



*Информационный Меморандум*

**Открытого акционерного общества  
«Кристалл финанс»**

**ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ  
500 000 000 рублей**

облигации процентные документарные на предъявителя неконвертируемые с обязательным централизованным хранением  
серии 01  
в количестве 500 000 штук номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая  
со сроком погашения в 1 092 (одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения

**ОРГАНИЗАТОР И АНДЕРРАЙТЕР**



Октябрь 2003 г.

## Оговорка

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

*Данный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью информационного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте Облигаций и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.*

*Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и Информационном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.*

*Информационный меморандум подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в Информационном меморандуме, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организатор не проводил самостоятельной проверки информации и полагается на заверения Эмитента относительно ее достоверности.*

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

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

*Заявления, относящиеся к Организатору, опираются на информацию, предоставленную им Эмитенту исключительно для использования в настоящем документе. Ни вручение Информационного меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования Информационного меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в Информационный меморандум. Любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.*

*В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем Информационном меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимали и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных Информационным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.*

## Содержание

---

Оговорка .....	2
Содержание .....	3
Основные условия выпуска облигаций .....	4
Сведения об участниках размещения .....	5
Эмитент .....	5
Организатор, андеррайтер и платежный агент .....	5
Сведения об обеспечении .....	5
Резюме .....	6
Цель размещения облигаций ОАО «Кристалл финанс» и средства на его обслуживание .....	7
Порядок размещения .....	8
Диаграмма 1. Порядок размещения облигаций ОАО «Кристалл финанс» .....	9
Рынок водок и ликероводочных изделий .....	10
Основные тенденции российского рынка напитков .....	10
Сегмент водок и ликероводочных изделий .....	10
Краткий обзор компании .....	13
Общая информация .....	13
Структура собственности и корпоративное управление .....	14
Миссия и стратегия развития .....	16
Объемы производства и производственная инфраструктура .....	16
Принципы маркетинга и бренды .....	18
Дистрибьюция .....	22
Финансовое положение .....	24
Обзор финансовых показателей 2000-2002гг. ....	24
Структура активов и пассивов .....	25
Кредитный анализ .....	25
Кредитная история .....	26
Основные риски .....	27
Отраслевые риски .....	27
Валютные риски .....	27
Риск неисполнения эмитентом обязательств перед владельцами облигаций .....	28
Описание влияния инфляции .....	28
Заключение .....	28
Приложение 1. Бухгалтерская отчетность ОАО «Московский завод «Кристалл» за 2002г. ....	29

## Основные условия выпуска облигаций

<b>Эмитент</b>	Открытое акционерное общество «Кристалл финанс»
<b>Поручитель</b>	Открытое акционерное общество «Московский завод «Кристалл»
<b>Облигации</b>	Процентные документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 01
<b>Система учета прав на облигации</b>	<p>Выпуск облигаций оформляется сертификатом, который удостоверяет совокупность прав на облигации, указанные в нем, и передается на хранение (учет) в уполномоченный Эмитентом депозитарий. Сертификат на руки владельцам облигаций не выдается.</p> <p>Удостоверением права владельца на облигации является выписка со счета депо в уполномоченном депозитарии или депозитарии, являющемся депонентом уполномоченного депозитария. Право собственности на облигации переходит в момент осуществления приходной записи по счету депо приобретателя.</p>
<b>Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение</b>	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
<b>Организатор, андеррайтер и платежный агент</b>	Открытое акционерное общество Инвестиционный банк «ТРАСТ»
<b>Финансовый консультант</b>	Открытое акционерное общество «Федеральная фондовая корпорация»
<b>Номинальная стоимость каждой облигации</b>	1000 рублей
<b>Срок до погашения</b>	3 года (1092 дня)
<b>Количество облигаций</b>	500 000 штук
<b>Общий объем выпуска (по номинальной стоимости)</b>	500 000 000 руб.
<b>Способ размещения</b>	Открытая подписка
<b>Цена размещения</b>	Определяется уполномоченным органом управления эмитента по итогам аукциона, проводимого в дату начала размещения на ММВБ
<b>Количество купонных периодов</b>	6
<b>Длительность купонного периода</b>	182 дня
<b>Ставка купонного дохода</b>	12% годовых
<b>Период размещения</b>	7 рабочих дней с даты начала размещения, определяемой эмитентом
<b>Обращение Облигаций</b>	Обращение облигаций будет организовано на ММВБ и на внебиржевом рынке.
<b>Регулирующее право</b>	Облигации выпускаются в соответствии с законодательством Российской Федерации

## Сведения об участниках размещения

### Эмитент

<b>Полное фирменное наименование</b>	Открытое акционерное общество «Кристалл финанс»
<b>Сокращенное фирменное наименование</b>	ОАО «Кристалл финанс»
<b>Сведения о государственной регистрации</b>	Дата государственной регистрации Эмитента: 24.01.2003 Орган, осуществивший государственную регистрацию: ИМНС России №22 по ЮВАО г. Москвы свидетельство № 1037722003879
<b>ИНН</b>	5405228852
<b>Контакты</b>	Место нахождения: 111033, г. Москва, ул. Самокатная, д. 4 Почтовый адрес: 121170, г. Москва, Кутузовский пр-т, д. 34, к. 21А Тел.: (095) 785-38-25, доб. 359 Факс: (095) 785-38-25, доб. 347

### Организатор, андеррайтер и платежный агент

<b>Полное фирменное наименование</b>	Открытое акционерное общество Инвестиционный Банк «ТРАСТ»
<b>ИНН</b>	7705283015
<b>Сведения о лицензии</b>	<u>177-03474-100000</u> (на осуществление брокерской деятельности), выдана ФКЦБ России 7.12.2000 без ограничения срока действия <u>2783</u> (генеральная лицензия на осуществление банковских операций) выдана Банком России 16 июля 2003 без ограничения срока действия
<b>Контакты</b>	Место нахождения: 115035, Москва, ул. Садовническая, 84/3/7 Почтовый адрес: 101990, Москва, Колпачный пер., 4/4 Тел/факс: (095) 247-25-95

### Сведения об обеспечении

<b>Лицо, предоставившее обеспечение</b>	Открытое акционерное общество «Московский завод «Кристалл»
<b>Способ обеспечения</b>	Поручительство
<b>Размер обеспечения</b>	680 000 000 рублей
<b>Условия предоставления обеспечения</b>	<p>Приобретение облигаций означает заключение приобретателем облигаций договора, в соответствии с которым предоставляется обеспечение выпуска облигаций. С переходом прав на облигацию к приобретателю переходят права по указанному договору в том же объеме и на тех же условиях, которые существуют на момент перехода прав на облигацию.</p> <p>Поручитель обязуется обеспечивать исполнение эмитентом обязательств по выплате номинальной стоимости Облигаций, а также совокупного купонного дохода по Облигациям, определяемого в соответствии с решением о выпуске и проспектом облигаций.</p> <p>Поручитель также обеспечивает исполнение Эмитентом обязательств по досрочной выплате номинальной стоимости и/или накопленного купонного дохода за соответствующий период по Облигациям, которые возникнут в результате принятия органами управления Эмитента или государственными органами власти РФ решений о ликвидации или банкротстве Эмитента, в случае принятия органами управления Эмитента решения о реорганизации.</p> <p>Поручитель несет солидарную с эмитентом ответственность за неисполнение вышеозначенных обязательств.</p>

## Резюме

---

- ОАО «Московский завод «Кристалл» является безусловным лидером российского рынка водок и ликероводочных изделий. В 2002 году доля рынка предприятия составила 8%, опережая ближайших конкурентов в два раза;
- Российский рынок крепких алкогольных напитков составляет порядка 254 млн. декалитров, что отражает его объем на уровне порядка \$1.3 млрд. Несмотря на сравнительно небольшие темпы роста рынка, потребление крепких алкогольных напитков в России остается достаточно стабильным;
- Сегмент водки и ликероводочных изделий по-прежнему остается привлекательным для отечественных производителей за счет потенциала замещения импорта и нелегального оборота;
- По итогам 2002 года объем производства продукции ОАО «Московский завод «Кристалл» составил 10.9 млн. декалитров, что на 5% превышает уровень предыдущего года;
- Портфель брендов ОАО «Московский завод «Кристалл» включает в себя более 77 марок, ориентированных на все основные сегменты потребления. Высочайшее качество продукции ОАО «Московский завод «Кристалл» подтверждено также наличием европейского сертификата качества ISO 9001-2001;
- Финансовое положение ОАО «Московский завод «Кристалл» стабильно. Выручка компании в 2002 году составила 3.9 млрд. руб., при величине нормы прибыли до уплаты налогов на уровне 15%; В то же время финансовые показатели компании отражают высокий уровень кредитоспособности компании, на фоне низких значений привлеченных средств в структуре капитала;
- Средства в размере 500 млн. руб. привлеченные при размещении облигаций ОАО «Кристалл финанс» в первую очередь будут направлены на выполнение программы модернизации ОАО «Московский завод «Кристалл»;
- Облигационный заем ОАО «Кристалл финанс» обеспечен поручительством ОАО «Московский завод «Кристалл» в размере 680 млн. руб. Финансовые потоки для погашения и обслуживания займа поступят из доходов от основной деятельности ОАО «Московский завод «Кристалл».

## Цель размещения облигаций ОАО «Кристалл финанс» и средства на его обслуживание

Средства в размере 500 млн. рублей, привлеченные в ходе размещения облигаций ОАО «Кристалл финанс», в первую очередь будут направлены на выполнение программы ОАО «Московский завод «Кристалл» по техническому перевооружению, реконструкции и модернизации производственного оборудования. В рамках данной программы планируется:

- увеличить объем готовой продукции;
- улучшить качество выпускаемой продукции;
- сократить производственные издержки;
- снизить себестоимость производства;
- осуществить замену устаревающих производственных основных фондов.

Также, размещение облигационного займа компанией ОАО «Кристалл финанс» будет способствовать диверсификации источников заемного финансирования хозяйственной деятельности ОАО «Московский завод «Кристалл» и положит начало публичной кредитной истории компании.

Облигационный займ в размере 500 млн. руб. обеспечен поручительством ОАО «Московский завод «Кристалл» в размере 680 млн. рублей.

Обслуживание и погашение облигационного займа ОАО «Кристалл финанс» будет производиться за счет средств от финансово-хозяйственной деятельности материнской компании - ОАО «Московский завод «Кристалл», которая является ведущим российским производителем крепких спиртных напитков. Прогноз финансовых потоков на обслуживание и погашение облигационного займа приводится ниже в Таблице 1.

**Таблица 1. Прогноз финансовых потоков на обслуживание и погашение облигационного займа ОАО «Кристалл финанс»**

Наименование показателя	2П2003	1П2004	2П2004	1П2005	2П2005	1П2006	2П2006	Итого за период
Привлечение облигационного займа	500.0	-	-	-	-	-	-	500.0
Погашение облигационного займа	-	-	-	-	-	-	(500.0)	(500.0)
Купонные выплаты	-	(30.0)	(30.0)	(30.0)	(30.0)	(30.0)	(30.0)	(180.0)
Размещение привлеченных средств в ценных бумагах и финансирование ОАО «Московский завод «Кристалл» и его дочерних обществ	(487.5)	-	-	-	-	-	-	(487.5)
Поступления от вложений в ценные бумаги и финансирования ОАО «Московский завод «Кристалл» и его дочерних обществ	-	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	530.0	680.0
Текущие расходы на выпуск облигаций	(12.5)	-	-	-	-	-	-	(12.5)
Финансовый поток Эмитента по итогам года	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Финансовый поток Эмитента накопленным итогом	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-

Источник: Данные компании

## Порядок размещения

---

В первый день размещения проводится аукцион по определению цены размещения. Аукцион состоит из периода сбора заявок и периода удовлетворения заявок. Участники Секции ММВБ, желающие приобрести облигации ОАО «Кристалл Финанс», депонируют средства для их приобретения в торговой системе ММВБ.

В день проведения аукциона Члены Секции фондового рынка подают заявки на приобретение Облигаций с использованием торговой и клиринговой системы ММВБ. В каждой заявке указывается цена, по которой потенциальные покупатели готовы приобрести Облигации, и соответствующее этой цене количество облигаций. По окончании ввода заявок на покупку в рамках аукциона по определению цены размещения Члены Секции фондового рынка не могут снять поданные ими заявки.

По результатам поданных заявок ММВБ формируется сводный реестр заявок, который предоставляется Андеррайтеру и Финансовому консультанту. Данный реестр проверяется на предмет возможности заключения сделок с лицами, за счет и по поручению которых были выставлены заявки. Реестр утверждается Финансовым консультантом.

Уполномоченный орган Эмитента, исходя из общего объема поданных заявок и указанных в них цен, устанавливает цену размещения и сообщает о принятом решении Андеррайтеру в письменном виде.

Все поданные в ходе аукциона заявки, в которых указана цена, равная или превышающая цену размещения подлежат удовлетворению по цене размещения, начиная с заявок с указанной максимальной ценой, по которой потенциальный покупатель готов приобрести Облигации. Заявки, в которых указаны одинаковые цены, удовлетворяются в порядке поступления. В случае если объем последней из удовлетворенных заявок превышает количество Облигаций, оставшихся в заявке Андеррайтера, то данная заявка на покупку удовлетворяется в размере остатка Облигаций в заявке Андеррайтера.

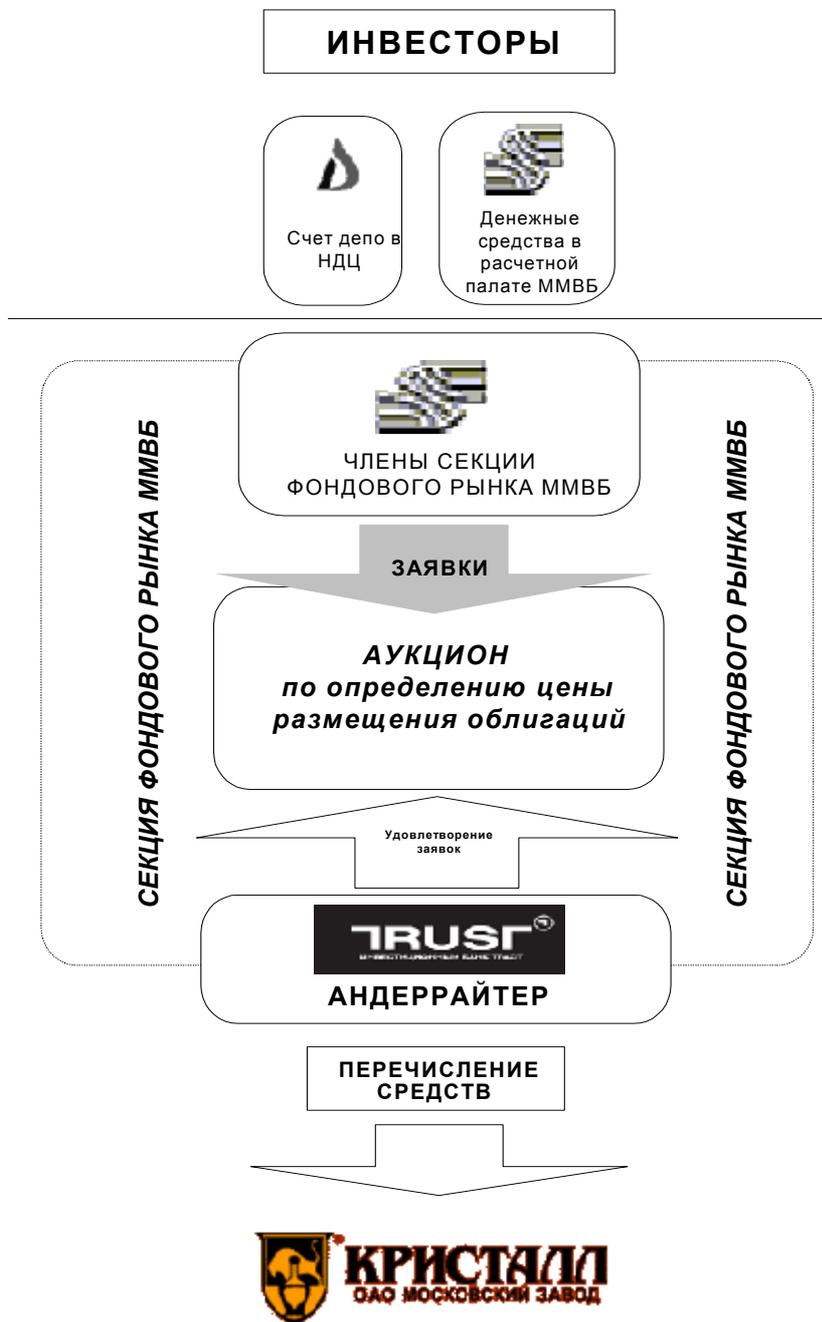
После определения цены размещения и удовлетворения заявок, поданных в ходе аукциона по определению цены размещения, Члены Секции фондового рынка, действующие от своего имени и за свой счет, либо от своего имени, но за счет и по поручению потенциальных покупателей, не являющихся Членами Секции фондового рынка, в любой рабочий день в течение срока размещения могут подать заявку на покупку Облигаций по цене размещения с указанием количества Облигаций, которые планируется приобрести.

В отношении этих заявок также составляется сводная ведомость по итогам каждого дня размещения, которая подлежит проверке и утверждению Финансовым консультантом.

После утверждения ведомости заявок, поданные заявки на покупку облигаций удовлетворяются Андеррайтером в полном объеме в случае, если количество Облигаций, указанных в заявке на покупку, не превосходит количества нераспроданных Облигаций настоящего выпуска. При этом удовлетворение Андеррайтером заявок на покупку Облигаций происходит в порядке очередности их подачи.

Временной регламент вышеуказанного порядка направления и удовлетворения заявок на покупку облигаций устанавливается ММВБ по согласованию с Андеррайтером и доводится до всех Членов секции фондового рынка ММВБ не позднее дня, предшествующего дня размещения облигаций.

Диаграмма 1. Порядок размещения облигаций ОАО «Кристалл финанс»



## Рынок водок и ликероводочных изделий

### Основные тенденции российского рынка напитков

Российский рынок напитков - один из самых быстрорастущих в мире. В 2002 году общий объем производства напитков в РФ увеличился на 12% и составил порядка 1.24 млрд. декалитров. В денежном выражении, в 2002г., российский рынок напитков оценивался на уровне \$13 млрд. В структуре производства 57% приходилось на пиво, в то время как 17% составляли прочие крепкие и слабоалкогольные напитки. Остальной объем занимали безалкогольные напитки, в основном минеральная вода и соки (Таблица 2).

Лидерами роста в 2002 году, преимущественно благодаря эффекту низкой базы, были сегмент коньяков (+30%) и слабоалкогольных коктейлей (+28%). Прочие сегменты, за исключением водки и ликероводочных изделий (ЛВИ), а также игристых и шампанских вин, демонстрировали значительный рост - более 10%.

**Таблица 2. Производство напитков в РФ, млн. дал**

	2001	2002	Структура 2001	Структура 2002	'02/'01	Изменение
Водка и ЛВИ	131.47	138.7	12%	11%		5%
Шампанские и игристые вина	7.64	8.1	1%	1%		6%
Коньяк	2	2.6	>1%	>1%		30%
Виноградные вина	28.11	32.5	3%	3%		16%
Слабоалкогольные напитки	26.1	33.3	2%	3%		28%
Пиво	637	703	57%	57%		10%
Безалкогольные напитки	277.2	321	25%	26%		16%
Всего напитков	1109.52	1239.2	100%	100%		12%

Источник: Госкомстат, Инвестиционный Банк ТРАСТ (ОАО)

Бурный рост российского рынка напитков объясняется в первую очередь растущими реальными доходами населения и сравнительно низким уровнем среднедушевого потребления. Практически по всем видам напитков, кроме водки и ЛВИ, а также некоторым образом пива, показатель среднедушевого потребления находится на уровне значительно более низком, чем в странах Запада и Восточной Европы. Так, например, потребление безалкогольных напитков на душу населения составляет порядка 1/5 от уровня Восточной Европы. По среднедушевому уровню потребления пива (48 л) РФ уже приблизилась к таким странам как Бразилия и Мексика, а по потреблению крепких спиртных напитков (5.7 л) уступает лишь Молдове.

Под влиянием процессов глобализации с одной стороны, и опираясь на внутренние экономические факторы с другой, российский рынок напитков продолжит рост и в 2003-2005гг. При этом рынки безалкогольных напитков (соков и воды) обладают наиболее значительным потенциалом роста с точки зрения темпов увеличения их емкости. Ожидается, что в 2003-2005гг. темпы роста в данных сегментах сохранятся на прежнем уровне. Основными факторами роста будут: дальнейший рост доходов населения, рост интереса к здоровому образу жизни и низкая степень государственного регулирования (отсутствие в сегментах акцизных сборов, государственной собственности и ограничений на рекламу).

С другой стороны, темп роста сегмента пива ожидает некоторое замедление - рост будет в основном происходить за счет увеличения потребления в регионах РФ, а также за счет увеличения потребления в сегменте «премиум». Таким образом, прогнозный темп роста российского рынка пива в 2003-2005 ожидается на уровне 5-9% в год.

Также, в первую очередь благодаря эффекту низкой базы и следуя мировым тенденциям, ожидается продолжение резкого роста рынка слабоалкогольных коктейлей. Рост в 2003-2005гг. ожидается на уровне 28-30% в год.

Рост потребления коньяков, будет происходить в первую очередь под влиянием изменения культуры потребления спиртных напитков, сопровождаемого увеличением реальных располагаемых доходов населения.

### Сегмент водок и ликероводочных изделий

Несмотря на сравнительно скромный рост, на фоне прочих сегментов, сегмент крепких алкогольных напитков характеризуется стабильностью. Во многом такая ситуация объясняется высокой степенью государственного регулирования сегмента (акцизы и гос. собственность в производственных предприятиях). Также не последнее значение имеет характер потребительской культуры, которая формировалась в России на протяжении трех последних столетий.

Ежегодный объем потребления крепких спиртных напитков составляет порядка 254 млн. декалитров, что отражает объем рынка на уровне \$1.3 млрд. в год. Занимая порядка 81% структуры потребления крепких спиртных напитков, водки и настойки являются самым популярным продуктом. Согласно исследованию потребительских предпочтений, водку предпочитает более 70% потребителей крепких алкогольных напитков.

Ликероводочный сегмент алкогольных напитков является стратегическим источником поступления средств в Федеральный и региональные бюджеты. По данным Министерства по налогам и сборам (МНС) РФ в 2002 году в бюджеты различных уровней было уплачено 42.7 млрд. руб. акцизных сборов по водке и ЛВИ. Порядка 50% от указанной суммы поступило в Федеральный бюджет России.

Основную часть потребителей водки и ЛВИ составляет население в возрасте 25-55 лет. На долю данной категории приходится 66% общей структуры. В основной категории потребителей 42% составляют мужчины и 24% женщины. Наиболее популярными среди потребителей марками по итогам 2002г. были «Гжелка», «Пшеничная», «Исток», «Родник».

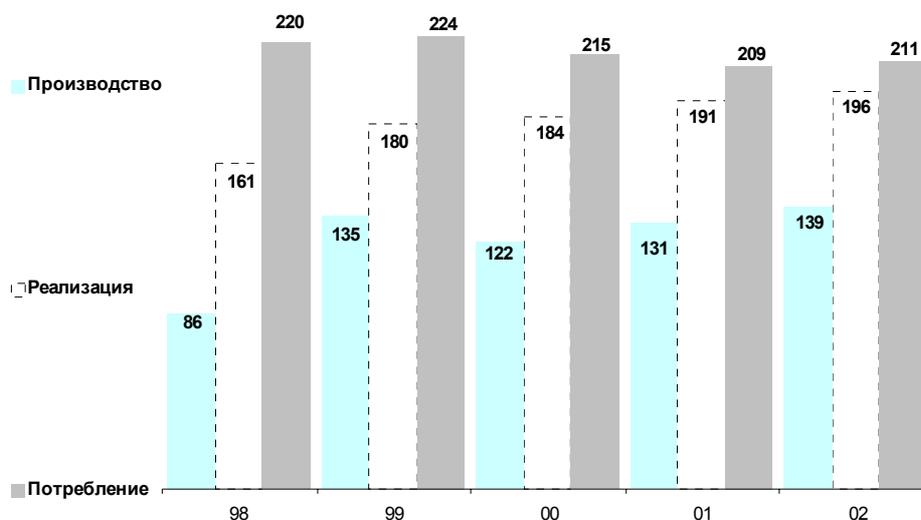
**Таблица 3. Структура потребительских предпочтений различных марок водки**

Торговые марки	% потребителей
Гжелка	13.6%
Пшеничная	11.1%
Исток	8.8%
Родник	5.3%
Русская	8.5%
Столичная	7.9%
Московская	4.0%
Флагман	4.3%
Посольская	4.0%
Золоте кольцо	3.1%
Прочие	29.4%

Источник: Национальная алкогольная ассоциация

По итогам 2002 года потребление водки в РФ составило 211 млн. декалитров, увеличившись на 3 млн. декалитров к уровню предыдущего года. Несмотря на то, что на протяжении последних пяти лет уровень потребления водки снизился на 4%, сектор по-прежнему остается привлекательным с точки зрения российских производителей. Привлекательность обусловлена в первую очередь значительным потенциалом замещения импорта и серого рынка алкоголя (на уровне порядка 50 млн. декалитров в год) и растущим потреблением в премиальном сегменте.

**Диаграмма 2. Производство, реализация и потребление водки в РФ 1998-2002гг., млн. дал**



Источник: Национальная алкогольная ассоциация

В 2002 году, используя потенциал замещения, российские производители увеличили производство водки на 6%, произведя 139 млн. декалитров. За тот же период времени объем реализации водки достиг 196 млн. декалитров, увеличившись почти на 3% к уровню предыдущего года. При этом в период с декабря 2001г. по декабрь 2002г. увеличение средних цен на водку и ЛВИ составило 8.2%, что наряду с некоторым увеличением себестоимости отражает рост потребительских предпочтений в сторону премиального сегмента. Нелегальный оборот водки в РФ в 2002 году оценивался на уровне 35.9 млн. декалитров, снизившись на 2% к уровню предыдущего года и составляя порядка 25.8% от уровня легального производства водки (Таблица 4).

**Таблица 4. Нелегальный оборот водки в РФ 1998-2002гг., млн. дал**

	'98	'99	'00	'01	'02
Нелегальный оборот	60.3	35.9	42.6	36.8	35.9
Изменение нелегального оборота	-	-40%	19%	-14%	-2%

Источник: Национальная алкогольная ассоциация

Для сегмента водки характерна сравнительно невысокая степень концентрации – 20 производителей занимают порядка 34% рынка. Для сравнения, в российском сегменте производства соков аналогичный показатель составляет порядка 84% для четырех производителей, в сегменте производства пива - 85% для 10 компаний. Таким образом, в сегменте производства водки и ЛВИ ожидается продолжение процессов концентрации, которые, по всей видимости, будут происходить через активные слияния и поглощения.

Используя доступную информацию, были выделены ведущие российские производители водки и ЛВИ. Их краткая характеристика, исходя из объемов производства, доли рынка, темпа роста и объема выручки в 2001 году, оценочно приводится в Таблице 5.

По итогам 2002 года абсолютным лидером по производству является ОАО «Московский завод «Кристалл» - его доля рынка составляла в 2002 году 8% и превысила аналогичный показатель ближайшего конкурента, ОАО «Исток» (4%), в два раза. Далее следуют Государственное Унитарное Предприятие «Башспирт» (4%), в состав которого входят четыре спиртзавода на территории Башкирии и ЗАО «Веда». Подразделение Группы предприятий «ОСТ», ЧЗАП «ОСТ-Алко», и холдинг «ЛИВИЗ», в состав которого входят два ликероводочных завода образуют третью группу и занимают по 3% рынка каждый.

**Таблица 5. Оценка основных российских производителей водки и ЛВИ 2001-2002гг.**

Наименование	Объем	Объем	Доля рынка в 2002г.	Изменение '02/'01	Выручка 2001, млрд. руб.
	производства млн. дал 2002	производства млн. дал 2001			
ОАО «Московский завод «Кристалл»	10.9	10.39	8%	5%	-
ОАО «Исток»	5.4	3.56	4%	50%	1.16
ГУП «Башспирт»	5.1	-	4%	-	1.02
ЗАО «ВЕДА»	4.4	2.03	3%	115%	0.65
ООО «ЧЗАП ОСТ-Алко»	3.7	1.19	3%	210%	1.04
ОАО «СПИ-РВВК»	2.8	2.83	2%	0%	1.21
ЗАО «ЛВЗ ТОПАЗ»	2.3	-	2%	-	0.81
ЗАО «ЛИВИЗ»	2.2	1.90	2%	16%	0.73
ООО «ЛВЗ ЛИВИЗ»	0.8	-	1%	-	-
ЗАО «ПГ Ладога»	1.8	1.1	1%	67%	-
ЗАО «Столичный Трест»	1.7	-	1%	-	0.18
ООО «Кристалл» (Калуга)	1.3	-	1%	-	0.4
ЗАО «Завод Сортных Водок»	1.0	-	1%	-	0.0
ООО «Традиции качества»	0.7	-	1%	-	-
ОАО «РОДНИК»	0.7	-	1%	-	0.7
ЗАО «ЭСД»	0.7	-	1%	-	-
ОАО «Салют»	0.6	-	0%	-	0.4
ГУП «Казанский ЛВЗ»	0.6	-	0%	-	0.3
ООО «Спиртовой Комбинат»	0.5	-	0%	-	0.6
ЗАО «Мариинский ЛВЗ»	0.5	-	0%	-	-
Всего по группе	47.7	-	34%	-	-

Источник: Национальная алкогольная ассоциация, Инвестиционный Банк ТРАСТ (ОАО)

## Краткий обзор компании

---

### Общая информация

Московский ликероводочный завод «Кристалл» был основан в 1901 году, а в 1993 году преобразован в организационно-правовую форму открытого акционерного общества. Завод располагается на территории общей площадью 8,6 га в Юго-Восточном округе Москвы, на берегу реки Яуза. Занимаемое местоположение обеспечило близость производственных мощностей предприятия к трем артезианским источникам, которые и в настоящее время являются основным источником воды для производства алкогольной продукции завода.

Географическая близость Московского завода «Кристалл» к столичному мегаполису с развитой инфраструктурой и большим объемом платежеспособного спроса, вместе с сосредоточением общей экономической активности обеспечивает предприятию дополнительные конкурентные преимущества.

Завод, насчитывая уже полувековую историю лидерства на российском рынке ликероводочной продукции, является самым масштабным предприятием отрасли, обладает уникальным опытом и техникой изготовления водки мирового класса. Московский завод «Кристалл» в годы советской власти был главным поставщиком фирменных напитков для руководящей элиты СССР, а торговая марка «Кристалл» получила не только общенациональное признание, но и стала широко известна на мировом рынке.

В начале века завод выпускал 2,6 млн. декалитров водки 5-6 наименований, а в настоящее время годовое производство достигает 10,9 млн. декалитров, из которых 1,2% составляет экспорт. Действуют 5 полностью модернизированных линий разлива водки и 6 линий разлива ликеров, настоек и наливок, основной акцент делается на производство продукции из спирта класса «люкс».

Высочайшее качество производимой продукции подтверждает присутствие продукции завода на выставках и конкурсах всероссийского масштаба, получение международных наград и премий, а также наличие европейского сертификата качества ISO 9001-2001.

Наградами удостоиваются лидеры продаж в общем ассортименте выпускаемых водок: Юрий Долгорукий, Кристалл, Столичная Кристалл, Московская Кристалл, Гжелка, Золотое Кольцо, Старая Москва – водки, которые правомерно отнести к разряду национальных брендов.

В 2002 году средняя численность работников предприятия увеличилась по сравнению с 2001 годом на 7,3% и составила 1 868 человек, в то время как численность рабочих увеличилась на 6,5%, с 1 348 до 1 435 человек.

На сегодняшний день вековая история завода, популярные бренды, пользующаяся устойчивым спросом продукция, современные технологии и производственная база, позволяющие вырабатывать большой объем продукции в широкой ассортиментной гамме, а также лидирующие позиции на российском рынке, являются потенциалом для дальнейшего перспективного развития завода.

## Структура собственности и корпоративное управление

В настоящее время контрольный пакет акций ОАО «Московский завод «Кристалл» (51% в УК) находится в управлении федерального государственного унитарного предприятий «Росспиртпром», осуществляющего контроль за производством и оборотом этилового спирта и спиртосодержащей продукции в масштабах Российской Федерации. Прочими акционерами являются 5 юридических лиц, доля которых в УК предприятия варьируется от 2.6% до 11.3%. Остальные 11.1% уставного капитала распределены между физическими лицами.

**Таблица 6. Основные акционеры ОАО «Московский завод «Кристалл»**

Название	Доля в УК
ФГУП «Росспиртпром»	51.0%
ЗАО «Русьинтер Трейдинг»	11.3%
ЗАО «Ардисстрой»	9.6%
ЗАО «Элтаком - XXI век»	9.1%
ООО «ИнтерМонтажАрхитектура»	5.3%
ООО ТД «Кристалл-Лефортово»	2.6%
Физ. Лица	11.1%
<b>Итого</b>	<b>100.0%</b>

*Источник: данные компании*

Общее Собрание акционеров является высшим коллегиальным органом управления ОАО «Московский завод «Кристалл». В промежутках между проведением Собрания акционеров общее руководство деятельностью общества осуществляет Совет директоров из 9 членов. Правление, в составе 5 постоянных членов, и Генеральный директор общества представляют собой коллегиальный и единоличный исполнительные органы.

В настоящее время в состав Совета директоров входят:

- Зязин Валерий Борисович (1946 г.р.) – заместитель руководителя Департамента по работе с акционерными обществами ФГУП «Росспиртпром»
- Иванов Александр Степанович (1957 г.р.) – генеральный директор ООО «Сигма-Строй групп»
- Кочегаров Юрий Иванович (1963г.р.) – помощник генерального директора ФГУП «Росспиртпром»
- Кузнецова Татьяна Евгеньевна (1974 г.р.) – исполнительный директор ООО «Торговый Дом Кристалл-Лефортово»
- Никонов Сергей Алексеевич (1969 г.р.) - заместитель генерального директора ООО «Торговый Дом Кристалл-Лефортово»
- Перова Галина Николаевна (1962 г.р.) – руководитель Департамента маркетинга и рекламы ФГУП «Росспиртпром»
- Семикин Сергей Алексеевич (1958 г.р.) - руководитель Департамента по работе с акционерными обществами ФГУП «Росспиртпром»
- Торковер Елена Владимировна (1968 г.р.) – главный специалист Управления делопроизводства ФГУП «Росспиртпром»
- Хахаев Олег Юрьевич (1955 г.р.) – главного инженер ОАО «Московский завод «Кристалл»

Состав Совета директоров отражает структуру акционерного капитала компании и позволяет проводить планомерную последовательную политику развития предприятия, в рамках единой стратегии.

В настоящее время в состав Правления входят:

- Романов Александр Иванович – Генеральный директор ОАО «Московский завод «Кристалл»;
- Шикула Мария Александровна - Заместитель Генерального директора (Начальник Контрольно-Ревизионного Управления);
- Фокин Евгений Сергеевич - Заместитель Генерального директора по безопасности;
- Лобанов Павел Борисович - Заместитель Генерального директора (Управляющий делами)
- Хахаев Олег Юрьевич - Главный инженер.

Сложившаяся в настоящее время структура и состав органов управления предприятием построена исходя из целей и задач, стоящих перед предприятием в обозримом будущем. Она позволяет организовать взаимодействие на всех уровнях административного управления и более гибко реагировать на изменения требований и предпочтений рынка.

Кроме того, выделение в отдельные функциональные подразделения маркетинговой деятельности и отдела главного технолога, позволяет компании сосредоточить внимание на важнейших в условиях конкурентного рынка направлениях: реклама, маркетинговые исследования и выставочная деятельность, с одной стороны, и постоянный контроль качества выпускаемой продукции вместе с внедрением новых сортов продукции - с другой.

**Диаграмма 3. Структура административного аппарата ОАО «Московский завод «Кристалл»**



*Источник: данные компании*

Построение эффективной модели административного управления предприятием осуществляется параллельно с оптимизацией производственной структуры, имеющей целью формирование сильного холдинга, контролирующего производство и реализацию алкогольной продукции на всех этапах процесса, включая и обслуживающие производства и услуги.

Преобразование компании в холдинг, обладающий очевидными конкурентными преимуществами: усиление ценового контроля, получение дополнительной прибыли, диверсификация структуры активов и общее снижение рыночных рисков для компании, включает в себя последовательное построение вертикальной и горизонтальной структуры управления.

Наличие вертикальной структуры позволяет осуществлять непосредственный контроль над производителями сырья, материалов и комплектующих, а также предполагает приобретение собственной сети розничной реализации продукции.

В отношении интеграции в структуру строящегося холдинга компаний по производству спирта, сильным положительным фактором является наличие среди акционеров ФГУП «Росспиртпром», под контролем которого находится подавляющее большинство спиртопроизводящих предприятий, включая ОАО «Туласпирт». Собственником ОАО «Агропродукт», также являющегося основным поставщиком спирта, выступает напрямую Московский завод «Кристалл». В итоге уже на текущем этапе развития Московский завод «Кристалл» не несет высокого риска потери ресурсно-сырьевой базы.

### Миссия и стратегия развития

Миссией ОАО «Московский завод «Кристалл» является удержание лидирующих позиций как флагмана пищевой индустрии по производству ликероводочной продукции, через дальнейшее расширение сегментов продаж на рынке алкогольной продукции, а также подтверждение статуса завода как лидера по качеству выпускаемой продукции.

Основными стратегическими целями компании являются:

- совершенствование структуры сбыта продукции, в том числе создание и развитие собственной сбытовой сети;
- расширение деятельности через участие в капитале профильных и смежных предприятий;
- формирование региональной политики в сфере производства и реализации продукции через участие в капитале региональных предприятий;
- переход от договорных отношений к участию в капитале ныне существующих поставщиков сырья и предприятий смежных производств;
- создание и развитие структурных подразделений и дочерних структур для расширения инвестиционной деятельности;
- преобразование предприятия в эффективно работающий холдинг, контролирующий многопрофильное производство и развитую систему сбыта, и обеспечение прозрачности его деятельности для акционеров и инвесторов;
- выход на российский и международные рынки капиталов.

В процессе последовательной реализации вышеозначенных целей и задач предприятие получит следующие преимущества:

- увеличение объема продаж;
- усиление ценового контроля и формирование активной ценовой политики;
- сокращение издержек;
- диверсификация активов;
- снижение рыночных рисков.

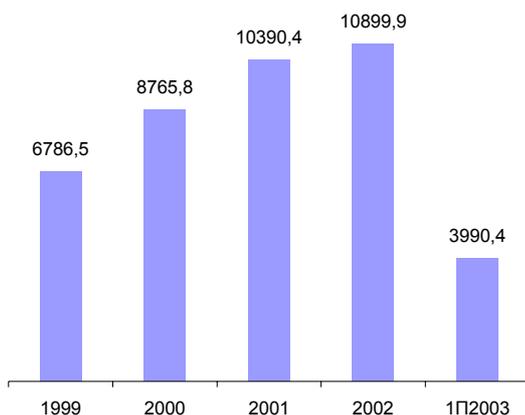
Кроме того, стратегия развития ОАО «Московский завод «Кристалл» включает в себя расширение контроля над смежными и профильными предприятиями, в том числе посредством участия в капитале отдельных производителей продукции.

### Объемы производства и производственная инфраструктура

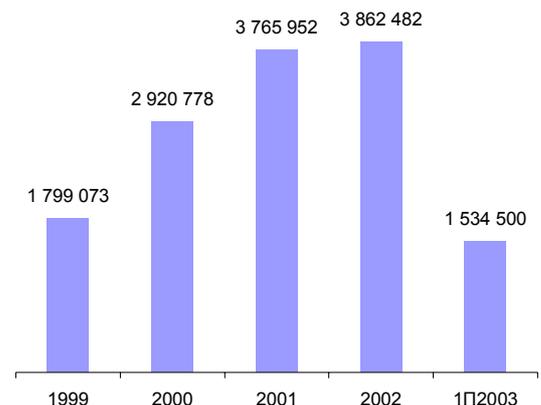
Основными видами продукции ОАО «Московский завод «Кристалл» являются водки классов суперпремиум, премиум, стандарт и эконом. Кроме того, предприятие производит горькие настойки и сладкие ликероводочные изделия. По итогам 2002 года предприятие произвело 10.9 млн. дал. водок и ЛВИ, увеличив объем производства на 5% к уровню предыдущего года. За тот же период времени объем производства продукции в денежном выражении составил порядка 3.9 млрд. руб., увеличившись на 3% к уровню предыдущего года.

**Диаграмма 4.**

**Объем производства продукции, тыс. дал**



**Объем производства продукции, тыс. руб.**

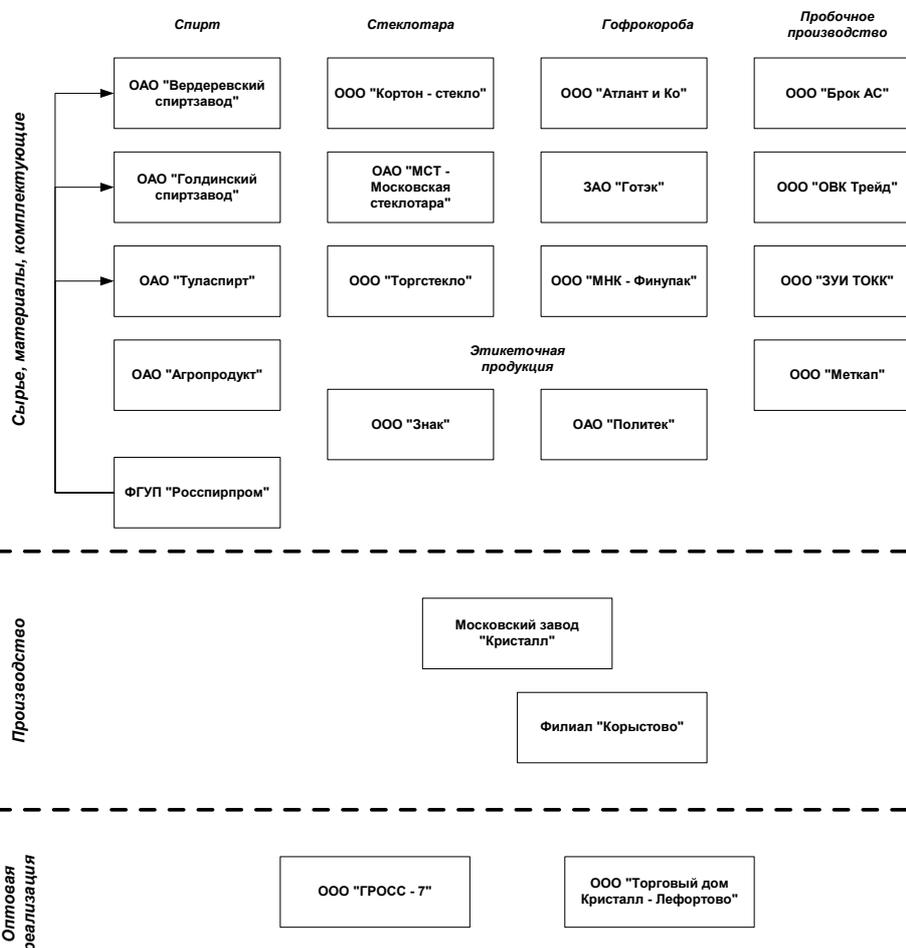


В настоящее время основные мощности по производству спиртных напитков сосредоточены на территории самого Московского завода «Кристалл», а также на современном заводе в филиале «Корыстово», на котором осуществляется производство спирта-ректификата.

Таким образом, наличие вертикальной интеграции обеспечивает конкурентное преимущество вследствие минимизации риска сырьевой зависимости от конкурентов. Также снижаются рыночные риски самого завода, диверсифицируется структура активов и реализуемой продукции, появляются дополнительные источники получения прибыли.

Вместе с тем стратегия дальнейшего построения вертикально-интегрированной цепочки производства включает в себя расширение контроля в смежных и профильных предприятиях. В том числе посредством участия в капитале отдельных производителей продукции. Конкретными шагами в заданном направлении будут приобретение пакета акций производителя специальной водочной пробки, а также приобретение собственного элеватора.

**Диаграмма 5. Схема производственной интеграции ОАО «Московский завод «Кристалл»**



Источник: данные компании

В производственном секторе предполагается организовать горизонтальную схему, включающую строительство новых производственных мощностей, а также приобретение долей в уставных капиталах региональных производителей алкогольной продукции.

Схема реализации продукции завода на рынок построена на деятельности двух оптовых компаний – ООО «ГРОСС - 7» и ООО ТД «Кристалл-Лефортово», которым отгружается вся производимая продукция. Такая схема позволяет снизить риски при реализации продукции непосредственно с завода, сократить издержки, а также усилить контроль при управлении дебиторской задолженностью.

## Принципы маркетинга и бренды

История производства ликероводочной продукции на предприятии насчитывает уже более 100 лет, и за это время торговая марка «Кристалл» стала национальным, широко известным брендом. Продукция завода присутствует во всех ценовых сегментах водочного производства, позволяя ориентироваться на самый широкий спектр потребителей. Вместе с тем, водочную продукцию под маркой «Кристалл» отличает неизменное качество, вне зависимости от класса и/или сегмента.

Однако приоритетным направлением деятельности компании является ориентация на сегмент водок, производимых из спирта класса «люкс». Данная позиция производителя вполне оправдана, учитывая значительный рост покупательной способности населения в целом по России, и в центральных ее регионах, в частности.

Учитывая строгие ограничения на рекламу крепких алкогольных напитков, активные маркетинговые ходы на этом рынке в значительной степени ограничены действующим законодательством. Это создает некоторые сложности для продвижения ранее не известных потребителю водочных марок, что в свою очередь является положительным фактором для обладателей известных брендов, уже завоевавших сознание конечного розничного потребителя. Водка «Кристалл» со времен Советского Союза считается эталоном качества среди прочих российских и зарубежных марок, что и составляет основу маркетинговой и брендинговой стратегии завода на текущем этапе развития.

Подтверждением признания потребителями качества может выступать факт участия и награждения продукции завода во всероссийских выставках «Продэкспо», «Лучшие товары и услуги на рынке России», «Покупайте российское», «Российские продукты питания» и прочих уже в течение 40 последних лет.

Продукция под маркой «Кристалл» неоднократно отмечалась международными наградами и призами: конкурс «United Vodka&Spirits» (золотая и 3 серебряные медали), выставка «World food Moscow - 2002» (2 золотые и серебряная награда), Международная специализированная выставка «Мир алкогольных напитков - 2002» (2 гран-при, 2 золотые награды, диплом 1 степени) и прочее.

Примечательно, что в целом награды, как правило, получают алкогольные напитки высших и средних ценовых и качественных сегментах, на производстве которых и сосредоточил свою деятельность завод «Кристалл». В состав портфеля брендов включены водки и иные крепкие спиртные напитки практически всех ценовых сегментов.

Портфель брендов ОАО «Московский завод «Кристалл» включает в себя более 77 марок, ориентированных на все основные сегменты потребления.

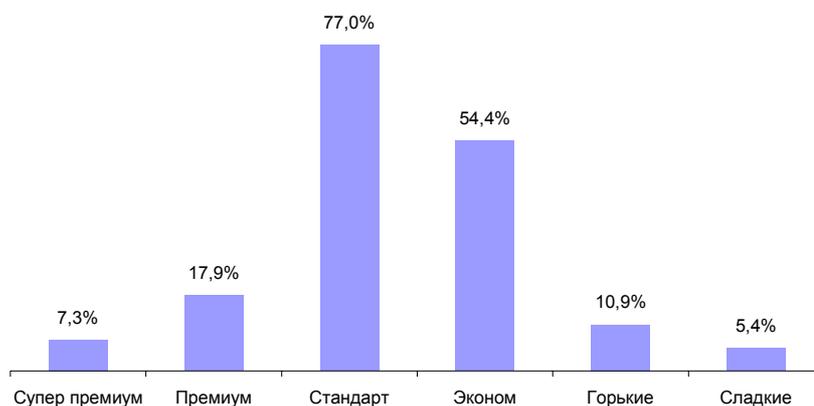
**Таблица 7. Брендинговый портфель ОАО Московский завод «Кристалл»**

Класс напитков	Наименование торговых марок
Суперпремиум	Юрий Долгорукий, Белое золото зол. эт., Белое золото Кристалл, Белое золото Премиум, Белое золото син. эт., Белое золото черн.эт.
Премиум	Иван Калита, Кристалл, Кристалл Клюквенный, Кристалл Лимонный, Кристалл Лимон Твист, Кристалл Московская, Кристалл Перцовый, Кристалл Смородиновый, Кристалл Столичная, Матрешкина
Стандарт	Гжелка, Старая Москва, Золотое кольцо, Посольская, Посольская 45, Посольская 56, Заздравная
Эконом	Праздничная, Завалинка, Замоскворечье, Привет, Анисовая особая, Пшеничная, Столичная, Столичная 43, Московская особая, Комдив, Дядя ВАНЯ/классическая/, Дядя Ваня/Крепкая/, Дядя Ваня/Лимонная/, Дядя Ваня/Особая/, Дядя Ваня/Ржаная/, Дядя Ваня/Яблочная/, Спирт питьевой
Горькие настойки	Старый Джин, Пятая стихия, Столичная лимон, Русский сувенир, Зверобой, Бальзам Москва, Бальзамная, Богатырская, Джин Капитанский, Маросейка, Славянская, Старка, Кубанская любительская, Лимонная, Зубровка, Охотничья, Перцовка
Сладкие изделия	Кофе с лимоном, Банан, Орех в шоколаде, Рябиновая на коньяке, Клюковка, Сливянка, Спотыкач, Запеканка, Земляничка, Клубничная, Орешек, Ликер Крис, Ликер Клубника со сливками, Ликер Малина, Ликер Абрикосовый, Ликер Морозко, Ликер Бенедиктин, Ликер Дыня

Источник: данные компании

Наиболее популярными среди российских потребителей признается продукция классов «стандарт» и «эконом», что связано со средним уровнем покупательной способности потребителей и оптимальным сочетанием параметра цена/качество. Данная информация подтверждается результатами социологических исследований, проведенных в январе – мае 2003 года.

**Диаграмма 6. Предпочтения потребителей в отношении производимой продукции, в % от общего количества опрошенных**



Источник: данные компании Инвестиционный Банк ТРАСТ (ОАО)

Несмотря на то, что отдельные продуктовые марки все еще пользуются значительным спросом среди потребителей, маркетинговая стратегия завода строится на постоянном продвижении на рынок новых брендов. Поступательное обновление ассортимента «флагманских» торговых марок позволяет не упускать лидерские позиции на рынке не только по качеству и количественным параметрам производства и реализации продукции, но и в предпочтениях и вкусах потребителей за счет эффекта «новизны». Примером такой эволюции ассортимента является текущая маркетинговая политика, направленная на продвижение на рынок продукции под маркой «Кристалл». Это позволяет потребителю точно идентифицировать прямое отношение продукции к громкому имени производителя. Ниже приводится краткое описание основных торговых марок ОАО «Московский завод «Кристалл».

### **Класс Super Premium «Юрий Долгорукий»**

Крепость опирается на силу отборного зерна, выращенного в Рязанской области и переработанного в высококачественный ректификованный спирт «Люкс». Для производства применяется кристалльная питьевая вода, прошедшая несколько степеней очистки. Относится к группе высококачественных водок. Готовится по классической технологии русских водок.

Титулы:

#### **2000 год**

Всероссийская дегустация "Продэкспо-2000" - Гран-при; "Российская агропромышленная выставка" - Диплом III степени и Бронзовая медаль; Выставка-конкурс "Всероссийская марка (III тысячелетие). Знак качества XXI века" - Платиновый знак качества;

#### **2001 год**

Международная выставка-ярмарка "Продэкспо-2001" - Гран-при и Золотая медаль

#### **2002 год**

Международная выставка «SIAL China – 2002» (г. Пекин) - Серебряная медаль.

### **«Белое Золото»**

Сделана из отборного пшеничного зерна под воздействием ювелирно точной технологии, включая очистку молекулярного уровня, водку безупречного качества, с приятным ароматом и мягким вкусом. Меняются времена – меняются стандарты. Декор из натурального золота и платины соответствует содержанию бутылки и является дополнительной защитой от подделок.





### Класс Premium, Водки

#### «Иван Калита»

Водка "Иван Калита" относится к группе высококачественных водок. Готовится по классической технологии русских водок.

Производится из ректификованного спирта класса "Люкс"; питьевой специально подготовленной очищенной воды; небольшого количества пищевых компонентов.

Титулы: Всероссийская дегустация "Продэкспо-2000" Золотая медаль



#### «Кристалл»

Производится из ректификованного зернового спирта класса «люкс», воды, приготовленной по современной технологии, с добавлением пищевых добавок. Водка «Кристалл» относится к группе высококачественных водок. Готовится по классической технологии русских водок.

Титулы:

Международный дегустационный конкурс «United Vodkas&Spirits – 2002» - Серебряная Медаль, Выставка «Всероссийская Марка «Качество XXI века» - Золотой Знак, Выставка «Российские Продукты Питания» - Золотая Медаль, Международная выставка «SIAL China – 2002» - Серебряная медаль, «Роспродэкспо-2002» - Золотая медаль, 11 Международная выставка продуктов питания и напитков WORLD FOOD MOSCOW 2002 - ВСЬ МИР ПИТАНИЯ - Золотая медаль, Международная выставка «Мир алкогольных напитков –2002» -Золотая медаль и Диплом I-ой степени.



#### «Столичная Кристалл»

Производится из ректификованного зернового спирта класса «люкс», и проходит уникальную технологию двойной фильтрации через кварцевый кристалл и мембранный фильтр.

Титулы:

Дегустационный конкурс "Всероссийская Марка "Качество XXI века" - Золотой знак, «Роспродэкспо-2002» - Золотая медаль, «Продэкспо-2003» - Золотая медаль.



### Класс Стандарт

#### «Гжелка»

Наверное, самый массовый и популярный на российском рынке алкогольной продукции бренд, получивший признание у российских потребителей независимо от их покупательной способности.

Представляет собой сочетание высокого качества и доступной цены, что вместе с грамотной маркетинговой политикой явилось залогом успеха в продвижении этой марки.

Титулы:

Международный дегустационный конкурс «United Vodkas&Spirits-2002» (г. Брюссель) - Золотая медаль, «Роспродэкспо-2002» - Золотая медаль.

## Класс Эконом, Водки

### «Праздничная»

Производится из натурального зернового спирта класса «экстра» и воды, прошедшей несколько степеней очистки. Соответствует предпочтениям потребителей в оптимальном соотношении цена/качество. Удостаивалась наград начиная с 1969 года.

Титулы:

Международная выставка-ярмарка «Продэкспо-2002» - Серебряная медаль, Международный дегустационный конкурс «United Vodkas&Spirits – 2002» - Серебряная Медаль, Выставка «Всероссийская Марка «Качество XXI века» - Золотой Знак, Международная выставка «SIAL China – 2002» - Золотая медаль, 11 Международная выставка продуктов питания и напитков WORLD FOOD MOSCOW 2002 - ВЕСЬ МИР ПИТАНИЯ - Серебряная медаль, III Весенняя агропромышленная выставка-ярмарка «Росагро-2003». Фестиваль «Русские напитки» - Гран-При.



## Горькие настойки

### «Старый Джин»

Результат многолетней работы специалистов завода «Кристалл» по поиску секретной формулы классического английского джина. Производится из высококачественного ректификованного спирта с добавлением растительных компонентов и ароматизатора «Джин».

Титулы:

Выставка «Всероссийская Марка «Качество XXI века» - Золотой Знак, Выставка «Российские Продукты Питания» - Золотая Медаль, 11 Международная выставка продуктов питания и напитков WORLD FOOD MOSCOW 2002 - ВЕСЬ МИР ПИТАНИЯ - Золотая медаль, Международная выставка «Мир алкогольных напитков – 2002» - Гран-при, «ПРОДЭКСПО-2003» - Золотая медаль.



### «Пятая стихия»

Готовится из высококачественного спирта с добавлением аромата лекарственных растений и цитрусовых. Ориентирован как на потребителей водки, так и на любителей коктейлей и других спиртных напитков.

Титулы:

10-я международная ярмарка продовольственных товаров и сырья для их производства «Продэкспо-2003» - золотая медаль, «Всероссийская Марка (III тысячелетие). Знак качества XXI века» - Золотой знак.



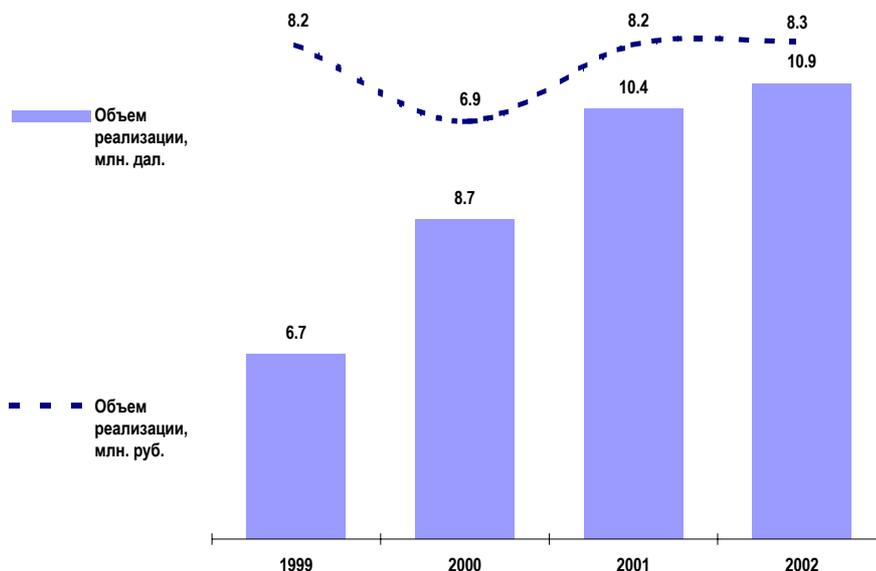
## Дистрибуция

В своей реализационной политике ОАО «Московский завод «Кристалл» опирается на сбытовую сеть, состоящую из двух крупных оптовых предприятий: ООО «ГРОСС-7» и ООО «Кристалл-Лефортово». Вся продукция, произведенная ОАО «Московский завод «Кристалл» отгружается двум вышеупомянутым компаниям. Таким образом, продажи компании носят исключительно крупнооптовый характер. Данный принцип построения сбытовой политики позволяет:

- уменьшить издержки;
- уменьшить финансовые риски;
- облегчить контроль за отгруженной продукцией и дебиторской задолженностью.

По итогам 2002 года объем реализации продукции ОАО «Московский завод «Кристалл» составил 10.9 млн. декалитров, что на 5% превышает уровень предыдущего года и составляет порядка 8.3 млрд. руб. в денежном эквиваленте. На протяжении всего периода с 1999 по 2002 год, ОАО «Московский завод «Кристалл» непрерывно наращивало объем реализации. Общее увеличение годового объема продаж в 1999-2002гг. составило 63% или 4.2 млн. декалитров.

**Диаграмма 7. Объем реализации продукции ОАО «Московский завод «Кристалл» в товарном и денежном выражении 1999-2002гг.**



Источник: данные компании Инвестиционный Банк ТРАСТ (ОАО)

ОАО «Московский завод «Кристалл» реализует свою продукцию как на внутреннем рынке, так и на экспорт. Объем отгрузок продукции завода на экспорт составил 1.3% в общей структуре отгрузок готовой продукции 2002г (Таблица 8). Основными экспортными рынками сбыта для продукции ОАО «Московский завод «Кристалл» являются более чем 20 стран мира, включая США, Германию, Великобританию, Грецию, Тайвань, Вьетнам, Китай, страны Балтии и СНГ.

**Таблица 8. Структура производства и отгрузок продукции ОАО «Московский завод «Кристалл» экспорт/внутренний рынок 20001-2002гг., тыс. декалитров**

	2002 год отчет	2001 год отчет	Δ% '02/'01
Производство водок и ЛВИ, включая:	10 899.90	10 390,4	4.9
на внутренний рынок	10 765,3	10 314,9	4.4
экспорт	134.6	75,5	78.3
Отгрузки водок и ЛВИ, включая	10 852.9	10 415,5	4.2
внутренний рынок	10 719,3	10 344,9	3.6
экспорт	133.6	70,6	89.2

Источник: данные компании Инвестиционный Банк ТРАСТ (ОАО)

Основным внутренним рынком сбыта для продукции ОАО «Московский завод «Кристалл» является Москва (51% от общей структуры продаж). В период с 2000 по 2002гг. структура реализации на внутренний рынок менялась в сторону снижения доли Московской области в общей структуре реализации на внутренний рынок за счет увеличения доли прочих регионов РФ. В настоящее время доля регионов РФ, включая Московскую область, составляет 49% общей структуры реализации предприятия.

**Таблица 9. Структура продаж ОАО «Московский завод «Кристалл» на внутренний рынок 2000-2002гг.**

	2000 г.	2001 г.	2002 г.
Москва	65%	58%	51%
Московская обл.	25%	17%	17%
Регионы РФ	10%	25%	32%

*Источник: данные компании Инвестиционный Банк ТРАСТ (ОАО)*

## Финансовое положение

В настоящее время инвестиционному сообществу доступна самостоятельная бухгалтерская отчетность ОАО «Московский завод «Кристалл», подготовленная в соответствии с Российскими Стандартами Бухгалтерского Учета (РСБУ). Ниже приводится обзор основных показателей, характеризующих финансовое состояние компании на протяжении 2000, 2001 и 2002 года.

### Обзор финансовых показателей 2000-2002гг.

По итогам 2002 года выручка предприятия возросла на 1% и составила 3932.1 млрд. рублей, при этом доля выручки от основной деятельности составила 98%. За тот же период времени снижение валовой прибыли компании составило 16%, в то время как показатель прибыли с продаж снизился на 37% к уровню предыдущего года. В 2002 году уровень прибыли до налогообложения и чистой прибыли ОАО «Московский завод «Кристалл» снизился на 28% и 46% соответственно.

Балансовая стоимость активов ОАО «Московский завод «Кристалл» составила по окончании 2002 года 2857.7 млн. руб., увеличившись на 28%. При этом увеличение стоимости активов происходило преимущественно за счет роста стоимости оборотных активов.

**Таблица 10. Основные финансовые показатели ОАО «Московский завод «Кристалл» в 2000-2002гг., млн. руб.**

	2002	2001	2000	Δ% '02/'01
Выручка	3932.1	3893.1	3066.5	1%
от основной деятельности	98%	97%	н.д.	1%
Валовая прибыль	1128.1	1202.8	505.9	-6%
норма валовой прибыли	29%	31%	16%	-7%
Прибыль с продаж	587.2	926.5	489.0	-37%
норма пр. с продаж	15%	24%	16%	-37%
Прибыль до налогообложения	573.3	792.3	423.6	-28%
норма прибыли до налогообложения	15%	20%	14%	-28%
Чистая прибыль	361.1	662.8	319.5	-46%
норма чистой прибыли	9%	17%	10%	-46%
Активы	2857.7	2227.9	2228.3	28%
Оборотные активы	1871	1381	1241.5	36%
Краткосрочные обязательства	1244.0	966.2	635.1	29%
Оборотный капитал	626.9	414.5	606.4	51%
Общий долг	300.3	192.2	0.0	56%
Чистый долг	89.3	(92.3)	(113.1)	-197%
Чистые активы	1613.7	1261.7	1593.2	28%
ROA	14%	30%	14%	-52%
ROE	40%	56%	27%	-28%

Источник: данные компании Инвестиционный Банк ТРАСТ (ОАО)

Следует отметить, что по состоянию на 01.01.2003, ОАО «Московский завод «Кристалл» фактически не имело долгосрочных обязательств, как в структуре долга, так и в структуре прочих обязательств. Однако, на протяжении всего периода 2000-2002гг. происходило непрерывное увеличение объема краткосрочных обязательств, обусловленное в первую очередь резким ростом кредиторской задолженности и активной политикой заимствования краткосрочных кредитов.

В 2002 году деятельность компании характеризовалась резким ростом величины оборотного капитала (+51% к уровню предыдущего года), который был обусловлен более быстрым увеличением стоимости оборотных активов в 2002 году.

Общий долг ОАО «Московский завод «Кристалл» удвоился и составил 300.0 млн. руб., что было обусловлено привлечением компанией дополнительного объема кредитного финансирования. В то же время, по итогам 2002 года показатель чистого долга компании приобрел положительный характер и достиг уровня 89.3 млн. руб. Чистые активы ОАО «Московский завод «Кристалл» в 2002 году составили 1613.7, увеличившись на 28% в сравнении с аналогичным показателем предыдущего года и продолжая многократно превосходить величину уставного капитала.

В 2002 году общество продолжало сохранять довольно высокий уровень рентабельности. Норма валовой прибыли 2002г. составила 29%, прибыли до налогообложения – 15%. Рентабельность активов (ROA) составила по итогам 2002 года 15%, рентабельность собственных средств (ROE) - 40%.

## Структура активов и пассивов

В период 2000-2002гг. в структуре активов компании (Таблица 11) происходил рост доли оборотных активов. В 2002г. оборотные активы составили 65% общей структуры активов ОАО «Московский завод «Кристалл». В структуре оборотных активов по состоянию на 2002г. наиболее высока доля дебиторской задолженности, которая в основном состояла из авансов и задолженности покупателей и заказчиков. Структура внеоборотных активов в целом традиционна для производственного предприятия которое производит масштабную реконструкцию. В 2002 году внеоборотные активы были представлены в основном статьями: «основные средства» (преимущественно здания, машины и оборудование) и незавершенное строительство. По итогам 2002 года незавершенное строительство представляло собой незавершенные работы по капитальному строительству в филиале «Корыстово». На упомянутые статьи внеоборотных активов приходилось 18% и 14% общей структуры активов предприятия соответственно.

**Таблица 11. Структура активов ОАО «Московский завод «Кристалл» в 2000-2002гг.**

	2002	2001	2000
<b>Внеоборотные активы, включая:</b>	<b>35%</b>	<b>38%</b>	<b>51%</b>
Нематериальные активы	1%	2%	1%
Основные средства	18%	20%	45%
Незавершенное строительство	14%	14%	5%
Доходные вложения в материальные ценности	0%	0%	0%
Долгосрочные финансовые вложения	2%	3%	0%
Прочие внеоборотные активы	0%	0%	0%
<b>Оборотные активы, включая:</b>	<b>65%</b>	<b>62%</b>	<b>49%</b>
Запасы	11%	13%	19%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	7%	4%	10%
Дебиторская задолженность (12 месяцев после отчетной даты)	30%	31%	17%
Краткосрочные финансовые вложения	10%	1%	0%
Денежные средства	7%	13%	3%
Прочие оборотные активы	0%	0%	1%
<b>Итого активы</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Источник: данные компании Инвестиционный Банк ТРАСТ (ОАО)*

Структура пассивов ОАО «Московский завод «Кристалл» уникальна в первую очередь тем, что на протяжении трех последних лет предприятие не привлекало долгосрочного заемного финансирования. Компания использовала только краткосрочные кредиты и займы, доля которых в общей структуре пассивов в 2002 г. достигла 12%. Несмотря на растущую долю краткосрочного кредитного финансирования в 2002г. основным источником финансирования бизнеса ОАО «Московский завод «Кристалл» продолжали оставаться собственные средства.

**Таблица 12. Структура пассивов ОАО «Московский завод «Кристалл» в 2000-2002гг.**

	2002	2001	2000
<b>Собственные средства</b>	<b>50%</b>	<b>63%</b>	<b>49%</b>
<b>Краткосрочные обязательства, включая:</b>	<b>50%</b>	<b>37%</b>	<b>51%</b>
Займы и кредиты	12%	7%	0%
Кредиторская задолженность	38%	30%	51%
<b>Итого пассивы</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Источник: данные компании Инвестиционный Банк ТРАСТ (ОАО)*

## Кредитный анализ

Согласно показателям, рассчитанным на основании сводной бухгалтерской отчетности ОАО «Московский завод «Кристалл» за 2000-2002гг., предприятие имеет стабильно высокий уровень кредитоспособности. Общий долг (который состоит из краткосрочных банковских кредитов) не превышает 0.1х от стоимости Активов компании и выручки компании, а также не превышает ½ от прибыли до налогообложения, что позволяет говорить о достаточно высоком уровне способности к привлечению внешних заимствований.

На протяжении 2000-2002гг. ОАО «Московский завод «Кристалл» также обладает высоким уровнем текущей ликвидности. В 2000-2002 году значение коэффициента текущей ликвидности колебалось в пределах от 1.4х до 2.0х (Таблица 13).

Показатели цикла оборота наличности ОАО «Московский завод «Кристалл» также характеризуют компанию с положительной стороны. На протяжении всего периода с 2000 по 2002г. оборачиваемость запасов составляет 25.0-28.2 дней. В то же время, оборачиваемость кредиторской задолженности значительно превышает оборачиваемость дебиторской задолженности, что свидетельствует о некотором смещении цикла оборота наличности в сторону косвенного краткосрочного финансирования бизнеса за счет поставщиков предприятия.

**Таблица 13. Показатели кредитоспособности и ликвидности ОАО «Московский завод «Кристалл» в 2000-2002гг.**

	2002	2001	2000
Оборачиваемость запасов, дней	28.2	25.0	27.9
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	80.7	47.6	38.2
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	122.5	91.3	90.5
Текущая ликвидность, (х)	1.5	1.4	2.0
Общий долг/Активы, (х)	0.1	0.1	0.0
Общий долг/Выручка, (х)	0.1	0.0	0.0
Общий долг/Прибыль до налогообложения, (х)	0.5	0.2	0.0
Чистый долг/Активы, (х)	0.0	0.0	-0.1
Чистый долг/Выручка, (х)	0.0	0.0	0.0
Чистый долг/Прибыль до налогообложения, (х)	0.2	-0.1	-0.3

Источник: данные компании Инвестиционный Банк ТРАСТ (ОАО)

### Кредитная история

ОАО «Московский завод «Кристалл» уже имеет положительную кредитную историю с такими банками как Сбербанк, АКБ МБРР, АКБ Интерпромбанк, ИБ Траст, КБ МКБ. Все свои обязательства ОАО «Московский завод «Кристалл» выполняло в срок. ОАО «Московский завод «Кристалл» в случае привлечения заемных средств или выдачи гарантийных обязательств соблюдает следующее условие: сумма заемных средств и выданных обязательств (в том числе и заложенное имущество по договорам залога) должна быть не более 50% от величины собственных средств.

**Таблица 14. Кредитная история ОАО «Московский завод «Кристалл» в 2001-2003гг.**

2001 год		
Банк	Размер кредита, млн. руб.	Тип кредита
АКБ МБРР	30.00	краткосрочный (погашен)
	100.00	краткосрочный (погашен)
	65.00	краткосрочный (погашен)
	70.00	краткосрочный (погашен)
	100.00	краткосрочный (погашен)
АКБ Интерпромбанк	8.00	краткосрочный (погашен)
	89.33	краткосрочный (погашен)
	60.00	краткосрочный (погашен)
КБ МКБ	67.54	краткосрочный (погашен)
<b>ВСЕГО:</b>	<b>589.87</b>	
2002 год		
АКБ МБРР	35.00	краткосрочный (погашен)
	300.00	краткосрочный (погашен)
АКБ Интерпромбанк	138.98	краткосрочный (погашен)
<b>ВСЕГО:</b>	<b>473.90</b>	
2003 год		
АКБ МБРР	300.00	краткосрочный (погашен)
ИБ Траст	500.00	краткосрочный
<b>ВСЕГО:</b>	<b>800.00</b>	

Источник: данные компании

## Основные риски

Ниже описаны риски, которые, по мнению руководства ОАО «Кристалл финанс» (Эмитента) и ОАО «Московский завод «Кристалл» (Поручителя и материнской компании), существенны, но эти риски могут оказаться не единственными, с которыми компания может столкнуться. Дополнительные риски, включая те, которые в настоящий момент не известны руководству эмитента, или те, которые сейчас кажутся руководству несущественными, могут также иметь своим результатом уменьшение доходов, увеличение расходов, либо другие события, которые могут повлиять на обслуживание облигаций.

В случае, если какие-либо из указанных в данном пункте рисков возникнут, это может оказать неблагоприятное воздействие на бизнес компании, финансовое положение или результаты операций. В этом случае цена облигаций может снизиться и собственники облигаций могут потерять все или часть своих инвестиций.

### Отраслевые риски.

ОАО «Московский завод «Кристалл» осуществляет свою деятельность в рамках пищевой отрасли, стабильность которой в России подтверждена многолетней историей и не вызывает сомнений. Потребление спиртных напитков может изменяться в объеме, также может изменяться его структура, но значительной спад в сегменте алкогольной продукции представляется маловероятным. Стоит отметить, что спрос на продукцию пищевой отрасли, включая алкогольную, обладает сравнительно небольшой эластичностью по сравнению с продукцией прочих отраслей. Здесь в большей степени рискованным является фактор изменения структуры потребления спиртных напитков, в пользу слабоалкогольной продукции и пива.

Продукция завода занимает прочные позиции на внутреннем рынке спиртосодержащей продукции, как в части объемов производства и реализации, так и в части ассортимента и предпочтений потребителей. Компания успешно воспользовалась практически монополистическим положением в отрасли во время командно-административной системы хозяйствования советского времени и в настоящее время обладает некоторыми преимуществами по сравнению со своими конкурентами.

Вместе с тем, стоит отметить невысокие входные барьеры в отрасль, однако организация крупного производства алкогольных напитков в условиях ограниченных ресурсов встречает непреодолимые преграды.

Важным фактором отраслевого риска является повышенный контроль над сегментом спиртосодержащей продукции со стороны государства, осуществляемый как через прямое регулирование, так и посредством действий отдельных предприятий, прямо или косвенно находящихся в его собственности.

### Влияние развития региона на деятельность эмитента.

Производственная и сбытовая активность завода сосредоточены на Московском регионе и ближайшем Подмосковье. Данные регионы характеризуются высокими темпами экономического роста и внешних инвестиций, что в конечном итоге приводит к повышению покупательной способности населения, изменению структуры потребления крепких алкогольных напитков в пользу продукции с большой добавленной стоимостью, класса «премиум» и «супер премиум». Также это позволяет расширить количество постоянных потребителей продукции класса «стандарт» за счет низших категорий.

На ближайшие несколько лет можно прогнозировать сохранение позитивных тенденций в социально-экономическом развитии Москвы и Московской области.

### Валютные риски.

Валютные риски ОАО «Московский завод «Кристалл» оцениваются как незначительные, так как деятельность, в основном, осуществляется на внутреннем рынке (доля экспорта в 2002 году составила около 2,8% от общего объема реализации, импорт отсутствует). Кроме того, обязательства предприятия номинированы в российских рублях, что в значительной степени снижает риски убытков в связи с изменением курсов иностранных валют. Вместе с тем укрепление национальной валюты делает менее выгодными экспортные операции, но, учитывая их невысокую долю, значительных рисков для кредитоспособности компании данный фактор не создает.

### **Риск неисполнения эмитентом обязательств перед владельцами облигаций.**

Структура выпуска предполагает непосредственное размещение облигаций ОАО «Кристалл финанс», 100% дочерней компании ОАО «Московский завод «Кристалл», под поручительства последнего. Положениями договора поручительства предусмотрена солидарная ответственность поручителя за обязательства эмитента по облигациям, т.е. владелец облигации имеет право предъявить требования к поручителю напрямую в случае неисполнения и/или ненадлежащего исполнения ему обязательства эмитентом, не дожидаясь отказа эмитент от их исполнения.

Порядок предъявления требования в указанном случае, а также прочие основные положения, регламентирующие ответственность ОАО «Московский завод «Кристалл» по размещаемым облигациям, в точности определены решением о выпуске и проспектом облигаций.

При неисполнении заводом своих обязательств в соответствии с договором поручительства владельцы облигаций вправе обратиться в суд (арбитражный суд и/или суд общей юрисдикции) с исками к эмитенту и поручителю о выплате номинальной стоимости, купонного дохода по Облигациям и возмещению убытков в порядке, определенном процессуальным законодательством.

### **Описание влияния инфляции.**

Влияние инфляции и связанное с ней падение покупательной способности российского рубля существенно может повлиять на деятельность любого Российского предприятия реализующего продукцию в России. В обстановке инфляции покупательная способность денежной единицы в общем и целом падает по мере того, как растет уровень цен на товары и услуги. Общая покупательная способность денежных средств и общий уровень цен взаимосвязаны, что приведет к увеличению затрат на производство (транспорт, сырье, комплектующие и энергоресурсы) и соответственному изменению потоков денежных средств, используемых для финансирования текущей деятельности завода и обслуживанию своих обязательств.

При заложенной инфляции в Российский федеральный бюджет на 2003 год - 10-12% годовых, реальная инфляция может превысить указанный уровень, что может оказать определенное негативное влияние на эффективность деятельности Московского завода «Кристалл». Вместе с тем, в ближайшее Правительство РФ будет держать курс на снижение инфляционных рисков, сначала в виду приближающихся выборов (в краткосрочной перспективе), а далее – в связи со стремлением дальнейшей интеграции с государствами еврозоны, повышения суверенного кредитного рейтинга до инвестиционной категории по версии всех крупных рейтинговых агентств, а также привлечением иностранных инвестиций. Учитывая приведенные аргументы, вероятность значительного негативного воздействия инфляционной составляющей на способность компании своевременно и в полном объеме обслуживать свои обязательства, не велика.

## **Заключение**

Ликвидность ОАО «Московский завод «Кристалл» находится на высоком уровне. В среднесрочной перспективе предприятие в состоянии генерировать денежный поток от основной деятельности и обладает достаточной способностью к дополнительному привлечению заемных средств.

Стоимость активов ОАО «Московский завод «Кристалл» достаточна для привлечения нового финансирования для полного удовлетворения потребностей Группы в капитальных вложениях, а лидирующие позиции на рынка спиртных напитков и государственное участие в УК предприятия значительно улучшают кредитное качество как ОАО «Московский завод «Кристалл», так и его дочернего предприятия ОАО «Кристалл финанс».

## Приложение 1. Бухгалтерская отчетность ОАО «Московский завод «Кристалл» за 2002г.

Подготовлено с использованием системы

### БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на <u>01 января</u> 200 <u>3</u> г.		Форма № 1 по ОКУД	КОДЫ	
		Дата (год, месяц, число)	0710001	
Организация <u>ОАО "Московский завод"Кристалл"</u>	по ОКПО	00337969		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7722019116		
Вид деятельности <u>производство алкогольной продукции</u>	по ОКДП			
Организационно-правовая форма / форма собственности _____	по ОКФС / ОКФС			
Единица измерения: тыс. руб. / млн. руб. (ненужное зачеркнуть)	по ОКЕИ	384 / 385		
Адрес <u>111033 г.Москва, ул.Самокатная, д.4</u>				

Дата утверждения  
Дата отправки (принятия)

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы (04, 05)	110	35 822	34 241
в том числе:			
патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные с перечисленными права и активы	111	35 822	34 241
организационные расходы	112	-	-
деловая репутация организации	113	-	-
Основные средства (01, 02)	120	449 307	500 892
в том числе:			
земельные участки и объекты природопользования	121	1	1
здания, машины и оборудование	122	449 306	500 891
Незавершенное строительство (07, 08, 16, 60)	130	302 896	393 077
Доходные вложения в материальные ценности (02, 03)	135	41	41
в том числе:			
имущество для передачи в лизинг	136	-	-
имущество, предоставляемое по договору проката	137	41	41
Долгосрочные финансовые вложения (58, 59)	140	59 116	58 545
в том числе:			
инвестиции в дочерние общества	141	50 190	50 460
инвестиции в зависимые общества	142	1 897	1 647
инвестиции в другие организации	143	920	329
займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев (58)	144	6 109	6 109
прочие долгосрочные финансовые вложения	145	-	-
Прочие внеоборотные активы	150	-	-
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>847 182</b>	<b>986 796</b>

Подготовлено с использованием системы  
 Форма 0710001 с. 2

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	299 219	303 672
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности (10, 14, 15, 16)	211	266 040	221 341
животные на выращивании и откорме (11)	212	3 303	1 727
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) (20, 21, 23, 29, 44, 46)	213	2 929	1 574
готовая продукция и товары для перепродажи (14, 15, 16, 41, 42, 43)	214	21 771	36 190
товары отгруженные (45)	215	-	-
расходы будущих периодов (97)	216	5 176	42 840
прочие запасы и затраты	217	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (19)	220	79 379	196 089
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	-	-
в том числе:			
покупатели и заказчики (62, 63, 76)	231	-	-
векселя к получению (62)	232	-	-
задолженность дочерних и зависимых обществ (60, 62, 63, 76)	233	-	-
авансы выданные (60, 76)	234	-	-
прочие дебиторы (73, 76)	235	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	694 376	869 295
в том числе:			
покупатели и заказчики (62, 63, 76)	241	238 724	342 949
векселя к получению (62)	242	-	-
задолженность дочерних и зависимых обществ (60, 62, 63, 76)	243	-	-
задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал (75)	244	-	-
авансы выданные (60, 76)	245	386 925	235 702
прочие дебиторы (68, 69, 71, 73, 76)	246	68 727	290 644
Краткосрочные финансовые вложения (58, 59, 81)	250	23 204	290 820
в том числе:			
займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев (58)	251	-	20 000
собственные акции, выкупленные у акционеров (81)	252	-	-
прочие краткосрочные финансовые вложения (58, 59)	253	23 204	270 820
Денежные средства	260	284 506	211 043
в том числе:			
касса (50)	261	1 130	606
расчетные счета (51)	262	271 506	177 330
валютные счета (52)	263	9 872	33 025
прочие денежные средства (55, 57)	264	1 988	82
Прочие оборотные активы	270	-	-
ИТОГО по разделу II	290	1 380 684	1 870 919
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	2 227 866	2 857 715

Подготовлено с использованием системы  
 Форма 0710001 с. 3

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (80)	410	139	139
Добавочный капитал (83)	420	128 841	128 841
Резервный капитал (82)	430	26	26
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	-	-
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	26	26
Фонд социальной сферы (84)	440	-	-
Целевые финансирование и поступления (86)	450	-	-
Нераспределенная прибыль прошлых лет (84)	460	1 132 648	1 123 613
Непокрытый убыток прошлых лет (84)	465	-	-
Нераспределенная прибыль отчетного года (84, 99)	470	X	361 102
Непокрытый убыток отчетного года (84, 99)	475	X	-
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>1 261 654</b>	<b>1 613 721</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты (67)	510	-	-
в том числе:			
кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	511	-	-
займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты (66)	610	192 216	300 324
в том числе:			
кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	611	82 216	300 000
займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	612	110 000	324
Кредиторская задолженность	620	771 992	941 006
в том числе:			
поставщики и подрядчики (60, 76)	621	158 273	380 804
векселя к уплате (60)	622	-	-
задолженность перед дочерними и зависимыми обществами (60, 76)	623	-	-
задолженность перед персоналом организации (70)	624	73 598	29 610
задолженность перед государственными внебюджетными фондами (69)	625	773	962
задолженность перед бюджетом (68)	626	508 386	523 167
авансы полученные (62)	627	30 432	5 178
прочие кредиторы (71, 73, 76)	628	530	1 285
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (70, 75)	630	2 004	2 664
Доходы будущих периодов (98)	640	-	-
Резервы предстоящих расходов (96)	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>966 212</b>	<b>1 243 994</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)</b>	<b>700</b>	<b>2 227 866</b>	<b>2 857 715</b>

Подготовлено с использованием системы  
Форма 0710001 с. 4

СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ

Наименование показателя 1	Код строки 2	На начало отчетного года 3	На конец отчетного периода 4
Арендованные основные средства (001)	910	-	20 317
в том числе по лизингу	911	-	15 125
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение (002)	920	-	-
Товары, принятые на комиссию (004)	930	-	-
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов (007)	940	17 840	17 888
Обеспечения обязательств и платежей полученные (008)	950	-	-
Обеспечения обязательств и платежей выданные (009)	960	132 061	587 631
Износ жилищного фонда (010)	970	-	26
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов (010)	980	-	-
	990	-	-
		-	-
		-	-
		-	-
		-	-

Руководитель *А.И. Варфоломеев*  
(подпись)



Главный бухгалтер *И.С. Варфоломеева*  
(подпись) И.С. Варфоломеева  
(расшифровка подписи)

" " \_\_\_\_\_ г.

(квалификационный аттестат профессионального  
бухгалтера от " " \_\_\_\_\_ г. № \_\_\_\_\_ )

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

(в ред. Приказа Минфина РФ от 04.12.2002 № 122н)

**ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ**

за _____ год _____ 200 2 г.	Форма № 2 по ОКУД	КОДЫ
Дата (год, месяц, число)	0710002	
Организация <u>ОАО Московский завод "Кристалл"</u> по ОКПО	00337969	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7722019116
Вид деятельности <u>Производство алкогольной продукции</u> по ОКВЭД		
Организационно-правовая форма / форма собственности		
	по ОКПФ / ОКФС	
Единица измерения: тыс. руб. / млн. руб. (ненужное зачеркнуть)	по ОКЕИ	384 / 385

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
<b>I. 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	3 932 062	3 893 140
в том числе от продажи:			
Реализации основной продукции на внутреннем рынке	011	3 745 050	3 740 215
Реализации продукции на экспорт	012	110 281	51 932
Продажи товаров и продукции	013	37 284	35 763
Прочей реализации	014	39 447	65 230
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	2 803 941	2 690 333
в том числе:			
Реализации основной продукции на внутреннем рынке	021	2 726 735	2 616 167
Реализации продукции на экспорт	022	30 290	14 266
Продажи товаров и продукции	023	7 487	6 623
Прочей реализации	024	39 429	53 277
Валовая прибыль	029	1 128 121	1 202 807
Коммерческие расходы	030	97 802	43 964
Управленческие расходы	040	443 084	232 326
Прибыль (убыток) от продаж (строки (010-020-030-040))	050	587 235	926 517
<b>II. Операционные доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	060	5 163	685
Проценты к уплате	070	50 645	19 339
Доходы от участия в других организациях	080	3 280	4 323
Прочие операционные доходы		912 096	771 376
в т.ч. доходы от имущества, сданного в аренду	090	27 385	29 329
Прочие операционные расходы		814 418	779 598
в т.ч. расходы, связанные с имуществом, сданным в аренду	100	22 477	22 463
<b>III. Внеоперационные доходы и расходы</b>			
Внеоперационные доходы	120	22 748	35 552
Внеоперационные расходы	130	92 181	147 228
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050+060-070+080+090-100+120-130)	140	573 278	792 288
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	212 176	129 487
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	361 102	662 801
<b>IV. Чрезвычайные доходы и расходы</b>			
Чрезвычайные доходы	170	-	-
Чрезвычайные расходы	180	-	-
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) (строки (160+170-180))	190	361 102	662 801

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

Форма 0710002 с. 2

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	
1	2	3	4
СПРАВОЧНО			
Дивиденды, приходящиеся на одну акцию: *)			
по привилегированным	201	-	-
по обычным	202	3	5
Предполагаемые в следующем отчетном году суммы дивидендов, приходящиеся на одну акцию: *)			
по привилегированным	203	-	-
по обычным	204	3	3

\*) Заполняется в годовой бухгалтерской отчетности.

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

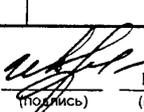
Наименование показателя	Код строки	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	-	53	-	389
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	15 460	18 604	-	2 856
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	-	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	1 262	9 604	4 075	1 151
Снижение себестоимости материально-производственных запасов на конец отчетного периода	250	-	-	X	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	113	284	23	1 549
	270				

Руководитель



Романов А.И.  
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер



Варфоломеева И.С.  
(расшифровка подписи)