращения облигаций величина накопленного финансового результата превысит объем погашаемого долга на 40%.

Прогноз динамики покрытия чистой прибылью погашаемого долга в 2005-2007 гг.



Источник: данные компании

**Комбинированная финансовая отчетность за год, оканчивающийся 31 декабря 2003 года****Заключение независимых аудиторов**

Совету директоров компании «Элекскор»

1. Мы провели аудиторскую проверку прилагаемых бухгалтерских балансов компаний, находящихся под общим контролем и осуществляющих торговую деятельность сети универсамов СПАР в Москве (далее – «Компании»), по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 года, а также проверку отчета о прибылях и убытках, отчета о движении собственных средств и отчета о движении денежных средств за 2003 и 2002 годы. Ответственность за подготовку данной комбинированной финансовой отчетности, представленной на страницах 5 - 30, несет руководство Компаний. Наша обязанность заключается в выражении мнения о представленной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита.
2. За исключением обстоятельств, изложенных в пунктах 3 и 4 данного аудиторского заключения, мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита, выпущенными Международной федерацией бухгалтеров. Эти стандарты требуют от нас планирования и проведения аудита с целью получения достаточных гарантий того, что в финансовой отчетности отсутствуют существенные искажения. Аудит включает в себя изучение на выборочной основе проверку тех фактов, которые документально подтверждают данные и информацию, представленные в финансовой отчетности. Кроме того, аудит включает анализ принципов бухгалтерского учета, использованных при составлении отчетности, и существенных оценок, сделанных руководством Компаний, а также оценку представления финансовой отчетности в целом. Мы считаем, что проведенный аудит дает нам достаточно оснований для выражения нашего мнения.
3. Часть учетных данных Компаний, отражающих формирование первоначальной стоимости объектов недвижимости, не были адекватны. Указанные объекты недвижимости отражены в финансовой отчетности по стоимости, определенной фирмой – нерезидентом «Америкэн аппрейзэл (ААР), Инк», которая была привлечена для проведения независимой оценки. Мы сочли непрактичным расширять круг адиторских процедур с целью подтверждения справедливой величины первоначальной стоимости объектов недвижимости, и, как следствие, фонда переоценки объектов недвижимости, отраженного в комбинированном балансе в величине 283 493 тыс. рублей (2002: 215 870 тыс. рублей), а также соответствующей величины отложенных налогов.
4. В прилагаемую финансовую отчетность включена дебиторская задолженность связанных сторон в общей сумме 578 691 тыс. рублей (2002: 133 868 тыс. рублей). Руководство Компаний не создало резервов на возможные потери в отношении данной дебиторской задолженности. Нам не удалось получить достаточно информации, с тем чтобы убедиться в возможности полного погашения указанных средств.
5. Как это отмечено в примечании 17 к прилагаемой финансовой отчетности, руководство Компаний приняло решение отложить момент признания расходов под обесценение незавершенного строительства до момента завершения данного строительства. Данный подход не отвечает требованиям Международного Стандарта Финансовой Отчетности 36 «Обесценение активов», который требует признания расходов под обесценение активов в отчете о прибылях и убытках безотлагательно. Соответственно, по нашему мнению, по состоянию на 31 декабря 2003 года, величина прочих активов должна быть уменьшена на сумму 162 595 тыс. рублей, отложенные налоговые обязательства уменьшены на сумму 39 023 тыс. рублей, убыток за 2003 год и накопленные убытки по состоянию на 31 декабря 2003 года увеличены на 123 572 тыс. рублей.

6. Мы считаем, что за исключением влияния корректировок, внесение которых возможно было бы необходимым в отношении вопросов, указанных выше в пунктах 3 и 4 данного аудиторского заключения, а также за исключением влияния корректировок, которые бы потребовались в отношении вопроса, указанного в пункте 5 данного аудиторского заключения, представленная комбинированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах точно отражает финансовое положение Компаний по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 года, а также результаты их деятельности, изменения собственных средств и движение денежных средств за указанные периоды в соответствии с общепринятыми принципами МСФО, утвержденными Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности.
7. Прилагаемая комбинированная финансовая отчетность подготовлена в целях отражения финансового положения, результатов деятельности, движения собственных средств и движении денежных средств Компаний, которые находятся под общим контролем и занимаются торговой деятельностью сети универсамов СПАР в Москве. Принципы составления финансовой отчетности изложены в примечании 1 к комбинированной финансовой отчетности.

КПМГ Лимитед  
Москва, Российская Федерация  
27 апреля 2004 года

**Компании «СПАР»**

Комбинированный отчет о прибылях и убытках за 2003 и 2002 гг.

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>тыс. руб.</b>	<b>тыс. руб.</b>
<b>Выручка</b>	2 000 209	280 955
Себестоимость реализации	(1 484 200)	(213 099)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>516 009</b>	<b>67 856</b>
Прочие операционные доходы	102 558	17 442
Операционные расходы	(414 894)	(76 869)
Налоги помимо налога на прибыль	(3 169)	(1 685)
<b>Прибыль от операций до чистой величины финансовых (расходов)/доходов, резервов и налога на прибыль</b>	<b>200 504</b>	<b>6 744</b>
Чистая величина финансовых (расходов)/доходов	(178 627)	13 066
<b>Прибыль от операций после чистой величины финансовых (расходов)/ доходов, до резервов и налога на прибыль</b>	<b>21 877</b>	<b>19 810</b>
Резервы	(55 242)	(1 947)
<b>(Убыток)/прибыль до налога на прибыль</b>	<b>(33 365)</b>	<b>17 863</b>
Налог на прибыль	(1 357)	2 955
<b>Чистый (убыток)/прибыль</b>	<b>(34 722)</b>	<b>20 818</b>

Комбинированная финансовая отчетность утверждена 27 апреля 2004 года.

Вице Президент  
Васильев Б.К.Финансовый Директор  
Божко П.Г.



**Компании «СПАР»**

Комбинированные бухгалтерские балансы за 2003 и 2002 гг.

	2003	2002
	тыс. руб.	тыс. руб.
<b>АКТИВЫ</b>		
<b>Внеоборотные активы</b>		
Основные средства	3 434 506	1 677 123
Отрицательный гудвилл	(282 115)	-
	<b>3 152 391</b>	<b>1 677 123</b>
<b>Оборотные активы</b>		
Запасы	248 286	78 158
Налоги к возмещению	172 523	56 367
Дебиторская задолженность по расчетам с покупателями и заказчиками и прочая дебиторская задолженность	632 028	181 581
Денежные средства и их эквиваленты	28 594	12 779
Прочие активы	172 641	369
	<b>1 254 072</b>	<b>329 254</b>
<b>Итого активов</b>	<b>4 406 463</b>	<b>2 006 377</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
<b>Капитал</b>		
Акционерный капитал	156 956	26 515
Дополнительный капитал	508 839	345 816
Фонд переоценки земельных участков и объектов недвижимости	283 493	215 870
Накопленный убыток	(35 070)	(348)
	<b>914 218</b>	<b>587 853</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>		
Кредиты и займы	2 037 999	303 589
Отложенные налоговые обязательства	470 518	165 892
Резервы	57 189	1 947
	<b>2 565 706</b>	<b>471 428</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>		
Кредиты и займы	308 223	526 691
Задолженность по налогам	8 745	3 506
Задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками и прочая кредиторская задолженность	598 321	414 775
Прочие обязательства	11 250	2 124
	<b>926 539</b>	<b>947 096</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>4 406 463</b>	<b>2 006 377</b>

**Компании «СПАР»**

Комбинированный отчет о движении денежных средств за 2003 и 2002 гг.

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>тыс. руб.</b>	<b>тыс. руб.</b>
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
<b>Убыток/(прибыль) до налогообложения</b>	(34 722)	17 863
Корректировки:		
Резервы	55 242	1 947
Износ и амортизация	85 621	21 984
Амортизация отрицательной деловой репутации	(1 893)	-
Прибыль по открытым денежным позициям	-	(72 529)
Процентные расходы	213 011	59 243
<b>Прибыль от операций до учета изменений в оборотном капитале</b>	<b>318 616</b>	<b>28 508</b>
(Увеличение)/уменьшение запасов	(112 193)	(73 419)
Увеличение/(уменьшение) налогов к возмещению	(116 156)	(55 953)
(Увеличение)/уменьшение дебиторской задолженности покупателей и заказчиков и прочей дебиторской задолженности	(406 830)	(146 581)
(Увеличение)/уменьшение прочих активов	18 477	29 571
Увеличение/(уменьшение) налоговых обязательств	5 239	3 506
Увеличение/(уменьшение) кредиторской и прочей кредиторской задолженности	102 295	294 208
Увеличение/(уменьшение) прочих обязательств	9 127	2 124
<b>Движение денежных средств в результате операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов</b>	<b>(181 425)</b>	<b>81 964</b>
Налог на прибыль уплаченный	(802)	(18)
Проценты уплаченные	(213 011)	(59 243)
<b>Движение денежных средств в результате операционной деятельности</b>	<b>(395 238)</b>	<b>22 703</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Приобретение объектов основных средств	(812 619)	(1 010 649)
Приобретение дочерних предприятий за вычетом полученных денежных средств (примечание 4)	(473 867)	-
<b>Движение денежных средств в результате инвестиционной деятельности</b>	<b>(1 286 486)</b>	<b>(1 010 649)</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Поступления от взносов акционеров	344 944	172 206
Чистые поступления заемных средств	1 352 595	805 334
<b>Движение денежных средств в результате финансовой деятельности</b>	<b>1 697 539</b>	<b>977 540</b>
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>15 815</b>	<b>(10 406)</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	12 779	23 185
Денежные средства и их эквиваленты на конец года (примечание 16)	<b>28 594</b>	<b>12 779</b>

тыс. руб.	Уставный капитал	Дополнительный капитал	Фонд переоценки земельных участков и объектов недвижимости	Накопленный убыток	Всего
Остаток на 1 января 2002 года	3 578	270 294	-	(21 166)	<b>252 706</b>
Чистая прибыль	-	-	-	20 818	<b>20 818</b>
Переоценка стоимости земельных участков и объектов недвижимости за вычетом отложенных налогов	-	-	215 870	-	<b>215 870</b>
Взносы участников в капитал	22 937	75 522	-	-	<b>98 459</b>
<b>Остаток на 31 декабря 2002 г.</b>	<b>26 515</b>	<b>345 816</b>	<b>215 870</b>	<b>(348)</b>	<b>587 853</b>
Чистый убыток	-	-	-	(34 722)	<b>(34 722)</b>
Переоценка стоимости земельных участков и объектов недвижимости за вычетом отложенных налогов	-	-	67 623	-	<b>67 623</b>
Взносы участников в капитал	130 441	163 023	-	-	<b>293 464</b>
<b>Остаток на 31 декабря 2003 г.</b>	<b>156 956</b>	<b>508 839</b>	<b>283 493</b>	<b>(35 070)</b>	<b>914 218</b>

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ЗАО «МАРТА ФИНАНС» НА 30 ИЮНЯ 2004 ГОДА

Организация **Закрытое акционерное общество "Марта Финанс"**

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности

Организационно-правовая форма форма собственности

**Закрытое Акционерное Общество**Единица измерения **тыс руб**

Местонахождение (адрес)

**107076, Москва, ул. Ольховская, д. 4**

Форма №1 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ / ОКФС

по ОКЕИ

К О Д Ы

**0710001****2004|6|30****70015026****7701339115****51.17****67****16****384**Дата утверждения  
Дата отправки / принятия

. .

. .

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. Внеоборотные активы</b>			
Долгосрочные финансовые вложения	140	-	4101
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>-</b>	<b>4101</b>
<b>II. Оборотные активы</b>			
Запасы	210	-	13293
в том числе:			
расходы будущих периодов	216	-	13293
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	4	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в	240	6501	43708
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	-	10
Краткосрочные финансовые вложения	250	257876	438714
Денежные средства	260	1	5504
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>264382</b>	<b>501220</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>264382</b>	<b>505321</b>

Форма 0710001 с.2

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>III. Капитал и резервы</b>			
Уставный капитал	410	1000	1000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	(5)	8
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>995</b>	<b>1008</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>			
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>			
Займы и кредиты	610	263361	504310
Кредиторская задолженность	620	26	3
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	25	3
задолженность перед персоналом организации	622	1	1
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	-	-
задолженность по налогам и сборам	624	-	-
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>263387</b>	<b>504313</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>264382</b>	<b>505321</b>

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗАО «МАРТА ФИНАНС» ЗА ПЕРИОД С 1 ЯНВАРЯ ПО 30 ИЮНЯ  
2004 ГОДА

		К О Д Ы		
		0710002		
Дата (год, месяц, число)		2004	06	30
Организация		70015026		
Идентификационный номер налогоплательщика		7701339115		
Вид деятельности		51.17		
Организационно-правовая форма		67		
форма собственности		16		
Закрытое Акционерное Общество		384		
Единица измерения:		тыс. руб.		

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период
наименование	код		
1	2	3	4
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за	010	8	-
Валовая прибыль	029	8	-
Коммерческие расходы	030	(30)	-
Прибыль (убыток) от продаж	050	(22)	-
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	060	37775	-
Проценты к уплате	070	(80)	-
Прочие операционные доходы	090	158	-
Прочие операционные расходы	100	(41918)	-
Внереализационные доходы	120	4104	-
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	140	17	-
Текущий налог на прибыль	150	(4)	-
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	190	13	-
<b>СПРАВОЧНО:</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	-	-

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ООО «ЭЛЕКСКОР» НА 30 ИЮНЯ 2004 ГОДА

ООО "Элекскор "

Организация  
Идентификационный номер налогоплательщикаВид деятельности **розничная, оптовая торговля**

Организационно-правовая форма форма собственности

**ООО****частная**

Единица измерения тыс руб

Местонахождение (адрес)

**109444 г. Москва, Ташкентская, д.9**

Форма №1 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ / ОКФС

по ОКЕИ

К О Д Ы

**0710001****2004|6|30****48528822****7721164022 772101001****52.11****65****16****384**Дата утверждения **30.06.2004**

Дата отправки / принятия

. .

АКТИВ	Код показател я	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. Внеоборотные активы</b>			
Основные средства	120	48916	76709
Незавершенное строительство	130	2831	16970
Отложенные налоговые активы	145	8989	8989
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>60736</b>	<b>102669</b>
<b>II. Оборотные активы</b>			
Запасы	210	155321	147369
в том числе:			
сырье, материалы и другие	211	318	164
аналогичные ценности			
готовая продукция и товары для	214	153381	142656
перепродажи			
товары отгруженные	215	-	2061
расходы будущих периодов	216	1622	2488
Налог на добавленную стоимость по приобретенным	220	38347	49104
ценностям			
Дебиторская задолженность (платежи по которой	240	96070	348118
ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной			
даты)			
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	15653	43079
Краткосрочные финансовые вложения	250	378918	698561
Денежные средства	260	3831	19704
Прочие оборотные активы	270	278	-
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>672765</b>	<b>1262856</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>733501</b>	<b>1365525</b>

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>III. Капитал и резервы</b>			
Уставный капитал	410	154908	154908
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	118101	137081

<b>Итого по разделу III</b>		<b>490</b>	<b>273009</b>	<b>291989</b>
<b>IV. Долгосрчные обязательства</b>				
Займы и кредиты		510	6	122119
Отложенные налоговые обязательства		515	-	4438
<b>Итого по разделу IV</b>		<b>590</b>	<b>6</b>	<b>126557</b>
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>				
Займы и кредиты		610	190857	611965
Кредиторская задолженность		620	263402	329636
в том числе:				
поставщики и подрядчики		621	250525	322249
задолженность перед персоналом организации		622	1129	2012
задолженность перед государственными внебюджетными фондами		623	198	560
задолженность по налогам и сборам		624	4992	642
прочие кредиторы		625	6558	4173
Доходы будущих периодов		640	6227	5378
<b>Итого по разделу V</b>		<b>690</b>	<b>460486</b>	<b>946979</b>
<b>БАЛАНС</b>		<b>700</b>	<b>733501</b>	<b>1365525</b>

<b>СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ</b>				
Арендованные основные средства		910	156710	180366
Обеспечения обязательств и платежей выданные		960	-	330000
Бланки строгой отчетности			8922	8922

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ООО «ЭЛЕКСКОР» ЗА ПЕРИОД С 1 ЯНВАРЯ ПО 30 ИЮНЯ  
2004 ГОДА

		К О Д Ы		
Форма №2 по ОКУД		0710002		
Дата (год, месяц, число)		2004	06	30
по ОКПО		48528822		
ИНН		7721164022 772101001		
по ОКВЭД		52.11		
по ОКОПФ / ОКФС		65	16	
по ОКЕИ		384		

Организация **ООО "Элекскор"**  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид деятельности **розничная ,оптовая торговля**  
 Организационно-правовая форма **частная** форма собственности  
 Единица измерения: **тыс. руб.**

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего
наименование	код		
1	2	3	4
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за	010	1386018	530709
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(1028225)	(423368)
Валовая прибыль	029	357793	107341
Коммерческие расходы	030	(308755)	(94904)
Прибыль (убыток) от продаж	050	49038	12437
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	060	1279	340
Проценты к уплате	070	(26206)	(30626)
Прочие операционные доходы	090	-	7229
Прочие операционные расходы	100	(4161)	(9092)
Внереализационные доходы	120	33235	58207
Внереализационные расходы	130	(29084)	(17482)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	140	24101	21013
Отложенные налоговые обязательства	142	(4438)	-
Текущий налог на прибыль	150	(683)	-
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	190	18980	21013

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ					
Показатель		За отчетный период		За аналогичный период	
наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Курсовые разницы по	240	2540	2012	-	-



## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ООО «ЭЛЕКСКОР» НА 1 ЯНВАРЯ 2004 ГОДА

Организация		ООО "Элекскор"	Форма №1 по ОКУД	КОДЫ	
Идентификационный номер налогоплательщика			Дата (год, месяц, число)	0710001	
Вид деятельности			по ОКПО	2003 12 31	
Организационно-правовая форма		форма собственности	ИНН	48528822	
Единица измерения		тыс. руб.	по ОКВЭД	7721164022 772101001	
Местонахождение (адрес)		109444 г. Москва, Ташкентская, д.9	по ОКОПФ / ОКФС	65 16	
			по ОКЕИ	384	

Дата утверждения . .  
 Дата отправки /  
 принятия . .

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. Внеоборотные активы</b>			
Основные средства	120	16164	48916
Незавершенное строительство	130	45	2831
Отложенные налоговые активы	145	-	2261
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>16209</b>	<b>54008</b>
<b>II. Оборотные активы</b>			
Запасы	210	70391	155321
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	87	318
готовая продукция и товары для перепродажи	214	10618	153381
товары отгруженные	215	58698	-
расходы будущих периодов	216	988	1622
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	11833	38347
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	83338	96070
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	14279	15653
Краткосрочные финансовые вложения	250	139856	378918
Денежные средства	260	3524	3831
Прочие оборотные активы	270	1523	278
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>310465</b>	<b>672765</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>326674</b>	<b>726773</b>

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>III. Капитал и резервы</b>			
Уставный капитал	410	3508	154908
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	19272	111373
<b>Итого по разделу II</b>	<b>490</b>	<b>22780</b>	<b>266281</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>			
Займы и кредиты	510	172746	6
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>172746</b>	<b>6</b>
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>			
Займы и кредиты	610	44109	190857
Кредиторская задолженность	620	85829	263402
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	79292	250525
задолженность перед персоналом организации	624	625	1129
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	194	198
задолженность по налогам и сборам	626	3024	4992
прочие кредиторы	628	2694	6558
Доходы будущих периодов	640	1210	6227
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>131148</b>	<b>460486</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>326674</b>	<b>726773</b>

## ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ООО «ЭЛЕКСКОР» ЗА 2003 ГОД

							К О Д Ы		
						Форма №2 по ОКУД	0710002		
						Дата (год, месяц, число)	2003	12	31
Организация		ООО"Элексор"				по ОКПО	48528822		
Идентификационный номер налогоплательщика						ИНН	7721164022 772101001		
Вид деятельности		розничная				по ОКВЭД			
Организационно-правовая форма				форма собственности					
ООО			частная			по ОКОПФ / ОКФС	65	16	
Единица измерения:				тыс. руб.		по ОКЕИ	384		
Показатель						За отчетный период		За аналогичный период	
наименование					код				
1					2	3		4	
Доходы и расходы по обычным видам деятельности									
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)					010	1534842		277792	
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг					020	(1222825)		(223069)	
Валовая прибыль					029	312017		54723	
Коммерческие расходы					030	(268403)		(40163)	
Прибыль (убыток) от продаж					050	43614		14560	
Прочие доходы и расходы									
Проценты к получению					060	1573		622	
Проценты к уплате					070	(46996)		(43268)	
Прочие операционные доходы					090	243369		8650	
Прочие операционные расходы					100	(258228)		(10311)	
Внереализационные доходы					120	152055		67615	
Внереализационные расходы					130	(45256)		(17248)	
Прибыль (убыток) до налогообложения					140	90131		20620	
Отложенные налоговые активы					141	2261		-	
Текущий налог на прибыль					150	(288)		(69)	
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода					190	92104		20551	
СПРАВОЧНО:									
Постоянные налоговые обязательства (активы)					200	23607		-	
РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ									
Показатель			За отчетный период			За аналогичный период			
						предыдущего года			
наименование		код	прибыль		убыток	прибыль		убыток	
1		2	3		4	5		6	
Курсовые разницы по		240	19596		(757)	-		-	

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ООО "ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ "СТОЛИЦА" НА 1 ЯНВАРЯ 2004 ГОДА

		К О Д Ы	
Форма №1 по ОКУД		0710001	
Дата (год, месяц, число)		2003 12 31	
Организация <b>ООО "Торговая Компания "Столица"</b>		17257654	
Идентификационный номер налогоплательщика		7734132797	
Вид деятельности			
Организационно-правовая форма			
<b>ООО</b>			
Единица измерения <b>тыс. руб.</b>			
Местонахождение (адрес)			
<b>123103 г.Москва, ул. Живописная, д.12, корпус 1</b>			

Дата утверждения	.	.
Дата отправки / принятия	.	.

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. Внеоборотные активы</b>			
Основные средства	120	270	14514
Незавершенное строительство	130	73	-
Долгосрочные финансовые вложения	140	-	270598
Отложенные налоговые активы	145	-	926
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>343</b>	<b>286038</b>
<b>II. Оборотные активы</b>			
Запасы	210	15107	41566
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	2045	8456
затраты в незавершенном производстве	213	-	13
готовая продукция и товары для перепродажи	214	12980	32968
расходы будущих периодов	216	82	129
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	2494	10965
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	1122	27535
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	1122	11002
Краткосрочные финансовые вложения	250	-	105662
Денежные средства	260	344	77
Прочие оборотные активы	270	57	-
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>19124</b>	<b>185805</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>19467</b>	<b>471843</b>

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>III. Капитал и резервы</b>			
Уставный капитал	410	90	90
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	149	(2273)
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>239</b>	<b>(2183)</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>			
Займы и кредиты	510	-	312954
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>-</b>	<b>312954</b>
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>			
Займы и кредиты	610	509	88404
Кредиторская задолженность	620	18719	72869
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	17377	69869
задолженность перед персоналом организации	624	279	955
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	92	338
задолженность по налогам и сборам	626	971	1162
прочие кредиторы	628	-	344
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>19228</b>	<b>161072</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>19467</b>	<b>471843</b>

СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ			
Арендованные основные средства	910	-	24805
в том числе по лизингу	911	-	24805

## ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ООО "ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ "СТОЛИЦА" ЗА 2003 ГОД

		К О Д Ы		
Форма №2 по ОКУД		0710002		
Дата (год, месяц, число)		2003	12	31
Организация		по ОКПО		
ООО " Торговая Компания "Столица"		17257654		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		
		7734132797		
Вид деятельности		по ОКВЭД		
Розничная торговля				
Организационно-правовая форма				
форма собственности				
Общество с ограниченной ответственностью		по ОКОПФ / ОКФС		
		49	16	
Единица измерения:		по ОКЕИ		
тыс. руб.		384		

Показатель		За отчетный период		За аналогичный период предыдущего
наименование	код			
1	2	3		4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	543408		72781
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(440302)		(56282)
Валовая прибыль	029	103106		16499
Коммерческие расходы	030	(97204)		(15389)
Управленческие расходы	040	-		(528)
Прибыль (убыток) от продаж	050	5902		582
Прочие доходы и расходы				
Проценты к получению	060	2048		-
Проценты к уплате	070	(17282)		(89)
Прочие операционные доходы	090	-		-
Прочие операционные расходы	100	(1870)		(281)
Внереализационные доходы	120	10294		70
Внереализационные расходы	130	(1966)		(62)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	(2874)		220
Отложенные налоговые активы	141	926		-
Текущий налог на прибыль	150	(473)		(60)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	(2421)		160

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ					
Показатель		За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	9532	(1782)	-	-

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ООО "ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ "СТОЛИЦА" НА 30 ИЮНЯ 2004 ГОДА

Организация <b>ООО "Торговая Компания "Столица"</b>	Форма №1 по ОКУД	К О Д Ы
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (год, месяц, число)	<b>0710001</b>
Вид деятельности	по ОКПО	<b>2004 6 30</b>
Организационно-правовая форма	ИНН	<b>17257654</b>
Единица измерения	по ОКВЭД	<b>7734132797/773401001</b>
тыс руб	по ОКЕИ	<b>49   16</b>
Местонахождение (адрес)	по ОКОПФ / ОКФС	<b>384</b>
<b>123103 г.Москва, ул. Живописная, д.12, корпус 1</b>	по ОКЕИ	

Дата утверждения	.	.
Дата отправки / принятия	.	.

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. Внеоборотные активы</b>			
Основные средства	120	14514	265
Незавершенное строительство	130	-	5
Долгосрочные финансовые вложения	140	270598	283603
Отложенные налоговые активы	145	926	1063
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>286038</b>	<b>284936</b>
<b>II. Оборотные активы</b>			
Запасы	210	41565	59239
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	8456	34488
затраты в незавершенном производстве	213	13	-
готовая продукция и товары для перепродажи	214	32968	24569
расходы будущих периодов	216	129	182
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	10965	14861
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	27535	29811
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	11002	23662
Краткосрочные финансовые вложения	250	105662	96276
Денежные средства	260	77	2797
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>185805</b>	<b>202984</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>471843</b>	<b>487920</b>

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>III. Капитал и резервы</b>			
Уставный капитал	410	90	90
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	(2273)	(3452)
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>(2183)</b>	<b>(3362)</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>			
Займы и кредиты	510	312954	308416
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>312954</b>	<b>308416</b>
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>			
Займы и кредиты	610	88404	80665
Кредиторская задолженность	620	72668	102201
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	69869	97595
задолженность перед персоналом организации	622	955	1117
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	338	426
задолженность по налогам и сборам	624	1162	155
прочие кредиторы	625	183	2909
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>161072</b>	<b>182866</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>471843</b>	<b>487920</b>
<b>СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ</b>			
Арендованные основные средства	910		610414
в том числе по лизингу	911		4432



ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ООО "ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ "СТОЛИЦА" ЗА ПЕРИОД С  
1 ЯНВАРЯ ПО 30 ИЮНЯ 2004 ГОДА

		К О Д Ы		
Форма №2 по ОКУД		0710002		
Дата (год, месяц, число)		2004	06	30
Организация <b>ООО " Торговая Компания "Столица"</b>		17257654		
Идентификационный номер налогоплательщика		7734132797/773401001		
Вид деятельности <b>Розничная торговля</b>				
Организационно-правовая форма				
форма собственности				
<b>Общество с ограниченной ответственностью</b>		65	16	
Единица измерения: тыс. руб.		384		

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период
наименование	код		
1	2	3	4
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за	010	469310	137061
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(370961)	(112481)
Валовая прибыль	029	98349	24580
Коммерческие расходы	030	(90515)	(23225)
Прибыль (убыток) от продаж	050	7834	1355
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	060	12546	-
Проценты к уплате	070	(24554)	(711)
Прочие операционные доходы	090	73426	-
Прочие операционные расходы	100	(79137)	(500)
Внереализационные доходы	120	14592	205
Внереализационные расходы	130	(6019)	(58)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	140	(1312)	291
Отложенные налоговые активы	141	138	-
Текущий налог на прибыль	150	(5)	(78)
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	190	(1179)	213
СПРАВОЧНО:			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	177	-

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ					
Показатель		За отчетный период		За аналогичный период	
наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Прибыль (убыток) прошлых	220	3808	-	-	-
Курсовые разницы по	240	10530	(5993)	97	(3)

**ЭМИТЕНТ**

ЗАО «Марта Финанс»  
107066 Москва, ул. Ольховская, д. 4  
Тел. (095) 787 16 15  
<http://www.marta.ru>

**ПОРУЧИТЕЛИ**

ООО «ЭЛЕКСКОР»  
109444 Москва, ул. Ташкентская, д. 9  
Тел. (095) 775 50 62

ООО «Торговая компания «СТОЛИЦА»  
123103 Москва, ул. Живописная, д. 12, корп. 1  
Тел. (095) 942-70-83

**ОРГАНИЗАТОР**

ОАО Банк ЗЕНИТ  
129110 Москва, Банный пер., 9  
Тел. (095) 937 07 37  
<http://www.zenit.ru>

**ДЕПОЗИТАРИИ**

НП «Национальный Депозитарный Центр»  
103009 Москва, Средний Кисловский пер., 1/13  
Тел.: +7 (095) 232 05 27  
<http://www.ndc.ru>

**ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ**

ОАО Банк ЗЕНИТ  
129110 Москва, Банный пер., 9  
Тел. (095) 937 07 37  
<http://www.zenit.ru>

**ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВЛИ**

Московская межбанковская валютная биржа  
125009 Москва, Большой Кисловский переулок,  
дом 13  
<http://www.micex.ru>