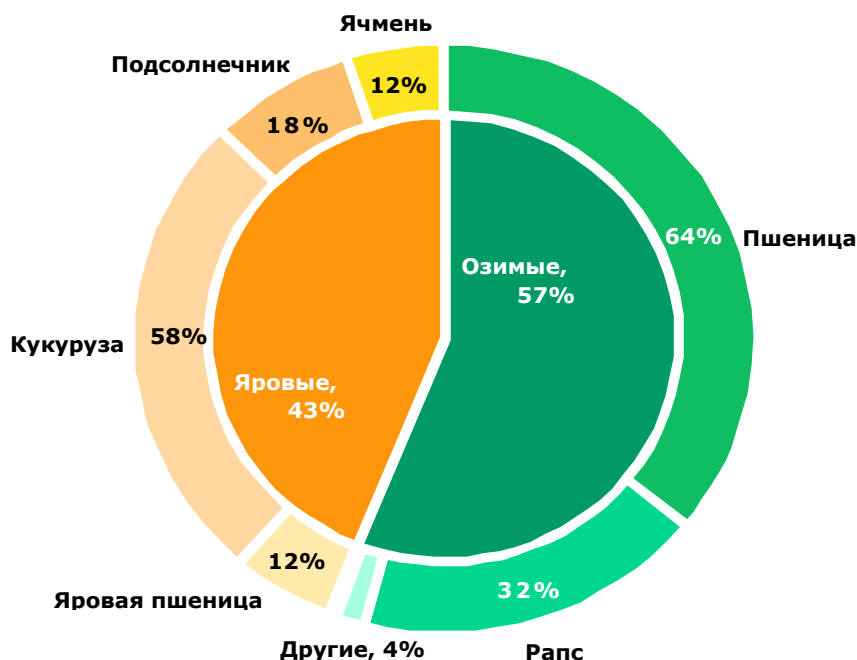


Принципиальное различие между показателями в отчётности состоит в определении периода учёта. В управленческом подходе используются показатели «маркетингового года» - период с августа по июль. В аудиторском отчёте используются показатели «финансового года» - период с января по декабрь. Таким образом в аудиторском отчёте статья «Себестоимость произведённой продукции» учитывает затраты как на урожай текущего года так и на урожай следующего года. Таким образом, фактические показатели прибыльности, как по компании, так и по культурам существенно отличаются от аудированных значений.

Отчёт о Прибылях и Убытках, 000 Гривен	2007	2007A
Доход от продаж	79 179	90902
Себестоимость продаж	(42 016)	(63383)
Валовый доход	37 163	27519
<i>Валовая маржа</i>	<i>47%</i>	<i>30%</i>
Иные операционные доходы (затраты)	(6 752)	(9472)
EBITDA	30 411	18047
<i>EBITDA маржа</i>	<i>38%</i>	<i>20%</i>
Амортизация	(3 591)	(6790)
ЕВИТ	26 821	11257
<i>ЕВИТ маржа</i>	<i>34%</i>	<i>12%</i>
Финансовые расходы	(5 217)	(8423)
Доход (убыток) по налогу на прибыль	-	141
Чистая прибыль	21 604	2975
	<i>27%</i>	<i>3%</i>

Ниже приведена разбивка продукции за 2007 год в зависимости от культуры и типа (озимые-яровые):



Озимые культуры занимают более половины (57%) от всего урожая Компании. Затраты на обработку 1 га озимых культур на 25% - 30% выше чем у яровых.

Ниже приведена таблица с удельным весом затрат на урожай 2008 года, которые были понесены в 2007 финансовом году в процентном отношении к валовым затратам по культуре помесячно:

	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Итого
Озимая пшеница	35%	10%	2%	2%	48%
Рапс	43%	8%	1%	1%	53%
Рожь	32%	10%	2%	2%	46%
Озимый ячмень	33%	11%	2%	2%	48%

- ✓ Так же, учитывая тот факт, что Компания Делойтт не проводила инвентаризацию производственных запасов, показатели стоимости могут быть не корректно отображены, что так же отразилось на показателях себестоимости
- ✓ Существенное влияние на показатели прибыльности Компании имел фактор плохих погодных условий, которые привели к гибели части посевов в 2007 году. В результате чего Компания понесла операционные потери в размере 3,8 млн. гривен.
- ✓ Кроме того, в аудиторском отчёте не корректно отображены валютные колебания пары UAH/USD. Основные убытки от курсовых разниц возникали за счёт колебаний пары UAH/EUR (по данным аудиторского отчёта), тогда как в качестве среднего значения пары UAH/USD было принято 5.05. Учитывая, тот фактор, что курс Доллара США за 2007 год имел тенденцию колебаться в пределах 1,5%-2%, то имеют место скрытые прибыли/убытки от курсовых разниц.
- ✓ Так же в аудиторском отчёте не были учтены финансовые доходы от денежных средств Компании, размещённых на депозитах, что в конечном итоге имеет влияние на значение чистой прибыли.

Итоговый Баланс, 000 Гривен	2007	2007A
Оборотные активы	118 069	90193
Запасы	1 727	1200
Дебиторская задолженность	17 675	21682
Денежные средства и их эквиваленты	78 937	7023
Иные оборотные активы	19 730	60288
Необоротные активы	43 895	36769
Основные средства	41 349	36179
Другие необоротные активы	2 545	590
ИТОГО АКТИВЫ	161 964	126962
Капитал	72 553	46359
Уставной капитал	23 084	23186
Резервы и другое	1 869	3235
Нераспределенная прибыль	47 601	19938
Краткосрочные обязательства	89 925	65726
Краткосрочные кредиты банков	55 722	60296
Кредиторская задолженность	3 540	4442
Прочие начисленные обязательства	5 414	988
Долгосрочные обязательства	24 735	14877
Долгосрочные займы	24 735	14877
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	161 964	126962

Как видно из результатов аудиторского отчёта, данные в балансе Компании так же имеют отличия. Выше упомянутая разница в подходе оценки финансовых показателей так же отображается в статье «Нераспределённая прибыль» а так же «Денежные средства и эквиваленты» - по управленческому учёту прибыль за проданный урожай аккумулируется в качестве денежных средств в конце маркетингового года. По данным аудиторского заключения, в конце финансового года большую часть оборотных активов составляли запасы и иные ликвидные оборотные активы.

Так же данные различия прослеживаются в статьях «Краткосрочные кредиты банков» и «Прочие начисленные обязательства»