



## ООО «Объединенные кондитеры-Финанс»

Облигационный заем

3 000 000 000 рублей

Организатор



Информационный меморандум

Апрель 2008 г.

## Важная информация

ООО «Объединенные кондитеры - Финанс» («Эмитент») уполномочило ЗАО «Райффайзенбанк» («Организатор») быть организатором размещения выпуска корпоративных рублевых облигаций (государственный регистрационный номер 4-02-36190-R от 10 января 2008 г., «Облигации») на общую сумму 3 000 000 000 рублей. Эмитент уполномочил Организатора подготовить прилагаемый информационный меморандум («Меморандум»).

Информация, представленная в первой части меморандума, кратко описывает основные условия и структуру выпуска облигаций («Основные условия»). Основные условия полностью содержатся в проспекте ценных бумаг, зарегистрированном Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации 10 января 2008 г. При принятии решения об инвестировании в облигации инвесторы должны самостоятельно ознакомиться с проспектом ценных бумаг.

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

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

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

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

## Содержание

1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций	3
2. Использование средств, привлекаемых от размещения облигаций	5
3. Эмитент: ООО «Объединенные кондитеры-Финанс»	5
4. Поручитель: ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры»	6
4.1. История / корпоративная структура	7
4.2. Управление	9
4.3. Операционная деятельность	10
4.4. Процесс производства	12
4.5. Продажи	13
4.6. Затраты / поставщики	16
4.7. Финансовые результаты	17
4.8. Финансовые обязательства	19
4.9. Инвестиции	19
4.10. Стратегия / планы и прогнозы на 2007—2009 гг.	21
5. Приложения	27

## 1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций

<b>Эмитент</b>	Общество с ограниченной ответственностью «Объединенные кондитеры - Финанс»
<b>Поручитель</b>	Открытое акционерное общество «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры»
<b>Оференты</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Открытое акционерное общество «Московская кондитерская фабрика «Красный Октябрь» на сумму 1,5 млрд руб.</li><li>2. Открытое акционерное общество «Кондитерский концерн Бабаевский» на сумму 0,75 млрд руб.</li><li>3. Открытое акционерное общество «РОТ ФРОНТ» на сумму 0,75 млрд руб.</li></ol>
<b>Облигации</b>	Документарные процентные (купонные) облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением, сроком погашения в 1 820 день с даты начала размещения.
<b>Номинальная стоимость каждой Облигации</b>	1 000 рублей
<b>Количество Облигаций в выпуске</b>	3 000 000 штук
<b>Общая номинальная стоимость Облигаций</b>	3 000 000 000 рублей
<b>Период выплаты купонов</b>	182 дня
<b>Обязательство Эмитента по выкупу Облигаций</b>	Эмитент предоставляет инвесторам право продать Облигации Эмитенту по цене 100% от номинальной стоимости в Дату выкупа.
<b>Дата выкупа</b>	Дата, в которую Эмитент обязуется приобрести Облигации, определяется Эмитентом одновременно с определением даты начала размещения Облигаций.
<b>Процентная ставка первого купона</b>	Процентная ставка первого купона определяется на конкурсе в первый день размещения Облигаций.
<b>Процентная ставка последующих купонов</b>	Процентная ставка купонов, выплачиваемых до Даты выкупа, устанавливается равной ставке первого купона. Ставки купонов, выплачиваемых после Даты выкупа, устанавливаются Эмитентом в срок не позднее, чем за 7 рабочих дней до Даты выкупа.
<b>Дата погашения</b>	В 1 820 день с даты начала размещения
<b>Случаи досрочного погашения облигаций</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. делистинг Облигаций на всех фондовых биржах, включивших их в котировальные списки, если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными</li></ol>

	<p>федеральными законами эмиссия Облигаций осуществляется без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг;</p> <ol style="list-style-type: none"><li>2. просрочки более чем на 7 календарных дней исполнения Эмитентом своих обязательств по выплате купонного дохода по Облигациям с даты выплаты соответствующего купонного дохода;</li><li>3. объявления Эмитентом о своей неспособности выполнять финансовые обязательства в отношении Облигаций выпуска;</li><li>4. просрочки более чем на 30 календарных дней исполнения Эмитентом и/или Поручителем и/или Оферентами своих обязательств по банковским кредитам/займам и/или векселям и/или иным долговым обязательствам, в случае когда сумма основного долга по соответствующему просроченному обязательству превышает 10 млн долл. США;</li><li>5. снижение доли голосующих акций, принадлежащих Поручителю и/или его дочерним компаниям, в уставном капитале хотя бы одного Оферентов до уровня, не превышающего 50% от общего количества голосующих акций такого Оферента.</li></ol>
<b>Условия, порядок погашения и выплаты доходов по Облигациям</b>	Погашение Облигаций и выплата купонного дохода по ним производятся Платежным агентом по поручению Эмитента в рублях в безналичном порядке.
<b>Организатор размещения выпуска</b>	ЗАО «Райффайзенбанк»
<b>Депозитарий и Платежный агент</b>	НП «Национальный депозитарный центр»
<b>Способ размещения</b>	Ожидается размещение по открытой подписке через котировальный лист «В»
<b>Вторичное обращение Облигаций</b>	Вторичное обращение Облигаций будет организовано на ФБ ММВБ и на внебиржевом рынке.

## **2. Использование средств, привлекаемых от размещения облигаций**

Средства, полученные за счет размещения Облигаций, будут использованы на осуществление инвестиционной программы ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры» (подробнее см. п. 4.9. «Инвестиции»).

## **3. Эмитент: ООО «Объединенные кондитеры - Финанс»**

Общество с ограниченной ответственностью «Объединенные кондитеры - Финанс» («Эмитент», Объединенные кондитеры - Финанс) создано с целью привлечения капитала с долгового рынка для финансирования инвестиционной программы ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры». Подробнее см. п. 4. «Поручитель: ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры».

Эмитент был зарегистрирован в качестве юридического лица 28 февраля 2006 г. Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве (ОГРН – 1067746324128).

Единственным участником Эмитента является компания Открытое акционерное общество «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры», являющаяся холдинговой компанией Группы «Объединенные Кондитеры» и поручителем по Облигациям.

## 4. Поручитель: ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры»

ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры» (далее Объединенные Кондитеры, Компания, Холдинг, Группа, Поручитель) — крупнейший в России и один из самых крупных в Европе производителей кондитерских изделий. В настоящее время Группа объединяет 15 кондитерских предприятий. География производств и сбыта Холдинга – от Дальнего Востока до Санкт-Петербурга.

По данным независимого агентства ACNielsen, доля Объединенных Кондитеров на российском рынке по итогам 2007 г. составляла 13% (как в натуральном, так и в стоимостном выражении). По данным того же агентства, по итогам 2007 г. Объединенные Кондитеры являются крупнейшим в России производителем конфет в коробках (доля рынка — 18%), весовых конфет (доля рынка — 33%) и карамели (доля рынка — 25%). Кроме того, продукция компании представлена в сегменте шоколадных плиток (доля рынка — 16%), сахаристых<sup>1</sup> (10%) и мучных изделий<sup>2</sup> (2%).

Общий объем продаж Объединенных Кондитеров в 2007 г. в натуральном выражении составил 279 тыс. тонн и 22 млрд руб. - в стоимостном. Основные бренды компании — «Аленка», «Рот Фронт», «Бабаевский» и «Вдохновение».

По результатам 9 мес. 2007 г. консолидированная выручка Компании по МСФО превысила 14,2 млрд руб. За тот же период операционная прибыль составила 1,4 млрд руб., а чистая прибыль — 0,9 млрд руб. Следующая таблица показывает основные финансовые результаты Объединенных Кондитеров в 2004—2006 гг. и 9 мес. 2006-2007 гг. по МСФО, млн руб.:

	2004	2005	2006
Выручка от продаж	16 482	18 015	20 706
Валовая прибыль	4 252	5 077	6 156
Операционная прибыль	2 210	2 636	2 877
Чистая прибыль	1 452	1 922	2 109

Источник: консолидированная аудированная финансовая отчетность Объединенных кондитеров по МСФО

	9 мес. 2006	9мес. 2007
Выручка от продаж	13 023	14 208
Валовая прибыль	3 459	3 969
Операционная прибыль	1 547	1 352
Чистая прибыль	1 133	905

Источник: консолидированная неаудированная финансовая отчетность Объединенных кондитеров по МСФО

Снижение объемов операционной прибыли на 13% за 9 мес. 2007 г. в сравнении с аналогичным периодом 2006 г. связано с временной остановкой производства в связи с перебазируанием ОАО «Красный Октябрь». После пуска новой площадки в ноябре 2007 г. производство было восстановлено.

Перебазирование и переоборудование ОАО «Красный Октябрь» на территорию ОАО «Кондитерский концерн Бабаевский» стало крупнейшим проектом в истории кондитерской отрасли России. В результате была создана одна из крупнейших производственных площадок кондитерских изделий в Европе.

Являясь абсолютным лидером кондитерского рынка России, Объединенные Кондитеры сфокусированы на дальнейший прирост своей доли за счет:

- горизонтальной и вертикальной интеграции бизнеса;
- расширения присутствия в российских регионах, а также в странах СНГ и Западной Европы;
- укрепления позиций в сегментах, в которых Компания уже имеет существенную долю рынка: конфеты, шоколад, карамель.

<sup>1</sup> Сахаристые изделия: драже, конфеты пресованные, ирис, халва, мармелад, пастила, зефир, восточные сладости и пр., в целом — продукция на основе сахара

<sup>2</sup> Мучные изделия: печенье, галеты, крекеры, пряники, торты, пирожные, кексы, вафли и пр., в целом — продукция на основе муки

## 4.1. История / корпоративная структура

ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры» (до 2005 г. — ОАО «Эрнеста», см. также ниже) было создано в 2001 г. для целей объединения ряда активов кондитерской отрасли. В 2003 г. было принято решение об изменении юридического статуса предприятия — из закрытого акционерного общества в открытое. В апреле 2005 г. на внеочередном общем собрании акционеров было решено переименовать общество в ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры».

За период 2002-2005 гг. Объединенные Кондитеры консолидировали на своем балансе контрольные пакеты ряда кондитерских фабрик и заводов:

- ОАО «Воронежская кондитерская фабрика»,
- ОАО «Благовещенская кондитерская фабрика «Зея»,
- ОАО «Йошкар-Олинская кондитерская фабрика»,
- ОАО «Кондитерская фирма «ТАКФ»,
- ОАО «Красный Октябрь»,
- ЗАО «Кондитерская фабрика им. К. Самойловой»,
- ЗАО «Пензенская кондитерская фабрика»,
- ЗАО «Сормовская кондитерская фабрика»,
- ЗАО «Шоколадная фабрика «Новосибирская»,
- ОАО «Южуралкондитер»,
- ОАО «Тульская кондитерская фабрика «Ясная Поляна».

В марте 2005 г. проведено реформирование, в ходе которого Группой «ГУТА» совместно с Правительством г. Москвы было создано ОАО «Объединенные Кондитеры». Поручитель получил 75%-1 акций сформированного общества в обмен на свои доли в ОАО «Кондитерский Концерн «Бабаевский» и ОАО «РОТ ФРОНТ». Правительство г. Москвы получило 25%+1 акций сформированной компании в обмен на:

- 25% долю в ОАО «Красный Октябрь» и
- доли меньшинства в ряде других предприятий по производству сахара, мороженого и печенья.

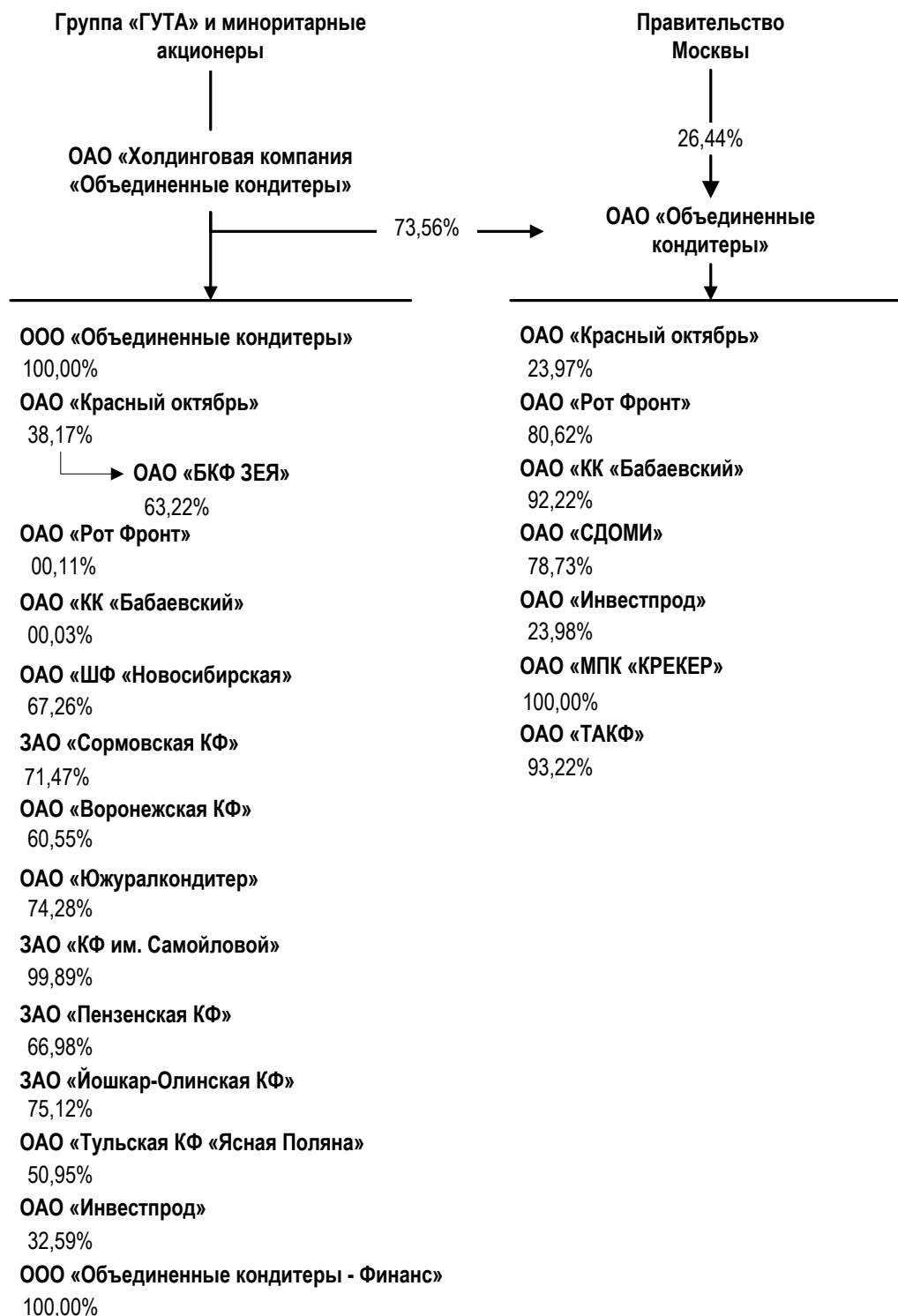
В 2007 году в рамках реализации стратегии горизонтальной и вертикальной интеграции акционерами Холдинга принято решение о приобретении Рыльского агропромышленного комплекса в составе сахарного завода ООО «Промсахар» и агрофирмы ЗАО АФ «Рыльская» (Курская область), а также основных активов компаний группы «Русский Шоколад», ведущего производителя шоколадной продукции в России.

В настоящее время заканчивается структуризация сделок по приобретению Рыльского агропромышленного комплекса и основных активов компаний группы «Русский шоколад» и осуществляется процесс интеграции данных компаний в структуру Объединенных Кондитеров. Собственное производство сахара (ООО «Промсахар» и ЗАО АФ «Рыльская»), основного сырьевого компонента кондитерских изделий, позволит Холдингу эффективно контролировать процесс выпуска продукции и ее качество в рамках полного технологического цикла – от «поля» до готового изделия.

В июне 2007 года 100% акций ОАО МПК «Крекер» переданы Департаментом имущества Правительства Москвы в уставный капитал ОАО «Объединенные кондитеры». Предприятие включено в единую систему дистрибуции Холдинга «Объединенные кондитеры». Вхождение в состав Объединенных кондитеров крупного производителя крекера и готовых завтраков позволит Холдингу расширить присутствие в данном сегменте рынка.



Следующая диаграмма отражает состав Группы «Объединенные Кондитеры» в настоящее время:



Источник: Объединенные Кондитеры

Основными производственными активами Группы являются ОАО «Красный Октябрь», ОАО «Кондитерский Концерн «Бабаевский», ОАО «РОТ ФРОНТ». Они же выступают oferентами по выпуску облигаций. Совокупно на эти фабрики приходится порядка 75% консолидированной выручки Группы.

В следующих таблицах приведены финансовые показатели по основным операционным активам компаний по РСБУ за 9 мес. 2007 г., млн руб.:

	Красный Октябрь	Бабаевский	Рот-Фронт
Выручка от продаж	3 465	3 885	3 232
Валовая прибыль	963	1 157	850
Прибыль от продаж	409	673	437
Чистая прибыль	166	445	298

Источник: ОАО «Холдинговая компания «Объединенные Кондитеры», финансовая отчетность компаний по РСБУ

	Красный Октябрь	Бабаевский	Рот-Фронт
Внеоборотные активы	5 228	1 384	1 060
Оборотные активы	2 901	2 022	2 153
Собственные средства, в том числе	3 489	2 851	2 385
Нераспределенная прибыль	2 753	2 594	2 157
Долгосрочные обязательства, в том числе	3 170	11	408
Кредиты и займы	3 066	-	367
Краткосрочные обязательства, в том числе	1 469	544	457
Кредиты и займы	506	-	367

Источник: ОАО «Холдинговая компания «Объединенные Кондитеры», финансовая отчетность компаний по РСБУ

## 4.2 Управление

В соответствии с уставом Поручителя органами управления являются: Общее собрание акционеров, Совет директоров, Генеральный директор. Коллегиальный исполнительный орган (правление, дирекция) учредительными документами Поручителя не предусмотрен.

Высшим органом управления Поручителя является Общее собрание акционеров (Собрание). Помимо прочего, в его компетенцию входит определение количественного состава Совета директоров Общества (не менее 5 человек), избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий. Совет директоров, избираемый ежегодно, осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных Уставом и Законом к компетенции Собрания.

Члены действующего Совета директоров Компании:

Председатель Совета директоров:

**Кузнецов Артем Владиславович**

Родился в 1967 г. Образование – высшее. С 2004 г. - Генеральный директор и член Совета директоров ООО «Объединенные кондитеры» и с 2005 г. – Генеральный директор и член Совета директоров ОАО «Объединенные кондитеры», а также член Совета директоров основных производственных компаний Группы.

Члены Совета директоров:

**Гущин Юрий Николаевич**

Родился в 1944 г. Образование – высшее. С 2004 г. - член Совета директоров ООО «Объединенные кондитеры», с 2005 г. – член Совета директоров ОАО «Объединенные кондитеры».

**Нистратов Сергей Львович**

Родился в 1968 г. Образование – высшее. С 2006 г. – член Совета директоров ООО «Объединенные кондитеры», а также член Совета директоров основных производственных компаний Группы

**Носенко Сергей Михайлович**

Родился в 1952 г. Образование – высшее. 1998—2003 гг. - Президент ОАО «КК Бабаевский». 2003 - 2004 г.г. – Генеральный директор ООО «Объединенные кондитеры». 2004-2006 г.г. – Управляющий директор и член Совета директоров ООО «Объединенные кондитеры». С 2005 г. – член Совета директоров ОАО «Объединенные кондитеры». С 2007 г. - Председатель Совета директоров ООО «Объединенные кондитеры» и других основных производственных компаний Группы.

**Петров Алексей Юрьевич**

Родился в 1971г. Образование – высшее. В 2000—2004 гг. - вице-президент ЗАО «КБ «ГУТА-БАНК», с 2005 г. – заместитель Генерального директора ООО «Объединенные кондитеры», член Совета директоров ряда производственных компаний Группы.

**Харин Алексей Анатольевич**

Родился в 1961г. Образование – высшее. 2003—2004 гг. - первый вице-президент ЗАО «КБ Гута-Банк», с 2004 г. – Генеральный директор ЗАО «ГРЭЙСОН-М», член Совета директоров ООО «Объединенные кондитеры» и с 2005 г. - член Совета директоров ОАО «Объединенные кондитеры», а также член Совета директоров основных производственных компаний Группы.

**Будяков Евгений Олегович**

Родился в 1961г. Образование – высшее. С 2004 г. - Генеральный директор ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры» (до 2005 г. — ОАО Эрнеста). С 2005 г. – член Совета директоров ОАО «Красный Октябрь», ОАО «Кондитерский Концерн «Бабаевский», ОАО «Объединенные кондитеры».

Функции единоличного исполнительного органа Компании выполняет Генеральный директор, назначаемый Советом директоров.

**Будяков Евгений Олегович**

Родился в 1961г. Образование – высшее. С 2004 г. - Генеральный директор ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры» (до 2005 г. — ОАО «ЭРНЕСТА»). С 2005 г. – член Совета директоров ОАО «Красный Октябрь», ОАО «Кондитерский Концерн «Бабаевский», ОАО «Объединенные кондитеры».

### 4.3. Операционная деятельность

Объединенные Кондитеры — ведущий российский холдинг кондитерской отрасли. Ассортимент производимой продукции насчитывает около 2 700 наименований и охватывает весь спектр кондитерского рынка.

Основные объемы продаж приходятся на продукцию 3-х московских кондитерских предприятий, которая в 2007 г. составляет 74% в денежном выражении от общего объема продаж. Эти предприятия являются оферентами по Облигациям.

Следующая таблица показывает объем продаж основных предприятий Группы в 2004—2007 гг. в стоимостном выражении, млрд руб.:

Компания	2004	2005	2006	2007
Красный октябрь	4,5	5,1	5,7	5,2
Рот-Фронт	4,0	4,3	4,6	5,2
Бабаевский	4,0	4,6	5,5	6,0
<b>Итого</b>	<b>12,5</b>	<b>14,0</b>	<b>15,8</b>	<b>16,4</b>
<b>% от общего объема продаж Группы</b>	<b>71%</b>	<b>72%</b>	<b>77%</b>	<b>74%</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

Следующая таблица показывает динамику коэффициента загрузки производственных мощностей предприятий Группы в 2005—2007 гг., %:

Компания	2005	2006	2007
Красный октябрь	89,7%	105,7%	134,7%
Рот-Фронт	83,5%	101,2%	94,1%
Бабаевский	99,9%	84,0%	96,5%
Региональные предприятия	59,8%	76,3%	69,5%
<b>В целом по Группе</b>	<b>76,3%</b>	<b>87,1%</b>	<b>79,3%</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

По итогам 2007 г. коэффициент загрузки производственных мощностей Группы составил 79,3%, что на 8 п.п. меньше, чем в 2006 г. При этом, коэффициенты загрузки московских предприятий Группы традиционно выше, чем у региональных. Снижение загрузки обусловлено общим увеличением производственных мощностей, а также процессом переноса производственных линий с московских предприятий Группы на региональные, в т.ч. в рамках проекта перебазирования ОАО «Красный Октябрь».

В соответствии с тенденциями рынка, компания увеличивает производственные мощности в наиболее востребованном сегменте — шоколад, а также развивает направление «Мучные». Следующая таблица показывает динамику производственных мощностей предприятий Группы в 2004-2007 гг., тыс. тонн.

Показатель	2004	2005	2006	2007
Конфеты	141,0	142,2	143,7	140,3
Карамель	95,7	89,2	81,0	72,7
Шоколад (плитки и фигурный)	30,5	29,1	29,4	41,0
Прочие сахаристые	36,9	33,5	28,6	30,4
Мучные	58,2	61,6	55,9	75,4
<b>Итого кондитерские изделия</b>	<b>362,3</b>	<b>355,7</b>	<b>338,6</b>	<b>360,0</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

За 2007 г. Объединенные Кондитеры разработали и внедрили в производство более 100 новых видов кондитерских изделий. Ассортиментный портфель Холдинга увеличился за счет расширения продуктовых линеек во всех основных категориях кондитерской продукции.

- МПК «Крекер» выпустил печенье «Красная шапочка»: домашнее, с кокосом, с изюмом, с маком;
- значительно расширена линейка пористого шоколада «Слава»: в продажу поступил пористый белый, белый со вкусом крем-брюле и пористый молочный;
- ОАО «ТАКФ» вывело на рынок новые виды конфет «Птичье молоко»: с цукатами, с фруктами, с желе, шоколадное со вкусом сливочного крема и «Сочная долька» - железные неглазированные конфеты с добавлением соков натуральных фруктов: со вкусами апельсина, земляники, лайма, барбариса;
- Рот Фронт выпустил помадные конфеты под новой маркой «Мечта» с оригинальными вкусами крем-шарлот, миндальный пудинг, тоффи с шоколадом, чернослив с какао;
- Пензенская кондитерская фабрика выпустила новинки линейки вафель и помадных конфет «Обожайка»;
- Воронежской кондитерской фабрикой выведены на рынок печенье, мармелад, конфеты и вафли на фруктозе под торговой маркой «Добрый Совет».

## 4.4. Процесс производства

Основные продукты компании: шоколад, конфеты весовые и фасованные, карамель, ирис, вафли, халва, печенье, пряники, драже, какао-порошок, мармелад, зефир, торты и восточные сладости.

Производственный цикл Компании может быть рассмотрен на примере производства шоколада.

### Шоколад

Шоколад — это кондитерское изделие, изготовленное из какао-продуктов и сахара. Для его выработки могут также использоваться растертые и измельченные ядра орехов, сухое молоко, сухие сливки, сухие фрукты и другие добавки. Шоколад является высококалорийным изделием длительного срока хранения, он отличается высокой пищевой ценностью. Вкус и аромат шоколада определяется особыми способами обжаривания какао-бобов.

К какао-продуктам относятся какао тертое и какао-масло. Их изготавливают из какао-бобов. Какао-бобы входят в состав плодов, созревающих на дереве какао, произрастающем в тропической зоне земного шара. В настоящее время Объединенные Кондитеры используют какао-бобы, произрастающие в республиках Гана и Кот-д'Ивуар.

Производство шоколада складывается из целого ряда технологических операций переработки какао-бобов в основные полуфабрикаты — какао тертое и какао-масло. Какао-бобы проходят очистку и сортировку, обжарку, дробление. Обжаренные и охлажденные какао-бобы при надавливании легко дробятся, при этом оболочка отделяется от ядра. Раздробленные ядра какао-бобов, очищенные от какао-веллы (верхняя оболочка), называются в производстве какао-крупкой.

Какао тертое получают в результате тонкого измельчения какао-крупки. Затем часть приготовленного какао-тертого расходуется на приготовление шоколадной массы, а другая часть — на получение прессованием какао-масла и какао-жмыха (далее происходит измельчение какао-жмыха до порошкообразного продукта — какао-порошка.)

Затем следует приготовление шоколадной массы. Какао тертое, какао-масло, сахарную пудру, ореховую массу, сухое молоко и другие компоненты измельчают на пятивалковой машине до 25-40 микрон. Этот процесс называется вальцевание шоколадных масс.

Далее для восстановления полужидкой консистенции шоколадной массы ее загружают в месильную машину, добавляют небольшое количество масла какао (около 3-4 %) и тщательно перемешивают. Такая технологическая операция называется отминкой. Шоколадную массу, предназначенную для приготовления шоколада, подвергают процессу конширования (перемешивания). По времени непрерывная механическая и тепловая обработка массы производится в течение 10-45 ч при температуре 45-80°C.

Конширование является завершающим процессом обработки шоколадных масс, в результате которого достигаются оптимальные характеристики шоколада (вязкость, дисперсность, равномерное распределение твердых частиц в дисперсионной среде, формируются специфический вкус, аромат и цвет шоколада и задается длительность хранения).

После конширования шоколадные массы перекачивают в сборники, в которых при непрерывном перемешивании охлаждаются до температуры 38-30°C — процесс темперирования шоколада.

Далее происходит формирование шоколада: в подогретые до температуры 29-30°C формы отливают порции темперированной шоколадной массы.

Сырье, используемое для изготовления кондитерских изделий на Предприятиях холдинга «Объединенные Кондитеры», не содержит генетически модифицированных источников (ГМИ).

### Качество

Производство продукции на всех предприятиях Объединенных кондитеров осуществляется в соответствии с требованиями действующего законодательства РФ. Предприятия имеют санитарно-эпидемиологические заключения на производство кондитерских изделий, выданные Федеральной службой по надзору в сфере защиты прав потребителей и благополучия человека.

Производственный контроль осуществляется в соответствии с утвержденным планом санитарно-противоэпидемических профилактических мероприятий, с программой производственного контроля за соблюдением санитарных норм и правил и выполнением санитарно-противоэпидемических мероприятий.

Качество продукции обеспечено сертифицированной системой менеджмента качества, соответствующей требованиям ГОСТ и ИСО 9001-2001.

Кроме того, управление качеством на ряде Предприятий Холдинга (в частности, на всех московских предприятиях Компании) осуществляется на основе принципов ХАССП (международные принципы качества на пищевых предприятиях аналогично ISO), что подтверждает безопасность продукции в процессе всего производственного цикла. В 2006-2007 гг. проводились работы по сертификации и других (региональных) предприятий на соответствие принципам ХАССП.

## 4.5. Продажи

Объединенные Кондитеры в течение уже нескольких лет удерживают первое место среди крупнейших производителей кондитерских изделий, как в натуральном, так и в стоимостном выражении. По данным независимого агентства ACNielsen, доля Группы на рынке кондитерских изделий по итогам 2007 г. составляет около 13% в стоимостном и натуральном выражении.

Основными факторами, позволяющими Компании удерживать лидирующее положение на рынке, являются:

- развитие системы дистрибуции в Москве и регионах;
- эффективная ценовая и маркетинговая политика;
- наращивание производственных мощностей, как за счет инвестиций в имеющиеся предприятия, так и за счет покупки функционирующих предприятий.

Следующая таблица показывает доли крупнейших компаний кондитерского рынка в 2005-2007 гг., по данным AC Nielsen, % от общего объема рынка в розничных ценах

Компании	2005	2006	2007
Объединенные Кондитеры	14%	14%	13%
Mars	9%	9%	10%
Nestle	10%	9%	9%
Kraft	6%	6%	6%
Ferrero	3%	4%	5%
<b>Итого ТОП-5 компаний</b>	<b>42%</b>	<b>42%</b>	<b>43%</b>

Источник: AC Nielsen

Наиболее быстрорастущей категорией продаж кондитерских изделий Объединенных кондитеров в натуральном выражении является карамель и шоколад.

Следующая таблица отражает структуру продаж Объединенных кондитеров по основным видам продукции в 2004—2007 гг. в натуральном выражении, тыс. тонн:

Показатель	2005	2006	2007
Конфеты	131,5	139,6	132,0
Карамель	46,6	52,3	55,3
Шоколад	25,2	27,5	26,6
Прочие сахаристые	23,6	22,4	22,0
Мучнистые	39,6	37,8	37,1
Прочие	5,7	5,1	5,9
<b>Итого</b>	<b>272,2</b>	<b>284,7</b>	<b>278,9</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

Снижение объемов продаж в натуральном выражении в 2007 г. на 2% было обусловлено, прежде всего, снижением объемов производства в связи с переносом основной производственной площадки Красного Октября. Данный процесс предполагал перенос части оборудования на новую

производственную площадку, части оборудования - на региональные кондитерские предприятия, демонтаж старого оборудования и монтаж нового.

Также в 2007 году были перенесены 2 производственные линии Рот Фронта: линия по производству халвы - на производственную площадку Крекера, по производству драже - на Воронежскую КФ. Перенос производства естественным образом отразился на производственном процессе.

Тем не менее, благодаря росту цен, Компании удалось увеличить объемы продаж в стоимостном выражении почти на 7%.

Следующая таблица отражает структуру продаж Объединенных кондитеров по основным видам продукции в 2005—2007 гг. в % от общего объема продаж:

Показатель	2005	2006	2007
Конфеты	48%	49%	47%
Карамель	17%	18%	20%
Шоколад	9%	10%	10%
Прочие сахаристые	9%	8%	8%
Мучнистые	15%	13%	13%
Прочие	2%	2%	2%
<b>Итого</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

Следующая таблица отражает структуру продаж основных брендов Объединенных кондитеров в 2005—2007 гг. в натуральном выражении, тыс. тонн:

	2005	2006	2007
Аленка	11,1	19,7	18,2
Рот Фронт	10,4	10,6	11,3
Бабаевский	6,9	9,8	10,3
Вдохновение	3,6	4,2	4,9
Осенний Вальс	3,1	3,2	3,3
<b>Итого</b>	<b>35,08</b>	<b>47,60</b>	<b>47,92</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

Следующая таблица отражает структуру продаж основных брендов Объединенных кондитеров в 2005—2007 гг. в стоимостном выражении, млн руб.:

	2005	2006	2007
Аленка	1 201	2 190	2 313
Бабаевский	1 028	1 671	1 977
Вдохновение	639	897	1 172
Осенний Вальс	463	516	572
Рот Фронт	510	522	517
<b>Итого</b>	<b>3 841</b>	<b>5 796</b>	<b>6 553</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

Следующая таблица отражает структуру продаж Объединенных кондитеров в 2005—2007 гг. по основным стоимостным категориям в натуральном выражении, тыс. тонн:

Показатель	2005	2006	2007
Основной	178,8	181,7	177,2
Экономичный	93,4	103	101,7
<b>Итого</b>	<b>272,2</b>	<b>284,7</b>	<b>278,9</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

Свыше 63% продаж компании в натуральном выражении приходится на основной (среднеценовой) сегмент рынка.

Следующая таблица отражает структуру продаж Объединенных кондитеров в 2005—2007 гг. по основным категориям покупателей в стоимостном выражении, % от общего объема продаж:

Показатель	2005	2006	2007
Независимые дистрибуторы и оптовики	91,1%	85,9%	84,9%
Торговые сети	6,7%	10,2%	12,9%
Малые предприятия розничной торговли	0,6%	1,0%	0,3%
Прочие покупатели	2,2%	2,9%	1,9%
<b>Итого</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

Основная часть продукции реализуется через независимых дистрибуторов. Дистрибуция построена по региональному принципу. Региональные дистрибуторские центры (РДЦ) функционируют во всех федеральных округах России (8 РДЦ).

В Москве и Пушкино (Московская область), а также Екатеринбурге и Новосибирске введены в эксплуатацию Единые торговые площадки (ЕТП), позволяющие формировать оптимальный ассортиментный запас продукции московских и региональных фабрик и последующее распределение продукции в регионы, на экспорт и в сетевые магазины. Кроме того, создание ЕТП позволило осуществлять отгрузки консолидированного ассортимента всех предприятий Холдинга.

Единая система дистрибуции позволяет контролировать розничные продажи в более чем 49 000 торговых точках в РФ, что должно обеспечить прирост доли рынка Холдинга. В настоящий момент Холдинг присутствует в 30% всех торговых точек в крупнейших городах России (т.н. активные торговые точки).

В течение последних двух лет активно формировалась команда эксклюзивных торговых представителей Холдинга. Под эксклюзивными торговыми представителями понимается группа торговых представителей, мерчендайзеров, координаторов-операторов, состоящая в штате дистрибутора, которая выделена исключительно для работы с продукцией Холдинга, в целях осуществления наиболее эффективного продвижения и реализации этой продукции на эксклюзивно выделенной территории и/или торговом канале.

В настоящее время численность таких представителей составляет более 1 200 человек. Около 1 000 человек продают общенациональный ассортимент и 200 – локальный ассортимент. Под общенациональным понимается ассортимент, включенный в единую систему дистрибуции на всей территории России. Локальный ассортимент – продукция, реализуемая исключительно на «домашних» рынках фабрик-производителей.

К 2009 году Холдинг планирует довести долю контролируемых продаж, т.е. продаж дистрибуторов через эксклюзивных представителей, до 72% (против 65% в 2007 г.), а долю активных торговых точек довести до 54%.

Географическая структура продаж Холдинга «Объединенные Кондитеры» в 2005- 2007 гг. представлена в следующей таблице, в % от общего объема продаж:

Регион	2005	2006	2007
Москва	53%	44%	41%
Центр	14%	17%	19%
Поволжье	10%	11%	11%
Юг	7%	8%	8%
Сибирь	5%	7%	8%
Урал	5%	6%	5%
Северо-Запад	2%	3%	4%
Дальний Восток	2%	3%	3%
Экспорт	2%	2%	2%

Источник: Объединенные Кондитеры

Несмотря на то, что Московский регион является основным рынком сбыта, за счет роста региональных продаж его доля постепенно снижается. Так, за 2007 г. доля региона в продажах в стоимостном выражении сократилась с 44% до 41%.



В 2007 г. Объединенные Кондитеры активно развивали международные связи. Продажи на экспорт выросли на 46% по сравнению с 2006 г. и составили более 26 млн долл. Экспортные рынки сбыта расширились за счет Украины, Казахстана, Белоруссии, Киргизии, Молдовы, Канады, Болгарии, Великобритании, ЮАР. В 2008 году планируется открытие представительств Объединенных Кондитеров в странах ближнего зарубежья и Азиатско-Тихоокеанского региона.

Продажи Объединенных кондитеров широко диверсифицированы, только на две компании приходится более чем 5% от общего объема продаж.

Продажи основным покупателям в 2004—2007 гг. по всем покупателям свыше 5% отгрузок в стоимостном выражении, млрд руб.

Компания	2004	2005	2006	2007
ООО ТД РУССКИЕ ПРОДУКТЫ ТОРГ	2,0	2,0	1,7	1,26
ООО ТОРГСЕРВИС XXI ВЕК	1,7	1,4	1,25	1,24
<b>Итого</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,95</b>	<b>2,50</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

#### 4.6. Затраты / поставщики

В следующих таблицах представлены данные по структуре операционных расходов Объединенных кондитеров за 2005—2006 гг. и 9 месяцев 2006-2007 гг., в млн руб. и % выручки.

Показатель	2005	2006	9М2006	9М2007
Сырье и материалы	9 894	11 008	7 103	6 963
Расходы на персонал	3 340	3 982	2 507	3 223
Износ и амортизация	451	538	400	509
Ремонт и тех. обслуживание основных средств	226	285	167	207
Реклама и маркетинг	238	324	98	142
Транспортные расходы	191	478	260	446
Расходы на страхование	63	71	57	41
Прочие расходы	978	1 141	885	1 325
<b>Итого операционные расходы, в т.ч.</b>	<b>15 381</b>	<b>17 827</b>	<b>11 477</b>	<b>12 856</b>
Себестоимость	12 938	14 550	9 564	10 279
Коммерческие расходы	990	1 604	903	1 364
Административные расходы	1 403	1 563	1 012	1 213
<b>Итого операционные расходы в % от выручки</b>	<b>85,4%</b>	<b>86,1%</b>	<b>88,0%</b>	<b>90,5%</b>

Источник: 2005—2006 гг. - консолидированная аудированная финансовая отчетность по МСФО; 9 мес. 2006-2007 гг. - консолидированная неаудированная финансовая отчетность по МСФО

Основную часть операционных затрат Объединенных Кондитеров составляет стоимость сырья и материалов, используемых в производстве. Основными видами сырья и материалов для производства кондитерских изделий являются:

- сахар;
- какао-бобы;
- орехи;
- упаковка и др.

За 9 мес. 2007 г. затраты на сырье и материалы сократились на 2% в сравнении с аналогичным периодом 2006 г. Этот факт связан со снижением объемов производства в натуральном выражении, обусловленным, в свою очередь, остановкой части мощностей в процессе перебазирования Красного Октября.

Следующая таблица показывает динамику закупочных цен на основные виды сырья и материалов, тыс. долл. / тонна:

Показатель	2003	2004	2005	2006	2007
Какао-бобы	2,1	1,9	1,9	1,8	2,08
Сахар	0,5	0,5	0,5	0,7	0,61
Миндаль	4,0	5,3	8,0	7,1	7,78
Фундук	3,3	6,0	10,4	7,4	8,05

Источник: Объединенные Кондитеры

## Поставщики

Компания придерживается принципа диверсификации поставок сырья и материалов с целью минимизации рисков, связанных с возможными перебоями в поставках каких-либо материалов. Кроме основных поставщиков, по каждой категории приобретаемых материалов существует 3—5 альтернативных источников поставок, что дает компании возможность обеспечить бесперебойное производство продукции.

Следующая таблица показывает объем поставок основных видов сырья и материалов московским предприятиям Объединенных Кондитеров в 2004—2007 гг., % от общего объема поставок по каждому виду материалов:

Показатель	2004	2005	2006	2007
<b>Какао-бобы</b>				
Noble Resource S.A.	50%	38%	15%	15%
ED&Man Cocoa Ltd	4%	3%	57%	30%
Continaf				30%
<b>Сахар</b>				
ООО «Русагро Сахар»	18%	26%	13%	19%
ООО «СДС»				17%
ООО «Промсахар»				16%
ООО «Бонэл»				11%
ОАО «Продимекс-Холдинг»	27%	24%	23%	8%
ЗАО «Каргилл А.О.»				8%
<b>Миндаль</b>				
ООО «Аком»	—	—	29%	50%
ООО «Гуд-фуд»				42%
ООО «В.И.П.Стар»	0%	3%	28%	1%
<b>Фундук</b>				
ООО «АВТИ»	—	8%	36%	-
ООО «Аргус»	—	—	36%	22%
ООО «Кернел-трейд»				29%
ООО «АКОМ»				19%
ООО «Агровест»				17%

Источник: Объединенные Кондитеры

Планируемая консолидация ООО «Промсахар» в структуру Холдинга позволит увеличить обеспеченность собственным сырьем, что должно позитивно сказаться на рентабельности бизнеса. В 2007 г. доля ООО «Промсахар» в поставках этого сырья составила 16%. В дальнейшем, ожидается увеличение объема закупок сахара у этой компании.

## 4.7. Финансовые результаты

Группа составляет финансовую отчетность в соответствии со стандартами МСФО, начиная с 2003 г. Аудированная консолидированная финансовая отчетность Открытое акционерное общество «Холдинговая компания «Объединенные Кондитеры» за 2006 г., подготовленная в соответствии с МСФО, прилагается к настоящему Меморандуму.

В следующей таблице представлены данные отчета о прибылях и убытках Объединенных кондитеров в соответствии с МСФО за 2004—2006 гг. и 9 месяцев 2006-2007 гг., млн руб.:

	2004	2005	2006
Выручка от продаж	16 482	18 015	20 706
Валовая прибыль	4 265	5 077	6 156
Операционная прибыль	2 223	2 636	2 877
Чистая прибыль	1 462	1 922	2 109

Источник: консолидированная аудированная финансовая отчетность Объединенных Кондитеров по МСФО

	9М2006	9М2007
Выручка от продаж	13 023	14 208
Валовая прибыль	3 459	3 969
Операционная прибыль	1 547	1 352
Чистая прибыль	1 133	905

Источник: консолидированная неаудированная финансовая отчетность Объединенных Кондитеров по МСФО

По итогам 9 мес. 2007 г. выручка Объединенных кондитеров увеличилась на 9%. Несмотря на снижение продаж в натуральном выражении (см. п.4.5.«Продажи»), Компании удалось добиться увеличения продаж в стоимостном выражении за счет роста цен на продукцию.

Валовая прибыль росла опережающими темпами в сравнении с динамикой выручки: за тот же период она выросла почти на 15%.

Вместе с тем, операционная прибыль за 9 мес. 2007 г. снизилась на 13% в сравнении с уровнем 9 мес. 2006 г. Данный факт обусловлен, прежде всего, ростом коммерческих расходов (на 54%). В целях развития системы дистрибуции Группа приняла решение об осуществлении доставки продукции собственными силами. Это привело к росту транспортных расходов на 72%. Кроме того, в целях стимулирования продаж, роста узнаваемости основных брендов существенно выросли затраты на рекламу и маркетинг (на 45%).

На снижение чистой прибыли за 9 мес. 2007 г. (на 20% в сравнении с 9 мес. 2006 г.) также повлиял рост процентных расходов Объединенных Кондитеров: всего за этот период они выросли с 16 млн руб. до 172 млн руб. Прежде всего, это связано с размещением в мае 2007 г. облигационного займа на 3 млрд. руб. (см. п.4.8. «Финансовые обязательства»).

Деятельность Объединенных Кондитеров имеет ярко выраженную сезонность. Так, 4й квартал года, за счет активных закупок населением кондитерских изделий перед новогодними праздниками, обеспечивает до 40% годовой выручки и прибыли. При этом спросом пользуется высокомаржинальная продукция (новогодние подарочные наборы, конфеты в коробках и пр.). Таким образом, по итогам всего 2007 г. ожидается заметное увеличение объемов продаж и прибыли. По предварительным данным, консолидированная выручка Компании составила 22,2 млрд руб., чистая прибыль -1,7 млрд руб.

В следующей таблице представлены данные консолидированного бухгалтерского баланса Объединенных кондитеров, подготовленные в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета, по состоянию на 31 декабря 2004—2006 гг. и 30 сентября 2007 г., млн руб.:

	2004	2005	2006	9М2007
Внеоборотные активы	4 885	6 289	8 061	11 966
Оборотные активы	3 769	4 695	6 415	6 936
Собственные средства, в том числе	6 077	8 349	10 452	8 162
Уставный капитал	750	750	750	750
Собственные выкупленные акции	-	-	-	(3 205)
Нераспределенная прибыль	3 270	4 771	6 846	7 445
Долгосрочные обязательства, в том числе	953	1 222	1 373	8 246
Кредиты и займы	183	433	700	7 619*
Краткосрочные обязательства, в том числе	1 625	1 412	2 821	2 710
Кредиты и займы	367	113	619	447

\*включая займы от связанных сторон на сумму 2,4 млрд руб.

Источник: 2004—2006 гг. - консолидированная аудированная финансовая отчетность по МСФО 9 мес. 2006-2007 гг. - консолидированная неаудированная финансовая отчетность по МСФО

Сокращение объемов собственного капитала связано с выкупом ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры» 16,68% собственных акций у миноритарных акционеров за 3,2 млрд руб. Это привело к возникновению на балансе собственных выкупленных акций (treasury shares) на эту сумму. Для осуществления финансирования данной сделки привлечен заем от связанной стороны на сумму 2,4 млрд руб. со сроком погашения до 23 ноября 2009 г. с ежеквартальным погашением суммы основного долга.

#### 4.8. Финансовые обязательства

Основные банки-кредиторы Объединенных кондитеров: Сбербанк, Commerzbank AG (Франкфурт-на-Майне, Германия).

Следующая таблица описывает основные финансовые заимствования Группы по состоянию на 1 марта 2008 г., млн руб.

Описание задолженности	До 1 года	Свыше 1 года
Рублевая задолженность*	500	5 153
Задолженность в иностранной валюте	-	2 691

\*включая задолженность по займу от связанной стороны на сумму 2,2 млрд руб.

Источник: Объединенные Кондитеры

Средневзвешенная процентная ставка по кредитному портфелю составляет 6,6% год.

В мае 2007 г. Объединенные Кондитеры разместили первый выпуск рублевых облигаций на сумму 3 млрд руб. (оферта в мае 2010 г.). По результатам конкурса, ставка купона была установлена эмитентом в размере 7,70% годовых. Средства от размещения облигаций были направлены на финансирование инвестиционной программы Холдинга (77%), а также рефинансирование его кредитного портфеля (23%).

Долгосрочные валютные кредиты представлены средствами Сбербанка и Commerzbank AG, предоставленными на покупку оборудования под гарантию немецкого экспортного страхового агентства Hermes. Срок погашения данных кредитов 2010-2015 гг.

По прогнозам Компании, общая сумма финансового долга на конец 2008 г. должна составить около 9,4 млрд руб., включая задолженность перед связанной стороной – 1,6 млрд руб. Таким образом, сумма внешней финансовой задолженности на конец 2008 г. не должна превысить 7,8 млрд руб.

#### 4.9. Инвестиции

В рамках реализации инвестиционной программы в 2005—2007 гг. Компания инвестировала более 11 932 млн руб. Из общего объема инвестиций в 7 579 млн руб. в 2007 г. затраты на финансирование приобретения нового технологического оборудования составили 3 072 млн руб.

Следующая таблица показывает общий объем капитальных вложений предприятий Компании в 2005—2007 гг., млн. руб.:

	2005	2006	2007
Объем капитальных вложений	1 150	3 203	7 579

Источник: Объединенные Кондитеры

В период 2005—2007 гг. основной объем инвестиций был направлен на реализацию программы перебазирования ОАО «Красный Октябрь» на территорию ОАО «Кондитерский концерн Бабаевский», что позволило создать одну из крупнейших производственных площадок кондитерских изделий в Европе.

Проект перебазирования действующего предприятия уникален не только для кондитерской отрасли, но и для пищевой промышленности России в целом. Всего за 8 месяцев оборудование действующей фабрики было поэтапно переведено в новый производственный корпус. Для оснащения нового производственного корпуса в дополнение к перебазированным линиям были заключены контракты с немецкими фирмами Gekona TEC и Anton Ohlert на поставку 11 современных высокотехнологичных производственных линий.

В новом корпусе фабрики «Красный Октябрь» установлено оборудование по производству шоколадных плиток, конфет типа «Ассорти» и «Птичье молоко», грильяжных, пралиновых и других видов конфет, в т.ч. линии по производству полуфабрикатов для кондитерских изделий.

Сдача построенного объекта под монтаж технологического оборудования состоялась в середине 2007 года. Новое здание общей площадью более 48 тыс. кв. м, оснащено инженерно-техническим оборудованием, отвечающим всем требованиям организации современного кондитерского производства, центральным кондиционированием воздуха, наливными полами и хорошим освещением.

В результате переноса создано суперсовременное высокотехнологичное производство, с наилучшими отраслевыми показателями по производительности труда, эффективности использования оборудования и производственных площадей. В ноябре 2007 года был запущен первый пусковой комплекс предприятия на новой площадке.

Инвестиционные вложения по перебазированию «Красного Октября» на 2006—2008 гг., были направлены на следующие основные направления, млн руб.:

Основные объекты инвестиций	Стоимость
Строительство производственного и административных корпусов	2 732
Системы энергообеспечения и сопутствующие затраты	302
Технологическое оборудование	1 988
<b>Итого профинансировано на 30 марта 2008 г.</b>	<b>5 023</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

Следующая таблица отражает основные показатели существующей и новой площадок ОАО «Красный Октябрь»:

Показатель	Существующее производство	Новая площадка
<b>Объем производства кондитерских изделий, тыс. тонн</b>	<b>39,4</b>	<b>49,4</b>
карамель	7,4	0
конфеты	21,8	36,1
шоколад	8,5	13,3
прочее	1,8	0

Источник: Объединенные Кондитеры

В рамках реализации стратегии развития Объединенные Кондитеры разработали инвестиционную программу на 2008-2012 гг., предусматривающую вложение свыше 16 млрд руб. в техническое переоснащение и модернизацию региональных и московских фабрик, строительство новых производственных площадок, а также приобретение региональных кондитерских предприятий.

Основными направлениями этой программы являются:

- перебазирование ОАО «Рот Фронт»;
- развитие агропромышленного комплекса в рамках программы вертикальной интеграции;
- увеличение производственных мощностей по продукции, востребованной рынком;
- развитие производственной и логистической инфраструктуры.

Основной объём инвестиций приходится на программу перебазирования «Рот Фронт», которая состоит из общестроительных и инженерных работ в рамках строительства, ремонта подключения к энергетическим мощностям, покупки, монтажа нового оборудования и перевода действующего оборудования со старой площадки.

Проект перебазирования «Рот Фронт» на новую производственную площадку осуществляется во исполнение программы Правительства Москвы по выводу промышленных предприятий из центра города. Расположение предприятия в промышленной зоне вблизи хорошо развитой сети транспортных коммуникаций позволит реализовать программу дальнейшего развития и модернизацию производства, обеспечит бесперебойное снабжение производства сырьем и вывоз готовой продукции.

Инвестиционные затраты по перебазированию «Рот Фронт» на 2008—2012 г. предусматривают следующие основные направления, млн руб. (без НДС и пошлин):

Основные объекты инвестиций	Стоимость
Предпроектные и проектно-изыскательские работы	84
Строительно-монтажные и ремонтные работы	657
Затраты на технологическое оборудование	2 573
Энергетика	183
<b>Итого</b>	<b>3 497</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

#### 4.10. Стратегия / планы и прогнозы на 2008-2009 гг.

##### Стратегия развития брендов

В 2005-2006 г. было проведено репозиционирование основных мастер-брендов «Бабаевский», «Рот Фронт» и «Красный Октябрь». В процессе ребрендинга были реализованы национальные рекламные кампании по основным брендам «Аленка», «Бабаевский», «Вдохновение», «Рот Фронт», на общероссийском телевидении, в наружной рекламе и прессе. В результате под этими бренды объединились ассортиментные линейки продуктов.

Реализация такой брендинговой политики позволила Объединенным кондитерам добиться ряда целей:

- увеличить продажи мастер-брендов;
- практически полностью перевести «старые» ассортиментные линейки под мастер-бренды;
- сформировать линейки продуктов, направленные на различные целевые аудитории;
- избавиться от конкуренции между собственными продуктами;
- усилить эффект от интеграции производственных площадок.

Объединенные Кондитеры планируют и в дальнейшем продолжать стратегию формирования сбалансированного портфеля брендов, (от 9 в 2007 г. до 16 в 2009 г.) по разным ценовым и продуктовым сегментам.

На финансирование программ продвижения торговых марок в 2007 г. было потрачено свыше 680 млн руб.

Одновременно с развитием портфеля брендов Объединенные Кондитеры сокращают количество выпускаемых номенклатурных единиц: с 1 570 ед. в 2007 г. до 1 350 ед. в 2009 г. Сокращение номенклатуры производства позволит сфокусировать ресурсы на продвижении высокомаржинальных брендированных продуктов.

##### Географическая стратегия

В рамках построения вертикально-интегрированного холдинга планируется расширить присутствие компании в Казахстане, Белоруссии и на Украине, в Западной Европе и других регионах. На данных территориях Холдинг планирует в первую очередь построение единой системы дистрибуции. Возможно приобретение действующих производственных площадок, создание совместных предприятий или размещение заказа на производство кондитерских изделий на условиях аутсорсинга. Также будет усилена экспортная программа в Западной Европе.

##### Продуктовая стратегия

Следующая таблица показывает долю Объединенных кондитеров на основных сегментах рынка в городах России в 2005—2007 гг. в стоимостном выражении, %:

Показатель	2005	2006	2007
Шоколад	14%	15%	16%
Конфеты в коробках	15%	13%	12%
Конфеты весовые	43%	40%	36%
Карамель	16%	18%	19%
Прочие сахаристые	7%	7%	6%
Мучные*	2%	2%	2%
<b>В целом по рынку*</b>	<b>14%</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>

\*без вафель

Источник: ACNielsen

Являясь абсолютным лидером кондитерского рынка России, Объединенные Кондитеры сфокусированы на дальнейший прирост своей доли. Стратегическая цель — доля рынка 13% в натуральном выражении и 15% в стоимостном к 2009 г. Выполнение поставленной задачи возможно только при ориентации на развивающиеся сегменты рынка и укрепление позиций в сегментах, в которых Объединенные Кондитеры занимают существенную долю рынка: конфеты, шоколад, карамель.

### Шоколад

Стратегическая цель Объединенных кондитеров — выход к 2009 г. на 2-е место по доле рынка в категории «шоколад» и в стоимостном, и в натуральном выражении. Компания планирует добиться этих целей за счет:

- продуктовых инноваций с массами, вкусами, начинками, упаковкой;
- предложения продуктов в премиальном сегменте (свыше 50 руб.);
- запуска новой линии по производству батончиков;
- предложения новых продуктов в сегменте крупного шоколада (200 гр.);
- запуск новой линии в сегменте мелкоформатного шоколада (до 15 гр.);
- выхода на новые рынки сбыта в СНГ и на других экспортных направлениях.
- запуска новых производственных мощностей на Красном Октябре и развитие производства на Русском Шоколаде.

Следующая таблица показывает стратегические цели Объединенных кондитеров на 2009 г. в натуральном и стоимостном выражении в категории «шоколад»:

Показатель	В натуральном выражении	В стоимостном выражении
Доля рынка, %	24%	23%
Объем продаж	50 тыс. тонн	14,3 млрд руб.

Источник: Объединенные Кондитеры

### Конфеты в коробках

Стратегическая цель Объединенных кондитеров – сохранение лидерства в сегменте, и прирост в нишах дорогих и премиум-конфет. Компания планирует добиться этих целей за счет:

- развития мастер-брендов: «Бабаевские», «Мишка косолапый», «Вдохновение», «Красный Октябрь» и «Третьяковская Галерея»;
- ввода производственных мощностей в сегменте дорогих конфет в линиях: ассорти, премиум, кремовые конфеты и др.;
- модернизации упаковки, дизайна, ассортимента;
- активной рекламной поддержки конфет в коробках.

Следующая таблица показывает стратегические цели Объединенных кондитеров на 2009 г. в натуральном и стоимостном выражении в категории «конфеты в коробках»:

Показатель	В натуральном выражении	В стоимостном выражении
Доля рынка, %	27%	17%
Объем продаж	21 тыс. тонн	6,6 млрд руб.

Источник: Объединенные Кондитеры

### Весовые конфеты

Стратегическая цель Объединенных кондитеров – сохранить долю рынка на существующем уровне, при этом изменив продуктовый портфель в сторону растущих высокомаржинальных сегментов. Компания планирует добиться этих целей за счет:

- заведения под бренды и создания линеек традиционных помадных и пралиновых конфет;
- запуска линейки сбивных конфет под брендом «Суфлетто!»;
- запуска грильяжных конфет под брендом «Искушение»;
- выхода в сегмент кремowych конфет;
- унификации производства батончиков на всех производственных площадках;
- улучшения качества продукта.

Следующая таблица показывает стратегические цели Объединенных кондитеров на 2009 г. в натуральном и стоимостном выражении в категории «весовые конфеты»:

Показатель	В натуральном выражении	В стоимостном выражении
Доля рынка, %	39%	40%
Объем продаж	138 тыс. тонн	19,8 млрд руб.

Источник: Объединенные Кондитеры

### Карамель

Стратегическая цель Объединенных кондитеров — увеличение выпуска более доходной глазированной карамели с одновременным сохранением своих позиций по другим видам карамели. Компания планирует добиться этих целей за счет:

- выпуска новых продуктов: переслоенной глазированной карамели с начинками (тирамису, трюфельная начинка);
- развития новых линеек аналогов «Аленки» по разным типам глазури («Москвичка», «Неженка», «Аленка»);
- продуктовой инновации в рамках существующих производственных мощностей;
- разработки новой упаковки.

Следующая таблица показывает стратегические цели Объединенных кондитеров на 2009 г. в натуральном и стоимостном выражении в категории «карамель»:

Показатель	В натуральном выражении	В стоимостном выражении
Доля рынка, %	24%	18%
Объем продаж	56 тыс. тонн	4,9 млрд руб.

Источник: Объединенные Кондитеры

### Сахаристые изделия

Стратегическая цель Объединенных кондитеров – увеличить свою долю в категории к 2009 г. за счет концентрации на растущих сегментах. Компания планирует добиться этих целей за счет:

- вывода линейки новых халвичных конфет и батончиков;
- инноваций в отливном, детском, лечебном мармеладе и жевательных конфетах;
- развития ряда сахаристых изделий под маркой «РотФронт»;
- поиска инноваций в других подсегментах (зефир, ирис).

Следующая таблица показывает стратегические цели Объединенных кондитеров на 2009 г. в натуральном и стоимостном выражении в категории «сахаристые изделия»:

Показатель	В натуральном выражении	В стоимостном выражении
Доля рынка, %	14%	9%
Объем продаж	29 тыс. тонн	3,1 млрд руб.

Источник: Объединенные Кондитеры



**Мучные изделия**

Стратегическая цель Объединенных кондитеров – увеличение продаж к 2009 г. на 40% в натуральном выражении и на 70% — в стоимостном. Рост будет обеспечен за счет фокуса на продажах фасованного, брендированного продукта, а также формирования федеральных брендов в категории (вафли, бисквиты). Особое внимание будет уделено развитию тульского пряника, выпускаемого фабрикой Объединенных Кондитеров – «Ясной Поляной».

Следующая таблица показывает стратегические цели Объединенных кондитеров на 2009 г. в натуральном и стоимостном выражении в категории «мучнистые изделия».

Показатель	В натуральном выражении	В стоимостном выражении
Доля рынка, %	3%	3%
Объем продаж	48 тыс. тонн	3,3 млрд руб.

Источник: Объединенные Кондитеры

Исходя из вышеобозначенной стратегии, Компания прогнозирует основные консолидированные показатели на 2007—2009 гг. Приведенный ниже прогноз построен на консервативной оценке и на частичном выполнении стратегических целей, поставленных перед менеджментом.

Прогноз основных производственных результатов по видам продукции в 2007-2010 гг., тыс. тонн:

Показатель	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010
<b>Всего, в т.ч.</b>	<b>278,9</b>	<b>323,0</b>	<b>340,0</b>	<b>352,0</b>
<b>Россия:</b>	<b>273,3</b>	<b>315,7</b>	<b>330,4</b>	<b>337,7</b>
Сахаристые изделия	237,8	274,1	282,9	286,2
Мучнистые изделия	35,5	41,6	47,5	51,5
<b>Другие страны</b>	<b>5,6</b>	<b>7,3</b>	<b>9,6</b>	<b>14,3</b>

Источник: Объединенные Кондитеры

Прогноз основных финансовых показателей отчета о прибылях и убытках в 2007-2010 гг., млрд руб.:

	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010
Выручка от продаж	22,2	31,2	37,1	42,7
Валовая прибыль	6,1	10,0	12,4	15,2
Прибыль от продаж	2,6	4,6	6,1	7,9
Чистая прибыль	1,7	3,1	4,1	5,3

Источник: Объединенные Кондитеры

Объединенные Кондитеры традиционно консервативно относятся к предельным размерам долговой нагрузки. Компания не планирует существенных заимствований, помимо Облигаций, для финансирования органического роста. При этом Компания полностью не исключает возможных поглощений профильных предприятий в целях достижения синергии, увеличения доли рынка, роста объемов выручки и получаемой прибыли. Такие сделки могут, в том числе, потребовать дополнительных заимствований.

Прогноз основных балансовых финансовых показателей в 2008-2010 гг., млрд руб.

Показатель	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010
Внеоборотные активы, в том числе	14,0	15,6	18,5	22,9
Оборотные активы	5,8	12,3	11,3	18,5
Собственные средства, в том числе	9,0	14,2	19,5	24,9
Нераспределенная прибыль	8,5	11,5	15,7	21,0
Привлеченные средства, в том числе	8,3	9,4	9,8	7,4
Долгосрочные заимствования	7,8	9,4	9,8	7,4
Займы от связанных сторон	2,2	1,1	0	0
Краткосрочные заимствования	0,5	0,0	0,0	0,0

Источник: Объединенные Кондитеры

## 5. Краткий обзор отрасли

Отрасль кондитерских изделий демонстрировала устойчивый рост с 1997 г. Тем не менее, начиная с 2006 г. темпы роста отрасли замедлились. По итогам 2006 г. прирост составил 3% в натуральном выражении, в 2007 г. – 1%. В стоимостном выражении в 2007 г. рынок вырос на 10%.

Следующая таблица показывает объем российского рынка в 2004—2007 гг. в натуральном и стоимостном выражении, тыс. тонн и млрд руб.:

Показатель	2004	2005	2006	2007
Объем кондитерского рынка, тыс. тонн	2 351	2 506	2 586	2 609
Темп прироста		+7%	+3%	+1%
Объем кондитерского рынка, млрд руб.	218,3	251,9	284,4	313,3
Темп прироста		+15%	+13%	+10%

Источник: Росстат, ACNielsen

Структура рынка остается практически неизменной в течение последних трех лет:

Показатель	2005		2006		2007	
	тонны	млн руб.	тонны	млн руб.	тонны	млн руб.
Шоколадные плитки	7%	15%	8%	16%	8%	17%
Конфеты в коробках	3%	11%	3%	11%	3%	11%
Конфеты весовые	12%	13%	13%	13%	13%	14%
Карамель	11%	9%	10%	9%	10%	8%
Шоколадные батончики	4%	8%	4%	7%	4%	8%
Прочие сахаристые	7%	9%	7%	9%	7%	9%
Мучные	55%	35%	55%	34%	55%	34%
<b>Итого кондитерский рынок</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Источник: Росстат, ACNielsen

Среди основных тенденций рынка следует отметить рост спроса на корпоративные продукты и продукцию private label (т.е. продукцию, выпущенную по заказу для другой компании, с нанесением фирменного названия последней).

Для рынка кондитерских изделий характерна достаточно высокая концентрация — на 10 крупнейших производителей приходится 55% рынка в стоимостном выражении. При этом из года в год наблюдается усиление консолидации отрасли за счет приобретения крупными игроками более мелких.

Объединенные Кондитеры в течение уже нескольких лет удерживают первое место среди крупнейших производителей кондитерских изделий, как в натуральном, так и в стоимостном выражении. Основными факторами, позволяющими Компании удерживать лидирующее положение на рынке, являются:

- развитие системы дистрибуции в Москве и регионах;
- эффективная ценовая и маркетинговая политика.

Значительную роль играют иностранные производители (Nestle, Mars, Kraft и пр.), которые осуществляют производство кондитерских изделий на территории России.

Следующая таблица показывает долю рынка крупнейших производителей кондитерского рынка России в стоимостном и натуральном выражении в 2007 г., %:

Компания	В натуральном выражении
<b>Объединенные Кондитеры</b>	<b>12,6%</b>
Nestle	5,8%
Mars	5,6%
Roshen	4,1%
Kraft	3,5%
Большевик	2,7%
Восток Холдинг	2,3%
Киев-Кonti	2,1%
СладКо	2,1%
United Bakers	1,9%
Русский шоколад	0,3%
<b>Итого по ТОП-10 производителей</b>	<b>43,0%</b>

Источник: ACNielsen

Компания	В стоимостном выражении
<b>Объединенные Кондитеры</b>	<b>13,1%</b>
Mars	9,9%
Nestle	8,5%
Kraft	5,8%
Ferrero	4,8%
Cadbury	2,8%
Roshen	2,7%
Большевик	2,7%
Одинцовская КФ	2,2%
СладКо	2,0%
Русский шоколад	0,4%
<b>Итого по ТОП-10 производителей</b>	<b>54,9%</b>

Источник: ACNielsen

Продажи кондитерских изделий конечным потребителям осуществляются в основном в продуктовых магазинах и на рынках. В течение последних двух лет идет смещение в сторону реализации через продуктовые сети. Ниже представлены данные об основных каналах сбыта кондитерских изделий в 2005-2007 гг., %:

Показатель	2005	2006	2007
Супермаркеты	17%	20%	22%
Минимаркеты	15%	15%	16%
Продуктовые магазины	42%	40%	40%
Павильоны/киоски	5%	5%	4%
Рынки	16%	16%	15%

Источник: ACNielsen

## 5. Приложения

- 5.1. Аудированная консолидированная бухгалтерская отчетность Открытое акционерное общество «Холдинговая компания «Объединенные Кондитеры» за 2006 г., подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности;
- 5.2. Отчетность поручителя и офферентов за 9 мес. 2007 г. по РСБУ.

**Неаудированный консолидированный бухгалтерский баланс ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры» на 30 сентября 2007 г., составленный в соответствии со стандартами МСФО, тыс. руб.**

	30 сентября 2007	31 декабря 2006
<b>АКТИВЫ</b>		
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Основные средства	10 009 500	6 705 840
Нематериальные активы	68 082	46 109
Авансы по капитальному строительству	646 491	818 949
Долгосрочные займы-связанным сторонам	560 767	59 821
Прочие долгосрочные активы	680 705	429 984
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>11 965 545</b>	<b>8 060 702</b>
<b>ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ</b>		
Запасы	1 974 467	1 760 786
Торговая и прочая дебиторская задолженность	3 010 410	1 818 513
Займы связанным сторонам	1 015 332	413 478
Денежные средства и их эквиваленты	936 115	2 422 173
<b>Итого текущие активы</b>	<b>6 936 323</b>	<b>6 414 950</b>
Долгосрочные активы, удерживаемые для продажи	215 239	170 825
<b>Итого активы</b>	<b>19 117 108</b>	<b>14 646 477</b>

**КАПИТАЛ**

<b>КАПИТАЛ В РАСПОРЯЖЕНИИ АКЦИОНЕРОВ МАТЕРИНСКОЙ КОМПАНИИ</b>		
Акционерный капитал	750	750
Добавочный капитал	316 834	316 834
Собственные выкупленные акции	(3 205 132)	-
Нераспределенная прибыль	7 444 505	6 845 511
<b>Итого капитал</b>	<b>4 556 957</b>	<b>7 163 095</b>
<b>Доля меньшинства</b>	<b>3 604 738</b>	<b>3 289 212</b>
<b>Итого капитал</b>	<b>8 161 694</b>	<b>10 452 307</b>

**ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**

<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Займы	5 204 068	699 526
Займы-от связанных сторон	2 414 705	-
Обязательства по пенсионным выплатам	18 325	18 325
Обязательства по отложенному налогу	608 442	655 648
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>8 245 540</b>	<b>1 373 498</b>
<b>ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 914 227	1 635 149
Займы	410 964	602 205
Займы-от связанных сторон	36 132	16 812
Обязательства по налогу на прибыль	35 775	224 351
Прочие налоговые обязательства	218 190	285 514
Дивиденды к выплате	24 180	19 450
Прочие обязательства и начисления	70 406	37 189
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>2 709 874</b>	<b>2 820 671</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>19 117 108</b>	<b>14 646 476</b>

**Неаудированный консолидированный отчет о прибылях и убытках ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры», составленный в соответствии со стандартами МСФО, за 9 мес. 2007 г., тыс. руб.**

	9 месяцев 2007	9 месяцев 2006
Реализация	14 207 929	13 023 022
Себестоимость реализации	(10 239 322)	(9 563 715)
Валовая прибыль	3 968 608	3 459 307
Расходы по реализации и маркетингу	(1 389 342)	(902 765)
Административные расходы	(1 226 790)	(1 011 706)
Прочие операционные доходы (расходы), нетто	(301)	2 007
Прибыль от основной деятельности	1 352 175	1 546 843
Финансовые расходы, нетто	(113 686)	33 497
Доходы от участия в других бизнесах	-	5 313
Прибыль до налога-на прибыль	1 238 490	1 585 653
Расходы по налогу на прибыль	(333 012)	(452 972)
<b>Чистая прибыль за период</b>	<b>905 478</b>	<b>1 132 681</b>

**Бухгалтерский баланс ОАО «Красный Октябрь» на 30 сентября 2007 г., тыс. руб.**

	Код	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	5 367	9 729
Основные средства	120	604 627	724 057
Незавершенное строительство	130	1 285 918	3 976 003
Доходные вложения в материальные ценности	135	570 881	516 219
Долгосрочные финансовые вложения	140	18 634	1 380
Отложенные налоговые активы	145	419	428
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>2 485 846</b>	<b>5 227 816</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	687 320	762 583
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	280 665	292 114
затраты в незавершенном производстве	213	22 687	77 166
готовая продукция и товары для перепродажи	214	62 190	74 788
товары отгруженные	215	-	-
расходы будущих периодов	216	321 778	318 515
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	42 696	66 459
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	1 532 630	1 704 796
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	448 669	313 828
Краткосрочные финансовые вложения	250	47 100	47 100
Денежные средства	260	596 230	319 576
Прочие оборотные активы	270	-	-
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>2 905 976</b>	<b>2 900 514</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>5 391 822</b>	<b>8 128 330</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	10 248	10 248
Добавочный капитал	420	725 819	725 819
Резервный капитал	430	512	512
в том числе			
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	512	512
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	2 589 087	2 752 841
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>3 325 666</b>	<b>3 489 420</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	753 495	3 066 214
Отложенные налоговые обязательства	515	86 192	104 001
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>839 687</b>	<b>3 170 215</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	505 848	506 258
Кредиторская задолженность	620	699 248	939 725
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	306 829	573 233
задолженность перед персоналом	622	46 146	47 980
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	9 374	7 670
задолженность по налогам и сборам	624	99 846	20 222
прочие кредиторы	625	237 053	290 620
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	21 260	22 675
Доходы будущих периодов	640	113	37
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>1 226 469</b>	<b>1 468 695</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>5 391 822</b>	<b>8 128 330</b>

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

Арендованные основные средства	910	12 000	12 000
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	1 928	2 106
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	58 160	58 948
Обеспечение обязательств и платежей полученные	950	300 311	1 824 997
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	2 176 003	4 444 044
Износ жилищного фонда	970	871	912
Программа энергосбережения		5 503	0
Инвентарь и хоз. принадлежности		33 892	30 070

**Отчет о прибылях и убытках ОАО «Красный Октябрь» за 9 мес. 2007 г., тыс. руб.**

	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
<b>ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	3 464 610	3 536 529
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(2 501 379)	(2 395 214)
Валовая прибыль	029	963 231	1 141 315
Коммерческие расходы	030	(217 015)	(133 371)
Управленческие расходы	040	(337 004)	(314 478)
Прибыль (убыток) от продаж	050	409 212	693 466
<b>ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ</b>			
Проценты к получению	060	3 038	5 205
Проценты к уплате	070	(73 739)	(12 186)
Доходы от участия в других организациях	080	1 092	1 092
Прочие доходы	090	168 678	134 844
Прочие расходы	100	(317 447)	(194 118)
<b>ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>140</b>	<b>190 834</b>	<b>628 303</b>
Отложенные налоговые активы	141	8	(26)
Отложенные налоговые обязательства	142	(17 809)	(14 496)
Текущий налог на прибыль	150	(6 902)	(150 313)
ЕНВД		(5)	(4)
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА</b>	<b>190</b>	<b>166 126</b>	<b>463 464</b>
<b>СПРАВОЧНО</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	21 097	13 731

**Расшифровка отдельных прибылей и убытков ОАО «Красный Октябрь» за 9 мес. 2007 г., тыс. руб.**

	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
	Прибыль	Убыток	Прибыль	Убыток
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	1 011	931	2	1 253
Прибыль (убыток) прошлых лет	0	982	5	4 340
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	28	-	4	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	73 722	103 189	59 859	55 100
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	143	831	175	484

Руководитель  
Ю.И. Егоров

Главный бухгалтер  
С.В. Мельниченко

**Бухгалтерский баланс ОАО «Кондитерский концерн Бабаевский» на 30 сентября 2007 г., тыс. руб.**

	Код	На начало Отчетного периода	На конец отчетного периода
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	19 412	16 367
Основные средства	120	530 638	525 969
Незавершенное строительство	130	73 969	137 910
Долгосрочные финансовые вложения	140	269 644	703 709
Отложенные налоговые активы	145	420	207
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>894 083</b>	<b>1 384 162</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	416 975	484 001
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	351 423	345 894
затраты в незавершенном производстве	213	8 480	28 585
готовая продукция и товары для перепродажи	214	30 999	41 189
расходы будущих периодов	216	26 073	68 333
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	42 919	22 132
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	230	2 629	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	240	990 593	1 396 356
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	515 286	973 140
Краткосрочные финансовые вложения	250	258 000	34 226
Денежные средства	260	296 796	84 858
Прочие оборотные активы	270	38	19
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>2 007 950</b>	<b>2 021 592</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>2 902 033</b>	<b>3 405 754</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	2 788	2 788
Добавочный капитал	420	253 587	253 587
Резервный капитал	430	146	146
в том числе			
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	146	146
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	2 149 720	2 594 356
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>2 406 241</b>	<b>2 850 877</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	5 207	10 462
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>5 207</b>	<b>10 462</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	-	-
Кредиторская задолженность	620	490 585	544 235
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	354 843	416 854
задолженность перед персоналом организации	622	34 718	51 055
задолженность перед государственными/внебюджетными фондами	623	14 712	14 212
задолженность по налогам и сборам	624	79 900	43 485
прочие кредиторы	625	6 412	18 629
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>490 585</b>	<b>544 235</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>2 902 033</b>	<b>3 405 754</b>
<b>СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ</b>			
Арендованные основные средства	910	574 841	574 841
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	2 884	3 952
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	103 637	103 637
Обеспечение обязательств и платежей полученные	950	121 165	73 218
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	850 582	6 112 249
Износ жилищного фонда	970	2 094	2 144



**Отчет о прибылях и убытках ОАО «Кондитерский концерн Бабаевский» за 9 мес. 2007 г., тыс. руб.**

	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
<b>ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	3 885 332	3 463 365
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(2 728 811)	(2 389 990)
Валовая прибыль	029	1 156 521	1 073 375
Коммерческие расходы	030	(189 788)	(174 030)
Управленческие расходы	040	(293 655)	(254 798)
Прибыль (убыток) от продаж	050	673 078	644 547
<b>ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ</b>			
Проценты к получению	060	14 094	1 411
Проценты к уплате	070	-	(2 562)
Доходы от участия в других организациях	080	-	14
Прочие доходы	090	77 928	122 874
Прочие расходы	100	(151 098)	(203 113)
<b>ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>140</b>	<b>614 002</b>	<b>563 171</b>
Отложенные налоговые активы	141	(213)	(2)
Отложенные налоговые обязательства	142	(5 435)	3 343
Текущий налог на прибыль	150	(164 113)	(156 078)
Налог на прибыль прошлых лет	180	395	-
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА</b>	<b>190</b>	<b>444 636</b>	<b>410 434</b>
<b>СПРАВОЧНО</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	22 399	17 572

**Расшифровка отдельных прибылей и убытков ОАО «Кондитерский концерн Бабаевский» за 9 мес. 2007 г., тыс. руб.**

	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
	Прибыль	Убыток	Прибыль	Убыток
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	9	110	1	21
Прибыль (убыток) прошлых лет	1 030	2 703	-	-
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	3	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	9 828	3 169	3 380	1 262
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	35	-	85	-

Руководитель  
М.И. Зайченко

Главный бухгалтер  
А.А. Чеглов

**Бухгалтерский баланс ОАО «РОТ ФРОНТ» на 30 сентября 2007 г., тыс. руб.**

	Код	На начало Отчетного периода	На конец отчетного периода
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	2 911	2 165
Основные средства	120	333 551	388 266
Незавершенное строительство	130	140 687	614 307
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	12 470
Долгосрочные финансовые вложения	140	142 875	40 865
Отложенные налоговые активы	145	2 451	2 395
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>622 475</b>	<b>1 060 468</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	323 085	420 425
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	263 414	289 140
затраты в незавершенном производстве	213	4 582	21 270
готовая продукция и товары для перепродажи	214	29 211	57 087
товары отгруженные	215	-	123
расходы будущих периодов	216	25 878	52 806
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	44 938	116 016
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	638 251	1 022 943
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	379 056	904 053
Краткосрочные финансовые вложения	250	600 940	432 853
Денежные средства	260	192 293	159 753
Прочие оборотные активы	270	1 245	1 245
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>1 800 752</b>	<b>2 153 236</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>2 423 227</b>	<b>3 213 704</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	134 488	134 488
Добавочный капитал	420	36 983	36 983
Резервный капитал, в т.ч.	430	20 211	20 211
Резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	20 211	20 211
Резервы, образованные в соответствии с уставными документами	432	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	1 861 494	2 157 065
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>2 053 176</b>	<b>2 348 747</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	-	366 663
Отложенные налоговые обязательства	515	41 980	41 318
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>41 980</b>	<b>407 981</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	-	-
Кредиторская задолженность	620	327 728	456 584
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	183 323	354 934
задолженность перед персоналом организации	622	36 556	51 599
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	12 660	11 442
задолженность по налогам и сборам	624	87 497	31 316
прочие кредиторы	625	7 691	7 293
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	343	392
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>328 071</b>	<b>456 976</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>2 423 227</b>	<b>3 213 704</b>

<b>СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ</b>		На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	899	1 516
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	15 506	15 506
Обеспечение обязательств и платежей полученные	950	92 000	23 000
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	501 089	5 147 795
Износ жилищного фонда	970	2 724	2 759
МПЗ со сроком использования свыше 12 месяцев	990	21 104	22 066

**Отчет о прибылях и убытках ОАО «РОТ ФРОНТ»  
за 9 мес. 2007 года**

	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
<b>ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	3 232 167	2 917 110
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(2 382 511)	(2 136 170)
Валовая прибыль	029	849 656	780 940
Коммерческие расходы	030	(125 114)	(101 414)
Управленческие расходы	040	(287 317)	(254 694)
Прибыль (убыток) от продаж	050	437 225	424 832
<b>ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ</b>			
Проценты к получению	060	22 593	22 214
Проценты к уплате	070	-	-
Прочие доходы	090	118 019	231 864
Прочие расходы	100	(163 032)	(300 864)
<b>ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>140</b>	<b>414 805</b>	<b>388 417</b>
Отложенные налоговые активы	141	56	-
Отложенные налоговые обязательства	142	(562)	(1 253)
Текущий налог на прибыль	150	(116 377)	(107 644)
Налог на прибыль прошлых лет	180	(356)	(96)
Налоговые санкции по налогу на прибыль	181	(376)	-
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА</b>	<b>190</b>	<b>298 302</b>	<b>279 424</b>
<b>СПРАВОЧНО</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	15 934	15 676

Руководитель  
А.С. Хомустьянский

Главный бухгалтер  
И.В.Бузовская

**Бухгалтерский баланс ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры» на 30 сентября 2007 г., тыс. руб.**

	Код	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Долгосрочные финансовые вложения	140	6 264 143	10 280 271
Отложенные налоговые активы	145	1 408	1 375
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>6 265 551</b>	<b>10 281 646</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	-	2 572
в том числе:			
расходы будущих периодов	216	-	2 572
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	305 178	10 755
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	1	10 755
Краткосрочные финансовые вложения	250	1 745 341	2 187 564
Денежные средства	260	50 766	23 196
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>2 101 285</b>	<b>2 224 087</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>8 366 836</b>	<b>12 505 733</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	750	750
Резервный капитал, в т.ч.	430	113	113
Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	113	113
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	8 206 139	8 582 387
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>8 207 002</b>	<b>8 583 250</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	3 519	3 748 554
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>3 519</b>	<b>3 748 554</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	16 130	22 300
Кредиторская задолженность	620	140 185	151 598
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	140 185	151 598
задолженность перед персоналом организации	622	-	1
прочие кредиторы	625	-	30
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>156 315</b>	<b>173 929</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>8 366 836</b>	<b>12 505 733</b>
<b>СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ</b>			
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	2 462 166	8 469 504

**Отчет о прибылях и убытках ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры»  
за 9 мес. 2007 года**

	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
<b>ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ</b>			
Проценты к получению	060	9 351	3
Проценты к уплате	070	(31 378)	(90)
Доходы от участия в других организациях	080	3 728	11 262
Прочие доходы	090	940 748	1 744 602
Прочие расходы	100	(546 169)	(1 272)
<b>ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>140</b>	<b>376 280</b>	<b>1 754 505</b>
Отложенные налоговые активы	141	(32)	61
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА</b>	<b>190</b>	<b>376 248</b>	<b>1 754 566</b>
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	(90 275)	(421 142)

**Расшифровка отдельных прибылей и убытков ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры» за 9 мес. 2007 г., тыс. руб.**

	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
	Прибыль	Убыток	Прибыль	Убыток
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	1 619	-	-	-

Руководитель  
Е.О. Будяков

Главный бухгалтер  
По доверенности ООО «Бухгалтерия и консультации»  
Н.С. Святенко