Archer Daniels Midland Company

Годовой отчет за 2005 год

В 2005 финансовом году компания “Арчер Дэниелз Мидленд” (АДМ) получила рекордную прибыль в размере 1,04 млрд. долл. или 1,59 долл. на акцию, увеличив при этом коэффициент рентабельности собственного капитала до 13,6%. Рекордные финансовые показатели в 2005 финансовом году являются продолжением тенденции, состоящей в том, что АДМ вот уже более 100 лет подряд является прибыльной компанией.

Компания “Арчер Дэниелз Мидленд” (АДМ) — один из мировых лидеров по переработке соевых бобов, кукурузы, пшеницы и какао. Компания производит такую продукцию, как протеиновый корм, масла, подсластители, этанол и муку. Более 25 000 сотрудников Компании на более чем 500 перерабатывающих сельскохозяйственных предприятиях и базах сбыта продукции используют свой интеллектуальный капитал и прилагают все усилия для укрепления и расширения деловых связей с клиентами. Несмотря на то, что большая часть продукции АДМ относится к предметам потребления, Компания выгодно отличается тем, что практикует управление логистикой, проводит программы обеспечения гарантии качества и совершенствования продукции, а также предоставляет другие услуги, которые ценят наши клиенты.

Сейчас АДМ получает прибыль от сделанных в прошлые десятилетия стратегических вложений, включая такие продукты, как этанол и какао, и позиционирует капитал для удовлетворения растущего спроса на продукцию Компании в Азии. Новые инициативы — независимые вложения и партнерства с другими фирмами — основываются как на устоявшихся рыночных тенденциях, так и на новых возможностях, появляющихся в результате меняющейся ситуации в мировой экономике.

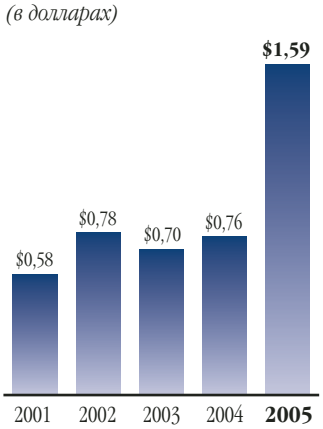
Несмотря на то, что в краткосрочной перспективе рынки АДМ могут иметь изменчивый характер, на счету Компании значительные и успешные долгосрочные инвестиции в сельскохозяйственные рынки. АДМ использует весь свой интеллектуальный и денежный капитал для того, чтобы добиться еще большего успеха в этой сфере.

Содержание

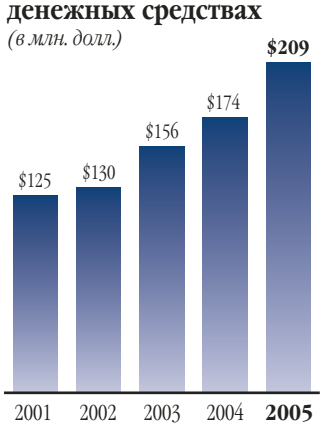
КЛЮЧЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	2005 г.	2004 г.
	(Доллары в тысячах, за исключением данных в пересчете на акцию)	
Сумма чистых продаж и прочие операционные доходы	**$ 35 943 810**	$ 36 151 394
Чистая прибыль	**1 044 385**	494 710
Дивиденды в наличных денежных средствах	**209 425**	174 109
Приобретение объектов основных средств	**647 378**	620 633
Износ	**664 652**	685 613
Оборотный капитал	**4 343 837**	3 588 759
Чистые основные средства	**5 184 380**	5 254 738
Долгосрочная задолженность	**3 530 140**	3 739 875
Акционерный капитал	**8 433 472**	7 698 216
Средневзвешенное количество акций в обращении — базовая прибыль	**654 242 000**	647 698 000
Средневзвешенное количество акций в обращении — прибыль с учетом разводнения капитала	**656 123 000**	649 810 000
На обыкновенную акцию		
Чистая прибыль — базовая прибыль	**$ 1,60**	$ 0,76
Чистая прибыль — прибыль с учетом разводнения капитала	**1,59**	0,76
Дивиденды в наличных денежных средствах	**0,32**	0,27
Оборотный капитал	**6,68**	5,51
Акционерный капитал	**12,97**	11,83
Количество акционеров	**23 091**	24 394
Количество сотрудников	**25 641**	26 317

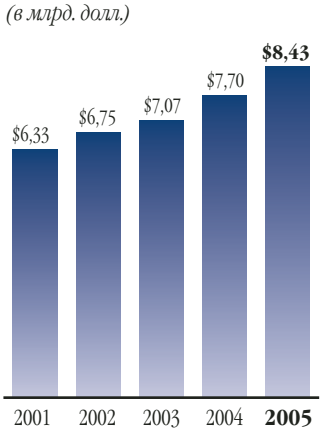
Прибыль на акцию
(в долларах)



Дивиденды в наличных денежных средствах
(в млн. долл.)



Акционерный капитал
(в млрд. долл.)



Уважаемые акционеры!

В 2005 финансовом году компания “Арчер Дэниелз Мидленд” (АДМ) получила рекордную прибыль в размере 1 млрд. долл., в результате чего коэффициент рентабельности собственного капитала Компании за этот год выражается двузначной цифрой. Такие показатели явились результатом использования нашего интеллектуального капитала в сфере управления всей мировой сетью активов Компании. Стабильные потоки денежных средств Компании были реинвестированы в наши предприятия, использованы для укрепления наших балансов и возвращены нашим акционерам в виде дивидендов и выкупа акций. У нас прочное финансовое положение, открывающее перед нами большие перспективы по развитию наших рынков.

Наш бизнес основан на переработке сельскохозяйственной продукции. Вне зависимости от сферы деятельности, будь то производство этанола из кукурузы, протеиновых кормов из масличного семени, муки из пшеницы или производство других самых разнообразных продуктов на основе сельскохозяйственного сырья, компания АДМ является важным связующим звеном между фермерскими хозяйствами и потребителями. Мы признаем устойчивую ценность природных ресурсов. И в наших силах увеличить эту ценность, используя современные тенденции в мировой экономике.

В первую очередь можно выделить тенденцию значительного развития экономики в самых густонаселенных странах мира, таких как Китай и Индия. В этих странах, как и в большинстве азиатских стран, экономическое развитие носит предсказуемый характер: рост экономики способствует росту доходов, формированию широкого слоя среднего класса и увеличению спроса на продукты, содержащие белки. Именно с учетом таких тенденций компания АДМ в настоящее время делает свои вложения на рынках развивающихся стран. Мы вкладываем инвестиции в развитие производственных мощностей по сбору, распределению и переработке урожая с тем, чтобы удовлетворять растущий спрос потребителей. Такая же ситуация сложилась и в Восточной Европе, где АДМ вкладывает средства в развитие производственных мощностей в условиях растущего спроса на продукцию Компании.

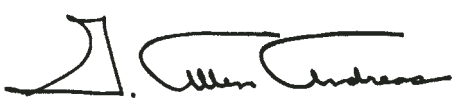
Развитие экономики также стимулирует спрос на энергоносители. В этом контексте вложения АДМ в производство этанола и биологического дизельного топлива являются вполне своевременными. Ввиду растущего

спроса на энергоносители в Китае и Индии, а также в связи с необходимостью увеличения поставок в Северную Америку и Европу перед Компанией открываются новые возможности по расширению рынка сбыта возобновляемых источников топлива во всем мире.

Увеличение ценности сельскохозяйственной продукции возможно также за счет применения новейших технологий. Помимо роли важного связующего звена между фермерскими хозяйствами и потребителями, АДМ в последнее время также выступает в роли важного связующего звена между инновационными технологиями и производственным опытом. Ограниченные энергоресурсы и повышение цен на нефть создают новые трудности во многих отраслях промышленности. Компания АДМ расширяет свои исследовательские программы по разработке альтернативных видов топлива, основанных на возобновляемом сельскохозяйственном сырье. Сейчас, по окончании 2005 финансового года, мы получаем все больше доказательств того, что ценность сельскохозяйственной продукции значительно возрастет во всем мире, открывая новые перспективы для компании АДМ в ближайшем и далеком будущем.

Столбового пути от открываемых сейчас нами возможностей до финансовых результатов в будущем не существует. Но мы уверены в том, что складывающиеся в настоящее время долгосрочные тенденции свидетельствуют о значительном потенциале роста для нашей Компании. Как и раньше, мы будем очень внимательно относиться ко всем инвестиционным возможностям с тем, чтобы обеспечить растущие дивиденды нашим акционерам.

С уважением,



Дж. Аллен Андреас,
председатель и главный исполнительный директор

Resourceful by Nature

(Богатство интеллектуального капитала)

Интеллектуальный капитал способствует увеличению прибыли от производственных мощностей и инвестиций АДМ по всему миру

“Люди, с которыми мы работаем, очень ответственные. Они действительно ценят наш бизнес. Они всегда проверяют, все ли в порядке, запрашивая информацию об этом и у закупочных компаний, и у заводов-изготовителей. Мы много работаем над тем, чтобы увеличить объемы продаж в наших магазинах, и ценим то, что АДМ тоже прилагает все усилия, чтобы улучшить нашу продукцию”.

Гэри Элрих
старший управляющий
службы снабжения компании
“Kroger Co.”

Интеллектуальный капитал — это то, что отличает фортепиано от концерта, это элемент, который превращает ткань в одежду, а краску в картины. В бизнесе интеллектуальный капитал — это то, что отличает вложения капитала от доходов, полученных в результате этого вложения.

Интеллектуальный капитал не может быть зафиксирован в финансовых отчетах, но, тем не менее, он является главным фактором для обеспечения конкурентоспособности и рентабельности компании “Арчер Дэниелз Мидленд”. На мировых и региональных рынках, на которых АДМ осуществляет свою деятельность, для обеспечения доходности капиталовложений в активы и операции, необходимо хорошее понимание конъюнктуры рынков и способность определять долгосрочные перспективы в сельскохозяйственном бизнесе. Компания АДМ должна принимать верные решения — и в сфере управления урожаями, где цены могут меняться поминутно, и при вложении средств в перерабатывающие мощности со сроком службы в 40 лет.

Компания АДМ занимает сильную конкурентоспособную позицию благодаря своей мировой сети производственных мощностей по сбору и переработке сельскохозяйственной продукции, распределительных центров и транспортных средств. Эти активы позволяют Компании быть очень гибкой и соответствовать изменяющимся тенденциям спроса и предложения на мировых рынках как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

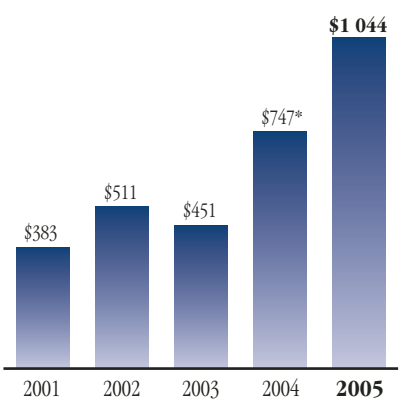
В то же время простого создания такой развитой мировой сети активов недостаточно. Не менее важно сделать правильный выбор места и времени. Преждевременные вложения приведут к тому, что инвестированный капитал будет оставаться незадействованным годами, не принося ожидаемой прибыли. Если же вложения будут сделаны слишком поздно, то существует большая вероятность того, что важные сегменты рынка будут захвачены конкурентами.

Каждый день открывает новые возможности для тех, кто готов делать вложения интеллектуального и финансового капитала, являющегося залогом продолжительного роста. В основе успешных финансовых показателей АДМ, а также показателей в таких сферах, как оказание услуг в области сельского хозяйства и переработка сельскохозяйственной продукции, лежит не только уникальная сеть производственных мощностей, но и опыт более 25 тысяч сотрудников Компании. Для многих фермерское хозяйство — это кукуруза, соевые бобы или пшеница. Для компании "Арчер Дэниелз Мидленд" — это перспективы.

“В АДМ понимают, что нельзя рассматривать продукт, который продаешь, только как товар. Для нас это очень важно”.

Руководитель службы контроля качества компании
“Major Beverage Company”

Чистая прибыль
(в млн. долл.)



** Чистая прибыль за 2004 год в размере 495 млн. долл. плюс прибыль в размере 252 млн. долл. за вычетом налогов, связанная с урегулированием дела о фруктозе в 2004 году.*

Интеллектуальный капитал как залог успеха невозможно измерить в краткосрочной перспективе, но при долгосрочном анализе его влияние очевидно. **АДМ вот уже более 100 лет подряд является прибыльной компанией, что свидетельствует о ее дальновидности в принятии решений.** Успешные вложения Компании, сделанные за последние десятилетия в азиатские рынки, в мощности по производству какао-содержащей продукции, в производство этанола в Северной Америке, а также другие успешные вложения Компании представляют собой пример долгосрочного планирования с применением хорошо развитой деловой интуиции. Рекордные финансовые показатели в 2005 году после успешного 2004 года свидетельствуют об эффективных вложениях в ключевые операции и в совместные предприятия, а также об эффективном использовании других инвестиционных возможностей.

Прибыль, полученная в 2005 финансовом году, явилась результатом сложившейся за последние несколько лет тенденции, состоящей в чрезвычайно эффективном использовании Компанией своего финансового и интеллектуального капитала. Так, за последние пять лет чистая прибыль Компании увеличилась более чем в три раза, в то время как чистые основные средства, использованные для достижения таких результатов, сократились всего на 2%. За тот же период коэффициент рентабельности собственного капитала увеличился до 13,6% по сравнению с 6,3% на начало года.

Эти прибыли в значительной мере явились результатом серьезных усилий, направленных на максимизацию долгосрочной прибыли с инвестированного акционерного капитала. В прошедшие десятилетия перед Компанией стояли цели по расширению присутствия на мировых рынках, в то время как сейчас приоритетной задачей стало увеличение прибыли от созданных за эти годы активов. Конечно, Компания продолжает осуществлять новые вложения, но приоритеты инвестирования изменяются по мере того, как АДМ реализует

Практически всегда развитие экономики способствует росту доходов населения и увеличению спроса на продукты более высокого качества. Рост экономики Китая позволил АДМ открыть для себя несколько новых рынков сбыта — от животных кормов на основе соевых бобов до рафинированного соевого масла, продаваемого в магазинах розничной торговли. Расширение мощностей Компании по сбору урожая в Южной Америке и вложения в рамках совместных предприятий в мощности по переработке сельскохозяйственной продукции в Китае свидетельствуют об использовании Компанией своего финансового и интеллектуального капитала с учетом одного из самых мощных в мире двигателей экономического развития.

потенциал своей мировой сети. Улучшение финансовых показателей отражает переход от ситуации, когда акцент делается на эффективности, преимущественном размещении активов в сегментах с большим потенциалом роста или с большим потенциалом увеличения ценности, к ситуации, когда объем инвестирования снижается, если в результате возможно нарушение баланса между производственной себестоимостью и ценами реализации продукции.

В то же время, Компании удалось укрепить отношения и расширить планы по сотрудничеству со многими своими клиентами благодаря тому, что мы непрерывно работаем над увеличением ценности своей продукции с учетом долгосрочного планирования. На товарном рынке заказчики часто выбирают поставщика, уделяя внимание таким характеристикам, как ответственность, техническое обеспечение, гибкость, хорошая организация транспортировок и снабжения, а также возможность долгосрочного сотрудничества.

“АДМ — большая компания, но вы ведете с нами дела так, как если бы мы были вашим единственным клиентом. По мере развития нашего бизнеса мы стараемся все чаще работать с АДМ”.

Майкл Оливери
вице-президент по закупкам
и планированию
компании “NBTY Inc.”

Наши клиенты часто говорят, что они особенно ценят компанию АДМ за ее способность грамотно организовывать транспортировку и снабжение, обеспечивая своевременную доставку продукции в условиях, когда автомобильные или железнодорожные перевозки являются недостаточно оптимальными. Другие особо отмечают поддержку, которую они получают, когда необходимо обеспечить долгосрочные ценовые гарантии или эффективное хеджирование стоимости их товара. Интеллектуальный капитал АДМ предлагается клиентам Компании наравне с широким ассортиментом продукции, включающей в себя подсластители на основе кукурузы, шоколад, этанол, белковые корма, растительное масло и муку.

Нацеленность на усовершенствование товара, а также тесные связи с клиентами открывают для Компании все новые возможности для увеличения ценности продукции, такие как совместная разработка новых ингредиентов или усовершенствование используемых ингредиентов для пищеперерабатывающих или промышленных

Печенье или пирожное в глазах покупателя — обычный и простой продукт, но создание нового печенья или пирожного — процесс чрезвычайно сложный. В 2005 году компания "Flowers Foods" разработала новую линию пирожных из серии вкусной и здоровой пищи "Миссис Фрэшли", и специалисты АДМ работали совместно с исследовательским и маркетинговым отделом компании Flowers Foods над усовершенствованием вкусовых и питательных свойств продукта и над увеличением эффективности его производства.

предприятий. Наш опыт показывает, что успешное сотрудничество создает потенциал для расширения и укрепления связей с клиентами.

“После заключения очередной сделки с АДМ мы чувствуем себя комфортно, потому что уверены в том, что АДМ выполнит все свои обещания. АДМ ассоциируется у нас именно с комфортом”.

Джим Томас
вице-президент по закупкам
кормовых ингредиентов
компания “Pilgrim’s Pride Corporation”

Операционная прибыль по сегменту
(в млн. долл.)

Анализируя перспективы в ближайшее десятилетие, АДМ все чаще рассматривает возможности по развитию таких направлений, как разработка новых или усовершенствование имеющихся продуктов, реализация которых будет осуществляться на обычных или нетрадиционных для Компании рынках. В отношении обычных рынков, АДМ делает акцент на основных факторах, способных обеспечить рост и развитие Компании, — увеличении эффективности, укреплении связей с клиентами, максимизации прибыльности и расширении ассортимента. Однако на этих и на других мировых рынках сейчас наблюдаются тенденции, свидетельствующие о возможных коренных изменениях.

Самый большой фактор, влияющий на изменение ситуации в мире в настоящее время, — это стоимость энергоносителей, в частности, стоимость нефтепродуктов. После того как летом 2005 года цены на нефть превысили 60 долларов за баррель, потребители электроэнергии приготовились к возможным длительным изменениям на своих рынках. Приток средств в страны, контролирующие большую часть поставок нефти на мировые рынки, увеличился, что привело к усилению торгового дефицита во многих странах-импортерах нефти. В то же время, угроза терроризма и политическая нестабильность во многих регионах мира выдвигают на первый план вопросы обеспечения безопасности поставок нефтепродуктов. Более того, в условиях быстро развивающейся экономики значительно выросла потребность в энергоресурсах в ряде азиатских стран.

В целом, все эти тенденции свидетельствуют о возможном длительном росте цен на нефть, что приведет к относительно высоким ценам на топливо и продукцию, получаемую на основе нефти. В этой ситуации усиливается ценность продукции на основе возобновляемых ресурсов.

Когда у водителей автомобилей есть возможность выбирать вид топлива, они часто отдают предпочтение этанолу. В Бразилии, где многие машины могут работать на любой смеси бензина и этанола, вырастает спрос на этот возобновляемый источник топлива. Стимулирование использования автомобилей с двигателями *flex-fuel*, способными работать на различном топливе, — это часть национальной политики Бразилии, направленной на ограничение импорта нефти.

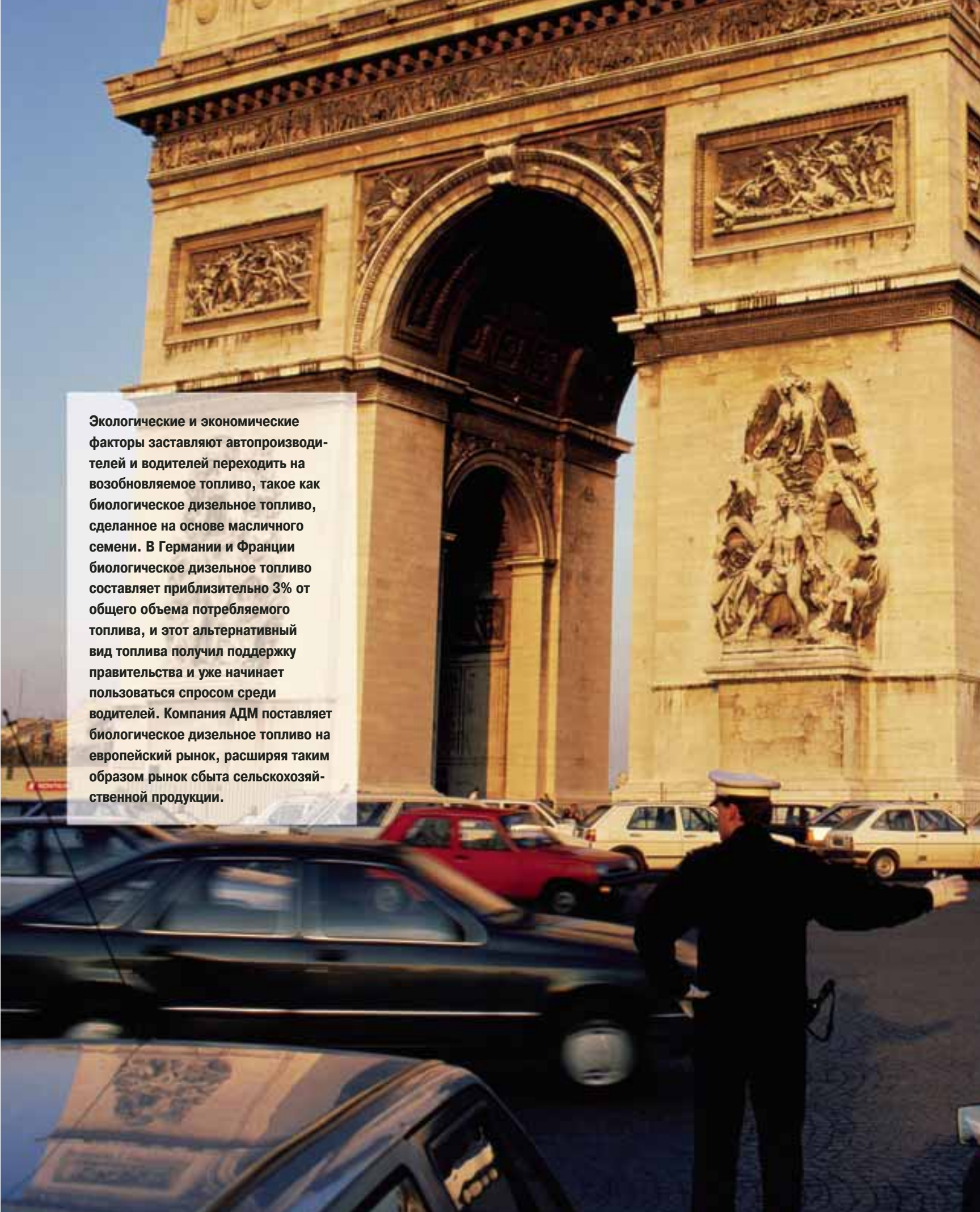
“Мы оцениваем наши отношения с поставщиками на основе статистики исполнения поставщиками своих обязательств: получили ли мы то, что заказывали, вовремя ли, был ли заказ выполнен качественно? Рейтинг АДМ в этом отношении где-то в районе 99,5%”.

Боб Гэнзел,
главный финансовый директор
компании “Holsum Bakery, Inc.”

Как следствие роста цен на нефть и действия других факторов увеличивается спрос на альтернативные виды топлива, а акцент на продукты на основе нефти сдвигается в пользу возобновляемых ресурсов. В США спрос на этанол постепенно растет по мере того, как смеси этанола начинают шире использоваться на местных рынках. Автомобили с двигателями *flex-fuel*, способными работать на различном топливе — от чистого этанола до чистого бензина, — могут обеспечить длительный спрос на возобновляемое топливо. Но ввиду того, что такие автомобили пока еще не появились на рынке США, Компания отмечает высокий спрос на этанол в других регионах мира.

На сегодняшний день в США этанол входит в состав 10%-й смеси с бензином и составляет 3–4% объема потребляемого топлива на американском рынке. Ранее предполагалось, что потенциал этанола всегда будет ограничен 10% от всего объема потребляемого топлива, но недавнее появление смеси E85 (85% этанола и 15% бензина) говорит о том, что такие оценки, возможно, были слишком консервативны. В США производится очень мало автомобилей, которые могли бы работать на смеси E85. Тем не менее, у этанола есть хорошие шансы на то, чтобы выйти на новый потребительский уровень и использоваться не только как небольшая добавка в топливных смесях.

Увеличение объема применения биологического дизельного топлива, произведенного на основе масличного семени, отмечается в Европе, где автомобили заправляют как смесями, содержащими биологическое дизельное топливо, так и чистым биологическим дизельным топливом. Что касается США, то биологическому дизельному топливу еще предстоит завоевать этот рынок, так как в этой стране количество автомобилей, работающих на бензине, значительно превосходит количество дизельных автомобилей. Но, тем не менее, потенциал для роста на этом рынке, весьма значителен.



Экологические и экономические факторы заставляют автопроизводителей и водителей переходить на возобновляемое топливо, такое как биологическое дизельное топливо, сделанное на основе масличного семени. В Германии и Франции биологическое дизельное топливо составляет приблизительно 3% от общего объема потребляемого топлива, и этот альтернативный вид топлива получил поддержку правительства и уже начинает пользоваться спросом среди водителей. Компания АДМ поставляет биологическое дизельное топливо на европейский рынок, расширяя таким образом рынок сбыта сельскохозяйственной продукции.

“Наше научное сотрудничество с АДМ нацелено на разработку новых продуктов и усовершенствование существующей продукции Компании. Для АДМ главное — объединить то, что нужно клиентам, с тем, что возможно. Мы тоже работаем по такому принципу”.

Том Зиммерман,
вице-президент по развитию бизнеса
компании “Pharmavite”

Коэффициент рентабельности собственного капитала за отчетный год

** Включает в себя чистую прибыль за 2004 год в размере 495 млн. долл. плюс прибыль в размере 252 млн. долл. за вычетом налогов, связанную с урегулированием дела о фруктозе в 2004 году, в виде процента от собственного капитала на начало года.*

Какие факторы могут способствовать увеличению спроса на альтернативные виды топлива? В первую очередь, это, конечно же, цены на нефть. На них отражается и геополитическая, и экологическая ситуация, которая может в любой день измениться коренным образом. Для уменьшения риска и максимизации возможностей для развития Компании, АДМ использует многосторонний подход. Осуществление прямых капиталовложений, создание совместных предприятий, лицензирование деятельности и многое другое — все это нацелено на поиск возможностей для увеличения прибыли, но при этом Компания всегда уделяет должное внимание управлению ресурсами по каждому отдельному направлению. Компания АДМ расширила сферу лицензирования и увеличила число совместных предприятий, работающих на основе современных технологий, с целью разнообразить ассортимент продукции, увеличить эффективность имеющихся производственных мощностей и распределить риск, которому подвержены многочисленные вложения Компании.

В конце 2004 года АДМ и компания Metabolix, Inc. заключили стратегический альянс с целью коммерциализации продукта нового поколения – высокоэффективной пластмассы, сделанной на основе кукурузы или других возобновляемых ресурсов. Технология производства полимеров ПОА (полиоксиалканоатов), разработанная компанией “Metabolix”, может использоваться для создания биоразлагающихся упаковок, оболочек, столовых приборов и потребительских товаров. В рамках этой инициативы летом 2005 года АДМ начала ферментационные испытания этой продукции.

В 2005 году технология производства полимеров ПОА (полиоксиалканоатов), разработанная компанией “Metabolix”, была удостоена президентской награды Green Chemistry Challenge Award от Управления по охране окружающей среды США, а компания АДМ получила две из шести наград, врученных в этом году Управлением по охране окружающей среды, — впервые за десятилетний период существования этой награды.

Доставка и предложение продукции — наиболее видимая часть спектра услуг, предоставляемых нашим клиентам, но это всего лишь первый шаг в создании длительных и крепких отношений. Клиенты АДМ — как большие, так и малые компании — получают от АДМ такие услуги, как помощь в организации транспортировок и снабжения, управление товарно-материальными запасами, контроль качества и обучение персонала. Для компании "Hilliard's House of Candy" — кондитерской компании из г. Истон, штат Массачусетс, которая работает в этом бизнесе на протяжении четырех поколений, — АДМ "просто делает больше других," — говорит владелец компании Чарли Маккарти. "Я не знаю ни одной другой компании, которая бы так же заботилась о своих клиентах".

“Среди прочих достоинств при работе с АДМ нужно отметить их желание идти навстречу своим клиентам. Иногда бывает так, что нам нужно произвести отгрузку на неделю раньше запланированного, и они выполняют нашу просьбу. В отделах, которые занимаются работой с клиентами и логистикой, у них замечательные сотрудники.”

Стив Вулли,
начальник отдела доставки
сырья и субпоставок
компании “Russell Stover Candies”

Компания АДМ была награждена за технологию ферментативной переэтерификации, которая позволяет производить продукты на основе растительного масла (включая маргарин) без транс-жиров, которые раньше всегда содержались в такой продукции. Используя экономичный фермент, полученный компанией “Novozymes”, АДМ применяет эту технологию с 2002 года и сейчас расширяет производство продуктов на основе этого фермента на двух американских заводах. Награждая АДМ, представители Управления по охране окружающей среды отметили, что технология АДМ позволяет значительно сократить объемы производственных отходов и использование вредных химических веществ. Кроме того, применение такого эффективного подхода к сокращению транс-жиров стало чрезвычайно своевременным. Управление по контролю за пищевыми продуктами и лекарственными препаратами США потребовало, чтобы с 1 января 2006 года все пищеперерабатывающие предприятия указывали на упаковках информацию о содержании транс-жиров. Это требование заставило многих клиентов АДМ серьезно изменять состав некоторых продуктов.

Вторая президентская награда Green Chemistry Challenge Award была присуждена компании АДМ за коалесцирующую добавку Archer RC™, которая должна заменить традиционные коалесцирующие средства, являющиеся источником большого количества летучих органических соединений в таких продуктах, как латексная краска. Приблизительно 120 миллионов фунтов коалесцирующих растворителей (а почти все они изготовлены на нефтяной основе) используются каждый год в США при производстве латексной краски, и почти весь этот объем испаряется в окружающий воздух. Коалесцирующая добавка Archer RC™ основана на натуральном сырье из возобновляемых источников, таких как кукурузное или подсолнечное масло, и снижает риск, возникающий при вдыхании паров растворителей на нефтяной основе.

Нет ничего более скучного, чем ждать, когда высохнет краска, но это еще и вредно для здоровья. При высыхании латексной краски летучие органические соединения на основе нефти выделяют вредные пары. Компания АДМ предлагает безопасную коалесцирующую добавку Archer RC™, которая в 2005 году была удостоена президентской награды Green Chemistry Challenge Award от Управления по охране окружающей среды. В последнее время появляются все новые возможности использования сельскохозяйственного сырья: например, при производстве упаковочной пены, стружечной плиты, используемой в строительстве, монтажных плат и т. п.

“Проблемы возникают редко, но когда они все-таки возникают, АДМ делает все, чтобы решить их. Были случаи, когда сотрудники АДМ выявляли потенциальные проблемы еще до того, как продукт был нам доставлен. Это помогало подготовиться к возникновению таких проблем заранее. И для нас также важно, что компания АДМ может всегда поставить то, что нужно. Возможности этой компании — это образец для всех”.

Майкл Д. Перрон,
менеджер по продаже этанола
компании “Marathon Petroleum Company LLC”

Все эти новые разработки снижают издержки, связанные с охраной окружающей среды, и риск, которому подвержены клиенты АДМ и, в конечном счете, непосредственные потребители. Новые технологии, однако, имеют под собой и серьезные финансовые основания. Все разработки в сфере новейших технологий имеют большой потенциал для создания на их основе продукции с повышенной ценностью с большим объемом продаж. В свою очередь, эта продукция, имеющая повышенную ценность и продающаяся в больших объемах, может изменить в долгосрочной перспективе баланс спроса и предложения в отношении более традиционной продукции, так как все больший процент объема каждого собранного урожая сельскохозяйственной продукции будет уходить на новые рынки.

Все описанные выше мероприятия и инициативы — это только часть той сферы, где богатство интеллектуального капитала Компании находит свое применение. АДМ также занимается независимыми научными разработками и сотрудничает с научно-исследовательскими центрами в некоторых нетрадиционных для Компании областях. Пропилен-гликоль, потенциал которого измеряется мировым рынком в 2,6 миллиарда фунтов стерлингов, находит широкое применение в производстве смол, моющих средств, противообледенительных средств и т. п. В настоящее время появилась возможность заменять гликоль, основанный на нефти, на гликоль на кукурузной основе. Совместно с компанией “Argonne National Laboratories” АДМ занимается разработкой биореактора для преобразования кукурузного сахара в ценные химические вещества, а совместно с компанией “Battelle Science and Technology” АДМ занимается изучением промышленных химических продуктов. Эти технологии открывают новые перспективы на рынках потребления конечных продуктов, увеличивая ценность перерабатывающих предприятий Компании и расширяя ее ассортимент.

Сейчас невозможно предсказать, насколько быстрым и значительным окажется переход от сырья на нефтяной основе к сельскохозяйствен-

АДМ тесно сотрудничает с пищеперерабатывающими предприятиями, помогая им корректировать питательные и вкусовые свойства продуктов с учетом меняющейся ситуации на рынке. Согласно новым правилам, на этикетках пищевых продуктов, подвергшихся технологической обработке, обязательно требуется указать содержание транс-жиров. В этой ситуации компания АДМ работала с сотнями своих клиентов над тем, чтобы изменить состав продуктов и привести его в соответствие с новыми требованиями. Для пищеперерабатывающих предприятий сложность состояла в том, чтобы найти экономичные способы изменения состава продуктов, не слишком изменяя при этом производственный процесс или вкусовые качества продукта. Специалисты АДМ сделали все возможное, чтобы помочь нашим клиентам удовлетворить конечного потребителя.

“Я полностью полагаюсь на компанию АДМ в обеспечении моих клиентов более высоким уровнем обслуживания. Сотрудники АДМ, с которыми я имею дело, — это лучшие специалисты, с которыми я когда-либо работал”.

Закупщик товаров
сельскохозяйственного кооператива

ному сырью, но очевидно, что в некоторых сферах этот переход обязательно произойдет. На сегодняшний день промышленное производство этанола на 80% основано на растительном сырье, и всего лишь на 20% используется сырье на нефтяной основе, в то время как всего три года назад цифры были противоположными.

Рынки энергоресурсов и сельскохозяйственной продукции характеризуются ценовым непостоянством. Компания АДМ управляет возможностями и рисками, присутствующими на этих рынках, пытаясь максимально расширить виды и структуру инвестирования — от вложений в отдельные заводы до создания комплексных совместных предприятий и паевых фондов. Тот же принцип применяется Компанией и в отношении обычных ежедневных операций. Предлагая широкий ассортимент продукции и большой перечень услуг, АДМ управляет возможностями, появляющимися в результате краткосрочных тенденций на рынках присутствия Компании и долгосрочного сотрудничества с клиентами.

Дальнейший успех на рынках Компании по всему миру всецело зависит от использования интеллектуального капитала АДМ при каждой новой возможности. Как писал в 1854 году Луи Пастер, “случай благоприятствует лишь подготовленным”. Новые возможности появляются каждый день — в виде потребностей клиентов, новых технологий или изменений в мировой экономике. Но успех приходит, только если вы предвидите эти возможности и отвечаете на них своевременно и эффективно.

История финансового успеха и развития компании АДМ — это заслуга *подготовленных* специалистов Компании, умело управляющих всеми возможностями и рисками. Сейчас, когда Компания имеет дело с новыми технологиями и новыми рынками, такое использование интеллектуального капитала позволит Компании делать больше вложений и получать больше прибыли.

Новые технологии открывают новые возможности для применения крахмала. АДМ совместно с компанией “Metabolix” в настоящее время занимается разработкой новых продуктов на основе крахмала, которые могут заменить пластмассу на основе нефти. Это позволит расширить рынки сбыта сельскохозяйственной продукции и уменьшить зависимость от импорта нефти. Что нам необходимо для успеха? Во-первых, интеллектуальный капитал, применение которого помогло бы в разработке и производстве экономически выгодной продукции. А во-вторых, физические возможности для производства коммерческих объемов этой продукции. АДМ и “Metabolix” объединяют оба вида капитала в своей совместной работе над созданием биоразлагаемой пластмассы.

ОБЗОР ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ КОМПАНИИ НА 30 ИЮНЯ 2005 ГОДА

ОБЗОР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Компания преимущественно занимается заготовкой, транспортировкой, хранением, переработкой и сбытом сельскохозяйственного сырья и продукции. Операции Компании классифицированы по трем бизнес-сегментам, отражаемым в отчетности: "Переработка масличных семян", "Переработка кукурузы" и "Услуги в области сельского хозяйства". Организация сегментов основана на характере продукции и предлагаемых услуг. Остальные операции Компании объединены и классифицированы как "Прочее".

Сегмент по переработке масличных семян включает в себя деятельность, связанную с переработкой масличных семян, таких как соевые бобы, хлопковое семя, подсолнечное семя, канола, арахис и льняное семя, в растительное масло и муку грубого помола в основном для использования в пищевой и кормовой промышленности. Кроме того, масличное семя может поставляться на рынок в качестве сырья для дальнейшей промышленной переработки. Нерафинированное растительное масло продается в исходном виде или далее перерабатывается в масло для заправки салатов, проходя очищение, осветление и дезодорирование. Различные масла для заправки салатов могут далее подвергаться гидрогенизации и/или переэтерификации и перерабатываться в маргарин, жир, добавляемый в тесто для рассыпчатости, и в другие пищевые продукты. Частично рафинированное масло продается для использования в химических продуктах, красках и других промышленных товарах. Рафинированное масло может подвергаться дальнейшей переработке для использования в производстве биологического дизельного топлива. Мука крупного помола, полученная из масличных семян, является основным ингредиентом при производстве корма для животноводческих и птицеводческих хозяйств.

Сегмент по переработке кукурузы включает в себя деятельность, связанную с производством сиропов, крахмала, декстрозы и подсластителей для использования в продуктах питания и напитках, с производством биопродуктов, получаемых в процессе ферментации, таких как спирт и аминокислоты, а также с производством других специализированных пищевых и кормовых ингредиентов.

В сегменте по оказанию услуг в области сельского хозяйства используется обширная транспортная сеть Компании и сеть зерновых элеваторов для покупки, хранения, очистки и транспортировки сельскохозяйственной продукции, такой как масличное семя, кукуруза, пшеница, сорго, овес и ячмень. Данная продукция после переработки продается в основном в качестве кормовых ингредиентов и сырья для сельскохозяйственной перерабатывающей промышленности. Сеть по закупке и транспортировке зерна в рамках сегмента услуг в области сельского хозяйства оказывает надежные и качественные услуги для обеспечения операций Компании по переработке сельскохозяйственной продукции. В сегмент услуг в области сельского хозяйства также входит деятельность A. C. Toepfer International, компании мирового уровня, реализующей сельскохозяйственную и переработанную продукцию.

Остальные операции Компании представлены в сегменте "Прочее". Они преимущественно включают в себя деятельность, связанную с производством пищевых и кормовых ингредиентов, и финансовые операции Компании. К деятельности, связанной с производством пищевых и кормовых ингредиентов, относится переработка пшеницы (операции, связанные с производством пшеничной муки), переработка какао (операции, связанные с производством шоколада и продуктов, содержащих какао), производство натуральных лечебных и питательных продуктов, а также производство других специализированных пищевых и кормовых ингредиентов. Финансовая деятельность Компании включает в себя банковские операции, собственные страховые фонды, инвестиции в частные паевые фонды, а также фьючерсные сделки на комиссионной основе.

Индикаторы эффективности деятельности Компании и факторы риска

Компания подвержена определенным рискам, присущим торговле сельскохозяйственной продукцией. Эти риски подробно рассматриваются в подразделах "Существенные аспекты учетной политики" и "Инструменты и позиции, подверженные влиянию рыночного риска" раздела "Обзор финансово-хозяйственной деятельности и финансового положения Компании".

Операции Компании в сфере переработки масличных семян, переработки пшеницы, а также в сфере услуг в области сельского хозяйства относятся к деятельности, связанной с торговлей сельскохозяйственной продукцией, где изменения отпускных цен на продукцию в определенном сегменте обусловлены изменениями цен на сельскохозяйственное сырье для этой продукции. Следовательно, изменения цен на сельскохозяйственную продукцию оказывают относительно одинаковое воздействие на чистую выручку и на себестоимость реализованной продукции и оказывают минимальное воздействие на валовую прибыль по соответствующим операциям. В результате изменение объема чистой выручки в данных бизнес-сегментах не обязательно соответствует изменениям в валовой прибыли этих сегментов.

В операциях Компании по переработке кукурузы и в некоторых других операциях по переработке пищевых и кормовых продуктов сельскохозяйственная продукция (или созданные на ее основе товары) также используется в качестве сырья. В отношении таких операций изменения цен на сельскохозяйственную продукцию могут вызвать значительные колебания себестоимости реализованной продукции, и такие ценовые изменения не всегда можно регулировать посредством отпускных цен на готовую продукцию. У таких продуктов, как этанол, отпускные цены не имеют прямой взаимосвязи со стоимостью сельскохозяйственного сырья, на основе которого они производятся.

Компания осуществляет свою деятельность во многих странах мира. Для многих ее дочерних компаний, расположенных за пределами США, функциональной валютой является национальная валюта данной страны. Доходы и расходы, указываемые в национальной валюте, пересчитываются в доллары США по средневзвешенным обменным курсам за соответствующий период. Колебания курсов валют, преимущественно евро и фунта, по отношению к доллару США вызывают соответствующие изменения относительной величины доходов и расходов Компании в долларах США. Влияние таких колебаний курсов валют там, где они являются существенными, рассматривается ниже.

Компания оценивает эффективность бизнес-сегментов, используя ключевые операционные показатели, включая операционную прибыль по сегменту и доходность вложений в основной капитал. Результаты операционной деятельности Компании могут существенно различаться из-за изменений в непрогнозируемых факторах, таких как погодные условия, урожайность, государственные (национальные и зарубежные) программы и политика, направленные на регулирование деятельности фермерских хозяйств, изменения структуры мирового спроса в результате роста населения и изменения уровня жизни, а также выращивание аналогичной и конкурирующей сельскохозяйственной продукции в мировом масштабе. Ввиду вышеуказанных факторов в разделе "Обзор финансово-хозяйственной деятельности и финансового положения Компании" не приводятся прогнозы на будущие периоды.

Сравнительный анализ данных за 2005 и 2004 годы

Поскольку деятельность Компании связана с торговлей сельскохозяйственной продукцией, на результаты ее операционной деятельности может оказать влияние ряд рыночных факторов. В 2005 году в результате увеличения спроса на биологическое дизельное топливо и растительное масло, а также снижения стоимости рапсового семени из-за хорошего урожая в Европе, доходы от дробления масличного семени в Европе выросли. В Северной Америке на доходы от дробления масличного семени негативно повлияло краткосрочное снижение предложения соевых бобов, вызванное высоким спросом на них со стороны Китая. На доходах от дробления масличного семени в Южной Америке негативно сказалось наличие там избыточных производственных мощностей по дроблению.

Благодаря повышению цен на бензин увеличился спрос и выросли отпускные цены на этанол. Увеличение мощностей по производству лизина в Китае привело к избыточному предложению лизина и, как следствие, к снижению отпускных цен и общего дохода от его продажи. Рекордный урожай кукурузы и соевых бобов в США способствовал увеличению спроса на услуги по перевозке продукции на баржах и по железной дороге, что создало благоприятные условия для операционной деятельности по сбору и торговле зерном в США. Увеличение объемов урожая в Северной Америке и Европе сбалансировало спрос и предложение на сельскохозяйственную продукцию, сократив при этом возможности для торговли зерном на мировом рынке.

Увеличение чистой прибыли за 2005 финансовый год было преимущественно вызвано отсутствием расходов в связи с судебным разбирательством, касающимся фруктозы, которые в прошлом году составили 400 млн. долл., получением в этом году прибыли в размере 114 млн. долл. по сравнению с расходами в прошлом году в размере 119 млн. долл. в связи с корректировками по оценке стоимости товарно-материальных запасов по методу ЛИФО, прибыли в размере 45 млн. долл., составляющих долю акционерного капитала Компании в прибыли неконсолидированной аффилированной компании Compagnie Industrielle et Financiere des Produits Amylaces SA (CIP), полученной от продажи ее доли в Tate & Lyle PLC ("Прибыль CIP"), а также прибыли от операций с ценными бумагами в размере 114 млн. долл. при продаже доли Компании в Tate & Lyle PLC. Улучшение операционных результатов Компании в сегментах по переработке масличных семян, услуг в области сельского хозяйства и в сегменте "Прочее" тоже способствовало увеличению чистой прибыли. Рост чистой прибыли был частично компенсирован снижением операционных результатов в сегменте по переработке кукурузы, что было вызвано увеличением себестоимости кукурузы, повышением тарифов на электроэнергию и снижением средних отпускных цен на лизин. В составе чистой прибыли отражены расходы в размере 42 млн. долл. и 51 млн. долл., связанные с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости в 2005 и 2004 годах соответственно. Указанные расходы преимущественно представляют собой списание стоимости выведенных из эксплуатации бездействующих активов до их расчетной ликвидационной стоимости. Результаты прошлого года включают в себя прибыль в размере 21 млн. долл., полученную в результате судебного разбирательства по делу о страховании в связи с наводнением 1993 года.

Анализ отчетов о прибылях и убытках

Чистая выручка от реализации и прочие операционные доходы несколько сократились — до 35,9 млрд. долл., что преимущественно обусловлено более низкими средними ценами реализации сельскохозяйственной продукции. Это сокращение было частично компенсировано прибылью в размере 962 млн. долл., связанной с колебанием курсов валют, увеличением объемов продаж сельскохозяйственной продукции и ростом средней стоимости реализации этанола и кукурузных подсластителей.

Данные по чистой выручке от реализации и прочим операционным доходам представлены ниже:

	2005 г.	2004 г.	Изменение
		(в тыс. долл.)	
Переработка масличных семян	**$11 803 309**	$12 049 250	$(245 941)
Переработка кукурузы			
Подсластители и крахмал	**1 905 218**	1 736 526	168 692
Биопродукты	**2 458 706**	2 268 655	190 051
Итого переработка кукурузы	**4 363 924**	4 005 181	358 743
Услуги в области сельского хозяйства	**15 198 831**	15 638 341	(439 510)
Прочее			
Пищевые и кормовые ингредиенты	**4 505 788**	4 386 246	119 542
Финансовые операции	**71 958**	72 376	(418)
Итого прочее	**4 577 746**	4 458 622	119 124
Итого	**$35 943 810**	$36 151 394	$(207 584)

Выручка по сегменту переработки масличного семени уменьшилась на 2% до 11,8 млрд. долл. в основном за счет уменьшения объемов продаж и снижения средней стоимости реализации на экспортируемое масличное семя и белковый корм. Это уменьшение было частично компенсировано увеличением объемов продаж и более высокой средней ценой реализации растительного масла. Выручка по сегменту переработки кукурузы увеличилась на 9% до 4,4 млрд. долл. в основном за счет увеличения выручки от продаж биопродуктов и в меньшей степени за счет увеличения выручки от продаж подсластителей и крахмала. Увеличение выручки от продаж биопродуктов в основном достигнуто за счет роста средних отпускных цен на этанол, частично компенсированного снижением объемов продаж этанола и более низкой средней ценой реализации на лизин. Увеличение отпускных цен на этанол преимущественно обусловлено ростом цен на бензин. Объем продаж этанола сократился из-за того, что в этом году спрос на него не вырос, как это было в прошлом году в северо-восточных штатах США. Выручка от реализации подсластителей и крахмала увеличилась в основном за счет более высокой средней стоимости реализации и в меньшей степени за счет увеличения объемов продаж. Выручка по сегменту оказания услуг в области сельского хозяйства уменьшилась на 3% — до 15,2 млрд. долл. — в основном за счет снижения средних цен на продукцию в Северной Америке, уменьшения объема продаж зерна на мировых рынках и уменьшения объема продаж пшеницы и кукурузы из Северной Америки. Уменьшение выручки в этом сегменте было частично компенсировано увеличением объема продаж соевых бобов из Северной Америки. Выручка по сегменту "Прочее" увеличилась на 3% и составила 4,6 млрд. долл. в основном за счет роста средней цены реализации продукции из пшеничной муки.

Себестоимость реализованной продукции уменьшилась на 1% — до 33,5 млрд. долл. — в основном за счет снижения средних цен на сельскохозяйственную продукцию. Указанное уменьшение было частично компенсировано прибылью в размере 916 млн. долл., связанной с колебаниями курсов валют и увеличением объемов продаж сельскохозяйственной продукции. Производственные затраты увеличились по сравнению с уровнем прошлого года на 383 млн. долл. преимущественно за счет повышения тарифов на

электроэнергию и увеличения затрат на персонал. В составе производственных затрат за 2005 и 2004 годы учтены расходы, связанные с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости — 42 млн. долл. и 51 млн. долл. соответственно.

Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы уменьшились на 321 млн. долл. — до 1,1 млрд. долл. — в основном благодаря отсутствию расходов в связи с судебным разбирательством, касающимся фруктозы, которые в прошлом году составили 400 млн. долл. Если не учитывать это изменение, то коммерческие, общехозяйственные и административные расходы увеличились на 79 млн. долл. преимущественно в результате увеличения затрат на персонал, включая затраты на пенсионное обеспечение, и затрат, связанных с проведением аудиторских проверок. Увеличение расходов было частично компенсировано уменьшением судебных издержек и резервов сомнительной задолженности.

Прочие расходы (доходы) изменились на 194 млн. долл. и составили прибыль в размере 166 млн. долл. преимущественно за счет прибыли по операциям с ценными бумагами в размере 114 млн. долл. при продаже доли Компании в Tate & Lyle PLC и увеличения прибыли в неконсолидированных аффилированных компаниях на 48 млн. долл. в основном за счет "Прибыли CIP". Расходы на выплату процентов уменьшились на 15 млн. долл. главным образом за счет снижения средних объемов заемных средств. Инвестиционный доход вырос на 19 млн. долл. преимущественно за счет увеличения средних объемов инвестирования.

Ниже представлены данные по операционной прибыли:

	2005 г.	2004 г.	Изменение
		(в тыс. долл.)	
Переработка масличных семян	**$ 344 654**	$ 290 732	$ 53 922
Переработка кукурузы			
Подсластители и крахмал	**271 487**	318 369	(46 882)
Биопродукты	**258 746**	342 578	(83 832)
Итого переработка кукурузы ...	**530 233**	660 947	(130 714)
Услуги в области сельского хозяйства	**261 659**	249 863	11 796
Прочее			
Пищевые и кормовые ингредиенты	**263 617**	260 858	2 759
Финансовые операции	**150 777**	98 611	52 166
Итого прочее	**414 394**	359 469	54 925
Итого операционная прибыль по сегменту	**1 550 940**	1 561 011	(10 071)
Корпоративный сегмент	**(34 565)**	(843 000)	808 435
Прибыль до налогообложения ...	**$1 516 375**	$ 718 011	$798 364

Операционная прибыль по сегменту переработки масличных семян увеличилась на 19% — до 345 млн. долл. — в основном за счет улучшения показателей операционной деятельности в Европе благодаря хорошей урожайности, большому спросу на биологическое дизельное топливо и улучшившимся результатам по сбору масличного семени в Южной Америке. Увеличение операционной прибыли было частично компенсировано снижением показателей операционной деятельности Компании по дроблению масличного семени в Северной Америке. Доходы от дробления масличного семени в Северной Америке снизились вследствие недостаточного краткосрочного предложения соевых бобов в США, что привело к росту цен на соевые бобы. Наличие в Южной Америке избыточных производственных мощностей по дроблению продолжает оказывать негативное влияние на доходы от дробления масличного семени. Операционная прибыль включает в себя расходы в размере 13 млн. долл. и 4 млн. долл., связанные с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости в 2005 и 2004 годах соответственно.

Операционная прибыль по сегменту переработки кукурузы сократилась на 20% — до 530 млн. долл. — за счет того, что увеличение себестоимости кукурузы, повышение затрат на электроэнергию и снижение средних отпускных цен на лизин негативно сказались на результатах операционной деятельности. Операционная прибыль от производства подсластителей и крахмала уменьшилась на 47 млн. долл. преимущественно за счет увеличения себестоимости кукурузы и повышения затрат на электроэнергию. Операционная прибыль от производства подсластителей и крахмала в прошлом году включала в себя прибыль в размере 15 млн. долл., полученную в результате судебного разбирательства по страховому делу, связанному с наводнением 1993 года. Уменьшение операционной прибыли от производства биопродуктов на 84 млн. долл. было главным образом обусловлено снижением средних отпускных цен на лизин, вызванным увеличением объема поставок из Китая. Это уменьшение операционной прибыли было частично компенсировано увеличением отпускных цен на этанол, которые остались на высоком уровне и этим в значительной степени компенсировали воздействие от снижения объемов продаж этанола, увеличения себестоимости кукурузы и повышения затрат на электроэнергию. Операционная прибыль от производства биопродуктов включает в себя расходы в размере 16 млн. долл. и 14 млн. долл., связанные с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости в 2005 и 2004 годах соответственно.

Операционная прибыль по сегменту услуг в области сельского хозяйства увеличилась на 5% — до 262 млн. долл. — главным образом за счет улучшившихся показателей по сбору и транспортировке сельскохозяйственной продукции в Северной Америке. Рекордные урожаи кукурузы и соевых бобов в США обеспечили Компании значительную прибыль по таким видам деятельности, как хранение, транспортировка и реализация продукции. Увеличение прибыли в этом сегменте было частично компенсировано снижением мировых показателей торговли зерном в результате хороших урожаев в Европе и Северной Америке, которые привели к снижению спроса на ввозимую сельскохозяйственную продукцию в Европе. Операционная прибыль прошлого года включала в себя расходы в размере 5 млн. долл., связанные с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости.

Операционная прибыль по сегменту "Прочее" увеличилась на 15% — до 414 млн. долл. Операционная прибыль в части данного сегмента по пищевым и кормовым ингредиентам сравнима с показателями прошлого года, в то время как операционная прибыль от финансовых операций увеличилась на 52 млн. долл. главным образом за счет улучшившихся показателей операций Компании с собственными страховыми фондами и увеличения суммы инвестиций Компании в частные паевые фонды. Показатели операций Компании с собственными страховыми фондами за прошлый год включали в себя убытки, понесенные в результате пожара на складе какао-содержащей продукции, принадлежащем Компании. Операционная прибыль в части данного сегмента по пищевым и кормовым ингредиентам включает в себя расходы в размере 13 млн. долл. в 2005 году и такие же расходы в 2004 году, связанные с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости.

Показатели по корпоративному сегменту улучшились на 808 млн. долл. и составили прибыль в размере 35 млн. долл. преимущественно благодаря отсутствию расходов в связи с судебным разбирательством, касающимся фруктозы, составившими в прошлом году 400 млн. долл., а также за счет "Прибыли CIP" и получения в этом году прибыли в размере 114 млн. долл. по сравнению с расходами в прошлом году в размере 119 млн. долл. в связи с корректировками по оценке стоимости товарно-материальных запасов по методу ЛИФО, за счет прибыли от операций с ценными бумагами в размере 114 млн. долл. при продаже акций Tate & Lyle PLC, а также расходов прошлого года в

размере 14 млн. долл., связанных с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости.

Налоги на прибыль увеличились в основном из-за роста прибыли до налогообложения. Это увеличение было частично компенсировано влиянием "Прибыли CIP". На "Прибыль CIP" не были начислены налоги, так как это корпоративное совместное предприятие Компании намерено реинвестировать доходы от продажи на долгосрочной основе. Фактическая ставка налогообложения Компании без учета влияния "Прибыли CIP" составила 32,1% по сравнению с 31,1% в предыдущем году. Увеличение фактической ставки налогообложения Компании обусловлено изменениями в прибыли до налогообложения в рамках различных налоговых юрисдикций, а также явилось следствием налоговых льгот, полученных в результате законодательных инициатив Компании по планированию налоговых сборов.

Сравнительный анализ данных за 2004 и 2003 годы

В 2004 году мировой рынок масличных семян характеризовался значительной нестабильностью, преимущественно вызванной снижением урожайности во всех основных регионах мира, где выращивается масличное семя, явившейся следствием плохих погодных условий. Снижение урожайности масличных семян, а также растущий спрос в Азии на растительное масло и продукты с повышенным содержанием белков способствовали росту цен на соевые бобы и привели к нехватке средств транспортировки. Несмотря на рекордно высокие цены на масличное семя, спрос на растительное масло и белковые корма в Северной Америке остался на высоком уровне. Снижение урожайности масличных семян и импорт белковых кормов из Южной Америки оказали негативное влияние на загрузку и доходность европейских производств по дроблению масличных семян. Кроме того, наличие избыточных производственных мощностей по дроблению в Южной Америке негативно сказалось на доходах от дробления масличного семени в Южной Америке.

Тот факт, что еще в нескольких штатах недавно запрещенный метилтретбутиловый эфир (МТБЭ), используемый в качестве присадки к бензину, заменяется этанолом, способствовал стабильному росту спроса на этанол. Высокий спрос на этанол, а также уровень цен на него поддерживались и рекордными ценами на сырую нефть. Высокие цены на масличное семя привели к тому, что животноводы увеличили в рационе скота долю продуктов на основе кукурузной глютеновой муки и барды вместо более дорогих белковых кормов. Применение корма на основе кукурузы с добавками лизина для сбалансированного состава аминокислот привело к увеличению спроса и средних отпускных цен на лизин. Кроме того, улучшение состояния мирового рынка ценных бумаг в 2004 году благоприятно сказалось на инвесторах в котирующиеся акции и частные паевые фонды.

В июне 2004 года Компания заключила соглашение об урегулировании претензий по коллективному судебному иску, связанному с продажей кукурузного сиропа с высоким содержанием фруктозы. По условиям этого соглашения Компания выплатила 400 млн. долл.

Увеличение чистой прибыли за 2004 финансовый год было преимущественно вызвано улучшением операционных показателей в сегментах по переработке кукурузы и услугам в области сельского хозяйства, а также улучшением результатов операций Компании по производству пищевых и кормовых ингредиентов. Увеличение чистой прибыли было также вызвано ростом доли в прибыли неконсолидированных аффилированных компаний на 115 млн. долл. благодаря увеличению суммы инвестиций Компании в частные паевые фонды. Чистая прибыль также включала в себя прибыль в размере 21 млн. долл., полученную в результате судебного разбирательства по страховому делу, связанному с наводнением 1993 года. Это увеличение чистой прибыли было частично компенсировано расходами в размере 400 млн. долл. в связи с судебным разбирательством, касающимся фруктозы, и 51 млн. долл. в связи с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости. К результатам 2003 года относится и прибыль в 28 млн. долл. от частичного урегулирования претензий в рамках антимонопольного процесса о витаминах, а также убытки в размере 13 млн. долл., связанные с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости.

Указанные расходы в размере 51 млн. долл. и 13 млн. долл., связанные с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости в 2004 и 2003 годах соответственно, преимущественно представляли собой списание стоимости бездействующих активов до их расчетной ликвидационной стоимости.

На сравнение результатов операционной деятельности Компании оказали влияние следующие приобретения, сделанные в 2003 финансовом году.

6 сентября 2002 года за наличные денежные средства в размере 382 млн. долл. Компания приобрела все находящиеся в обращении акции класса А компании MCP — оператора заводов по мокрому помолу кукурузы в штатах Миннесота и Небраска. Компания также переоформила на себя долгосрочную задолженность MCP в размере 233 млн. долл. До 6 сентября 2002 года Компания владела неголосующими акциями класса Б, составляющими остальные 30% акций MCP, выпущенных в обращение. Результаты операционной деятельности MCP учитывались в составе сегмента Компании по переработке кукурузы по методу долевого участия (до даты приобретения) и по методу консолидированного учета (с даты приобретения).

24 февраля 2003 года Компания приобрела у Associated British Foods plc (далее ABF) шесть мукомольных заводов, расположенных в Великобритании. Компания приобрела активы и товарно-материальные запасы мукомольных заводов ABF за сумму приблизительно 96 млн. долл. С даты приобретения результаты операционной деятельности мукомольных заводов ABF учитываются в составе сегмента "Прочее".

До 7 апреля 2003 года компания являлась держателем 28% выпущенных в обращение акций британской компании Pura plc (далее по тексту "Pura"), которая занимается переработкой и продажей пищевого масла. 7 апреля 2003 года Компания приобрела за наличные денежные средства остальные выпущенные в обращение акции Pura стоимостью около 58 млн. долл. Результаты операционной деятельности Pura учитываются в составе сегмента Компании по переработке масличных семян по методу долевого участия (до даты приобретения) и по методу консолидированного учета (с даты приобретения).

Анализ отчетов о прибылях и убытках

В 2004 финансовом году чистая выручка от реализации и прочие операционные доходы увеличились на 18% до 36,2 млрд. долл., что преимущественно обусловлено повышением средней стоимости реализации сельскохозяйственной продукции и готовой продукции на основе масличных семян, а также, в меньшей степени, увеличением объемов продаж этанола и чистой выручкой от реализации в размере 761 млн. долл., полученной в результате недавнего приобретения предприятий. Кроме того, чистая выручка от реализации и прочие операционные доходы увеличились на 1,5 млрд. долл., т. е. на 5% в результате колебания курсов валют. Рост был частично компенсирован снижением объемов продаж соевых бобов и готовой продукции на основе масличных семян, что было преимущественно вызвано снижением поставок соевых бобов в Северной Америке.

Данные по чистой выручке от реализации и прочим операционным доходам представлены ниже:

	2005 г.	2004 г.	Изменение
		(в тыс. долл.)	
Переработка масличных семян	$12 049 250	$ 9 773 379	$2 275 871
Переработка кукурузы			
Подсластители и крахмал	1 736 526	1 395 087	341 439
Биопродукты	2 268 655	1 663 599	605 056
Итого переработка кукурузы ...	4 005 181	3 058 686	946 495
Услуги в области сельского хозяйства	15 638 341	13 557 946	2 080 395
Прочее			
Пищевые и кормовые ингредиенты	4 386 246	4 223 664	162 582
Финансовые операции	72 376	94 358	(21 982)
Итого прочее	4 458 622	4 318 022	140 600
Итого	$36 151 394	$30 708 033	$5 443 361

Выручка по сегменту переработки масличного семени увеличилась на 23% — до 12 млрд. долл. — в основном за счет более высоких средних цен реализации соевых бобов, растительного масла, белковых кормов и в меньшей степени за счет недавно приобретенных операций компании Pura. Указанный рост был частично компенсирован уменьшением объема продаж белковых кормов. Изменения средних цен реализации и объемов продаж были преимущественно обусловлены растущим уровнем цен на продукцию на основе масличных семян, что было вызвано недостаточными поставками масличных семян в США в результате засухи в Европе прошлым летом и повышением спроса на масличное семя в Китае. Выручка по сегменту переработки кукурузы увеличилась на 31% — до 4 млрд. долл. — в основном за счет увеличения выручки от продаж биопродуктов и в меньшей степени за счет увеличения выручки от продаж подсластителей и крахмала, а также за счет недавно приобретенных операций компании MCP. Увеличение выручки от продаж биопродуктов в основном достигнуто за счет роста объемов продаж этанола и в меньшей степени за счет роста отпускных цен на лизин. Увеличение объема продаж этанола преимущественно обусловлено ростом спроса на этанол со стороны нефтеперерабатывающих заводов в северо-восточных штатах США после того, как возникла необходимость в замене недавно запрещенной присадки для бензина (метилтретбутилового эфира) на этанол. Выручка по сегменту оказания услуг в области сельского хозяйства увеличилась на 15% — до 15,6 млрд. долл. — в основном за счет более высоких средних цен на продукцию, что было частично компенсировано уменьшением объема продаж масличных семян в результате недостаточных поставок этого продукта. Выручка по сегменту "Прочее" увеличилась на 3% и составила 4,5 млрд. долл. в основном за счет реализации продукции недавно приобретенных мукомольных заводов компании ABF.

Себестоимость реализованной продукции увеличилась на 5 млрд. долл. — до 34 млрд. долл. — в основном за счет повышения средней себестоимости реализуемой сельскохозяйственной продукции. Указанное увеличение было частично компенсировано снижением объема продаж соевых бобов преимущественно из-за недостаточных поставок этого продукта в Северной Америке. Производственные затраты увеличились по сравнению с уровнем 2003 года на 424 млн. долл., преимущественно за счет затрат в сумме 50 млн. долл., связанных с недавно приобретенными предприятиями, 165 млн. долл. — с повышением тарифов на электроэнергию, 44 млн. долл. — с увеличением затрат на персонал и 51 млн. долл. — с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости. Кроме того, себестоимость реализованной продукции увеличилась на 1,4 млрд. долл. за счет колебаний курсов валют. В составе себестоимости реализованной продукции по результатам 2003 года учтены расходы в размере 13 млн. долл., связанные с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости, и прибыль в 28 млн. долл. в результате частичного урегулирования претензий в рамках антимонопольного процесса о витаминах.

Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы увеличились на 454 млн. долл. — до 1,4 млрд. долл. — в основном за счет урегулирования судебного разбирательства, касающегося фруктозы, в результате которого Компания выплатила 400 млн. долл. Прочие дополнительные статьи затрат также включали в себя 22 млн. долл., связанные с недавно приобретенными предприятиями, и 26 млн. долл., связанные с колебаниями курсов валют. Кроме того, к расходам 2003 года относятся 11 млн. долл., связанные с урегулированием компанией претензий со стороны Управления США по охране окружающей среды. Если не считать влияния данных изменений, остальное увеличение расходов было в основном вызвано увеличением затрат на персонал, включая затраты на пенсионное обеспечение.

Прочие расходы уменьшились на 120 млн. долл. — до 28 млн. долл. — преимущественно за счет прибыли по операциям с рыночными ценными бумагами в размере 24 млн. долл. и увеличения на 115 млн. долл. доли в прибыли неконсолидированных аффилированных компаний, что было частично компенсировано прибылью 2003 года от продажи избыточных активов. Увеличение доли в прибыли неконсолидированных аффилированных компаний преимущественно было обусловлено увеличением стоимости инвестиций Компании в частные паевые фонды. Расходы на выплату процентов уменьшились главным образом за счет снижения средних процентных ставок. Инвестиционный доход уменьшился преимущественно за счет снижения средних объемов инвестирования.

Ниже представлены данные по операционной прибыли:

	2004 г.	2003 г.	Изменение
		(в тыс. долл.)	
Переработка масличных семян	$ 290 732	$ 337 089	$ (46 357)
Переработка кукурузы			
Подсластители и крахмал	318 369	228 227	90 142
Биопродукты	342 578	130 473	212 105
Итого переработка кукурузы ...	660 947	358 700	302 247
Услуги в области сельского хозяйства	249 863	92 124	157 739
Прочее			
Пищевые и кормовые ингредиенты	260 858	212 507	48 351
Финансовые операции	98 611	9 492	89 119
Итого прочее	359 469	221 999	137 470
Итого операционная прибыль по сегменту	1 561 011	1 009 912	551 099
Корпоративный сегмент	(843 000)	(378 939)	(464 061)
Прибыль до налогообложения ...	$ 718 011	$ 630 973	$ 87 038

Операционная прибыль по сегменту переработки масличных семян уменьшилась на 14% — до 291 млн. долл. — в основном за счет снижения доходов от дробления масличного семени в Европе и Южной Америке, что было частично компенсировано ростом доходов от дробления масличного семени в Северной Америке. Кроме того, большое влияние на мировой рынок масличных семян оказали срывы контрактов с Китаем в четвертом квартале 2004 года, которые негативно сказались на прибыли от переработки масличных семян. В Европе доходы от дробления масличного семени были ниже, так как импорт продуктов на основе масличных семян из Южной Америки привел к снижению загрузки европейских производственных мощностей. В Южной Америке загрузка производственных мощностей была снижена для оптимизации баланса спроса и предложения. Увеличение доходов от дробления в Северной Америке главным образом обусловлено продолжающимся ростом спроса на растительное масло и белковые корма. Операционная прибыль включала в себя

расходы в размере 4 млн. долл. и 7 млн. долл., связанные с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости в 2004 и 2003 годах соответственно.

Операционная прибыль по сегменту переработки кукурузы увеличилась на 302 млн. долл. — до 661 млн. долл. — преимущественно за счет увеличения объемов продаж и средних цен реализации биопродуктов и в меньшей степени за счет более высоких средних отпускных цен на подсластители и крахмал. Увеличение объемов продаж биопродуктов главным образом обусловлено вышеупомянутым ростом спроса на этанол на нефтеперерабатывающих заводах северо-востока США. В свою очередь увеличение средней стоимости реализации биопродуктов было главным образом обусловлено ростом спроса на лизин на птицефабриках и свинофермах. Лизин используется в составе корма для свиней и домашней птицы вместо белковых кормов для сбалансированного состава аминокислот. Спрос на лизин также вызван взаимосвязью между ценами на белковые корма и на кукурузу. Операционная прибыль за 2004 год включала в себя прибыль в размере 15 млн. долл., полученную в результате судебного разбирательства по страховому делу, связанному с наводнением 1993 года, и расходы в размере 15 млн. долл., связанные с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости.

Операционная прибыль по сегменту услуг в области сельского хозяйства увеличилась на 158 млн. долл. — до 250 млн. долл. — главным образом за счет улучшившихся мировых показателей по продаже зерна и в меньшей степени за счет улучшения результатов операционной деятельности по сбору зерна в США. Рекордный урожай кукурузы и большой урожай пшеницы в США позволили Компании получить значительную прибыль по таким видам деятельности, как хранение, транспортировка и реализация продукции. Кроме того, несбалансированность регионального производства, вызванная главным образом засухой в Европе, позволила Компании более полно использовать свою инфраструктуру по сбору зерна и его реализации. Высокий спрос в мире на зерно и корма также благоприятно сказался на операционной прибыли. Операционная прибыль за 2004 год включала в себя расходы в размере 5 млн. долл., связанные с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости, и прибыль в размере 2 млн. долл., полученную в результате судебного разбирательства по страховому делу, связанному с наводнением 1993 года.

Операционная прибыль по сегменту "Прочее" увеличилась на 137 млн. долл. — до 359 млн. долл. Операционная прибыль от финансовых операций увеличилась на 89 млн. долл. главным образом за счет увеличения суммы инвестиций Компании в частные паевые фонды. Операционная прибыль в части данного сегмента по пищевым и кормовым ингредиентам увеличилась на 48 млн. долл. преимущественно за счет улучшения результатов операций по переработке пшеницы и какао. Результаты операций по переработке пшеницы улучшились преимущественно за счет более качественного урожая пшеницы, что позволило повысить показатели помола муки. Урожай пшеницы 2003 года оказался менее высокого качества из-за засухи на Среднем Западе США. Улучшились показатели операций с какао в результате сохранения стабильно высокого спроса на хлебопекарных компаниях и компаниях, производящих шоколадную продукцию, на масло какао и порошок какао. Операционная прибыль в части данного сегмента по пищевым и кормовым ингредиентам включала в себя расходы в размере 13 млн. долл. и 6 млн. долл., связанные с ликвидацией и списанием стоимости долгосрочных активов в 2004 и 2003 годах соответственно. Результаты за 2003 финансовый год по пищевым и кормовым ингредиентам включали в себя прибыль в размере 28 млн. долл. в результате частичного урегулирования претензий в рамках антимонопольного процесса о витаминах.

Расходы по корпоративному сегменту увеличились на 464 млн. долл. до 843 млн. долл. преимущественно за счет расходов в размере 400 млн. долл., связанных с судебным разбирательством по фруктозе, корректировок по оценке стоимости товарно-материальных запасов по методам ФИФО и ЛИФО в размере 104 млн. долл., а также за счет расходов в размере 14 млн. долл., связанных с ликвидацией долгосрочных активов и списанием их стоимости, что было частично компенсировано увеличением на 21 млн. долл. прибыли от сделок с котируемыми ценными бумагами и получением 4 млн. долл. в качестве процентов по итогам судебного разбирательства по страховому делу, связанному с наводнением 1993 года.

Налоги на прибыль увеличились в основном из-за роста прибыли до отчисления налогов и в меньшей степени из-за увеличения фактической ставки налогообложения Компании. Фактическая ставка налогообложения Компании составила 31,1% в 2004 году по сравнению с 28,5% в 2003 году. Увеличение фактической ставки налогообложения Компании обусловлено изменениями в прибыли до налогообложения в рамках различных налоговых юрисдикций и увеличением налогов на прибыль на уровне штатов.

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

По состоянию на 30 июня 2005 года компания сохраняла существенную ликвидность при оборотном капитале в 4,3 млрд. долл. и коэффициенте текущей ликвидности 1,8:1 (отношение оборотных средств к текущим обязательствам). В оборотный капитал включены денежные средства и их эквиваленты, а также краткосрочные ликвидные ценные бумаги на сумму 567 млн. долл. и легко реализуемые товарно-материальные запасы на сумму 2,6 млрд. долл. Поступление денежных средств по операционной деятельности за отчетный год составило 2,1 млрд. долл. по сравнению с 33 млн. долл. в предыдущем году. Данное увеличение было преимущественно вызвано увеличением чистой прибыли и снижением потребностей в оборотном капитале в основном по причине влияния, оказанного снижением цен на сельскохозяйственное сырье. Расход денежных средств по инвестиционной деятельности уменьшился за отчетный год на 273 млн. долл. — до 302 млн. долл., что в основном обусловлено получением прибыли от продажи акций Tate & Lyle PLC. Расход денежных средств по финансовой деятельности составил 1,8 млрд. долл. Объем приобретения обыкновенных акций Компании вырос на 135 млн. долл. — до 139 млн. долл. Выплаты по кредитным договорам составили 1,4 млрд. долл. в 2005 году по сравнению с заимствованиями в размере 484 млн. долл. в 2004 году, что было вызвано увеличением чистой прибыли и снижением потребностей в оборотном капитале в результате снижения цен на сельскохозяйственное сырье

Капитальные показатели компании улучшились, что подтверждается увеличением ее чистой стоимости до 8,4 млрд. долл. Соотношение долгосрочной задолженности Компании и совокупного капитала (суммы долгосрочной задолженности Компании и акционерного капитала) уменьшилось до 30% на 30 июня 2005 года по сравнению с 33% на 30 июня 2004 года. Данный показатель характеризует долгосрочную ликвидность и финансовую гибкость Компании. Для удовлетворения сезонных потребностей в денежных средствах могут использоваться коммерческие бумаги и кредиты коммерческих банков. На 30 июня 2005 года Компания имела задолженность в размере 426 млн. долл. и потенциальную возможность привлечения

дополнительного финансирования в размере 3,1 млрд. долл. по коммерческим бумагам и кредитным линиям банков. Агентства Standard & Poor's и Moody's присвоили коммерческим бумагам Компании рейтинги A-1 и P-1 соответственно, а долгосрочной задолженности Компании — рейтинги A+ и A2 соответственно. Кроме поступлений денежных средств по операционной деятельности Компания может изыскивать средства за счет собственного капитала и привлекать заемный капитал из ряда других государственных и частных источников на внутреннем и международном рынках.

Договорные и коммерческие обязательства

В рамках текущей деятельности Компания заключает договоры и принимает на себя обязательства по осуществлению платежей в будущем. В таблице ниже приведены существенные будущие обязательства Компании в разбивке по периодам. В таблицу включены товарные контракты, подробно рассматриваемые в подразделе "Инструменты и позиции, подверженные влиянию рыночного риска" раздела "Обзор финансово-хозяйственной деятельности и финансового положения Компании", а также контракты на покупку энергоресурсов, заключаемые в рамках текущей деятельности. При необходимости информация, включенная в консолидированную финансовую отчетность Компании и примечания к ней, сопровождается в таблице перекрестными ссылками.

		Суммы к уплате в разбивке по периодам				
Договорные обязательства	Примечания	Итого	Менее 1 года	От 2 до 3 лет	От 4 до 5 лет	Более 5 лет
				(в тыс. долл.)		
Закупки						
Товарно-материальные запасы		$7 427 006	$7 250 859	$ 176 147	$ —	$ —
Энергоресурсы		599 755	307 720	271 798	15 951	4 286
Прочее		755 835	160 838	195 506	153 961	245 530
Итого закупки		8 782 596	7 719 417	643 451	169 912	249 816
Краткосрочная задолженность		425 808	425 808	—	—	—
Долгосрочная задолженность	п. 6 Примечаний	3 700 965	209 747	114 071	75 248	3 301 899
Финансовый лизинг	п. 6 Примечаний	52 113	13 191	28 236	4 123	6 563
Расчетные выплаты по процентам		5 433 281	274 147	510 854	493 867	4 154 413
Операционный лизинг	п. 11 Примечаний	320 663	64 976	89 704	53 261	112 722
Итого		$18 715 426	$8 707 286	$1 386 316	$796 411	$7 825 413

По мнению Компании, на 30 июня 2005 года для завершения утвержденных программ капиталовложений и приобретений потребуется приблизительно 1,1 млрд. долл. Компания является партнером с ограниченной ответственностью ряда частных паевых фондов, осуществляющих инвестиции преимущественно в странах с развивающейся экономикой, где есть перспективы в сфере сельскохозяйственной переработки. На 30 июня 2005 года балансовая стоимость указанных инвестиций составляла 258 млн. долл. Обязательства Компании по будущим капитальным вложениям по линии фондов составляют 166 млн. долл., и Компания считает, что большинство дополнительных инвестиционных обязательств (если они будут востребованы) будет профинансировано за счет поступлений денежных средств от вложений в фонды.

Кроме этого, Компания заключила ряд договоров гарантии долга, преимущественно относящихся к объектам инвестиций, учитываемым по методу долевого участия. Эти договоры предусматривают возможность возникновения у Компании обязанности по внесению платежей в будущем в счет погашения потенциальных обязательств. Ответственность Компании по данным договорам возникает лишь в случае невыполнения должником своих договорных обязательств. В случае возникновения необходимости внесения платежей по договорам гарантии, Компания, по условиям большинства договоров, имеет право залогового обременения в отношении активов должника. На 30 июня 2005 года общая сумма гарантий по задолженности составляла приблизительно 422 млн. долл., а непогашенная часть задолженности, обеспеченной такими гарантиями, – 309 млн. долл.

Существенные аспекты учетной политики

Процесс подготовки финансовой отчетности предусматривает использование руководством оценочных данных и допущений, которые оказывают влияние на балансовую стоимость активов и обязательств Компании, а также на учет доходов и расходов. Оценочные данные и допущения основываются на данных о деятельности Компании за предыдущие периоды, а также на знании руководством фактов и обстоятельств деятельности на нынешнем этапе и имеющейся у него информации. Некоторые аспекты учетной политики Компании считаются критически важными, поскольку они имеют первостепенное значение для представления финансовой отчетности Компании и предполагают выполнение значительных по объему или сложности аналитических процедур со стороны руководства. Руководство обсудило с комитетом Компании по аудиту вопросы разработки, выбора, раскрытия и практического применения данных аспектов учетной политики. Описание аспектов учетной политики, которые, по мнению руководства, имеют существенное значение для финансовой отчетности Компании, приводится ниже.

Товарно-материальные запасы и производные финансовые инструменты

Некоторые из реализуемых на рынке сельскохозяйственных товарно-материальных запасов Компании, форвардных контрактов купли-продажи по фиксированной цене, а также фьючерсных и опционных контрактов, обращающихся на биржевом рынке, оцениваются по расчетной рыночной стоимости. Эти реализуемые на рынке сельскохозяйственные запасы свободно обращаются, имеют рыночные котировки и могут продаваться без выполнения значительного объема работ по их переработке. Руководство определяет расчетную рыночную стоимость, исходя из биржевых котировок, скорректированных с учетом специфики местных рынков. Изменения в рыночной стоимости товарно-материальных запасов и контрактов отражаются в отчете о прибылях и убытках как компонент себестоимости реализованной продукции. Если бы руководство использовало другие методы или коэффициенты для определения расчетной рыночной стоимости, то суммы, учтенные по статьям товарно-материальных запасов и себестоимости реализованной

продукции, отличались бы от указанных. Изменения рыночной конъюнктуры в связи с событиями после отчетной даты могут повлиять на оценку товарно-материальных запасов и себестоимости реализованной продукции в следующих отчетных периодах.

Компания периодически использует производные контракты для того, чтобы зафиксировать цену покупки предполагаемых объемов товаров, подлежащих закупке и переработке в будущих месяцах, а также чтобы зафиксировать цену покупки предполагаемых объемов природного газа, необходимого для некоторых производственных объектов Компании. Производные контракты используются Компанией также для того, чтобы зафиксировать цену реализации предполагаемых объемов этанола. Производные контракты представляют собой договоры хеджирования движения денежных средств. Изменение рыночной стоимости таких производных контрактов традиционно являлось и, по-видимому, останется в будущем высокоэффективным способом компенсации изменений цен на хеджируемые позиции. Прибыли и убытки по открытым и закрытым операциям хеджирования учитываются в составе прочего совокупного дохода будущих периодов за вычетом применимых налогов на прибыль и отражаются в качестве компонента себестоимости реализованной продукции в отчете о прибылях и убытках по факту отражения хеджируемой позиции в учете. Если принимается решение о том, что используемые производные инструменты больше не являются эффективными для компенсации изменений в цене на хеджируемую позицию, то изменения рыночной стоимости этих фьючерсных контрактов, обращающихся на биржевом рынке, отражаются в отчете о прибылях и убытках в составе себестоимости реализованной продукции.

Пособия для работников Компании

Практически все сотрудники Компании в США и сотрудники ряда иностранных дочерних предприятий Компании обеспечиваются пенсионными пособиями. Кроме этого, практически все штатные сотрудники Компании в США имеют пособия по пенсионному обеспечению, медицинскому обслуживанию и страхованию жизни. Для определения затрат в рамках программ выплат пособий для сотрудников и степени их финансирования руководство Компании использует оценочные данные и допущения, включая анализ процентных ставок, используемых для дисконтирования определенных обязательств, показателей доходности активов, зарезервированных для финансирования схем, темпов роста оплаты труда, коэффициентов текучести кадров, а также предполагаемых коэффициентов смертности и размеров будущих затрат на медицинское обслуживание. Оценочные данные и допущения основываются на информации о деятельности Компании в предыдущие периоды, а также на знании руководством фактов и обстоятельств деятельности на нынешнем этапе и имеющейся у него информации. Компания привлекает независимых специалистов, оказывающих руководству содействие в определении затрат в рамках программ выплат пособий для сотрудников и степени их финансирования. Использование руководством других оценочных данных и допущений в отношении указанных программ могло бы привести к существенным изменениям в оценке степени финансирования программ и затрат, которые могут быть понесены Компанией в будущем.

Налоги на прибыль

В практике Компании нередко возникают спорные ситуации, связанные с налогообложением в США и других странах, включая вопросы, касающиеся сроков и сумм вычетов, а также распределения прибыли между различными налоговыми юрисдикциями. При оценке рисков, связанных с различными налоговыми вопросами, Компания отражает в учете соответствующие резервы по вероятным рискам. Отложенные налоговые активы представляют собой статьи, которые будут использованы в качестве налоговых вычетов или кредитов в будущих налоговых декларациях, при этом соответствующая налоговая экономия по ним уже отражена в отчете о прибылях и убытках. Реализация данных отложенных налоговых активов отражает стратегию Компании по планированию налогов. Резервы в отношении данных отложенных налоговых активов рассчитаны в размере сумм налоговой экономии, реализация которых представляется маловероятной. На основании оценки налоговой ситуации Компании руководство полагает, что суммы, связанные с указанными налоговыми рисками, начислены адекватно. Благоприятное для Компании решение вопросов, в отношении которых созданы резервы, равно как и необходимость выплаты сумм, превышающих размер вышеупомянутых резервов, могут оказать влияние на фактическую ставку налогообложения Компании в соответствующем отчетном периоде.

Нераспределенная прибыль иностранных дочерних предприятий и аффилированных корпоративных совместных предприятий Компании, учитываемых по методу долевого участия, считается реинвестированной, и, соответственно, по ней не создавалось резерва в отношении американских налогов на прибыль. Если бы Компания должна была получить распределение от какого-либо их своих иностранных дочерних предприятий и аффилированных корпоративных совместных предприятий или определить нераспределенную прибыль этих предприятий, не подлежащую реинвестированию, то у Компании возникли бы в США налоговые обязательства, не предусмотренные в консолидированной финансовой отчетности.

Ликвидация и списание стоимости активов

Компания занимается преимущественно заготовкой, транспортировкой, хранением, переработкой и продажей сельскохозяйственного сырья и продукции. Эта деятельность носит международный характер и является исключительно капиталоемкой. Наличие у Компании доступа к сырью и спрос на ее готовую продукцию подвержены влиянию таких не поддающихся прогнозированию факторов, как погодные условия, посевы, государственные программы и политика в области сельского хозяйства (в США и за рубежом), изменение темпа роста населения, изменение уровня жизни, а также выращивание аналогичных и конкурирующих культур. Соответственно, указанные факторы могут привести к изменению динамики спроса/предложения на продукцию Компании и потребовать от руководства оценки эффективности и рентабельности основных средств Компании с учетом расположения, размеров и сроков эксплуатации ее производственных объектов.

Кроме этого, Компания будет периодически инвестировать средства в оборудование и технологии для производства новых видов продукции из сельскохозяйственного сырья и материалов с более высокой степенью переработки. Однако новые продукты не

всегда являются коммерчески успешными с точки зрения производства или сбыта. При наличии фактов, указывающих на снижение стоимости основных средств, Компания проводит их оценку на предмет списания стоимости. Ликвидация активов осуществляется после анализа возможности их использования по назначению или в других целях, либо их реализации по балансовой стоимости. Использование руководством других оценочных данных и допущений для оценки основных средств могло бы привести к отражению Компанией иных сумм расходов в будущих отчетных периодах.

Оценка рыночных ценных бумаг и инвестиций в аффилированные компании

Компания классифицирует основную часть своих рыночных ценных бумаг как ценные бумаги для продажи и отражает их по справедливой стоимости. Инвестиции в аффилированные компании отражаются по себестоимости с учетом доли участия в нераспределенной прибыли. В отношении ценных бумаг, котирующихся на бирже, справедливую стоимость инвестиций Компании можно легко установить на основе рыночных котировок. В отношении ценных бумаг, не котирующихся на бирже, руководство Компании определяет справедливую стоимость на основании оценочных методов, включая дисконтирование денежных потоков и определение расчетной выручки от реализации продукции. Если зафиксировано снижение справедливой стоимости инвестиций до уровня ниже их балансовой стоимости, у руководства может возникнуть необходимость определения того, носит ли данное снижение справедливой стоимости временный характер или нет. При определении характера снижения справедливой стоимости инвестиций Компания изучает такие факторы, как ситуация на рынке, тенденции изменения прибыли, дисконтированные денежные потоки, ценовые характеристики, объемы торговли и другие ключевые критерии оценки инвестиций, а также способность и намерение Компании сохранять такие вложения. Если определено, что снижение стоимости носит постоянный характер, убыток от снижения стоимости относится на результаты операционной деятельности за отчетный период. Информация о рыночных ценных бумагах и инвестициях Компании в партнерские программы приведена в пунктах 2 и 4 Примечаний к консолидированной финансовой отчетности. Использование руководством других оценочных данных и допущений для оценки рыночных ценных бумаг могло бы привести к отражению Компанией иных сумм расходов в будущих отчетных периодах.

Компания является вкладчиком ряда частных паевых фондов, которые осуществляют инвестиции преимущественно в странах с развивающейся экономикой, где есть перспективы в сфере сельскохозяйственной переработки. Доли Компании в этих фондах отражаются по методу долевого участия. Соответственно, Компания отражает в консолидированном отчете о прибылях и убытках свою пропорциональную долю в чистых прибылях и убытках фондов. Фонды оценивают свои инвестиции по справедливой стоимости. В результате нереализованные прибыли и убытки, связанные с изменением справедливой стоимости данных инвестиций, отражаются в отчетах о прибылях и убытках фондов. Оценка этих инвестиций главным партнером может носить субъективный характер, причем оценочная стоимость инвестиций может меняться в течение непродолжительного периода времени. К числу факторов, обусловливающих субъективность и нестабильность оценочных значений стоимости, относятся низкая ликвидность инвестиций и их миноритарный характер, колебания валютных курсов, недостаточный уровень регулирования фондовых рынков, а также бизнес-риски и ограничения, объективно существующие в странах с развивающейся экономикой. Компания отражает результаты деятельности фондов, основываясь на информации, предоставленной Компании главным партнером. В связи с субъективностью и нестабильностью оценки стоимости таких инвестиций их справедливая стоимость и, соответственно, результаты деятельности Компании в будущем могут существенно меняться.

ИНСТРУМЕНТЫ И ПОЗИЦИИ, ПОДВЕРЖЕННЫЕ ВЛИЯНИЮ РЫНОЧНОГО РИСКА

Рыночный риск, характерный для используемых Компанией инструментов и позиций, представляет собой потенциальные убытки, вызванные неблагоприятными изменениями товарных фьючерсных цен, котировок рыночных ценных бумаг, рыночной стоимости инвестиций фондов, курсов обмена иностранных валют и процентных ставок (см. ниже).

Товары

Предложение сельскохозяйственной продукции и цены на нее подвержены влиянию таких не поддающихся прогнозированию факторов, как погодные условия, посевы, государственные программы и политика в области сельского хозяйства (в США и за рубежом), изменения уровня мирового спроса, вызванные ростом населения, изменение уровня жизни, а также выращивание аналогичных и конкурирующих культур в мировом масштабе. С целью уменьшения ценового риска, вызванного колебаниями рыночной конъюнктуры, Компания обычно придерживается политики использования фьючерсных и опционных контрактов, котируемых на биржевом рынке, для минимизации своей нетто-позиции по запасам сельскохозяйственной продукции и форвардных контрактов купли-продажи. Компания также использует фьючерсные и опционные контракты, котируемые на биржевом рынке как составляющие стратегии сбыта продукции с целью увеличения прибыли. На результаты этой стратегии могут сильно влиять такие факторы как нестабильная взаимосвязь между стоимостью товарных фьючерсных контрактов, котируемых на биржевом рынке, и наличными ценами по соответствующей товарной продукции, невыполнение договоров контрагентами, а также неустойчивость рынка грузовых перевозок. Кроме этого, Компания периодически заключает фьючерсные контракты, используемые для хеджирования определенных объемов товарной продукции, подлежащей закупке, переработке или продаже в будущем. Изменение рыночной стоимости таких фьючерсных контрактов традиционно являлось и, по-видимому, остается высокоэффективным способом компенсации изменений в динамике цен на хеджируемые позиции. Прибыли и убытки по открытым и закрытым операциям хеджирования учитываются в составе совокупных доходов будущих периодов за вычетом применимых налогов и отражаются в составе себестоимости реализованной продукции в отчете о прибылях и убытках по факту отражения в учете объекта хеджирования.

Для оценки степени подверженности суточной товарной нетто-позиции Компании рыночному риску был проведен анализ чувствительности. Суточная товарная нетто-позиция Компании включает в себя товарноматериальные запасы, соответствующие контракты купли-продажи, а также фьючерсные контракты, обращающиеся на биржевом рынке, включая контракты хеджирования части закупок для переработки продукции. Справедливая стоимость суточной нетто-позиции представляет собой сумму значений справедливой стоимости, рассчитанных по каждому товару путем оценки каждой нетто-позиции по фьючерсным котировкам. Рыночный риск оценивается как потенциальное снижение справедливой стоимости в результате гипотетического неблагоприятного изменения котировок на 10%. Фактические результаты могут отличаться от расчетных.

	2005 г.		2004 г.	
	Справед-ливая стоимость	Рыноч-ный риск	Справед-ливая стоимость	Рыноч-ный риск
	(в млн. долл.)			
Максимальная длинная позиция	**$226**	**$23**	$754	$75
Максимальная короткая позиция	**944**	**94**	506	51
Среднее значение длинной (короткой) позиции	**(300)**	**(30)**	31	3

Снижение справедливой стоимости средней позиции за 2005 год по сравнению с 2004 годом было в основном вызвано снижением суточной товарной нетто-позиции.

Рыночные ценные бумаги

Рыночные ценные бумаги, которые отражаются по справедливой стоимости, подвержены ценовому риску. Справедливая стоимость рыночных ценных бумаг основана на рыночных котировках. Риск рассчитывается как потенциальное снижение справедливой стоимости в результате гипотетического неблагоприятного колебания рыночных котировок в диапазоне 10%. Фактические результаты могут отличаться от расчетных.

	2005 г.	2004 г.
	(в млн. долл.)	
Справедливая стоимость	**$ 664**	$ 773
Рыночный риск	**66**	77

Снижение справедливой стоимости за 2005 год по сравнению с 2004 годом в основном произошло из-за продажи ценных бумаг, частично компенсированной увеличением справедливой рыночной стоимости ценных бумаг.

Участие в фондах

Компания является вкладчиком ряда частных инвестиционных фондов, которые осуществляют инвестиции преимущественно на рынках стран с развивающейся экономикой, где есть перспективы в сфере переработки сельскохозяйственной продукции. Доли Компании в этих фондах отражаются по методу долевого участия. Соответственно, Компания отражает в консолидированном отчете о прибылях и убытках свою пропорциональную долю в чистых прибылях и убытках фондов. Фонды оценивают свои инвестиции по справедливой стоимости. Риск рассчитывается как потенциальное снижение справедливой стоимости в результате гипотетического неблагоприятного колебания рыночных цен инвестиций фондов в диапазоне 10%. Фактические результаты могут отличаться от расчетных.

	2005 г.	2004 г.
	(в млн. долл.)	
Справедливая стоимость инвестиций в фондах	**$ 290**	$ 447
Рыночный риск	**29**	45

Снижение справедливой стоимости за 2005 год по сравнению с 2004 годом в основном произошло за счет возврата капитала, частично компенсированного увеличением справедливой рыночной стоимости инвестиций фондов.

Валюта

Для того, чтобы уменьшить риск колебаний курсов иностранных валют, за исключением описанных ниже стратегических инвестиций, Компания придерживается политики хеджирования практически всех операций в валюте, не являющейся функциональной в соответствующем подразделении Компании. Инструментами, используемыми для хеджирования, являются ликвидные фьючерсные контракты, продаваемые на бирже, и форвардные контракты с банками. Изменения рыночной стоимости таких контрактов сильно связаны с изменениями курса валюты соответствующих хеджируемых операций. Потенциальное снижение справедливой стоимости по такой чистой валютной позиции в результате гипотетического неблагоприятного колебания курсов иностранных валют находится в диапазоне 10% и является несущественным.

Сумма, которую Компания считает стратегическими инвестициями в иностранные дочерние и аффилированные компании, при пересчете в доллары США по курсу на конец года составляла 4 млрд. долл. на 30 июня 2005 года и 3,6 млрд. долл. на 30 июня 2004 года. Данное увеличение вызвано преимущественно приростом нераспределенной прибыли иностранных дочерних и аффилированных компаний. Потенциальное снижение справедливой стоимости в результате неблагоприятного гипотетического колебания биржевых курсов иностранных валют в диапазоне 10% составляет 397 млн. долл. и 361 млн. долл. за 2005 и 2004 годы соответственно. Фактические результаты могут отличаться от расчетных.

Проценты

Ниже приводится оценка справедливой стоимости долгосрочной задолженности Компании с использованием рыночных котировок (при наличии таковых) и дисконтированных денежных потоков будущих периодов на основании текущих приростных ставок на привлеченные Компанией заемные средства для схожих типов заимствований. Указанная оценка превышает балансовую стоимость долгосрочной задолженности. Рыночный риск рассчитывается как возможное повышение справедливой стоимости в результате гипотетического снижения процентных ставок на 0,5%. Фактические результаты могут отличаться от расчетных.

	2005 г.	2004 г.
	(в млн. долл.)	
Справедливая стоимость долгосрочной задолженности	**$4 309**	$4 237
Превышение справедливой стоимости над балансовой стоимостью	**779**	497
Рыночный риск	**229**	203

Увеличение справедливой стоимости за текущий год было вызвано преимущественно снижением биржевых процентных ставок.

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Описание деятельности
Компания преимущественно занимается заготовкой, транспортировкой, хранением, переработкой и продажей сельскохозяйственной продукции.

Принципы консолидации
Консолидированная финансовая отчетность на 30 июня 2005 года и за трехлетний период, окончившийся 30 июня 2005 года, включает в себя отчетность Компании, а также ее дочерних компаний, над которыми она осуществляет контроль. Инвестиции в аффилированные компании отражаются по себестоимости с учетом доли участия в нераспределенной прибыли после приобретения. Все значительные внутрикорпоративные операции и сделки были исключены.

В целях консолидации Компания оценивает свои инвестиции в предприятия, где у Компании нет контрольного пакета акций, согласно Разъяснению № 46 Совета по стандартам финансовой отчетности "Консолидация предприятий с переменным участием. Разъяснение к научному бюллетеню по финансовому учету № 51" (FIN 46). Предприятие с переменным участием — это корпорация, товарищество, трест или любая другая организационно-правовая структура, используемая в коммерческих целях, которая не имеет инвесторов в акционерный капитал с правом участия в голосовании или имеет инвесторов в акционерный капитал, которые не обеспечивают достаточных финансовых ресурсов для поддержания деятельности данной организации. Согласно FIN 46, предприятие с переменным участием должно быть консолидировано компанией, если эта компания является главным бенефициаром предприятия с переменным участием. Главный бенефициар предприятия с переменным участием — это компания, которая принимает на себя большинство рисков убытков в результате деятельности предприятия с переменным участием или имеет право на получение большей части остаточной прибыли такого предприятия, либо в обоих случаях. Компания приняла FIN 46 в данной редакции 31 марта 2004 года. На 30 июня 2005 года инвестиции Компании в частные паевые фонды, включенные в состав инвестиций в аффилированные компании, которые рассматриваются как предприятия с переменным участием согласно FIN 46, составили 258 млн. долл. Остаточный риск Компании и прибыль от данных предприятий с переменным участием пропорциональны доле участия Компании, и Компания не является главным бенефициаром ни одного из указанных предприятий с переменным участием.

Использование субъективных оценок
При подготовке консолидированной финансовой отчетности в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета руководство опирается на оценки и допущения, влияющие на суммы, представленные в консолидированной финансовой отчетности и примечаниях к ней. Фактическое влияние оцениваемых событий на финансовый результат может отличаться от прогноза.

Эквиваленты денежных средств
Эквивалентами денежных средств Компания считает все не требующие отдельного учета высоколиквидные инвестиции со сроком погашения не более трех месяцев на момент приобретения.

Отдельно учитываемые денежные средства и инвестиции
Компания ведет отдельный учет определенных остатков денежных средств и инвестиций в соответствии с требованиями регулирующих органов, товарных бирж и страховых компаний. Эти остатки представляют собой депозиты, полученные от клиентов, ведущих торговые операции с биржевыми товарными инструментами, ценные бумаги, предоставленные в обеспечение в расчетных палатах товарных бирж, а также денежные средства и ценные бумаги, предоставленные в обеспечение отдельных страховых договоров. Денежные средства и инвестиции, по которым ведется раздельный учет, в основном представляют собой денежные средства, государственные ценные бумаги США и инструменты денежного рынка.

Дебиторская задолженность
Компания учитывает торговую дебиторскую задолженность по чистой стоимости реализации. Эта стоимость включает в себя соответствующие резервы для предполагаемых счетов безнадежной задолженности (44 млн. долл. на 30 июня 2005 года) с целью учесть любые убытки, ожидаемые по остаткам дебетового сальдо расчетов с покупателями. Компания рассчитывает такие резервы, основываясь на истории списания, количестве просроченных счетов, на своих взаимоотношениях с покупателями и на их экономическом состоянии.

Кредитный риск по торговой дебиторской задолженности по расчетам с покупателями минимизируется благодаря наличию у Компании большой и разнообразной клиентуры во всем мире. Компания контролирует возможные кредитные риски с помощью процедур утверждения отгрузки в кредит, лимитирования и мониторинга погашения кредитов. По дебиторской задолженности Компании обеспечение, как правило, не требуется.

Товарно-материальные запасы
Товарно-материальные запасы реализуемой сельскохозяйственной продукции, которые включают в себя суммы, полученные по контрактам с отсроченным определением цены, отражаются по рыночной стоимости. Кроме того, Компания оценивает отдельные товарно-материальные запасы по наименьшему из значений: себестоимости, определяемой методом ЛИФО или ФИФО, или рыночной стоимости.

Рыночные ценные бумаги
Компания классифицирует свои рыночные ценные бумаги как ценные бумаги для продажи, за исключением отдельных ценных бумаг, которые классифицируются как торговые ценные бумаги. Ценные бумаги для продажи отражаются по справедливой стоимости, а нереализованные прибыли и убытки за вычетом налогов на прибыль отражаются в составе прочего совокупного дохода (убытка). Нереализованные прибыли и убытки по операциям с торговыми ценными бумагами учитываются в доходе текущего периода. Компания использует метод идентификации, когда ценные бумаги продаются или переклассифицируются из накопленного прочего совокупного дохода (убытка) в прибыль.

Основные средства
Основные средства отражаются по цене приобретения, а затраты на ремонт и техническое обслуживание списываются на расходы по мере проведения ремонта или технического обслуживания. При оценке амортизации для целей финансовой отчетности Компания обычно использует метод равномерного списания, а для целей налогов на прибыль — метод ускоренной амортизации. Ежегодные отчисления на амортизацию рассчитывались в соответствии со следующими сроками полезного использования активов: здания — от 10 до 50 лет, машины и оборудование — от 3 до 30 лет.

Ликвидация и списание стоимости активов
В 2005, 2004 и 2003 годах Компания понесла убытки в сумме соответственно 42 млн. долл., 51 млн. долл. и 13 млн. долл., отнесенные на себестоимость реализованной продукции, что

было вызвано в основном ликвидацией и списанием стоимости долгосрочных активов. Большинство этих активов не было задействовано, и решение о ликвидации было окончательно принято после рассмотрения возможности их использования по назначению, альтернативного использования или реализации по балансовой стоимости. После списания балансовая стоимость этих активов стала несущественной.

Чистая выручка

Компания следует политике признания выручки от реализации на момент поставки продукции при выполнении всех следующих условий: должен быть заключен договор о продаже, цены должны быть точно зафиксированы или должны точно определяться, оплата по контракту должна быть соответствующим образом гарантирована. Стоимость транспортировки и погрузочно-разгрузочных работ, связанных с реализацией продукции, учитывается в составе себестоимости реализованной продукции. Чистая выручка от реализации неконсолидированным аффилированным компаниям за финансовый год, закончившийся 30 июня 2005 года, составила 2,9 млрд. долл.

Показатели в пересчете на акцию

Базовая прибыль на обыкновенную акцию определяется делением чистой прибыли на средневзвешенное количество обыкновенных акций, выпущенных в обращение. При подсчете прибыли на акцию с учетом разводнения капитала средневзвешенное количество обыкновенных выпущенных акций увеличивается на количество обыкновенных опционов, выпущенных в обращение с ценами исполнения опциона владельцем ниже, чем средние рыночные цены обыкновенных акций в течение каждого года. В 2005, 2004 и 2003 годах прибыль с учетом разводнения капитала по средневзвешенному количеству выпущенных акций включала в себя дополнительную прибыль по обыкновенным опционам в обращении в количестве 1,9 миллиона, 2,1 миллиона и 0,8 миллиона соответственно. Количество обыкновенных опционов в обращении, не учтенное в прибыли на акцию с учетом разводнения капитала, является несущественным.

Новые стандарты финансовой отчетности

В декабре 2004 года Совет по стандартам финансовой отчетности издал Положение о стандартах финансовой отчетности № 123 (SFAS 123) (в редакции 2004 года) "Вознаграждение в форме акций", которое представляло собой пересмотренную версию SFAS 123 "Учет вознаграждения в форме акций" и дополняло SFAS 95 "Отчеты о движении денежных средств". Согласно SFAS 123(R), все выплаты сотрудникам долевыми инструментами, включая выдачу сотрудникам опционов на акции, должны учитываться в финансовой отчетности на основании их справедливой стоимости. С 1 июля 2004 года Компания приняла положения SFAS 123 об учете по справедливой стоимости. Принятие Компанией SFAS 123(R) 1 июля 2005 года не окажет существенного влияния на финансовую отчетность Компании.

В марте 2005 года Совет по стандартам финансовой отчетности издал Разъяснение № 47 "Учет условных обязательств по ликвидации активов. Разъяснение к Положению Совета по стандартам финансовой отчетности № 143" (FIN 47). Согласно FIN 47, термин "условное обязательство по ликвидации активов" относится к правовому обязательству на осуществление деятельности по ликвидации активов, в которой сроки и/или метод урегулирования обусловлены будущим событием, которое может находиться или не находиться в рамках контроля организации. Однако обязательство на осуществление деятельности по ликвидации активов не является условным даже в условиях неопределенности сроков и/или методов урегулирования. В FIN 47 содержатся пояснения относительно того, в каких случаях организация будет иметь достаточно информации для того, чтобы адекватно оценить справедливую стоимость обязательства по ликвидации активов. Компания должна была принять FIN 47 1 июля 2005. Компания еще не оценила, какое влияние окажет принятие этого стандарта на ее финансовую отчетность.

Вознаграждение с использованием схем опционов на акции

В отношении схем материального стимулирования с 1 июля 2004 года Компания приняла положения SFAS 123 об учете по справедливой стоимости "Учет вознаграждения в форме акций". До 1 июля 2004 года Компания вела учет схем материального стимулирования в соответствии с Заключением № 25 Совета по принципам бухгалтерского учета (APB 25) "Учет по акциям, выданным сотрудникам" и соответствующими разъяснениями. Согласно новому методу, выбранному Компанией в соответствии с SFAS 148 "Учет вознаграждения в форме акций: порядок перехода и раскрытия информации", затраты на вознаграждение, учтенные в 2005 году, являются такими же, какие были бы учтены, если бы положения об учете по справедливой стоимости SFAS 123 были применены ко всем опционам, выданным после 1 июля 1995 года. Принятие SFAS 123 не оказало существенного влияния на финансовую отчетность Компании.

В таблице ниже представлены результаты по чистой прибыли и прибыли на акцию в таком виде, как если бы метод справедливой стоимости применялся в каждый период ко всем распределенным опционам сотрудников и премиям, независимо от наступления срока их исполнения.

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
	(в тыс. долл., за исключением данных в пересчете на акцию)		
Чистая прибыль, отраженная в отчете	**$1 044 385**	$494 710	$451 145
Плюс: затраты на схемы вознаграждения, отраженные в составе чистой прибыли, за вычетом соответствующего налога	**18 101**	4 566	2 706
Минус: затраты на схемы вознаграждения, определенные по методу справедливой стоимости, за вычетом соответствующего налога	**18 101**	8 748	8 125
Условная чистая прибыль	**$1 044 385**	$490 528	$445 726
Базовая прибыль на обыкновенную акцию:			
отраженная в отчете	**$1,60**	$0,76	$0,70
условная	**$1,60**	$0,76	$0,69
Прибыль на обыкновенную акцию с учетом разводнения капитала:			
отраженная в отчете	**$1,59**	$0,76	$0,70
условная	**$1,59**	$0,75	$0,69

Справедливая стоимость каждого предоставленного опциона оценивается по стоимости на дату предоставления с использованием модели ценообразования обычных опционов Блэка-Скоулза. По модели ценообразования обычных опционов Блэка-Скоулза были сделаны следующие допущения:

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
Доходность по дивидендам	**2%**	2%	2%
Безрисковая процентная ставка	**4%**	4%	4%
Колебания курсов акций	**27%**	28%	30%
Средний расчетный срок действия (в годах)	**9**	9	6

Переклассификация

Отдельные показатели в финансовой отчетности за прошлый год были переклассифицированы, чтобы соответствовать представлению данных в отчетном году.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

	За год по 30 июня		
	2005	2004	2003
	(в тыс. долл., за исключением сумм, указанных на акцию)		
Чистая выручка и прочие операционные доходы	**$35 943 810**	$36 151 394	$30 708 033
Себестоимость реализованной продукции	**33 512 471**	34 003 070	28 980 895
Валовая прибыль	**2 431 339**	2 148 324	1 727 138
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	**1 080 811**	1 401 833	947 694
Прочие расходы (доходы) — нетто	**(165 847)**	28 480	148 471
Прибыль до уплаты налогов на прибыль	**1 516 375**	718 011	630 973
Налоги на прибыль	**471 990**	223 301	179 828
Чистая прибыль	**$ 1 044 385**	$ 494 710	$ 451 145
Базовая прибыль на обыкновенную акцию	**$ 1,60**	$ 0,76	$ 0,70
Прибыль на обыкновенную акцию с учетом разводнения капитала	**$ 1,59**	$ 0,76	$ 0,70
Среднее количество акций в обращении — базовая прибыль	**654 242**	647 698	646 086
Среднее количество акций в обращении — прибыль с учетом разводнения капитала	**656 123**	649 810	646 863

См. Примечания к консолидированной финансовой отчетности.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БАЛАНСЫ

АКТИВЫ	На 30 июня **2005 г.**	2004 г.
	(в тыс. долл.)	
Оборотные средства		
Денежные средства и их эквиваленты	**$ 522 420**	$ 540 207
Отдельно учитываемые денежные средства и инвестиции	**908 001**	871 439
Дебиторская задолженность	**4 102 263**	4 040 759
Товарно-материальные запасы	**3 906 698**	4 591 648
Прочие активы	**271 319**	294 943
Итого оборотные средства	**9 710 701**	10 338 996
Инвестиции и прочие активы		
Инвестиции в аффилированные компании и авансы аффилированным компаниям	**1 879 501**	1 832 619
Долгосрочные рыночные ценные бумаги	**1 049 952**	1 161 388
Деловая репутация	**325 167**	337 474
Прочие активы	**448 404**	443 606
	3 703 024	3 775 087
Основные средства		
Земля	**209 130**	190 136
Здания	**2 660 267**	2 568 472
Машины и оборудование	**10 962 390**	10 658 282
Незавершенное строительство	**298 963**	263 332
	14 130 750	13 680 222
Амортизационные отчисления	**(8 946 370)**	(8 425 484)
	5 184 380	5 254 738
	$18 598 105	$19 368 821

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	На 30 июня	
	2005 г.	2004 г.
	(в тыс. долл.)	
Текущие обязательства		
Краткосрочная задолженность	**$ 425 808**	$ 1 770 512
Кредиторская задолженность	**3 399 352**	3 238 230
Начисленные расходы	**1 318 766**	1 580 700
Текущая часть долгосрочной задолженности	**222 938**	160 795
Итого текущие обязательства	**5 366 864**	6 750 237
Долгосрочные обязательства		
Долгосрочная задолженность	**3 530 140**	3 739 875
Отложенные налоги на прибыль	**779 427**	653 834
Прочее	**488 202**	526 659
	4 797 769	4 920 368
Собственный капитал		
Обыкновенные акции	**5,385,840**	5,431,510
Реинвестированная прибыль	**3,011,015**	2,183,751
Накопленный совокупный прочий доход	**36,617**	82,955
	8,433,472	7,698,216
	$18,598,105	$19,368,821

См. Примечания к консолидированной финансовой отчетности.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

	Год по 30 июня		
	2005 г.	2004 г.	2003 г.
		(в тыс. долл.)	
Движение денежных средств по операционной деятельности			
Чистая прибыль	**$ 1 044 385**	$ 494 710	$ 451 145
Корректировки для приведения чистой прибыли к чистому поступлению денежных средств по операционной деятельности			
Износ и амортизация	**664 652**	685 613	643 615
Ликвидация активов	**41 548**	50 576	13 221
Отложенные налоги на прибыль	**241 671**	(67 505)	105 086
(Прибыль) убыток от операций с рыночными ценными бумагами	**(113 299)**	(23 968)	363
Доля в (прибыли) убытках аффилированных компаний за вычетом дивидендов	**(91 280)**	(84 930)	(14 138)
Акции, переданные для использования в схемах льгот для сотрудников	**23 840**	23 281	23 591
Прочее, нетто	**42 732**	(59 138)	130 427
Изменения в операционных активах и обязательствах			
Отдельно учитываемые денежные средства и инвестиции	**(37 319)**	(316 423)	(134 434)
Дебиторская задолженность	**(216 967)**	(378 501)	(112 460)
Товарно-материальные запасы	**825 486**	(950 792)	(200 392)
Прочие активы	**(35 056)**	(6 724)	(39 061)
Кредиторская задолженность и начисленные расходы	**(264 214)**	667 140	202 213
Итого движение денежных средств по операционной деятельности	**2 126 179**	33 339	1 069 176
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств	**(623 819)**	(509 237)	(435 952)
Поступления от реализации основных средств	**43 611**	57 226	40 061
Чистые активы приобретенных компаний	**(24 238)**	(93 022)	(526 970)
Инвестиции в аффилированные компании и авансы аффилированным компаниям	**(112 018)**	(112 984)	(130 096)
Распределение прибыли аффилированных компаний, без дивидендов	**157 824**	122 778	40 113
Приобретение рыночных ценных бумаг	**(1 433 412)**	(857 786)	(328 852)
Поступления от реализации рыночных ценных бумаг	**1 674 180**	786 492	271 340
Прочее — нетто	**16 364**	32 098	11 258
Итого движение денежных средств по инвестиционной деятельности	**(301 508)**	(574 435)	(1 059 098)
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступления долгосрочных кредитов и займов	**18 547**	4 366	517 222
Погашение долгосрочных кредитов и займов	**(185 913)**	(32 381)	(315 319)
Чистые заемные средства (выплаты) по кредитным договорам	**(1 357 456)**	483 764	281 669
Расходы на выкуп собственных акций из обращения	**(139 112)**	(4 113)	(101 212)
Дивиденды в денежной форме	**(209 425)**	(174 109)	(155 565)
Поступления от исполнения опционов на акции	**30 901**	38 817	1 971
Итого движение денежных средств по финансовой деятельности	**(1 842 458)**	316 344	228 766
Увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	**(17 787)**	(224 752)	238 844
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	**540 207**	764 959	526 115
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	**$ 522 420**	$ 540 207	$ 764 959

См. Примечания к консолидированной финансовой отчетности.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ ОБ ИЗМЕНЕНИИ КАПИТАЛА

	Обыкновенные акции		Реинвести-рованная	Накопленный прочий совокупный доход	Итого собственный
	Акции	Сумма	прибыль	(убыток)	капитал
		(в тыс. долл.)			
Баланс на 30 июня 2002 года	649 993	$ 5 436 151	$ 1 567 570	$(248 900)	$ 6 754 821
Доход					
Чистая прибыль			451 145		
Прочий совокупный доход				81 942	
Итого совокупный доход					533 087
Дивиденды в денежной форме, выплаченные — 0,24 долл. на акцию			(155 565)		(155 565)
Расходы на выкуп собственных акций из обращения	(8 410)	(101 212)			(101 212)
Прочее	3 272	38 066			38 066
Баланс на 30 июня 2003 года	644 855	5 373 005	1 863 150	(166 958)	7 069 197
Доход					
Чистая прибыль			494 710		
Прочий совокупный доход				249 913	
Итого совокупный доход					744 623
Дивиденды в денежной форме, выплаченные — 0,27 долл. на акцию			(174 109)		(174 109)
Расходы на выкуп собственных акций из обращения	(309)	(4 113)			(4 113)
Прочее	6 202	62 618			62 618
Баланс на 30 июня 2004 года	650 748	5 431 510	2 183 751	82 955	7 698 216
Доход					
Чистая прибыль			**1 044 385**		
Прочий совокупный доход (убыток)				**(46 338)**	
Итого совокупный доход					**998 047**
Дивиденды в денежной форме, выплаченные — 0,32 долл. на акцию			**(209 425)**		**(209 425)**
Расходы на выкуп собственных акций из обращения	**(7 095)**	**(139 112)**			**(139 112)**
Прочее	**6 746**	**93 442**	**(7 696)**		**85 746**
Баланс на 30 июня 2005 года	**650 399**	**$5 385 840**	**$3 011 015**	**$36 617**	**$8 433 472**

См. Примечания к консолидированной финансовой отчетности.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Примечание 1. Приобретения

Приобретения 2005, 2004 и 2003 годов были отражены в отчетности как покупки согласно Положению о стандартах финансовой отчетности № 141 (SFAS 141) "Объединение компаний". Соответственно, материальные активы и обязательства были скорректированы по справедливой стоимости, и остаток цены приобретения был отражен как деловая репутация. Нематериальные активы, приобретенные в рамках упомянутых сделок, являются несущественными.

Приобретения 2005 года

В 2005 году Компания приобрела пять компаний общей стоимостью 24 млн. долл. В связи с данными приобретениями Компания не отразила в отчетности никакой деловой репутации.

Приобретения 2004 года

В 2004 году Компания приобрела пять компаний общей стоимостью 94 млн. долл. В связи с данными приобретениями Компания не отразила в отчетности никакой деловой репутации.

Приобретения 2003 года

6 сентября 2002 года Компания приобрела все находящиеся в обращении акции класса А компании Minnesota Corn Processors, LLC (далее по тексту "MCP") — оператора заводов по мокрому помолу кукурузы в штатах Миннесота и Небраска — за наличные денежные средства в размере 382 млн. долл. а также приняла на себя долгосрочную задолженность MCP в размере 233 млн. долл. До 6 сентября 2002 года Компания владела неголосующими акциями класса Б, составляющими 30% акций компании MCP, выпущенных в обращение. Результаты операционной деятельности MCP учитываются в составе консолидированной чистой прибыли Компании с 6 сентября 2002 года. До 6 сентября 2002 года инвестиции Компании в MCP учитывались по методу долевого участия.

24 февраля 2003 года Компания приобрела у Associated British Foods plc (далее "ABF") шесть заводов по помолу пшеничной муки, расположенных в Великобритании. Компания приобрела активы и товарно-материальные запасы заводов на сумму приблизительно 96 млн. долл. и не приняла на себя каких-либо обязательств в связи с данным приобретением. Результаты операционной деятельности заводов ABF учитываются в чистой прибыли Компании с 24 февраля 2003 года.

В феврале 2003 года Компания направила предложение о приобретении всех выпущенных акций компании Pura plc (далее "Pura"), расположенной в Великобритании, которая занимается переработкой и продажей пищевого масла. До этого предложения Компания владела 28% выпущенных акций Pura. На выкуп остальной части выпущенных акций Компания потратила 58 млн. долл. Результаты деятельности Pura учитываются в составе консолидированной чистой прибыли Компании с 7 апреля 2003 года. До 7 апреля 2003 года инвестиции Компании в Pura учитывались по методу долевого участия.

В связи с приобретениями 2003 года Компания отразила в отчетности деловую репутацию в размере 120 млн. долл.

Примечание 2. Рыночные ценные бумаги и эквиваленты денежных средств

	Стоимость приобретения	Нереализованная прибыль	Нереализованные убытки	Справедливая стоимость
2005 год		*(в тыс. долл.)*		
Государственные облигации правительства США				
Срок погашения менее 1 года	**$ 203 157**	**$ 226**	**$ (229)**	**$ 203 154**
Срок погашения от 5 до 10 лет	**49 355**	**—**	**(66)**	**49 289**
Прочие долговые обязательства				
Срок погашения менее 1 года	**168 568**	**—**	**(212)**	**168 356**
Срок погашения от 1 до 5 лет	**41 000**	**—**	**(209)**	**40 791**
Срок погашения от 5 до 10 лет	**75 000**	**—**	**(526)**	**74 474**
Срок погашения свыше 10 лет	**225 331**	**—**	**(3 885)**	**221 446**
Деловые ценные бумаги				
Ценные бумаги для продажи	**304 430**	**344 700**	**(1 769)**	**647 361**
Торговые ценные бумаги, имеющиеся в наличии	**16 591**	**—**	**—**	**16 591**
	$1 083 432	**$344 926**	**$(6 896)**	**$1 421 462**

	Стоимость приобретения	Нереализованная прибыль	Нереализованные убытки	Справедливая стоимость
2004 г.		*(In thousands)*		
Государственные облигации правительства США				
Срок погашения менее 1 года	$ 180 472	$ 104	$ (135)	$ 180 441
Прочие долговые обязательства				
Срок погашения менее 1 года	137 127	2	(125)	137 004
Срок погашения от 5 до 10 лет	90 000	—	(2 796)	87 204
Срок погашения свыше 10 лет	306 231	—	(4 656)	301 575
Деловые ценные бумаги				
Ценные бумаги для продажи	435 668	326 043	(2 031)	759 680
Торговые ценные бумаги, имеющиеся в наличии	12 929	—	—	12 929
	$ 1 162 427	$ 326 149	$ (9 743)	$ 1 478 833

Из 7 млн. долл. нереализованных убытков по состоянию на 30 июня 2005 года 4 млн. долл. были понесены в течение последних 12 месяцев, а остальные 3 млн. долл. — в течение последних 24 месяцев.

Примечание 3. Товарно-материальные запасы (ТМЗ) и производные финансовые инструменты

Для уменьшения ценового риска, связанного с колебаниями рынка, Компания использует биржевые фьючерсы и опционные контракты для минимизации своей чистой позиции по товарным запасам сельскохозяйственной продукции и форвардные контракты купли-продажи. Компания также использует фьючерсные и опционные контракты, котируемые на биржевом рынке, как составляющие стратегии сбыта продукции с целью увеличения прибыли. На результаты этой стратегии могут сильно повлиять такие факторы как нестабильная взаимосвязь между стоимостью товарных фьючерсных контрактов, котируемых на биржевом рынке, и ценами по кассовым сделкам соответствующей товарной продукции, невыполнение договоров контрагентами, а также неустойчивость рынка грузовых перевозок. Товарно-материальные запасы некоторых видов реализуемой сельскохозяйственной продукции, которые включают в себя суммы, полученные по контрактам с отсроченным определением цены, отражаются по рыночной стоимости. Биржевые фьючерсные и опционные контракты и форвардные контракты купли-продажи сельскохозяйственной продукции, которые не определены в качестве инструментов хеджирования по справедливой стоимости, оценены по рыночной стоимости. Изменения в рыночной стоимости запасов товарной сельскохозяйственной продукции, в форвардных контрактах купли-продажи, а также в биржевых фьючерсных контрактах незамедлительно отражаются в составе прибыли, в результате чего метод формирования себестоимости реализованной продукции приблизительно соответствует ФИФО. Нереализованная прибыль по форвардным контрактам купли-продажи, а также по биржевым фьючерсным контрактам представляет собой справедливую стоимость данных инструментов и классифицируется в балансе Компании как дебиторская задолженность. Нереализованные убытки по форвардным контрактам купли-продажи, а также по биржевым фьючерсным контрактам представляют собой справедливую стоимость данных инструментов и классифицируется в балансе Компании как кредиторская задолженность.

Компания также оценивает некоторые ТМЗ по наименьшему из значений себестоимости, определяемой по методу ЛИФО или ФИФО, или по рыночной стоимости.

	2005 г.	2004 г.
	(в тыс. долл.)	
Товарно-материальные запасы по методу ЛИФО		
Стоимость по методу ФИФО	**$339 964**	$ 560 442
Резерв переоценки методу ЛИФО	**(20 732)**	(134 607)
Балансовая стоимость по методу ЛИФО	**319 232**	425 835
Товарно-материальные запасы по методу ФИФО	**1 292 822**	1 366 755
Рыночные товарно-материальные запасы	**2 294 644**	2 799 058
	$3 906 698	$4 591 648

Время от времени Компания использует фьючерсные контракты для фиксирования закупочной цены предполагаемых объемов товаров, которые будут закуплены и переработаны в будущем месяце. Компания также использует фьючерсы, опционы и свопы для фиксирования закупочной цены по предполагаемым закупкам природного газа, который может потребоваться Компании для обеспечения производственных мощностей. Кроме того, некоторые контракты Компании на продажу этанола индексируются с учетом цен на неэтилированный бензин. Компания использует фьючерсы и опционы для фиксирования цены реализации предполагаемых объемов продажи этанола в будущих месяцах. Данные деривативы учитываются как инструменты хеджирования движения денежных средств. Изменения в рыночной стоимости таких производных контрактов традиционно являлись и, как предполагается, будут оставаться высокоэффективными инструментами компенсации изменений в динамике цен по хеджируемым позициям. Суммы, свидетельствующие о неэффективности данных инструментов хеджирования движения денежных средств, являются несущественными. Прибыли и убытки в результате открытых и закрытых операций хеджирования относятся на доходы будущих периодов в составе прочего дохода (убытков) за вычетом соответствующих налогов на прибыль и отражаются в составе себестоимости реализованной продукции в отчете о прибылях и убытках на момент учета хеджируемой позиции. По состоянию на 30 июня 2005 года в финансовой отчетности Компании отражена прибыль после удержания налогов в размере 6 млн. долл. в составе прочего дохода (убытков), связанных с прибылью и убытками в результате операций с инструментами хеджирования движения денежных средств. Компания планирует, что 1 млн. долл. из этой прибыли после удержания налогов будет учтен в отчете о прибылях и убытках в 2006 финансовом году, а остальные 5 млн. долл. — в первых двух кварталах 2007 финансового года.

Примечание 4. Вложения в аффилированные компании и займы аффилированным компаниям

Компания имеет неконтрольные доли участия в ряде аффилированных компаний, учитываемых по методу долевого участия. На 30 июня 2005 и 2004 годов Компания имела соответственно 83 и 85 неконсолидированных аффилированных компаний, расположенных в Северной и Южной Америке, Африке, Европе и Азии. В течение 2005 финансового года Компания приобрела контрольный пакет акций в трех ранее неконсолидированных аффилированных компаниях, осуществила первоначальные капиталовложения в семи неконсолидированных аффилированных компаниях и продала доли участия в шести аффилированных компаниях. В таблице ниже представлены комбинированные балансы неконсолидированных аффилированных компаний, а также их комбинированные отчеты о прибылях и убытках за каждый из трех лет, закончившихся 30 июня 2005, 2004 и 2003 года соответственно.

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
		(в тыс. долл.)	
Оборотные средства	**$ 6 240 670**	$5 159 660	
Внеоборотные активы	**7 384 141**	8 305 256	
Текущие обязательства	**4 746 450**	3 983 022	
Долгосрочные обязательства	**1 912 285**	1 939 453	
Миноритарные доли участия	**430 530**	369 991	
Чистые активы	**$ 6 535 546**	$7 172 450	
Чистая выручка от реализации	**$20 214 914**	$17 744 217	$17 181 800
Валовая прибыль	**2 310 413**	1 991 947	2 037 875
Чистая прибыль (убыток)	**757 539**	819 201	(62 707)

На 30 июня 2005 года нераспределенная прибыль неконсолидированных аффилированных предприятий Компании составила 436 млн. долл.

Две иностранные аффилированные компании, отраженные Компанией по балансовой стоимости в 406 млн. долл., имеют рыночную стоимость 384 млн. долл. согласно рыночным котировкам и обменным курсам на 30 июня 2005 года.

Примечание 5. Деловая репутация и прочие нематериальные активы

Компания ведет учет своей деловой репутации и других нематериальных активов в соответствии с Положением о стандартах финансовой отчетности № 142 (SFAS 142) "Деловая репутация и прочие нематериальные активы". Согласно данному стандарту, деловая репутация и нематериальные активы, считающиеся бессрочными, не амортизируются, но подлежат ежегодной проверке на предмет обесценения. Нематериальные активы, по которым срок полезного использования может быть определен, амортизируются в течение этого срока.

В таблице ниже в разбивке по сегментам представлены данные по деловой репутации аффилированных, а также приобретенных в отчетном периоде компаний:

	Консолидируемые компании	Инвестиции в аффилированные компании	Итого
2005 г.	*(в тыс. долл.)*		
Переработка масличных семян	**$ 12 279**	**$ 9 141**	**$ 21 420**
Переработка кукурузы	**76 961**	**7 074**	**84 035**
Услуги в области сельского хозяйства	**6 771**	**8 670**	**15 441**
Прочее	**137 151**	**67 120**	**204 271**
Итого	**$233 162**	**$92 005**	**$325 167**

	Консолидируемые компании	Инвестиции в аффилированные компании	Итого
2004 г.	*(в тыс. долл.)*		
Переработка масличных семян	$ 12 419	$ 6 618	$ 19 037
Переработка кукурузы	76 961	7 074	84 035
Услуги в области сельского хозяйства	6 771	7 963	14 734
Прочее	140 811	78 857	219 668
Итого	$ 236 962	$ 100 512	$ 337 474

Изменения в деловой репутации за 2005 год в основном связаны с завершением распределения цен приобретения компаний и с корректировкой пересчета денежных сумм из одной валюты в другую. Прочие нематериальные активы Компании являются несущественными.

Примечание 6. Заимствования и финансирование

	2005 г.	2004 г.
	(в тыс. долл.)	
Долговые обязательства — 5,935%, номинал 500 млн. долл., погашение в 2032 году	**$ 493 491**	$ 493 252
Долговые обязательства — 7,0% номинал 400 млн. долл., погашение в 2031 году	**397 569**	397 475
Долговые обязательства — 7,5% номинал 350 млн. долл., погашение в 2027 году	**348 076**	348 041
Долговые обязательства — 8,875% номинал 300 млн. долл., погашение в 2011 году	**299 053**	298 933
Долговые обязательства — 8,125% номинал 300 млн. долл., погашение в 2012 году	**298 827**	298 706
Долговые обязательства — 6,625% номинал 300 млн. долл., погашение в 2029 году	**298 677**	298 655
Долговые обязательства — 8,375% номинал 300 млн. долл., погашение в 2017 году	**295 568**	295 356
Долговые обязательства — 7,125% номинал 250 млн. долл., погашение в 2013 году	**249 636**	249 601
Долговые обязательства — 6,95% номинал 250 млн. долл., погашение в 2097 году	**246 270**	246 241
Долговые обязательства — 6,75% номинал 200 млн. долл., погашение в 2027 году	**196 222**	196 107
Прочее	**629 689**	778 303
Итого долгосрочная задолженность	**3 753 078**	3 900 670
Текущие обязательства по долгосрочным заемным средствам	**(222 938)**	(160 795)
	$3 530 140	$3 739 875

По состоянию на 30 июня 2005 года справедливая стоимость долгосрочных долговых обязательств Компании превысила балансовую стоимость на 779 млн. долл., согласно оценкам на основе рыночных котировок или дисконтированного будущего движения денежных средств исходя из текущей динамики роста ставок по аналогичным заимствованиям.

Общие обязательства по долгосрочным заимствованиям на пять лет после 30 июня 2005 года составляют 223 млн. долл., 72 млн. долл., 70 млн. долл., 36 млн. долл. и 43 млн. долл. соответственно.

На 30 июня 2005 года Компания предоставила в качестве залогового обеспечения для некоторых долгосрочных долговых обязательств основные средства с балансовой стоимостью 504 млн. долл.

На 30 июня 2005 года Компания имела договоры о кредитных линиях на общую сумму 3,5 млрд. долл., из которых 3,1 млрд. долл. оставались неиспользованными. Средневзвешенные процентные ставки по непогашенным краткосрочным заимствованиям на 30 июня 2005 и 2004 годов составляли 3,75% и 1,46% соответственно.

Примечание 7. Собственный капитал

Компания зарегистрировала один миллиард обыкновенных акций и 500 тысяч привилегированных акций без номинальной стоимости. Привилегированные акции не выпускались. На 30 июня 2005 и 2004 годов Компания имела приблизительно 21,5 млн. и 21,2 млн. выкупленных собственных акций. Собственные выкупленные акции отражены по стоимости приобретения в сумме 315 млн. долл. на 30 июня 2005 года и 259 млн. долл. на 30 июня 2004 года и учтены как уменьшение собственного капитала.

Схемы опционов на акции предусматривают предоставление опционов сотрудникам на приобретение обыкновенных акций Компании по рыночной стоимости на дату предоставления опциона согласно "Схеме опционов на акции за 1996 год", "Схеме вознаграждения с использованием схем опционов за 1999 год" и "Схеме вознаграждения с использованием схем опционов за 2002 год". Сроки опционов составляют 5–10 лет с даты предоставления, и требования по предоставлению опционов согласно схемам соответствуют срокам соответствующих опционов (от 4 до 9 лет).

"Схемы Компании по вознаграждению с использованием опционов" за 1999 и 2002 годы предусматривают бесплатное предоставление некоторым должностным лицам и ключевым сотрудникам ограниченных акционерных опционов. Предоставляются обыкновенные акции по окончании трехлетнего ограничительного периода. После выпуска ограниченных акционерных опционов незаработанное вознаграждение, равное рыночной стоимости акций на дату предоставления, относится на собственный капитал и амортизируется на компенсационные расходы в рамках периода, на который предоставлены акции. В 2005, 2004 и 2003 годах сотрудникам в качестве ограниченных акционерных опционов были предоставлены 2,5 миллиона, 1,1 миллиона и 1 миллион обыкновенных акций соответственно.

На 30 июня 2005 года для будущего предоставления по опционам было выделено 0,4 миллиона, 0,9 миллиона и 17,6 миллионов акций согласно схемам за 1996, 1999 и 2002 годы соответственно. Ниже представлена динамика опционов на акции за соответствующие годы:

	2005 г.		2004 г.		2003 г.	
	Количество акций	Средневзвешенная цена за акцию при реализации опциона	Количество акций	Средневзвешенная цена за акцию при реализации опциона	Количество акций	Средневзвешенная цена за акцию при реализации опциона
	(в тыс. долл., за исключением данных по акциям)					
Опционы на акции на начало года	**11 102**	$11,73	14 463	$11,54	10 581	$11,62
Предоставленные	**3 093**	15,74	1 446	13,65	4 439	11,30
Исполненные	**(3 278)**	10,79	(3 931)	11,58	(228)	9,32
Аннулированные	**(394)**	11,89	(876)	12,41	(329)	12,75
Опционы на акции на конец года	**10 523**	$13,19	11 102	$11,73	14 463	$11,54
Опционы на акции к исполнению на конец года	**2 307**	$11,72	3 880	$10,77	5 445	$11,40

На 30 июня 2005 года цены реализации опционов и средневзвешенные остаточные договорные сроки нереализованных опционов составляли от 8,33 до 24,26 долл. и шесть лет соответственно. Практически на все нереализованные опционы и опционы к исполнению цены реализации на 30 июня 2005 года составляли от 11 до 16 долл. Значения средневзвешенной справедливой стоимости опционов, предоставленных в 2005, 2004 и 2003 годах, составляли 5,41, 4,72 и 3,20 долл. соответственно.

Примечание 8. Накопленные прочие совокупные доходы (убытки)

В таблице ниже представлены данные по накопленным прочим доходам (убыткам):

	Корректировка по пересчету валютных курсов	Отложенная прибыль (убыток) по операциям хеджирования	Корректировка по минимальным пенсионным обязательствам	Нереализованная прибыль (убыток) по инвестициям	Накопленные прочие совокупные доходы (убытки)
			(в тыс. долл.)		
Остаток на 30 июня 2002 года	$(373 212)	$ 41 212	$ (24 716)	$ 107 816	$(248 900)
Нереализованные прибыли (убытки)	250 211	22 834	(188 080)	(34 513)	50 452
(Прибыли) убытки, переклассифицированные в чистую прибыль		(66 391)		(7 892)	(74 283)
Налоги		16 519	71 333	17 921	105 773
За вычетом суммы налогообложения	250 211	(27 038)	(116 747)	(24 484)	81 942
Остаток на 30 июня 2003 года	(123 001)	14 174	(141 463)	83 332	(166 958)
Нереализованные прибыли (убытки)	97 044	14 292	19 227	250 876	381 439
(Прибыли) убытки, переклассифицированные в чистую прибыль		(22 834)		(11 042)	(33 876)
Налоги		3 379	(9 330)	(91 699)	(97 650)
За вычетом суммы налогообложения	97 044	(5 163)	9 897	148 135	249 913
Остаток на 30 июня 2004 года	**(25 957)**	**9 011**	**(131 566)**	**231 467**	**82 955**
Нереализованные прибыли (убытки)	**8 528**	**9 677**	**(53 274)**	**33 655**	**(1 414)**
(Прибыли) убытки, переклассифицированные в чистую прибыль		**(14 292)**		**(35 889)**	**(50 181)**
Налоги		**1 705**	**19 685**	**(16 133)**	**5 257**
За вычетом суммы налогообложения	**8 528**	**(2 910)**	**(33 589)**	**(18 367)**	**(46 338)**
Остаток на 30 июня 2005 года	**$(17 429)**	**$ 6 101**	**$(165 155)**	**$213 100**	**$36 617**

Примечание 9. Прочие расходы (доходы), нетто

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
		(в тыс. долл.)	
Расходы на выплату процентов	**$326 580**	$341 991	$359 971
Инвестиционный доход	**(135 346)**	(116 352)	(121 887)
(Чистая прибыль) Чистый убыток от операций с рыночными ценными бумагами	**(113 299)**	(23 968)	363
Доля в (прибыли) убытках неконсолидированных аффилированных компаний	**(228 865)**	(180 716)	(65 991)
Прочее, нетто	**(14 917)**	7 525	(23 985)
	$(165 847)	$ 28 480	$148 471

Расходы по процентам показаны за вычетом капитализированных процентов на сумму 11 млн. долл., 7 млн. долл. и 4 млн. долл. в 2005, 2004 и 2003 годах соответственно.

Компания осуществила выплаты по процентам на суммы 326 млн. долл., 361 млн. долл. и 345 млн. долл. в 2005, 2004 и 2003 годах соответственно.

Реализованная прибыль, полученная от продажи рыночных ценных бумаг, составила 114 млн. долл., 24 млн. долл. и 4 млн. долл. в 2005, 2004 и 2003 годах соответственно. Реализованные убытки составили 1 млн. долл. и 4 млн. долл. в 2005 и 2003 годах соответственно.

Примечание 10. Налоги на прибыль

Для целей финансовой отчетности прибыль до уплаты налогов на прибыль включает в себя следующие компоненты:

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
		(в тыс. долл.)	
США	**$ 977 966**	$369 153	$356 654
Другие страны	**538 409**	348 858	274 319
	$1 516 375	$718 011	$630 973

Существенные компоненты налогов на прибыль включают в себя следующее:

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
		(в тыс. долл.)	
Текущие налоги			
федеральные	**$ 188 456**	$159 450	$ 13 653
на уровне штатов	**39 752**	19 770	1 229
иностранные	**2 111**	141 985	60 881
Отложенные налоги			
федеральные	**135 806**	(50 601)	92 518
на уровне штатов	**5 576**	(3 312)	9 125
иностранные	**100 289**	(43 991)	2 422
	$ 471 990	$223 301	$179 828

Существенные компоненты отложенных налоговых обязательств и активов Компании включают в себя следующее:

	2005 г.	2004 г.
		(в тыс. долл.)
Отложенные налоговые обязательства		
Износ	**$ 674 927**	$635 238
Амортизация дисконта по облигациям	**22 760**	24 712
Нереализованная прибыль по рыночным ценным бумагам	**137 025**	108 753
Доля в прибыли аффилированных компаний	**95 777**	93 363
Прочее	**72 333**	131 248
	1 002 822	993 314
Отложенные налоговые активы		
Пенсионное обеспечение и прочие пенсионные льготы	**148 728**	134 410
Резервы и другие начисления	**20 155**	165 713
Прочее	**59 368**	118 084
	228 251	418 207
Чистые отложенные налоговые обязательства	**774 571**	575 107
Текущие чистые отложенные налоговые активы, включенные в другие активы	**4 856**	78 727
Долгосрочные чистые отложенные налоговые обязательства	**$ 779 427**	$653 834

Ниже представлена сверка федеральной ставки налога на прибыль и фактической ставки налогообложения прибыли Компании:

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
Установленная законом ставка	**35,0%**	35,0%	35,0%
Налоговые льготы на экспорт	**(2,6)**	(5,0)	(4,2)
Налог на прибыль на уровне штата за вычетом федеральных налоговых льгот	**1,4**	1,9	0,8
Иностранная прибыль, облагаемая налогом по ставкам, отличным от ставок, установленных законом США	**(4,0)**	(3,8)	(5,5)
Прочее	**1,3**	3,0	2,4
Фактическая ставка	**31,1%**	31,1%	28,5%

Платежи Компании по налогам на прибыль в 2005, 2004 и 2003 годах составили 238 млн. долл., 273 млн. долл. и 124 млн. долл. соответственно.

По состоянию на 30 июня 2005 и 2004 годов, Компания имела налоговые активы на сумму 105 млн. долл. и 81 млн. долл. соответственно по чистым операционным убыткам к вычету из прибыли будущих периодов, относящиеся к ряду иностранных дочерних предприятий. На 30 июня 2005 года приблизительно 88 млн. долл. в составе данных активов являлись бессрочными, а сроки реализации остальных активов на сумму 17 млн. долл. истекают в различное время в период по 2011 финансовый год включительно. Для части данных активов установлены годовые лимиты в виде определенного процента, на который может быть уменьшена налогооблагаемая прибыль соответствующего зарубежного дочернего предприятия за год. Ввиду неопределенности в отношении вероятности реализации данных налоговых активов Компания отразила резервы по состоянию на 30 июня 2005 и 2004 годов на сумму 83 млн. долл. и 70 млн. долл. соответственно. Компания также имеет налоговые активы на сумму 18 млн. долл., относящиеся к незачтенным суммам иностранных налогов, право на зачет которых истекает в 2013 финансовом году.

Нераспределенная прибыль иностранных дочерних предприятий и аффилированных корпоративных совместных предприятий Компании, учитываемых по методу долевого участия, составившая приблизительно 1,7 млрд. долл. на 30 июня 2005 года, считается реинвестированной, и, соответственно, по ней не создавалось резерва в отношении американских налогов на прибыль. Определить отложенные налоговые обязательства для временных разниц, относящихся к данной нераспределенной прибыли, не представляется возможным.

Примечание 11. Лизинг

Компания арендует производственные мощности, складские помещения, недвижимость, транспортные средства и оборудование по договорам операционной аренды, сроки действия которых истекают в различное время в период по 2076 год включительно. Арендные расходы за 2005, 2004 и 2003 годы составили 116 млн. долл., 121 млн. долл. и 98 млн. долл. соответственно. Ниже представлены минимальные будущие арендные платежи по нерасторжимым договорам операционной аренды с первоначальными или остаточными сроками более одного года:

Финансовый год	*(в тыс. долл.)*
2006	$64 976
2007	51 585
2008	38 119
2009	31 490
2010	21 771
Последующие годы	112 722
Итого минимальные арендные платежи	$320 663

Примечание 12. Пособия для работников Компании

Компания имеет программы пенсионного обеспечения практически для всех сотрудников, работающих в США, и сотрудников ряда иностранных дочерних предприятий, а также программы медицинского обслуживания и страхования жизни практически для всех штатных американских сотрудников после их выхода на пенсию.

Компания предлагает сотрудникам сберегательные и инвестиционные программы. Для сотрудников, отвечающих определенным критериям, предусмотрены программы участия в акционерном капитале. Компания делает эквивалентные вклады в форме собственных акций в такие программы параллельно с вкладами сотрудников. Сотрудники могут держать обыкновенные акции Компании на своих счетах или вкладывать их иным образом. Расходы оцениваются и отражаются на основании справедливой рыночной стоимости внесенных в качестве вклада акций по результатам каждого месяца. Количество акций, выделенных для использования в данных программах, является несущественным по сравнению с общим количеством находящихся в обращении акций в течение представленных периодов. Активы в рамках программ с фиксированными взносами в основном состоят из котируемых обыкновенных акций и взаимных фондов. На 30 июня 2005 программы с фиксированными взносами Компании включали в себя 22,6 миллионов обыкновенных акций Компании рыночной стоимостью 484 млн. долл. Полученные денежные дивиденды по обыкновенным акциям Компании в рамках данных программ в финансовом году, окончившемся 30 июня 2005 года, составили 7 млн. долл.

	Пенсии			Пенсионные пособия		
	2005 г.	2004 г.	2003 г.	**2005 г.**	2004 г.	2003 г.
	(в тыс. долл.)			*(в тыс. долл.)*		
Расходы по пенсионным программам						
Программы с фиксированными выплатами:						
Базовые расходы (начисленные за период пособия)	**$ 58 092**	$ 48 749	$33 414	**$ 6 467**	$ 6 121	$ 7 135
Расходы по процентам	**79 267**	70 133	64 287	**7 704**	7 711	8 449
Ожидаемый доход на активы фонда	**(68 259)**	(57 947)	(63 268)	**—**	—	—
Амортизация актуарных убытков (прибыли)	**32 582**	23 865	5 721	**91**	61	(2)
Прочая амортизация	**4 273**	3 721	2 193	**(1 116)**	(1 116)	539
Чистые расходы по программам с фиксированными выплатами по периодам	**105 955**	88 521	42 347	**13 146**	12 777	16 121
Программы с фиксированными взносами:	**25 046**	23 622	22 833	—	—	—
Итого расходы по пенсионным программам	**$131 001**	$112 143	$65 180	**$13 146**	$12 777	$16 121

В отношении практически всех программ с фиксированными выплатами Компания рассматривает 31 марта как дату окончания финансового года. В таблицах ниже показаны изменения в обязательствах по программам с фиксированными выплатами и справедливая стоимость активов фонда:

	Пенсии		Пенсионные пособия	
	2005 г.	2004 г.	**2005 г.**	2004 г.
	(в тыс. долл.)		*(в тыс. долл.)*	
Обязательства по пособиям на начало периода	**$1 398 429**	$1 131 532	**$136 403**	$ 125 765
Базовые расходы	**58 092**	48 681	**6 467**	6 121
Расходы по процентам	**79 267**	70 133	**7 704**	7 711
Актуарные убытки (прибыль)	**83 093**	112 576	**5 636**	1 561
Оплаченные пособия	**(56 158)**	(44 712)	**(5 112)**	(4 758)
Изменения в программах	**8 328**	28 478	**(89)**	—
Приобретения	**21 561**	34 879	**—**	—
Влияние валютных курсов	**6 776**	16 862	**55**	3
Обязательства по пособиям на конец периода	**$1 599 388**	$1 398 429	**$ 151 064**	$ 136 403
Справедливая стоимость активов фонда на начало периода	**$ 912 549**	$ 637 121	**$ —**	$ —
Фактический доход на активы фонда	**96 860**	151 027	**—**	—
Взносы работодателя	**99 961**	110 556	**5 112**	4 758
Оплаченные пособия	**(56 158)**	(43 401)	**(5 112)**	(4 758)
Изменения в программах	**3 417**	18 443	**—**	—
Приобретения	**5 247**	27 397	**—**	—
Влияние валютных курсов	**6 505**	11 406	**—**	—
Справедливая стоимость активов фонда на конец периода	**$1 068 381**	$ 912 549	**$ —**	$ —
Степень финансирования	**$ (531 007)**	$(485 880)	**$(151 064)**	$(136 403)
Неамортизированная переходная сумма	**(553)**	(929)	—	—
Неучтенные чистые убытки	**436 401**	411 500	**20 257**	14 751
Неучтенные базовые расходы предыдущих периодов	**42 901**	42 615	**(11 167)**	(12 283)
Корректировка на взносы в четвертом квартале	**1 758**	2 682	**—**	—
Пенсионные обязательства, отраженные в балансе	**$ (50 500)**	$ (30 012)	**$(141 974)**	$(133 935)
Предоплаченные расходы по пособиям	**$ 23 586**	$ 67 721	**$ —**	$ —
Начисленные обязательства по пособиям — текущая часть	**(196 925)**	(86 511)	**—**	—
Начисленные обязательства по пособиям — долгосрочная часть	**(179 333)**	(261 909)	**(141 974)**	(133 935)
Нематериальные активы	**42 604**	42 018	**—**	—
Накопленные прочие убытки	**259 568**	208 669	**—**	—
Чистая сумма, отраженная на 30 июня	**$ (50 500)**	$ (30 012)	**$(141 974)**	$(133 935)

В следующей таблице представлены основные допущения, использованные при расчете обязательств по пособиям и чистых расходов на пенсионное обеспечение по периодам:

	Пенсии		Пенсионные пособия	
	2005 г.	2004 г.	**2005 г.**	2004 г.
Ставка дисконтирования	**5,4%**	5,6%	**5,8%**	5,8%
Ожидаемый доход на активы фонда	**7,2%**	7,4%	**нет**	нет
Темп роста оплаты труда	**3,7%**	4,1%	**нет**	нет

Прогнозные обязательства по пособиям, накопленные обязательства по пособиям и справедливая стоимость активов фонда с прогнозными обязательствами по пособиям, превышающими активы, составили 1,5 млрд. долл., 1,3 млрд. долл. и 980 млн. долл. соответственно на 30 июня 2005 года и 1,3 млрд. долл., 1,2 млрд. долл. и 834 млн. долл. соответственно на 30 июня 2004 года. Прогнозные обязательства по пособиям, накопленные обязательства по пособиям и справедливая стоимость активов фонда с накопленными обязательствами по пособиям, превышающими активы, составили 1,3 млрд. долл., 1,2 млрд. долл. и 835 млн. долл. соответственно на 30 июня 2005 года и 1,2 млрд. долл., 1 млрд. долл. и 703 млн. долл. соответственно на 30 июня 2004 года. Накопленные обязательства по пособиям для всех пенсионных программ на 30 июня 2005 и 2004 годов составили соответственно 1,4 млрд. долл. и 1,2 млрд. долл.

Для целей расчетов по пособиям для вышедших на пенсию сотрудников годовой коэффициент роста финансируемых схем медицинского обслуживания в расчете на одного сотрудника в 2005 году был принят равным 10,5% с допущением, что он будет постепенно снижаться до 5,0% в 2011 году и стабилизируется на данном уровне в последующие годы.

Предполагаемая динамика стоимости пособий по программам медицинского обслуживания оказывает существенное влияние на отражаемые в отчетности суммы по данным схемам. Ниже представлены последствия однопроцентного изменения в предполагаемой динамике стоимости пособий:

	Повышение на 1%	Повышение на 1%
	(в тыс. долл.)	
Влияние на базовые расходы и расходы по процентам в их совокупности	$ 1 768	$ (1 550)
Влияние на накопленные обязательства по пенсионным пособиям	$15 777	$(14 219)

Активы в рамках пенсионных программ

В таблице ниже представлено фактическое распределение активов и целевое распределение активов в отношении активов пенсионных программ для сотрудников Компании во всем мире:

	2005	Целевое распределение активов
Долевые ценные бумаги†	54%	54%
Долговые ценные бумаги	45%	45%
Прочее	1%	1%
Итого	100%	100%

† На 30 июня 2005 года в пенсионных программах Компании числилось 3,4 миллиона обыкновенных акций Компании рыночной стоимостью 72 млн. долл. Дивиденды в денежной форме, полученные по обыкновенным акциям Компании в рамках данных пенсионных программ в течение года, закончившегося 30 июня 2005 года, составили 1 млн. долл.

Целями инвестирования в активы Компании в рамках пенсионных программ являются:

- оптимизация долгосрочной доходности активов в рамках пенсионных программ с учетом приемлемой степени риска;
- сохранение многообразия классов активов и инвестиционных фондов;
- обеспечение тщательного контроля степени риска в каждом классе активов;
- ориентация на цели долгосрочной доходности.

Целевое размещения активов способствует повышению оптимальной ожидаемой доходности и ее изменчивости при условии долгосрочной перспективы для выполнения обязательств по пенсионным программам. Выбор в пользу целевого размещения активов в рамках пенсионных программ основывался на проделанном анализе ожидаемой доходности и признаков риска в каждом классе активов, а также на сравнении доходности различных классов активов.

Каждый инвестиционный фонд предлагает рекомендации по вложению инвестиций. Указанные рекомендации включают в себя параметры, в рамках которых действуют инвестиционные фонды, включая критерии для определения приемлемого и неприемлемого обеспечения, требования по диверсификации (вложению капитала в различные виды ценных бумаг) и стандарты надежности ссуд (где это применимо). В некоторых странах для эффективного и своевременного позиционирования на рынке могут использоваться производные финансовые инструменты. Однако производные финансовые инструменты нельзя использовать для увеличения капитала в ценных бумагах до пределов, превышающих рыночную стоимость соответствующих инвестированных средств.

Внешние консультанты осуществляют мониторинг наиболее приемлемых стратегий инвестирования и размещения активов в рамках пенсионных программ Компании. Для разработки прогнозируемой долгосрочной нормы доходности по активам в рамках пенсионных программ, Компания обычно основывается на информации о доходности, традиционно сложившейся в течение долгого периода времени, в отношении целевых активов, установленных при проведении анализа активов и обязательств. Корректировки прогнозируемой долгосрочной нормы доходности осуществляются по мере необходимости на основании пересмотренных планов по будущим инвестициям на всех рынках инвестирования. Прогнозируемая долгосрочная норма доходности, использованная при расчете чистых затрат на пенсионное обеспечение на период 2005 года, составила 7,2%.

Взносы и прогнозируемые будущие выплаты по пособиям для сотрудников

В 2005 2006 году Компания планирует внести в качестве взносов на пенсионное обеспечение 197 млн. долл. и выделить 6 млн. долл. на пенсионные пособия.

Планы Компании в отношении будущих выплат пособий представлены ниже:

	Пенсии	Пенсионные пособия
	(в тыс. долл.)	
2006	$ 56 901	$ 5 698
2007	61 321	5 687
2008	64 544	6 463
2009	68 500	7 441
2010	72 896	8 689
2011 – 2015	501 793	62 502

Примечание 13. Информация по сегментам и регионам

Компания преимущественно занимается заготовкой, транспортировкой, хранением, переработкой и продажей сельскохозяйственной продукции. Операции Компании классифицированы на три бизнес-сегмента, информация по которым отражается в отчетности: "Переработка масличных семян", "Переработка кукурузы" и "Услуги в области сельского хозяйства". Классификация сегментов основана на характере продукции и предлагаемых услуг. Остальные операции Компании объединены в единый сегмент и классифицированы как "Прочее".

Сегмент по переработке масличных семян включает в себя деятельность, связанную с переработкой таких масличных семян, как соевые бобы, хлопковое семя, подсолнечное семя, канола, арахис и льняное семя в растительное масло и муку грубого помола в основном для использования в пищевой и кормовой промышленности. Кроме того, масличные семена могут поставляться на рынок в качестве сырья для дальнейшей промышленной переработки. Нерафинированное растительное масло продается в исходном виде или далее перерабатывается в масло для заправки салатов, проходя очищение, осветление и дезодорирование. Различные масла для заправки салатов могут далее подвергаться гидрогенизации и/или переэтерификации и перерабатываться в маргарин, разрыхлители теста и другие пищевые продукты. Частично рафинированное масло продается для использования в химических продуктах, красках и других промышленных товарах. Рафинированное масло может подвергаться дальнейшей переработке для его использования в производстве биологического дизельного топлива. Мука крупного помола, полученная из масличных семян, является основным ингредиентом для производства корма для животноводческих и птицеводческих хозяйств.

Сегмент по переработке кукурузы включает в себя деятельность, связанную с производством подсластителей, крахмала и сиропов для использования в продуктах питания и напитках, с производством биопродуктов, получаемых в процессе ферментации крахмала, таких как спирт и аминокислоты, а также с производством других специализированных пищевых и кормовых ингредиентов.

В сегменте услуг в области сельского хозяйства используется обширная транспортная сеть Компании и сеть зерновых элеваторов для покупки, хранения, очистки и транспортировки сельскохозяйственной продукции, такой как масличное семя, кукуруза, пшеница, сорго, овес и ячмень. Данная продукция после переработки продается в основном в качестве кормовых ингредиентов и сырья для сельскохозяйственной перерабатывающей промышленности. Сеть по сбору и транспортировке зерна обеспечивает оказание надежных и качественных услуг для операций Компании по переработке сельскохозяйственной продукции. В сегменте услуг в области сельского хозяйства также представлена деятельность A.C. Toepfer International, компании мирового уровня, реализующей сельскохозяйственную и переработанную продукцию.

Остальные операции Компании представлены в сегменте "Прочее". Они преимущественно включают в себя деятельность, связанную с производством пищевых и кормовых ингредиентов, и финансовые операции Компании. К деятельности, связанной с производством пищевых и кормовых ингредиентов, относится переработка пшеницы (производство пшеничной муки), переработка какао (производство шоколада и продуктов, содержащих какао), производство натуральных лечебных и питательных продуктов, а также производство других специализированных пищевых и кормовых ингредиентов. Финансовая деятельность Компании включает в себя банковские операции, создание собственных страховых фондов, осуществление вложений в частные паевые фонды, а также осуществление коммерческой деятельности с фьючерсными сделками.

Межсегментные продажи отражены в суммах, близких к рыночным. Операционная прибыль по каждому сегменту основана на суммах чистых продаж за вычетом учтенных операционных затрат, включая процентные начисления, связанные с использованием оборотного капитала. В операционной прибыли также учтена соответствующая доля в прибыли (убытках) аффилированных компаний по методу долевого участия. Общехозяйственные расходы, доход от капиталовложений, нераспределенные расходы по процентам, операции с рыночными ценными бумагами, а также корректировки по статьям товарно-материальных запасов по методам ФИФО и ЛИФО не были включены в информацию об операциях по сегментам и были классифицированы по статье "Корпоративный сегмент".

Информация по сегментам

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
		(в тыс. долл.)	
Продажи внешним покупателям			
Переработка масличных семян	**$11 803 309**	$12 049 250	$ 9 773 379
Переработка кукурузы	**4 363 924**	4 005 181	3 058 686
Услуги в области сельского хозяйства	**15 198 831**	15 638 341	13 557 946
Прочее	**4 577 746**	4 458 622	4 318 022
Итого	**$35 943 810**	$36 151 394	$30 708 033
Межсегментные продажи			
Переработка масличных семян	**$ 158 519**	$ 178 056	$ 123 243
Переработка кукурузы	**398 252**	315 173	244 039
Услуги в области сельского хозяйства	**1 084 477**	2 192 090	1 425 883
Прочее	**109 268**	108 655	101 822
Итого	**$ 1 750 516**	$ 2 793 974	$ 1 894 987
Чистая выручка от реализации			
Переработка масличных семян	**$11 961 828**	$12 227 306	$ 9 896 622
Переработка кукурузы	**4 762 176**	4 320 354	3 302 725
Услуги в области сельского хозяйства	**16 283 308**	17 830 431	14 983 829
Прочее	**4 687 014**	4 567 277	4 419 844
Исключение межсегментных операций	**(1 750 516)**	(2 793 974)	(1 894 987)
Итого	**$35 943 810**	$36 151 394	$30 708 033

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
		(в тыс. долл.)	
Расходы по процентам			
Переработка масличных семян	**$ 51 994**	$ 36 942	$ 35 433
Переработка кукурузы	**19 600**	9 931	14 124
Услуги в области сельского хозяйства	**42 620**	43 424	50 024
Прочее	**77 956**	56 387	62 760
Корпоративный сегмент	**134 410**	195 307	197 630
Итого	**$ 326 580**	$ 341 991	$ 359 971
Износ и амортизация			
Переработка масличных семян	**$ 162 290**	$ 168 836	$ 154 514
Переработка кукурузы	**265 419**	268 968	246 851
Услуги в области сельского хозяйства	**74 124**	79 987	77 636
Прочее	**139 502**	144 625	142 513
Корпоративный сегмент	**23 317**	23 197	22 101
Итого	**$ 664 652**	$ 685 613	$ 643 615
Доля в прибыли (убытках) аффилированных компаний			
Переработка масличных семян	**$ 18 346**	$ 30 475	$ 51 411
Переработка кукурузы	**39 962**	33 286	39 825
Услуги в области сельского хозяйства	**17 879**	12 359	953
Прочее	**106 443**	88 919	(35 147)
Корпоративный сегмент	**46 235**	15 677	8 949
Итого	**$ 228 865**	$ 180 716	$ 65 991
Операционная прибыль			
Переработка масличных семян	**$ 344 654**	$ 290 732	$ 337 089
Переработка кукурузы	**530 233**	660 947	358 700
Услуги в области сельского хозяйства	**261 659**	249 863	92 124
Прочее	**414 394**	359 469	221 999
Итого операционная прибыль	**1 550 940**	1 561 011	1 009 912
Корпоративный сегмент	**(34 565)**	(843 000)	(378 939)
Прибыль до выплаты налогов на прибыль	**$ 1 516 375**	$ 718 011	$ 630 973
Вложения в аффилированные компании и авансы аффилированным компаниям			
Переработка масличных семян	**$ 356 124**	$ 321 333	
Переработка кукурузы	**163 817**	147 950	
Услуги в области сельского хозяйства	**207 805**	180 952	
Прочее	**805 527**	881 108	
Корпоративный сегмент	**346 228**	301 276	
Итого	**$ 1 879 501**	$ 1 832 619	
Идентифицируемые активы			
Переработка масличных семян	**$ 5 169 644**	$ 5 412 654	
Переработка кукурузы	**2 769 364**	2 829 153	
Услуги в области сельского хозяйства	**2 912 294**	2 907 637	
Прочее	**5 911 916**	6 273 607	
Корпоративный сегмент	**1 834 887**	1 945 770	
Итого	**$18 598 105**	$19 368 821	
Приобретение объектов основных средств			
Переработка масличных семян	**$ 192 790**	$ 207 344	
Переработка кукурузы	**263 483**	214 805	
Услуги в области сельского хозяйства	**82 910**	93 834	
Прочее	**93 211**	86 243	
Корпоративный сегмент	**14 984**	18 407	
Итого	**$ 647 378**	$ 620 633	

Информация по регионам. Нижеприведенная информация по регионам включает в себя данные по чистой выручке от реализации и прочим операционным доходам в разбивке по странам на основании месторасположения дочерней компании-продавца и по долгосрочным активам, исходя из их физического нахождения. Долгосрочные активы представляют собой сумму чистой балансовой стоимости основных средств с учетом деловой репутации приобретенных компаний.

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
		(в млн. долл.)	
Чистая выручка от реализации и прочий операционный доход			
США	**$19 450**	$19 106	$16 140
Германия	**5 991**	6 108	4 519
Другие страны	**10 503**	10 937	10 049
	$35 944	$36 151	$30 708
Долгосрочные активы			
США	**$ 3 921**	$ 4 033	
Другие страны	**1 497**	1 459	
	$ 5 418	$ 5 492	

Примечание 14. Гарантии

Компания заключила договоры о гарантии погашения задолженности, преимущественно связанные с объектами инвестирования по методу долевого участия, которые могут обязать Компанию осуществлять платежи в будущем, если исходный дебитор не выполнит свои договорные обязательства. Компания не отразила в отчетности свое обязательство по выполнению указанных условных обязательств, так как Компания считает, что вероятность осуществления каких-либо выплат является незначительной. В случае если от Компании потребуют сделать какие-либо платежи согласно данным гарантиям, то Компания имеет в отношении большинства этих договоров право вступить во владение активами, предложенными в качестве обеспечения исходным дебитором. На 30 июня 2005 года данные гарантии по задолженности составляли 422 млн. долл. Заимствования, подлежащие погашению по данным гарантиям, на 30 июня 2005 года составляли 309 млн. долл.

Примечание 15. Урегулирование антимонопольных процессов

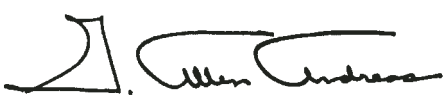
В 2004 году Компания заключила соглашение об урегулировании претензий по коллективному судебному иску, связанному с продажей кукурузного сиропа с высоким содержанием фруктозы. Согласно этому соглашению, Компания должна была выплатить 400 млн. долл. (252 млн. долл. за вычетом налогов). Сумма в 400 млн. долл. была выплачена в 2005 году.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ РУКОВОДСТВА КОМПАНИИ ПО СИСТЕМЕ ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ ЗА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТЬЮ

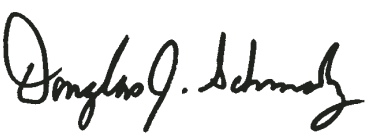
Руководство компании "Арчер Дэниелз Мидленд" (АДМ) несет ответственность за организацию и осуществление надлежащего внутреннего контроля за финансовой отчетностью, согласно определению этого термина, содержащемуся в ст. 13a–15(f) Закона о ценных бумагах (Exchange Act Rules). Система внутреннего контроля компании АДМ обеспечивает достаточные гарантии того, что финансовая информация, представленная в финансовой отчетности, является надежной и соответствует общепринятым принципам бухгалтерского учета.

Под управлением и при участии администрации Компании, включая главного исполнительного директора и главного финансового директора, руководство АДМ проанализировало структуру и эффективность системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью по данным на 30 июня 2005 года по модели "Интегрированная структура внутреннего контроля" (Internal Control Integrated Framework), разработанной Комитетом спонсорских организаций (COSO) комиссии Тредуэя.

На основании проведенного анализа руководство АДМ пришло к заключению о том, что система внутреннего контроля за финансовой отчетностью Компании по данным на 30 июня 2005 года является эффективной. ТОО "Эрнст энд Янг" (Ernst & Young LLP) — независимая аудиторская компания — подготовила отчет с оценкой анализа системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью Компании по данным на 30 июня 2005 года, проведенного руководством АДМ. Данный отчет прилагается к настоящей финансовой отчетности.



Дж. Аллен Андреас,
председатель и главный исполнительный директор



Дуглас Дж. Шмальц,
старший вице-президент и
главный финансовый директор

ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Совету директоров и акционерам
компании "Арчер Дэниелз Мидленд"
г. Декейтер, штат Иллинойс

Мы провели аудиторскую проверку прилагаемых консолидированных балансов компании "Арчер Дэниелз Мидленд" и ее дочерних компаний по состоянию на 30 июня 2005 и 2004 годов, а также соответствующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках, отчетов об изменении капитала и о движении денежных средств за каждый год в течение трехлетнего периода, закончившегося 30 июня 2005 года. Ответственность за подготовку финансовой отчетности лежит на руководстве Компании. Мы несем ответственность за выражение мнения о финансовой отчетности на основании проведенного аудита.

Мы провели аудит в соответствии со стандартами Совета по контролю за финансовой отчетностью публичных компаний (США). В соответствии с этими стандартами, аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить обоснованную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит проводился на выборочной основе и включал в себя изучение на основе тестирования доказательств, подтверждающих значения и раскрытие информации о финансово-хозяйственной деятельности в финансовой отчетности, оценку принципов бухгалтерского учета и существенных субъективных оценок, сделанных руководством, а также оценку общего представления финансовой отчетности. Мы полагаем, что проведенный аудит представляет достаточные основания для выражения нашего мнения.

По нашему мнению, прилагаемая финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение компании "Арчер Дэниелз Мидленд" и ее дочерних компаний по состоянию на 30 июня 2005 и 2004 годов, а также консолидированные результаты их деятельности и движение денежных средств за каждый год в течение трехлетнего периода, закончившегося 30 июня 2005 года, в соответствии с принципами бухгалтерского учета, общепринятыми в Соединенных Штатах Америки.

В соответствии со стандартами Совета по контролю за бухгалтерским учетом публичных компаний (США), мы также проанализировали эффективность системы внутреннего контроля за бухгалтерским учетом компании "Арчер Дэниелз Мидленд" и ее дочерних компаний по состоянию на 30 июня 2005 года на основании модели "Интегрированная структура внутреннего контроля" (Internal Control Integrated Framework), разработанной Комитетом спонсорских организаций (COSO) комиссии Тредуэя. По результатам этой проверки мы сделали заключение, которое приводится в прилагаемом отчете от 31 августа 2005 года.

г. Сент-Луис, штат Миссури
31 августа 2005 года

Ernst & Young LLP

ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Совету директоров и акционерам
компании "Арчер Дэниелз Мидленд"
г. Декейтер, штат Иллинойс

Мы проверили прилагаемое к настоящей финансовой отчетности заключение руководства Компании по системе внутреннего контроля за финансовой отчетностью, согласно которому по данным на 30 июня 2005 года "Арчер Дэниелз Мидленд" и ее дочерние компании используют эффективную систему внутреннего контроля за финансовой отчетностью, основанную на модели "Интегрированная структура внутреннего контроля" (Internal Control Integrated Framework), разработанной Комитетом спонсорских организаций (COSO) комиссии Тредуэя. Руководство "Арчер Дэниелз Мидленд" несет ответственность за осуществление надлежащего внутреннего контроля за финансовой отчетностью Компании и за проверку эффективности данной системы внутреннего контроля. Нашей задачей является вынесение мнения о заключении руководства Компании и об эффективности системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью Компании на основании проведенной нами проверки.

Мы провели проверку в соответствии со стандартами Совета по контролю за финансовой отчетностью публичных компаний (США). В соответствии с этими стандартами, мы планируем и осуществляем проверку с целью получить достаточные гарантии того, что компания применяла эффективную систему внутреннего контроля за финансовой отчетностью в отношении всех существенных показателей. Наша проверка включала в себя получение информации о принципах проведения внутреннего контроля за финансовой отчетностью, проверку заключения руководства Компании, тестирование и оценку структуры и эффективности системы внутреннего контроля, а также выполнение иных мероприятий, которые мы сочли необходимыми в данных обстоятельствах. Мы считаем, что в результате проведенной нами проверки мы получили достаточно оснований для вынесенного нами решения.

Система внутреннего контроля за финансовой отчетностью должна представлять собой процесс, позволяющий получить достаточные гарантии того, что финансовая информация, представленная в финансовой отчетности, является надежной и соответствует общепринятым принципам бухгалтерского учета. Система внутреннего контроля за финансовой отчетностью должна включать в себя такие параметры и методы, которые 1) позволяют получать точные, верные и достаточно подробные данные об операциях компании и управлении активами компании; 2) обеспечивают достаточные гарантии того, что операции компании отражаются в финансовой отчетности в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета, а также в том, что денежные поступления и затраты компании являются санкционированными руководством данной компании; 3) обеспечивают достаточные гарантии того, что в финансовой системе компании существует механизм, позволяющий предотвратить или вовремя обнаружить несанкционированное присвоение, использование или ликвидацию активов компании, которые могут оказать существенное влияние на данные финансовой отчетности.

По причине неотъемлемых ограничений система внутреннего контроля за финансовой отчетностью не может предотвратить или выявить неправильные или ложные заявления в финансовой отчетности. Проверка правильности любых прогнозов или оценок эффективности относительно будущих периодов не является надежной, поскольку ситуация или приоритеты в политике компании могут измениться.

По нашему мнению, заключение руководства о том, что компания "Арчер Дэниелз Мидленд" и ее дочерние компании использовали эффективную систему внутреннего контроля за финансовой отчетностью по состоянию на 30 июня 2005 года, является верным в отношении всех существенных показателей на основании модели "Интегрированная структура внутреннего контроля" (Internal Control Integrated Framework), разработанной Комитетом спонсорских организаций (COSO) комиссии Тредуэя. Мы также считаем, что компания "Арчер Дэниелз Мидленд" и ее дочерние компании использовали эффективную систему внутреннего контроля за финансовой отчетностью по состоянию на 30 июня 2005 года в отношении всех существенных показателей по модели COSO.

В соответствии со стандартами Совета по контролю за финансовой отчетностью публичных компаний (США), мы также провели аудиторскую проверку консолидированных балансов компании "Арчер Дэниелз Мидленд" и ее дочерних компаний по состоянию на 30 июня 2005 и 2004 годов, а также соответствующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках, отчетов об изменении капитала и о движении денежных средств за каждый год в течение трехлетнего периода, закончившегося 30 июня 2005 года. По результатам этой проверки мы сделали заключение, которое приводится в прилагаемом отчете от 31 августа 2005 года.

г. Сент-Луис, штат Миссури
31 августа 2005 года

Ernst & Young LLP

КВАРТАЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ДАННЫЕ (неаудированные)

	Квартал				
	Первый	Второй	Третий	Четвертый	Итого за год
	(в тыс. долл., за исключением данных в пересчете на акцию)				
2005 финансовый год					
Чистая выручка от реализации	**$8 972 411**	**$9 063 526**	**$8 484 171**	**$9 423 702**	**$35 943 810**
Валовая прибыль	**663 432**	**668 708**	**574 856**	**524 343**	**2 431 339**
Чистая прибыль (убыток)	**266 297**	**313 509**	**269 095**	**195 484**	**1 044 385**
Прибыль (убыток) с учетом разводнения капитала на обыкновенную акцию	**0,41**	**0,48**	**0,41**	**0,30**	**1,59**
2005 финансовый год					
Чистая выручка от реализации	$7 967 902	$9 188 504	$9 309 019	$9 685 969	$36 151 394
Валовая прибыль	453 754	604 294	587 019	503 257	2 148 324
Чистая прибыль (убыток)	150 181	220 821	226 769	(103 061)	494 710
Прибыль (убыток) с учетом разводнения капитала на обыкновенную акцию	0,23	0,34	0,35	(0,16)	0,76

В составе чистой прибыли (убытков) за три месяца и за год по 30 июня 2005 года учтены убытки, отнесенные на себестоимость реализованной продукции, в размере 40 млн. долл. (25 млн. долл. за вычетом налога, что составило 0,04 долл. на акцию) и 42 млн. долл. (26 млн. долл. за вычетом налога, что составило 0,04 долл. на акцию) соответственно, связанные с ликвидацией и списанием стоимости долгосрочных активов. За год, закончившийся 30 июня 2005 года, в составе чистой прибыли учтена прибыль в размере 159 млн. долл. (119 млн. долл. за вычетом налога, что составило 0,18 долл. на акцию), полученная в результате продажи акций Компании в Tate & Lyle PLC. В составе чистой прибыли (убытков) за три месяца и за год по 30 июня 2004 года учтены убытки, отнесенные на коммерческие, общехозяйственные и административные расходы, в размере 400 млн. долл. (252 млн. долл. за вычетом налога, что составило 0,39 долл. на акцию), связанные с урегулированием судебного разбирательства по делу о фруктозе. В составе чистой прибыли (убытков) за три месяца и за год по 30 июня 2004 года учтены отнесенные на себестоимость реализованной продукции убытки, связанные с ликвидацией и списанием стоимости долгосрочных активов, в размере 10 млн. долл. (6 млн. долл. за вычетом налога, что составило по 0,01 долл. на акцию) и 51 млн. долл. (32 млн. долл. за вычетом налога, что составило 0,05 долл. на акцию) соответственно. За год, закончившийся 30 июня 2004 года, в составе чистой прибыли учтена прибыль в размере 21 млн. долл. (13 млн. долл. за вычетом налога, что составило 0,02 долл. на акцию), полученная в результате судебного разбирательства по делу о страховании в связи с наводнением 1993 года.

ОБЫКНОВЕННЫЕ АКЦИИ: РЫНОЧНЫЕ КУРСЫ И ДИВИДЕНДЫ

Обыкновенные акции Компании зарегистрированы и обращаются на Нью-Йоркской, Чикагской, Франкфуртской и Швейцарской фондовых биржах. В таблице ниже в разбивке по указанным периодам представлены максимальные и минимальные рыночные курсы обыкновенных акций на Нью-Йоркской фондовой бирже, а также дивиденды по обыкновенным акциям в денежной форме.

	Рыночный курс		Дивиденды в денежной форме
	Максимальный	Минимальный	на акцию
2005 финансовый год – за квартал по:			
30 июня	**$25,30**	**$17,50**	**$0,085**
31 марта	**25,37**	**21,35**	**0,085**
31 декабря	**22,55**	**16,72**	**0,075**
30 сентября	**17,00**	**14,95**	**0,075**
2004 финансовый год – за квартал по:			
30 июня	$ 17,95	$ 15,82	$ 0,075
31 марта	17,83	14,90	0,075
31 декабря	15,24	13,11	0,060
30 сентября	14,14	11,95	0,060

На 30 июня 2005 года было зарегистрировано 23 091 держателей обыкновенных акций Компании. Компания намерена продолжать политику регулярной выплаты дивидендов в денежной форме, однако в отношении выплаты дивидендов в будущем нет никаких гарантий, так как это зависит от прибыли в будущие периоды, от потребности в капитале и от финансового состояния.

СВОДНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ДЕСЯТЬ ЛЕТ

Операционные, финансовые и прочие показатели (в тыс. долл., за исключением данных в пересчете на акцию)

	2005 г.	2004 г.	2003 г.
Операционные показатели			
Чистая выручка от реализации и прочий операционный доход	**$35 943 810**	$36 151 394	$30 708 033
Износ и амортизация	**664 652**	685 613	643 615
Чистая прибыль	**1 044 385**	494 710	451 145
Базовая прибыль на обыкновенную акцию	**1,60**	0,76	0,70
Прибыль на обыкновенную акцию с учетом разводнения капитала	**1,59**	0,76	0,70
Дивиденды в денежной форме	**209 425**	174 109	155 565
На обыкновенную акцию	**0,32**	0,27	0,24
Финансовые показатели			
Оборотный капитал	**$ 4 343 837**	$ 3 588 759	$ 3 274 385
На обыкновенную акцию	**6,68**	5,51	5,08
Коэффициент текущей ликвидности	**1,8**	1,5	1,6
Товарно-материальные запасы	**3 906 698**	4 591 648	3 550 225
Основные средства за вычетом износа	**5 184 380**	5 254 738	5 468 716
Приобретение объектов основных средств	**647 378**	620 633	1 245 910
Итого активов	**18 598 105**	19 368 821	17 182 879
Долгосрочная задолженность	**3 530 140**	3 739 875	3 872 287
Собственный капитал	**8 433 472**	7 698 216	7 069 197
На обыкновенную акцию	**12,97**	11,83	10,96
Прочее			
Средневзвешенное количество акций в обращении — базовая прибыль (тысячи)	**654 242**	647 698	646 086
Средневзвешенное количество акций в обращении — прибыль с учетом разводнения капитала (тысячи)	**656 123**	649 810	646 883
Количество акционеров	**23 091**	24 394	25 539
Количество сотрудников	**25 641**	26 317	26 197

Данные по акциям и данные в пересчете на одну акцию были скорректированы для отражения годовых дивидендов по акциям в размере 5%, выплаченных в период с сентября 1996 года по сентябрь 2001 года.

2002 г.	2001 г.	2000 г.	1999 г.	1998 г.	1997 г.	1996 г.
$22 611 894	$19 483 211	$18 612 423	$18 509 903	$19 832 594	$18 104 827	$17 981 264
566 576	572 390	604 229	584 965	526 813	446 412	393 605
511 093	383 284	300 903	265 964	403 609	377 309	695 912
0,78	0,58	0,45	0,39	0,59	0,55	0,99
0,78	0,58	0,45	0,39	0,59	0,55	0,99
130 000	125 053	120 001	117 089	111 551	106 990	90 860
0,20	0,19	0,18	0,17	0,16	0,15	0,13
$ 2 770 520	$ 2 283 320	$ 1 829 422	$ 1 949 323	$ 1 734 411	$ 2 035 580	$ 2 751 132
4,26	3,45	2,76	2,89	2,50	3,00	3,95
1,6	1,6	1,4	1,5	1,5	1,9	2,7
3 255 412	2 631 885	2 822 712	2 732 694	2 562 650	2 094 092	1 790 636
4 890 241	4 920 425	5 277 081	5 567 161	5 322 704	4 708 595	4 114 301
596 559	318 168	475 396	825 676	1 228 553	1 127 360	801 426
15 379 335	14 339 931	14 471 936	14 029 881	13 833 534	11 354 367	10 449 869
3 111 294	3 351 067	3 277 218	3 191 883	2 847 130	2 344 949	2 002 979
6 754 821	6 331 683	6 110 243	6 240 640	6 504 912	6 050 129	6 144 812
10,39	9,56	9,20	9,24	9,38	8,92	8,82
656 955	664 507	669 279	685 328	686 047	690 352	702 012
657 947	665 353	669 279	685 426	686 809	691 409	702 817
26 715	27 918	29 911	31 764	32 539	33 834	35 431
24 746	22 834	22 753	23 603	23 132	17 160	14 811

ЧЛЕНЫ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Дж. Аллен Андреас

Председатель и главный исполнительный директор
Г-н Андреас, 62 года, пришел в компанию АДМ в 1973 году; работал в местных офисах и иностранных филиалах компании. В 1997 году стал президентом и главным исполнительным директором. Впервые был избран директором в 1997 году, а в 1999 году стал председателем совета директоров. Г-н Андреас возглавляет исполнительный комитет.

Алан Л. Бокман

Председатель и главный исполнительный директор "Fluor Corporation" (инженерно-строительной фирмы)
Г-н Бокман, 57 лет, также является членом совета директоров "Burlington Northern Santa Fe Corporation". Он был избран в совет директоров АДМ в 2004 году и принимает участие в работе комитета по вопросам вознаграждения и преемственности.

Молли Хейл Картер

Председатель, главный исполнительный директор и президент "Sunflower Bank" и вице-президент компании "Star A, Inc." (сельское хозяйство и животноводство)
Г-жа Картер, 43 года, избрана в совет директоров АДМ в 1996 году. Она также является директором компании "Westar Energy". Г-жа Картер возглавляет комитет по выдвижению кандидатур на выборные должности и корпоративному управлению, а также принимает участие в работе исполнительного комитета, комитета по аудиту и комитета по вопросам вознаграждения и преемственности.

Роджер С. Джослин

Бывший вице-председатель страховой компании "State Farm Mutual Automobile Insurance Company"
Г-н Джослин, 69 лет, является членом совета директоров компаний "Amlin, plc" и "BroMenn Healthcare System". Он был избран в совет директоров АДМ в 2001 году и возглавляет комитет по аудиту. Г-н Джослин также принимает участие в работе комитета по выдвижению кандидатур на выборные должности и корпоративному управлению.

Патрик Дж. Мур

Председатель, президент и главный исполнительный директор "Smurfit-Stone Container Corporation" (компании, производящая картон и бумажные упаковочные материалы)
Г-н Мур, 51 год, избран в совет директоров АДМ в 2003 году. Принимает участие в работе комитета по аудиту и комитета по вопросам вознаграждения и преемственности.

М. Брайан Малрони

Старший партнер, компания "Ogilvy Renault" (юридическая фирма)
Г-н Малрони, 66 лет, является директором "Barrick Gold Corporation", "TrizecHahn Corporation", "Cendant Corporation", "AOL Latin America, Inc.", "Quebecor, Inc." и "Quebecor World, Inc". В прошлом г-н Малрони занимал пост премьер-министра Канады. Избран в совет директоров АДМ в 1993 году и принимает участие в работе исполнительного комитета.

Томас Ф. О'Нил

Старший партнер "Sandler O'Neill & Partners, L.P." (фирмы, занимающейся инвестиционно-банковской деятельностью)

Г-н О'Нил, 58 лет, также является директором "NASDAQ Stock Market, Inc." и "Misonix, Inc." Избран в совет директоров АДМ в 2004 году. Г-н О'Нил принимает участие в работе комитета по аудиту и комитета по выдвижению кандидатур на выборные должности и корпоративному управлению.

О. Гленн Уэбб

Фермер

Г-н Уэбб, 69 лет, ранее занимал пост председателя совета директоров и президента сельскохозяйственного кооперативного общества "GROWMARK, Inc". Избран в совет директоров АДМ в 1991 году и сейчас является вице-председателем совета директоров. Он возглавляет комитет по вопросам вознаграждения и преемственности, а также принимает участие в работе исполнительного комитета и комитета по выдвижению кандидатур на выборные должности и корпоративному управлению.

Кельвин Р. Уэстбрук

Президент и главный исполнительный директор "Millennium Digital Media, LLC" (компании в сфере широкополосных коммуникаций)

Г-н Уэстбрук, 50 лет, также является директором компании "Angelica Corporation". Избран в совет директоров АДМ в 2003 году. Г-н Вэстбрук принимает участие в работе комитета по аудиту и комитета по выдвижению кандидатур на выборные должности и корпоративному управлению.

Почетный директор

Дуэйн О. Андреас – Почетный председатель

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ КОМИТЕТ

Дж. Аллен Андреас
Председатель и
главный исполнительный директор
Председатель исполнительного комитета

Пол Б. Малхоллем
Президент и
главный операционный директор

Дэвид Дж. Смит
Исполнительный вице-президент,
секретарь и генеральный юрисконсульт

Стивен Р. Милз
Вице-президент группы и
главный бухгалтер-контролер

Дуглас Дж. Шмальц
Старший вице-президент и
главный финансовый директор

Джон Д. Райс
Старший вице-президент
(глобальный маркетинг и
управление рисками)

Уильям Г. Кэмп
Старший вице-президент
(переработка продукции
по всему миру)

ДОЛЖНОСТНЫЕ ЛИЦА КОРПОРАЦИИ

Дж. Аллен Андреас
Председатель и
главный исполнительный директор

Пол Б. Малхоллем
Президент и
главный операционный директор

Дэвид Дж. Смит
Исполнительный вице-президент,
секретарь и генеральный юрисконсульт

Уильям Г. Кэмп
Старший вице-президент
(переработка продукции
по всему миру)

Джон Д. Райс
Старший вице-президент
(глобальный маркетинг и
управление рисками)

Льюис У. Бэтчелдер
Старший вице-президент
(услуги в области сельского хозяйства)

Эдвард А. Харджехейсен
Вице-президент группы
(помол кукурузы, производство
биопродуктов и корма)

Брайан Ф. Питерсон
Старший вице-президент
(корпоративные вопросы)

Дуглас Дж. Шмальц
Старший вице-президент и
главный финансовый директор

Маргарет М. Лоэбл
Вице-президент группы
(финансы)

Стивен Р. Милз
Вице-президент группы и
главный бухгалтер-контролер

Рэймонд В. Прэйксайтис
Вице-президент группы
(информационные технологии)

Дженкиз ван дер Вильд
Вице-президент группы
(переработка масличных семян)

Марк Бемис
Вице-президент
(операции с какао)

Дж. Кевин Бургард
Вице-президент
(специальные пищевые добавки)

Марк Дж. Чевирон
Вице-президент
(служба безопасности и
корпоративные службы)

Крэг А. Фишер
Вице-президент
(переработка пшеницы)

Дэннис С. Гарсо
Вице-президент
(производственные и
технические службы)

Шеннон Герцфельд
Вице-президент
(отношения с государственными
органами)

Крэг Е. Хасс
Вице-президент
(перевозки и логистика)

Мэтью Дж. Дженсен
Вице-президент
(южноамериканские операции)

Майкл Ласк
Вице-президент
(страхование и управление рисками)

Викрам Лутар
Вице-президент -казначей

Рэнди Мун
Вице-президент
(отдел кадров)

Джон Дж. Рид, младший
Вице-президент
(государственные вопросы)

Кеннет А. Робинсон
Вице-президент
(управление товарными рисками)

Исмаел Ройг
Вице-президент
(планирование и развитие
деловых операций)

Скотт А. Роуни
Вице-президент
(соблюдение корпоративных норм,
законодательства и этики)

А. Джеймс Шэфтер
Вице-президент и помощник
генерального юрисконсульта

Стивен Ю
Вице-президент
(азиатско-тихоокеанские операции)

Марк Зинюк
Вице-президент
(европейско-азиатские операции)

Рональд С. Бэндлер
Помощник казначея

Скотт А. Робертс
Помощник секретаря и помощник
генерального юрисконсульта

Марк А. Сэннер
Заместитель главного
бухгалтера-контролера

ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ

Фондовые биржи

Обыкновенные акции компании "Арчер Дэниелз Мидленд" зарегистрированы и продаются на Нью-Йоркской, Чикагской, Франкфуртской и Швейцарской фондовых биржах.
Код ценной бумаги: ADM.

Банк, являющийся трансферным агентом и регистратором ценных бумаг

Hickory Point Bank & Trust, fsb
P. O. Box 2548
225 North Water Street
Decatur, IL 62523
888/740-5512

Независимые аудиторы

Ernst & Young LLP, St. Louis, MO

Уведомление о ежегодном собрании

Ежегодное собрание акционеров Компании будет проводиться в Исследовательском центре Джеймса Р. Рэнделла (James R. Randall Research Center) по адресу 1001 Brush College Road 3 ноября 2005 года, начало в 11 ч. утра. Прямая трансляция ежегодного собрания акционеров будет проводиться в Интернете по адресу: www.admworld.com/AnnualMeeting/. Разбор дел по доверенности будет проводиться советом директоров 22 сентября 2005 года или около этой даты, и акционерам будут направлены "заявление о доверенности" (Proxy Statement) и "форма доверенности" (Form of Proxy).

Почтовый адрес

Archer Daniels Midland Company
P. O. Box 1470
Decatur, IL 62525
U.S.A.

Номер телефона

Отдел по связям с инвесторами: 217/424-4647

Адрес в Интернете

www.admworld.com

Копии годового отчета Компании для Комиссии по ценным бумагам и биржам по Форме 10-К будут доступны акционерам бесплатно при подаче письменной заявки в отдел по связям с инвесторами.

Компания "Арчер Дэниелз Мидленд" является работодателем, предоставляющим равные возможности при приеме на работу.

Аттестации директоров Компании

Ежегодный отчет Компании за 2005 год по форме 10-К, представленный Комиссии по ценным бумагам и биржам, включает в качестве приложения № 31 аттестационные акты главного исполнительного директора и главного финансового директора Компании, составленные в соответствии с разделом 302 Акта Сарбанеса-Оксли 2002 года. 16 ноября 2004 года Компания представила Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) подписанный главным исполнительным директором сертификат, удостоверяющий, насколько ему известно, отсутствие каких-либо нарушений со стороны Компании принятых NYSE стандартов корпоративного управления и регистрации на фондовой бирже.

Положение о "Безопасной гавани" (Safe Harbor Statement)

В настоящем ежегодном отчете содержится информация по будущим периодам, в отношении которой возможен определенный риск и изменения, которые могут привести к тому, что реальные результаты будут существенно отличаться от планируемых, выраженных или подразумеваемых согласно данной информации по будущим периодам. Эту информацию можно определить по наличию таких слов, как "может", "будет", "должен", "предполагается", "полагает", "ожидается", "планируется", "будущий", "намеревается", "возможно", "прогноз", "предсказывают", "потенциальный", "условный", отрицательных форм данных слов или любых других подобных выражений. Реальные результаты Компании могут существенно отличаться от обсуждаемых или подразумеваемых результатов, представленных в отчете. Факторы, которые могут вызвать или способствовать появлению таких различий, включают, в частности, факторы, представленные в Форме 10-К Компании за финансовый год, закончившийся 30 июня 2005 года. Такими рисками являются законодательные акты, изменения цен на пищевые продукты, корма и другие товары, включая бензин, а также макроэкономические условия в различных частях мира. В той степени, в какой это разрешено действующим законодательством, Компания не принимает на себя никаких обязательств в отношении обновления каких-либо заявлений по будущим периодам в результате появления новой информации или в результате событий, которые могут произойти в будущем.

Дизайн выполнен компанией "Creative Design Board", г. Чикаго, штат Иллинойс


ADM