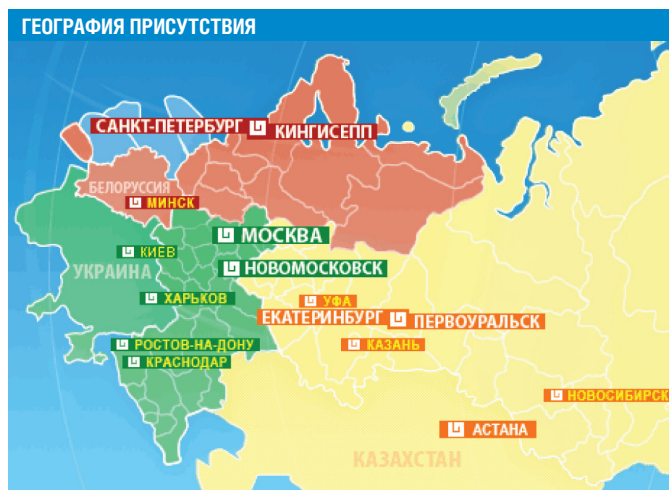




ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА	
Выпуск	
Номинал, валюта	1 000 руб.
Объем эмиссии	1 000 млн. руб.
Дата начала размещения	Июнь 2008 г.
Цена первичного размещения	100%
Ставка купона	1 купон — на конкурсе, 2 купон равен 1, 3–6 купон определяет эмитент.
Периодичность выплаты купона	2 раза в год
Срок обращения	3 года
Условия досрочного выкупа	через 1,0–1,5 года по номиналу
Поручитель	ООО «Полипласт-УралСиб», ООО «Полипласт Новомосковский», ООО «Полипласт Северо-Запад» ОАО «Кулебакский завод металлических конструкций».
Организатор	ООО БК «РЕГИОН», ОАО «Промсвязьбанк».
Агент по размещению	ООО БК «РЕГИОН»
Торговая площадка	ФБ ММВБ

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГРУППЫ			
Показатели	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Валовая выручка	786.84	1 297.26	2 147.21
Темп, %	80%	65%	66%
EBITDA	55.19	144.92	298.79
Чистая прибыль	18.92	46.91	95.19
Активы	384.98	1 184.12	2 015.14
Собственный капитал	64.61	420.46	546.31
Финансовый долг	214.82	561.71	1 202.13
Маржа EBIT	6.51%	9.11%	13.92%
Маржа ЧП	2.41%	3.62%	4.43%
ROA, %	5.59%	5.98%	6.02%
ROE, %	34.25%	19.34%	19.88%
Выручка/Долг	3.66	2.31	1.79
Долг/EBITDA	3.89	3.88	4.02
EBITDA/%	2.29	2.61	2.51



Группа компаний «Полипласт» — лидер российского рынка химических добавок для бетона. Производственные мощности Группы расположены в разных регионах страны, Группа располагает развитой инфраструктурой сбыта. Производимая продукция потребляется предприятиями стройиндустрии (производители бетона, ЖБИ), а также в других областях промышленности (металлургия, химия, легкая промышленность). Порядка 15–20% от общего объема продаж компании приходится на экспорт. География экспортных отгрузок достаточно широка: компания активно работает на рынке СНГ, развивая сеть представительств, Европы, а также целенаправленно осваивает рынки Ближневосточного региона и Юго-Восточной Азии.

Группа имеет прозрачную корпоративную структуру: управляющая компания ОАО «Полипласт», и собственники Группы — владеют 100% уставных капиталов заводов, которым, в свою очередь, на 99% принадлежат доли в представительствах. Конечными бенефициарами являются ключевые менеджеры компании.

Группа демонстрирует высокие темпы развития бизнеса, одновременно с повышением эффективности своей деятельности. Так по итогам 2006–2007 гг. темпы прироста выручки составляли порядка 65–66% ежегодно. При этом рентабельность по EBITDA и чистой прибыли по итогам 2007 г. выросла относительно предыдущего периода с 9,1 до 13,9% и 3,6 до 4,4% соответственно.

Активы Группы за последние два года выросли более чем в 5 раз, собственный капитал — более чем в 8 раз. Несмотря на рост процентного долга в абсолютном выражении до порядка 1,2 млрд. руб. по итогам 2007 г., относительные показатели долговой нагрузки и обслуживания долга сохранились на приемлемом уровне.

Стремительному развитию Группы способствует реализация инвестиционной программы, в рамках реализации которой только в 2006 и 2007 гг. было инвестировано порядка 235 и 370 млн. руб., а в ближайшие 4 года предусмотрены инвестиции порядка 400–600 млн. руб. ежегодно.

С учетом финансового состояния и уровня кредитного качества ГК «Полипласт», текущего уровня доходности и «премии» за дебютное первичное размещение мы оцениваем справедливую ставку первого купона 1-го выпуска на уровне 15,0–16,0% годовых (доходность к годовой/полугодовой оферте — 15,56–16,64% годовых).

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Группа компаний «Полипласт» в настоящее время является лидером российского рынка химических добавок для бетона, располагающим производственными мощностями в разных регионах страны, а также развитой инфраструктурой сбыта.

Свою историю компания Полипласт ведет с принятием решения о создании производства системы добавок к бетону — основному строительному материалу, как в России, так и во всем мире — на базе известного строителям суперпластификатора С-3. Первым предприятием Группы стал химический завод «Урал-Пласт» в г. Первоуральске, который был восстановлен после кризиса в 1999 году и в настоящее время успешно наращивает производство суперпластификаторов и других добавок на их основе.

В начале 2002 года было выведено на проектную мощность производство добавок на заводе в г. Новомосковск, затем, в середине года, восстановлено и модернизировано производство в г. Кингисепп. В результате всех этих действий компания Полипласт прочно заняла лидирующую позицию на российском рынке качественных добавок для бетонов.

В 2007 г. (впервые как вновь созданное подобное производство за многие годы на территории РФ) на базе Полипласт-Новомосковск была построена и начала выпуск продукции колонна ректификации нафталина, которая позволяет обеспечить основным сырьем большую часть потребности ООО «Полипласт-Новомосковск».

В настоящее время мощность всех заводов, входящих в состав компании составляет 11000 тонн в месяц, из них 5500 т приходится на производство в г. Новомосковске, 3500 т — в г. Первоуральске и 2 000 т — в г. Кингисепп.

В целом 2007 г. поставил очередной рекорд по сумме финансовых вложений в программу модернизации Группы и обеспечил серьезный задел на значительное (до 30%) увеличение производственных мощностей, которые запущены в феврале-апреле 2008 г. на их основе. Мощности завода позволяют удовлетворить потребности стройиндустрии Урала, Поволжья, Сибири и Дальнего Востока. Часть продукции экспортируется в страны ближнего и дальнего зарубежья.

СТРУКТУРА ГРУППЫ

Управляющая компания ОАО «Полипласт», г. Москва:

- владеет долями каждого из трех заводов Группы (бенефициары Шамсутдинов И.З. — 80%, Ковалев А.Ф. -20%),
- осуществляет стратегическое планирование и оперативный контроль деятельности заводов,
- организует корпоративное финансирование Группы,
- консолидирует отчетность,
- координирует снабжение заводов основным сырьем — нафталином.

Заводы компании:

- ООО «Полипласт-УралСиб», г. Первоуральск (представительства и филиалы в Казани, Новосибирске, Уфе, Иркутске и Астане (Казахстан), склады в Алматы, Набережных Челнах, Новочебоксарске, Красноярске),
- ООО «Полипласт Новомосковск», г. Новомосковск (представительства и филиалы в Москве, Краснодаре, Нижнем Новгороде, Ростове на Дону, Самаре, Волгограде, Сочи, Киеве и Харькове (Украина), склады в Донецке и Днепропетровске),
- ООО «Полипласт Северо-запад», г. Кингисепп (филиал в Санкт-Петербурге, Череповце, представительство в Минске (Беларусь)).

Заводы Группы осуществляют производство и реализацию всего перечня выпускаемой продукции на внутренний рынок и на экспорт, а также оперативный контроль за представительствами в республиках СНГ и филиалами в РФ.

ПРОДУКЦИЯ ПОЛИПЛАСТ

Продукцию Группы можно разделить на две основных группы:

- химические вещества для строительной промышленности (суперпластификаторы, гиперпластификаторы, пластификаторы — замедлители схватывания, ускорители набора прочности, добавки, повышающие морозостойкость и др.);
- химические вещества для ДРУГИХ ОТРАСЛЕЙ промышленности (диспергаторы и вспомогательные вещества);

Основная продукция выпускаемая Группой — химические добавки для строительной отрасли, которая позволяет улучшать около двух десятков химических, физических и потребительских свойств бетонной смеси, а также экономить до 10–15% цемента при тех же прочностных характеристиках. Часть продукции реализуется и используется в кабельной промышленности, производстве минеральных удобрений и лакокрасочной промышленности.

Основа производства — добавка суперпластификатор Полипласт СП-1 (СЗ), создаваемый на нафталинсульфанатной технологии. На базе этого суперпластификатора производятся более сложные — комплексные добавки, которые обладают лучшими характеристиками по улучшению специальных свойств бетонной смеси.

Согласно экспертной оценке «Полипласт» является лидером в сегменте суперпластификаторов.

ОСНОВНЫЕ КОНКУРЕНТЫ ГРУППЫ «ПОЛИПЛАСТ» И ИХ ДОЛИ НА РЫНКЕ РФ

Название	Доля, %
Полипласт*	49 %
ВЗЖБК	9,4%
Биотех-2М	11%
СКТ-стандарт	4%
ЦМИД	2%
Технопромстрой	4%
Технопласт	5%
Форт	2%
Импорт	4%
Прочие	9.6%

**В расчете указаны продажи только в РФ. Около 23% продукции группы экспортируется в ближнее и дальнее зарубежье (по данным маркетингового агентства «Step by Step» и из собственных источников). По производству основного компонента Группа контролирует порядка 80% выпуска в РФ.*

Компания постоянно работает над расширением спектра производимых продуктов, а также поиском новых возможностей их применения. Продукция компании доступна благодаря развитой сети торговых представительств по всей территории стран СНГ, что облегчает процесс распространения продуктов в регионах и, как следствие, снижает издержки клиентов Группы.

ЭКСПОРТ

Компания всегда уделяла большое внимание развитию экспортного направления: с самого начала своего существования имела устойчивые торговые взаимоотношения с зарубежными партнерами. Объем экспортируемой продукции составляет порядка 15–20% от общего объема продаж компании. География экспортных отгрузок достаточно широка: компания активно работает на рынке СНГ, развивая сеть представительств, Европы, а также целенаправленно осваивает рынки Ближневосточного региона и Юго-Восточной Азии.

Не смотря на довольно жесткую конкуренцию на рынке добавок для бетона, продукция компании завоевала хорошую репутацию благодаря высокому качеству и конкурентоспособным ценам. Основным экспортным товаром в страны дальнего зарубежья является суперпластификатор СП-1, являющийся базовым компонентом для рецептур различных, узкоспециализированных добавок высокого уровня. Среди

зарубежных партнеров компании есть такие мировые лидеры в производстве добавок для бетона как компании Sika, Degussa AG, Fosroc и много других.

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Благодаря новейшим научным разработкам компании Полипласт, удается решать не только самые разнообразные технологические проблемы, возникающие у потребителей, но и предлагать рынку принципиально новые продукты, разработанные как в лабораторных условиях компании, так и с привлечением зарекомендовавших себя научных организаций. В 2004–2005 годах, компанией ПОЛИПЛАСТ совместно с НИИЖБ и компанией «Полирелакс» были разработаны и внедрены в производство 5 видов добавок для бетонов. В 2006 году на заводах компании были разработаны еще 9 видов, а в 2007 г. линейка продукции компании расширилась еще на 4 продукта. Также, на протяжении всего периода существования производства, компания Полипласт тесно взаимодействует с различными научными учреждениями в области снижения уровня загрязнения окружающей среды.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

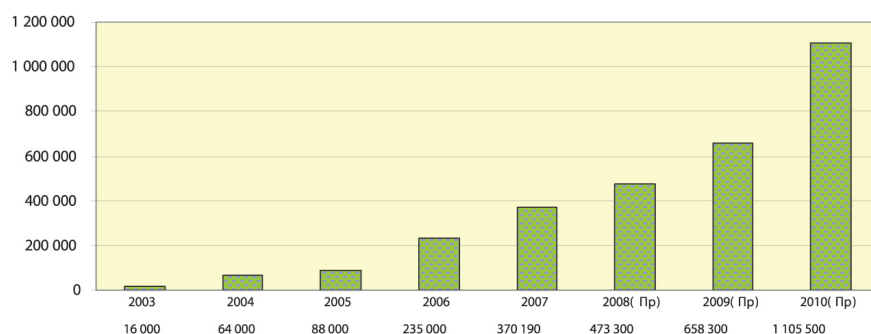
Центральным звеном реализации стратегии компании является выполнение инвестиционной программы, основными приоритетами которой являются:

- Реконструкция производственных мощностей;
- Повышение управляемости и автоматизация;
- Улучшение условий труда;
- Автономизация производства;
- Расширение территориального присутствия;
- Мероприятия по качественному обслуживанию клиентов (техническая поддержка, сервис);
- Мероприятия по поддержке бренда и повышению доверия клиентов к компании.

За 2003–2006 г.г. объем инвестиций Группы составил около 403 млн. руб., а в 2007 г. — более 370 млн. руб. На период 2008–2011 гг. ежегодный объем инвестиций запланирован в пределах 400–600 млн. руб. (см. рис.).

ИНВЕСТИЦИИ ГРУППЫ ПОЛИПЛАСТ, МЛН. РУБ.

Инвестиционные затраты на модернизацию и перевооружение
ГК "Полипласт", тыс. руб.



Банками и инвестиционными компаниями-партнерами в финансировании программ выступают: Российский банк развития (РосБР), Внешторгбанк, Еврофинанс-Моснарбанк, Московский банк реконструкции и развития, Международный Московский банк, Банк Сосьете Женераль Восток, Сбербанк, Газпромбанк, Банк Российский капитал, Промсвязьбанк, Группа компаний РЕГИОН, компания Ист-Коммерц.

ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ

С 2004 г. Группа компаний «Полипласт» готовит сводную консолидированную отчетность по РСБУ. По итогам 9 месяцев 2007 г. и 2007 г. в целом анализ корректности сводной отчетности Группы компаний «Полипласт» был проведен аудиторской компанией «Бейкер Тилли Русаудит». С аудитором были подписаны договора о проведении комплексного аудита Группы, подготовке консолидированной аудированной отчетности Группы за 2007 г. и подготовке консолидированной аудированной отчетности Группы за 2007 г. в стандарте МСФО.

Согласно консолидированной отчетности за 2007 г. выручка Группы компаний составила более 2,147 млрд. руб., увеличившись по сравнению с результатом 2006 г. на 65,5%. Рост прибыли до налогообложения, амортизации и процентных платежей (EBITDA) и чистой прибыли по итогам 2007 г. составил более чем в два раза, а их значения составили 298,8 и 91,2 млн. руб. соответственно. При этом рентабельность по EBITDA и чистой прибыли выросла относительно предыдущего периода с 9,1 до 13,9% и 3,6 до 4,4% соответственно.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГРУППЫ КОМПАНИЙ «ПОЛИПЛАСТ»			
Показатели	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008
Валовая выручка	786.84	1 297.26	2 147.21
Темп, %	80%	65%	66%
EBITDA	55.19	144.92	298.79
Чистая прибыль	18.92	46.91	95.19
Маржа EBIT	6.51%	9.11%	13.92%
Маржа ЧП	2.41%	3.62%	4.43%
ROA, %	5.59%	5.98%	6.02%
ROE, %	34.25%	19.34%	19.88%
Активы	384.98	1 184.12	2 015.14
Собственный капитал	64.61	420.46	546.31

Активы Группы за 2007 год выросли более чем на 76%. При этом около 43% приходится на внеоборотные активы, основу которых (29,2% активов) составляют основные средства. Собственный капитал (который практически равен нераспределенной прибыли) вырос по итогам 2007 г. почти на 33%.

СТРУКТУРА БАЛАНСА ГРУППЫ КОМПАНИЙ «ПОЛИПЛАСТ» НА 01.01.2008 Г.			
АКТИВЫ	Млн. руб.	% к началу периода	Доля в А
Внеоборотные Активы	863	151.2%	42.8%
Нематериальные Активы	2	282.9%	0.1%
Основные Средства	587	140.8%	29.2%
Незавершенное Строительство	267	176.7%	13.3%
Долгосрочные ФинВложения	0	н.д.	0.0%
Прочие ВОА	6	359.0%	0.3%
Оборотные Активы	1 152	200.6%	57.2%
Запасы	435	154.2%	21.6%
НДС	51	103.6%	2.6%
Дебиторская Задолженность	390	180.9%	19.3%
Краткосрочные ФинВложения	237	3522.6%	11.7%
Денежные Средства	38	198.5%	1.9%
АКТИВЫ	2 015	176.0%	100.0%

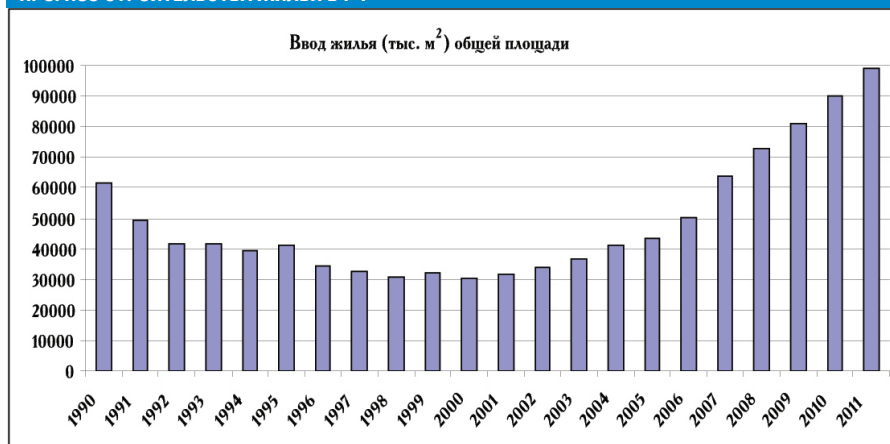
СТРУКТУРА БАЛАНСА ГРУППЫ КОМПАНИЙ «ПОЛИПЛАСТ» НА 01.01.2008 Г.			
ПАССИВЫ	Млн. руб.	% к началу периода	Доля в П
Собственный Капитал	546	132.9%	27.1%
Уставный Капитал	0,1	100.0%	0.0%
Добавочный Капитал и Резервы	0	0.0%	0.0%
Прибыль	546	671.7%	27.1%
Целевое Финансирование	0	-	0.0%
Долгосрочные Обязательства	331	198.2%	16.4%
Кредиты и Займы	329	198.4%	16.3%
Краткосрочные Обязательства	1 138	200.7%	56.5%
Кредиты и Займы	874	228.8%	43.3%
Кредиторская Задолженность	264	142.7%	13.1%
В т.ч. поставщикам	209	150.5%	10.4%
Прочие обязательства	23	134.6%	1.1%
ПАССИВЫ	2 015	176.0%	100.0%

Несмотря на рост финансового долга в абсолютном выражении до порядка 1,2 млрд. руб. по итогам 2007 г., относительные показатели долговой нагрузки и обслуживания долга сохранились на приемлемом уровне. Так отношение финансового долга к EBITDA составил на конец 2007 г. 4,02х против 3,88х годом ранее. Негативным моментом можно отметить снижение доли долгосрочного долга, которая по итогам 2007 г. составила чуть более 27%. Однако планируемое размещение облигационного займа может существенно улучшить это положение. Отношение EBITDA/процентные расходы превышает 2,5х, что свидетельствует о достаточных ресурсах компании для обслуживания долга. Показатели ликвидности находятся на удовлетворительном уровне.

ПОКАЗАТЕЛИ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ И ЛИКВИДНОСТИ ГРУППЫ КОМПАНИЙ «ПОЛИПЛАСТ»			
Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Финансовый долг, млн. руб.	214.82	561.71	1 202.13
Доля долгосрочного долга	57.86%	29.49%	27.33%
Долг/Активы	0.56	0.47	0.60
Выручка/Долг	3.66	2.31	1.79
Долг/EBITDA	3.89	3.88	4.02
EBITDA/%	2.29	2.61	2.51
Текущая ликвидность	1.37	1.02	1.01
Срочная ликвидность	0.56	0.43	0.59
Абсолютная ликвидность	0.14	0.09	0.08

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ГРУППЫ КОМПАНИЙ «ПОЛИПЛАСТ» НА 2008-2010 ГГ.

Дальнейшее развитие Группы компаний «Полипласт» напрямую связано с состоянием строительной индустрии в стране и за рубежом. Прогнозы относительно только жилищного строительства и производства бетона свидетельствует о существенном росте потребности в продукции Группы.

ПРОГНОЗ СТРОИТЕЛЬСТВА ЖИЛЬЯ В РФ

ПРОГНОЗ ПОТРЕБЛЕНИЯ ДОБАВОК В РФ

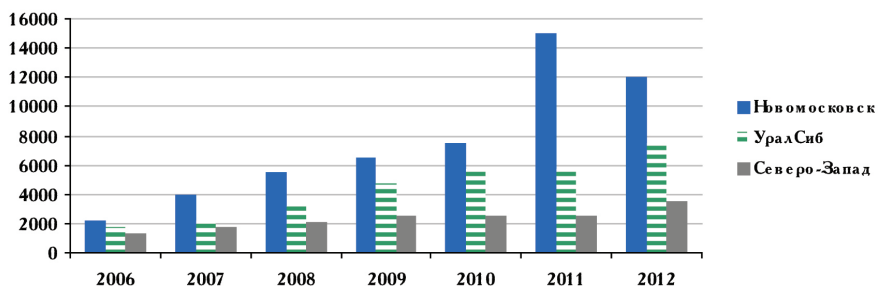
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Потребление цемента, млн.т.	54,7	64	73	81	92	106
Потребление добавок, тыс.т.	87,5	112	194	256	336	387

Основные факторы роста рынка добавок в бетоны РФ:

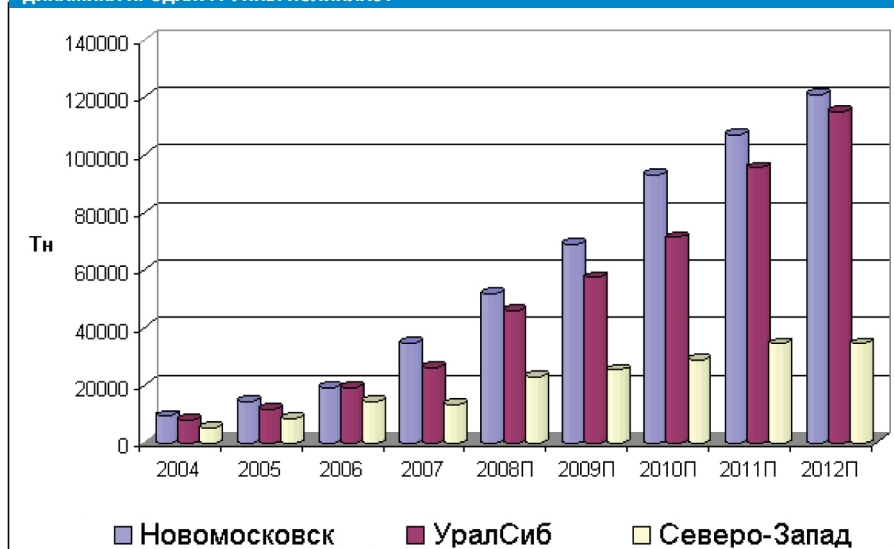
- Рост потребления цемента в РФ;
- Увеличение доли потребляющих добавки (с нынешних 35% до 75% как в Европейских странах);
- Расширение сферы применения химических добавок в не строительных секторах экономики.

Дальнейшее развитие Группы компаний «Полипласт» напрямую связано с вводом новых мощностей. В связи с чем Группой намечены следующие мероприятия по увеличению мощности:

- Новомосковск — строительство модификационных центров на представительствах, узел жидкого смешивания на заводе, глубокая модернизация синтеза и сухого передела — начало 2010 г., окончание и выход на мощность 2011 г.
- Урал Сиб — строительство модификационных центров на представительствах, узел жидкого смешивания на заводе.
- Северо-Запад — строительство модификационного центра в Белоруссии, реконструкция синтеза — 2009 г.

ПЛАН ВВОДА МОЩНОСТЕЙ В ЭКСПЛУАТАЦИЮ


В соответствии с прогнозами компании общий объем продаж Группы в натуральном выражении в течение пяти ближайших лет должен вырасти более чем в 3,5 раза с 76,2 тыс. т. в 2007 г. до 270,2 тыс. т. в 2012 г.

ДИНАМИКА ПРОДАЖ ГРУППЫ ПОЛИПЛАСТ


Согласно прогнозу ГК «Полипласт» в 2010 г. выручка Группы вырастет более чем в 2,5 раза и составит около 5,53 млрд. руб., чистая прибыль — почти в три раза до 282 млн. руб. Маржа по чистой прибыли должна вырасти до 2,1%. Активы Группы по итогам 2010 г. должны составить более 4,53 млрд. руб., что в 2,25 раза выше уровня 2007 г. Планируется, что долговая нагрузка компаний останется на приемлемом уровне и не превысит 3,5–3,7х в течение 2008–2010 гг.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГК «ПОЛИПЛАСТ», МЛН. РУБ.

Показатели	2005	2006	2007	2008О	2009П	2010П
Валовая выручка	787	1 297	2 147	3 300	4 270	5 529
EBITDA	55	145	299	462	598	780
Чистая прибыль	19	47	95	150	214	282
Активы	385	1 184	2 015	2 700	3 500	4 532
Собственный капитал	65	420	546	696	910	1 191
Финансовый долг	215	562	1 202	1 700	2 100	2 521
Маржа EBIT	7.0%	11.2%	13.9%	14.0%	14.0%	0.0%
Маржа ЧП	2.4%	3.6%	4.4%	4.5%	5.0%	5.1%
КФН (СК/Активы)	0.17	0.35	0.27	0.26	0.26	0.26
Выручка/Долг	3.66	2.31	1.79	1.94	2.03	2.19
Долг/EBITDA	3.91	3.88	4.02	3.68	3.51	3.23
EBITDA/%	2.29	2.61	2.51	1.99	1.97	0.00

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И РИСКОВ	
Основные преимущества и возможности	Основные риски
Бурный рост строительной индустрии в РФ, в т.ч. за счет жилищного строительства, основанного на росте благосостояния населения и развития ипотечного кредитования Лидирующее положение на рынке химических добавок Увеличение доли рынка в РФ и СНГ в связи с планами ввода эксплуатацию в 2009-2011 г. новых производственных мощностей и расширения сети сбытовых подразделений Сохранение лидирующего положения в отрасли за счет постоянного обновления и диверсификации продукции, в т.ч. за счет собственных разработок с использованием существующей научно-исследовательской базы Реализация программ снижения издержек и повышения эффективности деятельности, за счет использования НИОКР. Внедрение ERP и CRM систем в 2009-2011 г.г. Развитая сбытовая инфраструктура. Широкая география рынка сбыта, включающая страны СНГ, Западной Европы и Юго-восточной Азии Укрепление положения в отрасли за счет повышения качества продукции и обслуживания клиентов компании Полное соответствие продукции и производства экологическим нормам Высокая квалификация менеджмента и персонала с уникальным опытом работы Высокие темпы роста производственных, финансовых показателей и эффективности деятельности, удовлетворительный уровень долговой нагрузки и обслуживания долга Положительная кредитная история, в том числе по публичным инструментам (вексельная программа). Планы по подготовке консолидированной аудированной отчетности по итогам 2007 г. по РСБУ и МСФО	Относительно небольшой объем бизнеса Группы компаний Возможное усиление конкуренции со стороны зарубежных производителей в случае открытия в РФ их собственных производств или увеличения импорта их продукции, в т.ч. в связи с вступлением России в ВТО Высокие потребности в инвестиционных ресурсах, может привести к краткосрочному росту долговой нагрузки Отсутствие на текущий момент консолидированной аудированной отчетности по РСБУ и МСФО Недостаточная техническая культура потребителей вследствие чего доля потребляющих добавки ниже среднеевропейской Ухудшение ситуации на финансовом рынке, отражающееся на темпах роста секторов экономики потребляющих добавки (в первую очередь строительство). Рост издержек на фоне введения дополнительных экологических требований к химическим производствам.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ГК «ПОЛИПЛАСТ» С КОМПАНИЯМИ — ЭМИТЕНТАМИ ОБЛИГАЦИЙ

Прямых аналогов Группе компаний «Полипласт» среди эмитентов на рынке облигационных займов в настоящее время нет. При подборе компаний для сравнения мы исходили из следующих предпосылок. Компания должна иметь относительно небольшой по масштабу, но динамично развивающийся бизнес, ее деятельность должна быть связана с обслуживанием (изготовлением дополнительного оборудования или материалов) средних и крупных компаний быстрорастущих и перспективных отраслей (строительство, нефтяная, газовая отрасли и т.п.).М

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИЙ – ЭМИТЕНТОВ

Показатели	ГК Полипласт 01/01/08	АК ОЗНА 01/10/07	Искитим цемент 01/01/07	Группа ПТПА 01/10/07	Волга бурмаш 01/01/08	ГК СНХЗ 01/10/07
Валовая выручка	2 147	3 395	2 679	1 814	2 208	1 607
EBITDA	299		966	412	650	238
EBIT	248	832	918	370	560	215
Чистая прибыль	95	606	543	143	77	74
Проценты к уплате	119	127	0	65	397	129

Активы	2 015	2 938	3 601	3 130	5 681	2 592
Собственный капитал (СК)	546	1 191	1 845	1 377	960	649
Чистые активы	544	1 187	1 845	1 376	960	635
Финансовый долг (ФД)	1 202	1 129	1 608	1 132	4 274	1 878
Доля долгосрочного ФД	27%	47%	32%	57%	37%	58%

Показатели эффективности деятельности

Рентабельность продаж, %	11.53%	22.91%	34.28%	19.03%	25.35%	11.99%
Маржа EBITDA	13.92%	24.51%*	36.06%	22.71%	29.45%	14.81%
Маржа ЧП	4.43%	17.85%	20.25%	7.88%	3.48%	4.62%
ROA, %	6.02%	16.62%	16.72%	4.73%	1.56%	6.00%
ROE, %	19.88%	41.33%	34.43%	10.15%	8.31%	24.89%

Показатели структуры капитала

Текущая ликвидность	1.01	2.14	2.06	2.34	1.34	1.88
Срочная ликвидность	0.59	1.52	1.78	1.18	0.97	1.37
Абсолютная ликвидность	0.08	0.19	0.17	0.09	0.02	0.51
КФН (СК/А)	0.27	0.41	0.51	0.44	0.17	0.25
Финансовый долг/Активы	0.60	0.38	0.45	0.36	0.75	0.72
Финансовый долг/СК	2.20	0.95	0.87	0.82	4.45	2.89

Показатели покрытия долга

Выручка/Финансовый долг	1.79	4.01	1.67	2.14	0.52	1.14
Финансовый долг/EBITDA	4.02	1.02*	1.67	2.06	6.57	5.92
EBIT/% платежи	2.08	6.58	н.д.	5.70	1.41	1.67

Показатели деловой активности

Оборачиваемость А, об-в	1.36	1.76	0.83	0.82	0.45	1.41
Оборачиваемость ДЗ, об-в	7.09	4.76	3.59	2.53	1.01	11.70
Оборачиваемость КЗ, об-в	6.29	5.84	9.84	2.48	4.62	10.82

* — EBIT.

Данные компаний: расчеты ГК «РЕГИОН»

Как видно из представленной выше таблицы по рентабельности своей деятельности ГК «Полипласт» уступает компаниям машиностроительной и цементной отраслей, но сопоставима с показателями нефтехимической компании. По отношению собственного капитала к активам, долга к активам и собственному капиталу ГК «Полипласт» уступает лишь ОЗНА, ПТПА и Искитимцементу, но выглядит предпочтительнее, чем Волгабурмаш и СНХЗ. Аналогичная ситуация наблюдается при анализе показателей долговой нагрузки и обслуживания долга. Показатели деловой активности Полипласта находятся на сопоставимом уровне с большей частью эмитентов.

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБРАЩАЮЩИХСЯ ВЫПУСКОВ

Наименование эмитента	Объем, млн. руб.	Купон, %	Оферта/ Погашение		Цена, %			Доходность к оферте/погашению, %		
			дата	дюра-ция, лет	спрос	предл.	срвз.	спрос	предл.	срвз.
ОЗНА-Фин01	500	10.50	12.12.08	0.59	-	99.7	99.7	-	11.26	11.26
ПТПА-Ф1	500	12.50	17.11.08	0.52	99.86	100.5	99.99	13.18	11.8	12.9
Искитим-02	500	12.50	05.11.08	0.49	100.4	-	100.88	12.18	-	11.09
ВолгаБур01	600	14.00	08.10.08	0.42	100.45	100.67	100.45	13.20	12.62	13.20
СНХЗ Фин 1	1000	12.00	29.09.09	1.31	97.85	98.3	98.1	14.19	13.80	13.97

Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН».

С учетом финансового состояния эмитента, результатов сравнительного анализа с компаниями — эмитентами, текущего уровня доходности и премии за дебютное размещение мы оцениваем справедливый уровень процентных ставок купонов на первый год обращения на уровне 15,0–16,0; годовых, что соответствует доходности к годовой/полугодовой оферте на уровне 15,56–16,64% годовых.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ОАО «ПОЛИПЛАСТ»

Председатель Совета директоров — Шамсутдинов Ильсур Зинурович
Генеральный директор — Ковалев Александр Федорович
1-й заместитель Генерального директора — Горенкин Алексей Борисович
Финансовый директор — Фазлыев Радик Накипович

Юридический адрес: 109045, Москва, Сретенский бульвар, д. 5/6, стр. 1
Почтовый адрес: 115114, Москва, а/я 44
Тел./факс: (495) 580-70-83, 580-70-84
e-mail: secretar@polyplast-un.ru
www.polyplast-un.ru

ГРУППА КОМПАНИЙ «РЕГИОН»

почтовый адрес:
119049, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 10, кор. 2
Тел./факс: (495) 777-29-64
www.region.ru

ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫПУСКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

Олег Дулебенец доб. 584
e-mail: Dulebenets@region.ru
Константин Ковалев доб. 547
e-mail: kovalev@region.ru
Владислав Владимирский доб. 496
e-mail: vladimirski@region.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Константин Комиссаров доб. 428
Александр Ермак доб. 405
Елена Курильчикова доб. 144
Елена Горбачева доб. 244
e-mail: analit@region.ru

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение заключать договоры или совершать иные сделки с компаниями группы «РЕГИОН» или иными организациями, упомянутыми в настоящем обзоре. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты и иные организации, упомянутые в настоящем обзоре, могут иметь интерес в совершении Вами любой сделки прямо или косвенно связанной с полученной Вами из настоящего обзора информацией. Компании группы «РЕГИОН» не несут ответственности за убытки, возникшие в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.