

# ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ ООО «ПЕНОПЛЭКС Финанс»

1 500 000 000 рублей



**ОРГАНИЗАТОР ВЫПУСКА:**  
ООО «БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ «РЕГИОН»



**Поручители:**  
ООО «ПЕНОПЛЭКС СПб»  
ООО «СТАЙРОВИТ Санкт-Петербург»  
ООО «ПЕНОПЛЭКС-Кириши»

## СОДЕРЖАНИЕ

### Ограничение ответственности

1. Основные условия выпуска Облигаций
2. Направления использования средств, привлеченных от размещения Облигаций
3. Краткая информация об Эмитенте Облигаций ООО «Пеноплэкс Финанс»
4. Группа компаний «ПЕНОПЛЭКС»
  - 4.1. Общая информация.
  - 4.2. Корпоративная структура и структура собственности Группы ПЕНОПЛЭКС
  - 4.3. Производственные мощности
  - 4.4. Продукция
  - 4.5. Сырье и материалы
  - 4.6. Сбыт продукции и основные потребители
  - 4.7. Стратегия развития и прогноз основных показателей деятельности Группы

### 5. Краткий обзор конкурентной среды

### 6. Краткий обзор финансового состояния Группы ПЕНОПЛЭКС

### 7. Краткий обзор финансового состояния Компаний-Поручителей

### РЕЗЮМЕ

### ПРИЛОЖЕНИЯ

### КОНТАКТЫ

## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

**ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «Пеноплэкс Финанс»** (далее ООО «Пеноплэкс Финанс», Эмитент) уполномочило общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» быть организатором облигационного займа на общую сумму 1 500,000,000 рублей и подготовить настоящий Информационный меморандум (далее Меморандум).

Данный документ не является частью эмиссионных документов, определяющих условия выпуска и обращения Облигаций, а также права их владельцев, и не представлялся на одобрение в государственные органы, регулирующие рынок ценных бумаг в Российской Федерации.

Информационный Меморандум не является предложением о продаже или о покупке Облигаций. Информационный Меморандум не является рекламным материалом по Облигациям. Задачей Информационного Меморандума является информирование профессиональных участников рынка ценных бумаг с целью формирования объективного мнения об Эмитенте.

Информация, представленная в Меморандуме, базируется на данных, предоставленных Группой ПЕНОПЛЭКС. Организатор не проводил проверку точности и полноты информации, содер-

жащейся в Меморандуме. Организатор не несет ответственности за полноту и/или точность информации, представленной Группой. Информация, содержащаяся в Информационном меморандуме, не является исчерпывающей. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения Облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения компании, опираясь на другие источники информации, в том числе на Решение о выпуске Облигаций и Проспект Облигаций. Организатор выпуска не берет на себя обязательства по анализу финансовой и/или другой информации о Группе ПЕНОПЛЭКС и предоставлению дополнительной информации. Сотрудники компании-организатора не уполномочены предоставлять информацию, относящуюся к Группе ПЕНОПЛЭКС и/или Облигациям и не содержащуюся в Информационном меморандуме.

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

## 1. Основные условия выпуска Облигаций

| Эмитент                                                    | Общество с ограниченной ответственностью «Пеноплэкс Финанс» (ООО «Пеноплэкс Финанс»).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Облигации                                                  | Документарные процентные неконвертируемые Облигации на предъявителя серии 01 без права досрочного погашения с обязательным централизованным хранением в количестве 1 500 000 штук номинальной стоимостью 1 000 рублей.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Общая номинальная стоимость Облигаций                      | 1 500 000 000 рублей.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Цена размещения                                            | 100% от номинальной стоимости Облигаций.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Обеспечение                                                | Поручителями по Облигациям выступают ООО «Пеноплэкс СПб», ООО «Стайровит Санкт-Петербург», ООО «Пеноплэкс-Кириши». Размер обеспечения — совокупная номинальная стоимость Облигаций (1 500 000 000 рублей) и совокупный купонный доход по Облигациям, определяемый в соответствии с условиями Эмиссионных документов.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Дата погашения                                             | Погашение Облигаций будет произведено на 1092-й день с даты начала размещения Облигаций.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Купон                                                      | <p>Процентная ставка по 1-ому купону определяется в ходе проведения конкурса на ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» среди потенциальных покупателей Облигаций в дату начала размещения Облигаций.</p> <p>Процентная ставка по 2-ому, 3-ему купону совпадает с величиной процентной ставки по 1-ому купону. Процентная ставка по 4-ому купону устанавливается Эмитентом после государственной регистрации Отчета об итогах выпуска Облигаций в числовом выражении в процентах годовых. Процентная ставка по 5-ому и 6-ому купону совпадает с процентной ставкой по 4-ому купону.</p> <p>Продолжительность каждого купонного периода составляет 182 дня.</p> |
| Условия, порядок погашения и выплаты доходов по Облигациям | Облигации погашаются в денежной форме в валюте РФ платежным агентом по поручению и за счет Эмитента в безналичном порядке.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Организаторы выпуска                                       | Организатором выпуска Облигаций выступает ООО «Брокерская компания «Регион», со-организатором — АКБ «Промсвязьбанк», ЗАО «Анэкс-Финанс».                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Платежный агент                                            | Платежным агентом выпуска Облигаций является НП «Национальный депозитарный центр».                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Депозитарий                                                | Депозитарием выпуска Облигаций является НП «Национальный депозитарный центр».                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Вторичное обращение Облигаций                              | Вторичное обращение облигаций будет организовано на ФБ ММВБ и на внебиржевом рынке.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

## 2. Направления использования средств, привлеченных от размещения Облигаций

ЦЕЛЬЮ ЭМИССИИ Облигаций является:

- реализация инвестиционной программы: покупка оборудования для новых производственных площадок, модернизация имеющихся производственных мощностей, ввод в эксплуатацию второй очереди полистирольного производства;
- реструктуризация кредитного портфеля Группы ПЕНОПЛЭКС;
- создание публичной кредитной истории.

## 3. Краткая информация об Эмитенте Облигаций ООО «Пеноплэкс Финанс»

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «Пеноплэкс Финанс» (далее ООО «Пеноплэкс Финанс», Эмитент) было зарегистрировано 15 сентября 2006 года. Основным видом деятельности ООО «Пеноплэкс Финанс» является привлечение финансовых ресурсов для компаний Группы ПЕНОПЛЭКС. Уставный капитал Эмитента составил 10 тыс. рублей. Недвижимое имущество у ООО «Пеноплэкс Финанс» отсутствует. Эмитент хозяйственную деятельность не ведет.

## 4. Группа компаний «ПЕНОПЛЭКС»

### 4.1. Общая информация

**ГРУППА КОМПАНИЙ «ПЕНОПЛЭКС»** (далее Группа, Группа ПЕНОПЛЭКС) является одним из немногих в России производителей экструзионного пенополистирола под торговой маркой ПЕНОПЛЭКС® — нового поколения теплоизоляционных материалов.

История Группы началась в 1998 году со строительства производства теплоизоляционных плит ПЕНОПЛЭКС из экструзионного пенополистирола. В начале своей деятельности компания владела одним заводом по изготовлению плит и сегментов ПЕНОПЛЭКС в г. Кириши (Ленинградская область). В настоящее время Киришский завод расположен на территории более 50 тыс. м<sup>2</sup>. На заводе действует 5 линий по производству экструзионных пенополистирольных плит с суммарной мощностью 500 тыс. м<sup>3</sup> в год.

В 2003 году в г. Кириши был построен завод по производству полистирола общего назначения под торговой маркой СТАЙРОВИТ® мощностью 50 тыс. тонн в год, из них на нужды собственного производства в настоящий момент используется около 30%, оставшаяся часть продукции идет на продажу.

В 2004 году, в целях диверсификации производства и расширения ассортимента продукции на производственных мощностях Группы в г. Кириши начат выпуск декоративных изделий из пенополистирола под торговой маркой ПЛИНТЭКС®.

В 2005 году начала работу новая производственная площадка по выпуску теплоизоляционных плит ПЕНОПЛЭКС® в г. Перми. Мощность Пермского завода, оснащенного двумя производственными линиями немецкой компании «BERSTORFF», сегодня составляет 300 тыс. м<sup>3</sup> в год.

В августе 2006 года открыт завод по производству теплоизоляционных плит в Новосибирске, мощность которого в настоящее время составляет 100 тыс. м<sup>3</sup> в год.

Таким образом, под управлением ООО «Управляющая компания «ПЕНОПЛЭКС Холдинг» в настоящее время объединены производственные компании, расположенные в городе Кириши Ленинградской области, Перми и Новосибирске. С открытием региональных производств компания вышла на федеральный уровень. Кроме того,

производства, расположенные в регионах, способствуют снижению транспортных издержек и себестоимости продукции, а также обеспечивают выгодные условия поставок более чем 50 дистрибьюторам Группы на территории России, Казахстана, Белоруссии.

По оценкам Агентства строительной информации, объем российского рынка экструдированного вспененного полистирола (ЭПП) составляет около 1 млн. кубометров в 2006 году. Группа компаний «ПЕНОПЛЭКС» контролирует более 50% российского рынка, около 20% занимает американская компания «Dow Chemical», около 6% — испанская «URSA», 3,5% — немецкая «BASF», оставшаяся доля рынка — у прочих производителей. По прогнозам экспертов темп прироста потребления ЭПП в ближайшие несколько лет составит не менее 30% год.

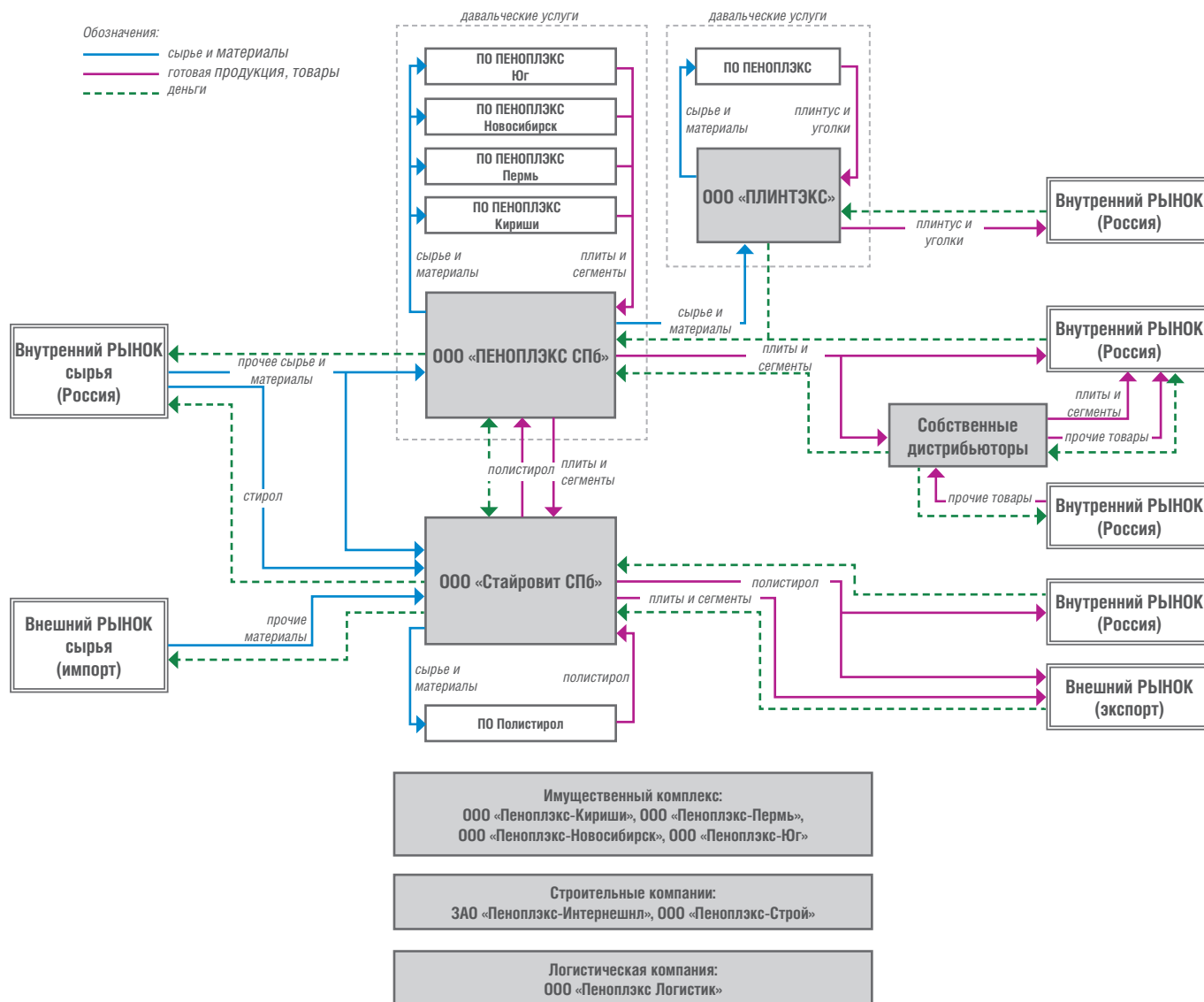
Основным потребителем экструзионного вспененного полистирола на сегодняшний день является строительная отрасль. Этот материал также активно используют в промышленности, нефтегазовой отрасли и в дорожном строительстве.

Принимая во внимание перспективы развития рынка продукции из пенополистирола, в рамках реализации стратегического плана развития Группы ПЕНОПЛЭКС в настоящий момент ведется строительство завода по производству пенополистирольных плит в Ростовской области, г. Таганрог. Плановая мощность данного завода составит более 300 тыс. м<sup>3</sup> в год, ввод в эксплуатацию планируется в 2007 году. Кроме того, параллельно происходит наращивание и модернизация имеющихся производственных мощностей. По итогам реализуемой программы развития, к концу 2008 года совокупная производственная мощность предприятий Группы составит 2 000 тыс. м<sup>3</sup> теплоизоляционной продукции в год.

Кроме того, в результате запуска в 2009 году второй очереди полистирольного производства, объем производства данного продукта будет удвоен и достигнет 100 тыс. т. в год, что позволит не только обеспечить собственные возрастающие потребности в полистироле, но и увеличить степень своего присутствия на рынке полистирола общего назначения.

## 4.2. Корпоративная структура и структура собственности Группы ПЕНОПЛЭКС

### Структура холдинга ПЕНОПЛЭКС



### СТРУКТУРА СОБСТВЕННОСТИ ЭМИТЕНТА И ПОРУЧИТЕЛЕЙ НА 01.10.2006 Г.

| НАИМЕНОВАНИЕ КОМПАНИИ                         | СПЕЦИАЛИЗАЦИЯ                                                                                                               | СОБСТВЕННОСТЬ                                                                             | ДОЛЯ В УК                 |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| ООО «Управляющая компания «Пеноплэкс Холдинг» | Выполнение управленческих функций                                                                                           | ЗАО «СИЛВЕРДЕЙЛ ИНТЕРНЭШНЛ ХОЛДИНГЗ ИНК»                                                  | 100%                      |
| ООО «Пеноплэкс СПб»                           | Оптовая торговля теплоизоляционной продукцией. Владелец сырья и товара при давальческой схеме производства плит и сегментов | Катков А.Л.<br>Смирнова В.В.                                                              | 50%<br>50%                |
| ООО «Стайровит Санкт-Петербург»               | Оптовая торговля полистиролом. Владелец сырья и товара при давальческой схеме производства полистирола                      | Катков А.Л.<br>Смирнова В.В.                                                              | 50%<br>50%                |
| ООО «Пеноплэкс-Кириши»                        | Арендодатель имущества для производственных компаний Группы (балансодержатель имущества)                                    | ЗАО «СИЛВЕРДЕЙЛ ИНТЕРНЭШНЛ ХОЛДИНГЗ ИНК»<br>ЗАО «Пеноплэкс-Интернешнл»<br>ООО «Пеноплэкс» | 84,43%<br>14,22%<br>1,35% |

# УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ ПЕРСОНАЛ ГРУППЫ ПЕНОПЛЭКС

| КОМПАНИЯ                                      | Ф. И. О.                       | ДОЛЖНОСТЬ                                              | ПРИМЕЧАНИЕ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ООО «Управляющая компания «ПЕНОПЛЭКС Холдинг» | Протосеня Григорий Анатольевич | Генеральный Директор                                   | 1971 г. р., окончил Ленинградский горный институт. В 2000 г. занимал должность начальника отдела продаж ЗАО «КИНЭКС Санкт-Петербург», с 2001 г. — Генеральный Директор ООО «Пеноплэкс СПб». С августа 2003 г. — Генеральный Директор ООО «УК «ПЕНОПЛЭКС Холдинг»                                                                                                                                                                          |
| ООО «Управляющая компания «ПЕНОПЛЭКС Холдинг» | Таран Сергей Викторович        | Заместитель Генерального Директора                     | 1962 г. р., окончил Ленинградское высшее артиллерийское командное училище им. Красного Октября по специальности инженер. С 2003 по 2004 год занимал должность Генерального Директора ООО «ТИМ групп». С 2004 г. — Заместитель Генерального Директора ООО «УК «ПЕНОПЛЭКС Холдинг»                                                                                                                                                          |
| ООО «Управляющая компания «ПЕНОПЛЭКС Холдинг» | Мищук Евгений Дмитриевич       | Финансовый Директор-Заместитель Генерального Директора | 1971 г. р., окончил Санкт-Петербургский государственный технический университет, инженер-физик. Получил второе высшее образование в Санкт-Петербургском Государственном Университете по специальности экономист. С 1999 по 2002 год занимал должность Директора Финансового департамента ОАО «Балтинвестбанк». С 2002 по 2006 год — Зам. Председателя Правления банка. С апреля 2006 г. — Финансовый Директор ООО «УК «ПЕНОПЛЭКС Холдинг» |
| ООО «Управляющая компания «ПЕНОПЛЭКС Холдинг» | Четаев Юрий Васильевич         | Заместитель Генерального директора по развитию         | 1962 г. р., окончил Ленинградский технический институт, инженер-технолог. С 2001 г. занимает должность заместителя Генерального Директора по развитию ООО «УК «ПЕНОПЛЭКС Холдинг»                                                                                                                                                                                                                                                         |
| ООО «Стайровит Санкт-Петербург»               | Наконечный Сергей Петрович     | Управляющий-Генеральный Директор                       | 1971 г. р., окончил Санкт-Петербургский Балтийский государственный технический университет «ВОЕНМЕХ», инженер. С 2003 г. занимал должность начальника отдела снабжения ООО «Пеноплэкс СПб», затем начальника отдела снабжения ООО «Стайровит Санкт-Петербург», с 2005 г. — Управляющий-Генеральный Директор ООО «Стайровит Санкт-Петербург»                                                                                               |
| ООО «Пеноплэкс-Кириши»                        | Осипов Сергей Викторович       | Управляющий-Генеральный Директор                       | 1957 г. р., окончил Алтайский политехнический институт им. Ползунова, инженер-химик-технолог. С 1982 г. занимает руководящие должности, с 1993 г. — начальник технологического цеха ЗАО «Киришинфтороргсинтез». С 2004 г. — Управляющий-Генеральный Директор ООО «Пеноплэкс-Кириши»                                                                                                                                                       |
| ООО «Пеноплэкс СПб»                           | Иванов Кирилл Робертович       | Управляющий-Генеральный Директор                       | 1968 г. р., окончил Санкт-Петербургский институт машиностроения, инженер-механик. С 1996 г. занимает руководящие должности. С 2001 г. — начальник бюро продаж ООО «РусАл-Промупаковка», с 2004 г. — зам. Директора ООО «ПК «Стройматериалы», с 2005 г. возглавлял Московское представительство Группы, с 2006 г. — Управляющий-Генеральный Директор ООО «Пеноплэкс СПб»                                                                   |
| ООО «Пеноплэкс СПб»                           | Абызов Владимир Олегович       | Начальник отдела дистрибуции                           | 1979 г. р., с 1999 по 2001 гг. занимал должность менеджера отдела маркетинга ЗАО «КИНЭКС Санкт-Петербург», с 2001 г. — специалист по продажам ООО «Пеноплэкс СПб», с 2003 г. — начальник отдела продаж, с 2005 г. — начальник экспортного отдела, с июля 2005 г. — начальник отдела дистрибуции ООО «Пеноплэкс СПб»                                                                                                                       |
| ООО «Управляющая компания «Пеноплэкс Холдинг» | Хромов Алексей Александрович   | Начальник юридического отдела                          | 1971 г. р., окончил Петербургский государственный университет путей сообщения, юрист. С 2000г. занимал должность директора ООО «Конкорд Компани», с 2004 г. — начальник юридического отдела ООО «УК «ПЕНОПЛЭКС Холдинг»                                                                                                                                                                                                                   |
| ООО «Пеноплэкс Логистик»                      | Володькин Геннадий Петрович    | Управляющий-Генеральный директор                       | 1967 г. р., окончил Ленинградский электротехнический институт им. Ульянова (Ленина), радиоинженер. С 2003 г. занимал должность начальника отдела логистики ООО «Пеноплэкс СПб», затем заместителя генерального директора по логистике ООО «ПЕНОПЛЭКС СПб», с 2005 г. — Управляющий-Генеральный Директор ООО «ПЕНОПЛЭКС Логистик»                                                                                                          |

### 4.3. Производственные мощности

#### СТЕПЕНЬ ЗАГРУЗКИ И ИЗНОСА ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ МОЩНОСТЕЙ ГРУППЫ ПЕНОПЛЭКС

| НАИМЕНОВАНИЕ<br>ПРОИЗВ. МОЩНОСТЕЙ                                                       | МЕСЯЦ/ГОД ВВОДА<br>В ЭКСПЛУАТАЦИЮ | МОЩНОСТЬ ПО<br>ВЫПУСКУ ПРОДУКЦИИ | СТЕПЕНЬ НАГРУЗКИ, %  |      |      |      |             | СТЕПЕНЬ<br>ИЗНОСА |      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------|------|------|------|-------------|-------------------|------|
|                                                                                         |                                   |                                  | 2002                 | 2003 | 2004 | 2005 | 1 ПОЛ. 2006 |                   |      |
| 1. Мощности по производству теплоизоляционных плит из экструдированного пенополистирола |                                   |                                  |                      |      |      |      |             |                   |      |
|                                                                                         | Производственная линия №1         | Июнь 1998                        | 84 200 м³/год        | 95   | 95   | 95   | 95          | 95                | 47,9 |
|                                                                                         | Производственная линия №2         | Июль 2000                        | 136 800 м³/год       | 95   | 95   | 95   | 95          | 95                | 35,5 |
|                                                                                         | Производственная линия №3         | Август 2001                      | 136 800 м³/год       | 95   | 95   | 95   | 95          | 95                | 26,8 |
|                                                                                         | Производственная линия №4         | Июль 2004                        | 136 800 м³/год       |      |      | 88   | 95          | 95                | 13,3 |
|                                                                                         | Производственная линия №5         | Июль 2004                        | 136 800 м³/год       |      |      | 88   | 95          | 95                | 13,3 |
|                                                                                         | Производственная линия №6         | Ноябрь 2005                      | 168 421 м³/год       |      |      |      | 83          | 95                | 4,4  |
|                                                                                         | Производственная линия №7         | Июль 2005                        | 84 200 м³/год        |      |      |      | 83          | 95                | 6,7  |
| 2. Мощности по производству полистирола общего назначения                               |                                   |                                  |                      |      |      |      |             |                   |      |
|                                                                                         | Установка Toyo Engineering Co.    | Декабрь 2003                     | 50 000 т/год         |      | 60   | 80   | 80          | 80                | 8,3  |
| 3. Мощность по производству пенополистирольного плитуса                                 |                                   |                                  |                      |      |      |      |             |                   |      |
|                                                                                         | Профильная линия № 1              | Июль 2004                        | 1500 тыс. шт./6 мес. |      |      | 56   | 69          | 82                | 13,3 |
|                                                                                         | Профильная линия № 2              | Декабрь 2005                     | 1200 тыс. шт./6 мес. |      |      |      | 35          | 46                | 3,3  |

**ПРОИЗВОДСТВО ПОЛИСТИРОЛА** общего назначения базируется в г. Кириши, общая мощность — 50 тыс. тонн в год. Производство полистирола оснащено современным оборудованием японской компании “TOYO Engineering Co” с полной автоматизацией, а также оборудованием европейских и российских производителей, специально разработанным под условия производства. В ближайшие 3 года Группа планирует ввести в эксплуатацию еще одно производство аналогичной мощности.

В августе 2006 года на заводе ПЕНОПЛЭКС в городе Кириши Ленинградской области была запущена новая линия по производству теплоизоляционного материала из экструзионного пенополистирола. Установка данной линии сделала завод в Киришах самым высокопроизводительным как в составе производств Группы ПЕНОПЛЭКС, так и в России в целом. Кроме того, в августе 2006 г. был введен в эксплуатацию новый завод в Новосибирске.

Производство теплоизоляционных плит ПЕНОПЛЭКС оснащено современным оборудованием итальянской компании LMP Impianti и немецкой Berstorff. На производстве работает аккредитованная лаборатория, которая постоянно контролирует физико-механические свойства выпускаемой продукции.

Производство полистирола оснащено современным оборудованием японской компании “TOYO Engineering Co” с полной автоматизацией, а также оборудованием европейских и российских производителей, специально разработанным под условия производства.

Группа подписала договор с немецкими производителями на поставку пяти дополнительных линий по производству теплоизоляционных плит. В 2007 году ими будут оснащены компании в г. Кириши, Новосибирске, Перми, а также строящееся производство в Таганроге, которое начнет свою работу уже в мае 2007 года, мощность компании составит 200 тыс. м³ в год. Оборудование обеспечит заводам дополнительные мощности и позволит Группе выйти на суммарную производственную мощность в 2 млн. м³ теплоизоляционных плит в год.



## 4.4. Продукция



**СРАВНЕНИЕ ТОЛЩИНЫ РАЗЛИЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ  
ПРИ ОДИНАКОВОМ СОПРОТИВЛЕНИИ ТЕПЛОПЕРЕДАЧЕ**

|                  |        |
|------------------|--------|
| ПЕНОПЛЭКС        | 20 мм  |
| Пенопласт        | 30 мм  |
| Минеральная вата | 38 мм  |
| Дерево           | 250 мм |
| Ячеистый бетон   | 270 мм |
| Кирпичная кладка | 420 мм |

### ТЕПЛОИЗОЛЯЦИОННЫЕ ПЛИТЫ И СЕГМЕНТЫ

ПЕНОПЛЭКС® — один из самых современных строительных материалов, предназначенных для термоизоляции объектов различного назначения.

ПЕНОПЛЭКС® — зарегистрированная торговая марка Группы компаний «ПЕНОПЛЭКС», экологически чистый, химически инертный и неподверженный биоразложению теплоизоляционный материал. Область применения: транспортное строительство, теплоизоляция газо- и нефтепроводов, теплоизоляция кровель, полов, стен, фундаментов.

ПЕНОПЛЭКС® — это экструзионный вспененный полистирол, изготавливаемый методом экструзии из полистирола общего назначения. Плиты ПЕНОПЛЭКС® и изделия из них — это эффективная теплоизоляция для ограждающих конструкций в гражданском и промышленном строительстве, сельском хозяйстве и холодильной промышленности, для конструкций железных дорог, автомагистралей, взлетно-посадочных полос аэропортов и газо-, нефте-, продуктопроводов.

Современный метод производства позволяет получить материал с равномерной структурой, состоящей из мелких, полностью закрытых ячеек с размерами 0,1–0,2 мм.

Благодаря своей структуре плиты ПЕНОПЛЭКС обладают стабильными теплотехническими показателями и необычайно высокой прочностью на сжатие.

Водопоглощение — одна из важнейших характеристик теплоизоляционного материала. Водопоглощение плит ПЕНОПЛЭКС® за 30 суток составляет не более 0,4% от объема. Коэффициент теплопроводности плит — 0,028–0,03 Вт/(м·°C), что значительно ниже средних значений для большинства других изоляционных материалов.

Проведенные испытания показали, что экструзионный пенополистирол сохраняет свои теплотехнические и физические характеристики при многократном замораживании и оттаивании. В соответствии с заключением института НИИСФ, долговечность плит ПЕНОПЛЭКС® в ограждающих конструкциях зданий при температурно-влажностных воздействиях с учетом коэффициента запаса составляет не менее 50 лет, температурный диапазон эксплуатации от -50 до +75 °C.

Плиты ПЕНОПЛЭКС® — экологически чистый материал, по природе химически инертный, не подвержен гниению.

Основные свойства теплоизоляционных плит ПЕНОПЛЭКС®:

- низкая теплопроводность
- отсутствие водопоглощения
- низкая паропроницаемость
- высокая прочность на сжатие
- стойкость к горению
- не подвержен биологическому разложению
- экологическая чистота
- простота и удобство применения
- долговечность

Технические характеристики плит ПЕНОПЛЭКС® по многим показателям существенно превосходят средние значения других теплоизоляционных материалов.

По своим теплоизоляционным свойствам ПЕНОПЛЭКС® превосходит керамзитобетон и пенобетон в 5–10 раз, стекловату и минераловолокнистые плиты — в 2–3 раза, фенолформальдегидный пенопласт — в 1,5–2 раза.

Плиты ПЕНОПЛЭКС® выпускаются двух типов:

**ПЕНОПЛЭКС 35**, средней плотностью 35 кг/м³, предназначены для теплоизоляции ограждающих конструкций зданий и сооружений.

**ПЕНОПЛЭКС 45**, средней плотностью 45 кг/м³, предназначены для устройства теплоизоляционных слоев в конструкциях взлетно-посадочных полос, автомобильных и железных дорог на вечномёрзлых и пучнистых грунтах, а также для теплоизоляции высоконагруженных полов, фундаментов, цокольных этажей, эксплуатируемых кровель, доступных автотранспорту.

Плиты ПЕНОПЛЭКС сертифицированы в системах ГОСТ Госстандарта России и Мосстройсертификации и разрешены к применению в качестве теплозвукоизоляционного материала Гигиеническим заключением Центра госсанэпиднадзора в Санкт-Петербурге.

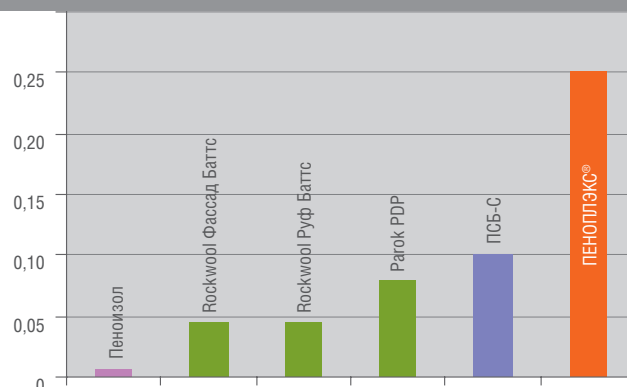
В августе 2006 года Группа ПЕНОПЛЭКС вывела на рынок новую марку теплоизоляционных плит ПЕНОПЛЭКС® СТАНДАРТ. Данный вид теплоизоляции не имеет аналогов в своем сегменте. Область применения — теплоизоляция фундаментов, полов, инверсионных кровель по железобетонному основанию, а также при строительстве чаш бассейнов, утепление подземных сетей.

При относительно невысоких расходах на устройство конструкций с его применением Пеноплэкс тип СТАНДАРТ позволяет:

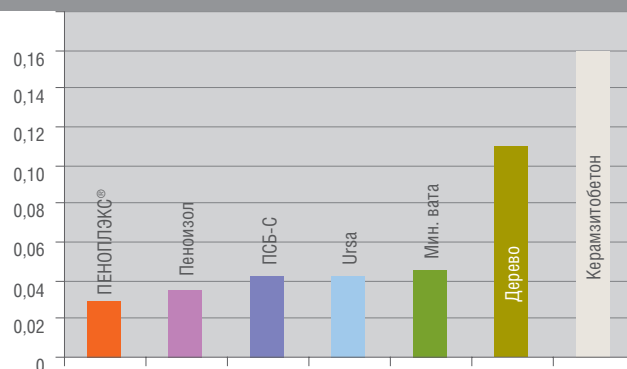
1. Снизить потери тепла, что сократит расходы на отопление;
2. В несколько раз продлить срок службы строительных конструкций, защищая их от перепада температур;
3. Ускорить процесс строительства, так как удобен в транспортировке и монтаже при любой погоде.

## СРАВНИТЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ РАЗЛИЧНЫХ ТЕПЛОИЗОЛЯЦИОННЫХ МАТЕРИАЛОВ ПО ОТНОШЕНИЮ К ПЕНОПЛЭКС®

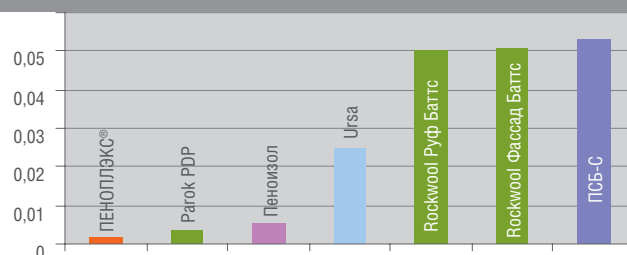
### ПРОЧНОСТЬ НА СЖАТИЕ



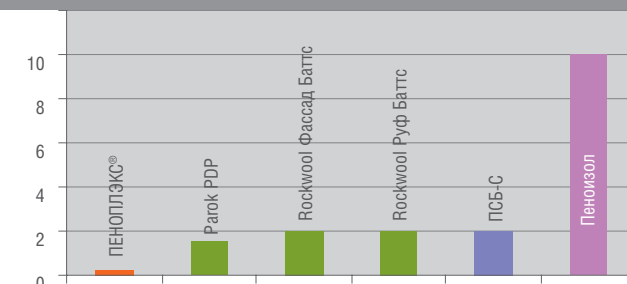
### ТЕПЛОПРОВОДНОСТЬ



### ПАРОПРОНИЦАЕМОСТЬ



### ВОДОПОГЛОЩЕНИЕ



### ПРИМЕРЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПЛИТ ПЕНОПЛЭКС®

В качестве примеров успешной защиты дорожной конструкции от воздействия неравномерного пучения грунтов основания уместно привести соединительную автомобильную дорогу между автодорогами Москва–Киев и Калуга–Тула (Калужская область); автодороги Чита–Хабаровск «Амур» (Амурская область), М-2 «Крым» на участке Серпухов–Тула, М-4 «Дон» в районе г.Кашира Московской области. ПЕНОПЛЭКС был успешно применен и в Северо-Западном регионе — при реконструкции дороги М-10 «Россия» на объезде г. Тосно Ленинградской области.



В суровых условиях вечной мерзлоты теплоизоляционные слои из плит ПЕНОПЛЭКС® при строительстве дорог позволяют сохранить основания дорог от оттаивания и исключить просадки земляного полотна. Примеры тому — применение плит ПЕНОПЛЭКС® при строительстве федеральной дороги Сургут–Салехард на участке Пуровск–Ягнетта и участка автодороги Коротчаево–Пуровск (Ямало-Ненецкий АО). Недавно плиты ПЕНОПЛЭКС применялись при строительстве автодороги в Республике Саха (Якутия). Заказчиком на этом объекте выступили представители местной власти — дирекция по строительству автомобильных дорог Республики Саха (Якутия).

Первым крупным заказчиком завода ПЕНОПЛЭКС®, открытого в 1998 году в г. Кириши, стало МПС России (ныне ОАО «РЖД»). Оказалось, что теплоизоляционный слой, устроенный из плит ПЕНОПЛЭКС, способен идеально защитить железные дороги от морозного пучения. В течение последних семи лет на российских железных дорогах в качестве морозозащитного слоя при капитальном ремонте и реконструкции основной площадки земляного полотна железнодорожных линий используются плиты марки ПЕНОПЛЭКС®. Плиты ПЕНОПЛЭКС® доказали свою эффективность и применяются на тринадцати железных дорогах РФ, в том числе Октябрьской, Московской, Горьковской, Куйбышевской, Свердловской, Западно-Сибирской, Восточно-Сибирской, Северной, Южно-Уральской, Забайкальской, Сахалинской, Красноярской, Дальневосточной.

Общая протяженность участков железных дорог, при реконструкции которых использовался ПЕНОПЛЭКС®, превысила 1300 км (около 300 тыс. куб. м материала).

В 2004 г. по результатам анализа состояния пути на Западно-Сибирской железной дороги Сибирским государственным университетом путей сообщения была дана положительная технико-экономическая оценка эффективности укладки плит ПЕНОПЛЭКС® для ликвидации

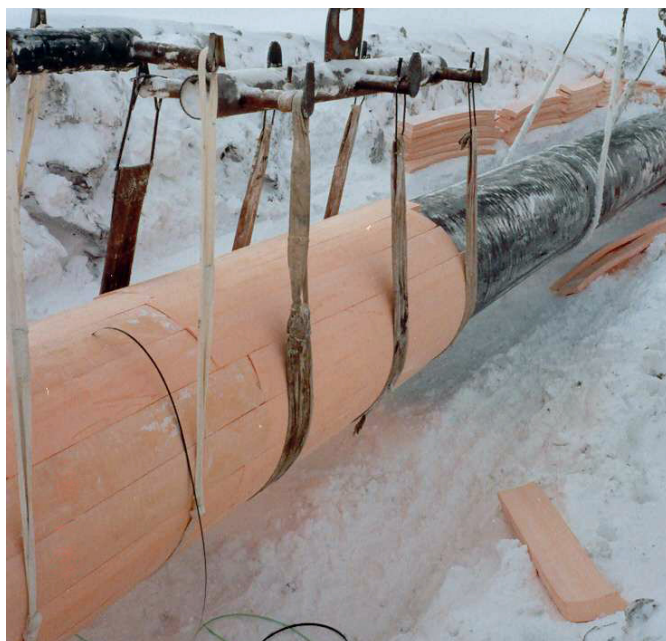
пучин на железнодорожном транспорте.

Опыт использования ПЕНОПЛЭКС® при строительстве газосборной сети Песцового месторождения, по заключению ЗАО «Газпромстройинжиниринг», позволяет говорить об удешевлении и повышении технологичности строительства шлейфов.

Успешные испытания теплоизоляции в трассовых условиях были проведены при строительстве 1-й нитки газопровода Заполярное–Уренгой. По их результатам осуществлена поставка материала для строительства 2-й нитки. Общая протяженность теплоизолированных участков газопровода составила более 50 км. По заключению ЗАО «Ямалгазинвест», применение материала позволяет заменить надземную и полузаглубленную прокладку трубопровода на заглубленную (траншейную), что минимизирует тепловое воздействие трубопровода на вечномерзлые грунты.

Благодаря использованию сегментов ПЕНОПЛЭКС® в два раза сокращается объем земляных работ по созданию песчаной подсыпки, уменьшается срок строительства газопровода и увеличивается его рабочий ресурс. ПЕНОПЛЭКС® применялся и для подземной прокладки газопровода Россия — Турция на участках активных тектонических разломов (Верхнехазарский разлом). Такой вариант прокладки (заглубленный) значительно экономичнее надземного. Кроме того, он решает проблему террористических воздействий на систему.

По проекту ОАО «ЛЕНВОДОКАНАЛПРОЕКТ» осуществлена теплоизоляция водозаборных трубопроводов, что позволило осуществить гарантированное водоснабжение при низких температурах.



## ПОЛИСТИРОЛ ОБЩЕГО НАЗНАЧЕНИЯ

Группа ПЕНОПЛЭКС в 2003 году начала производство полистирола общего назначения под маркой Стайровит®.

Полистирол имеет большое значение среди современных видов конструкционных пластмасс. Хотя в настоящее время удельный вес полистирола в общем объеме производства синтетических смол и пластмасс составляет менее 10%, но области применения этого вида полимера, обусловленные широким спектром физико-механических свойств, охватывают все сферы промышленности, начиная от производства товаров народного потребления и заканчивая автомобильной промышленностью и строительством.

ПЕРЕЧЕНЬ ПРОДУКЦИИ, ВЫПУСКАЕМОЙ ООО «СТАЙРОВИТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ».



### СТАЙРОВИТ 102С

Данная марка полистирола пригодна для производства листов, панелей кабин для душа, а также пленок технического и пищевого назначения. Характеристики: повышенная теплостойкость, высокая прочность, низкая текучесть.



### СТАЙРОВИТ 104D

Данная марка полистирола в отличие от 102С имеет более высокую текучесть, благодаря этому пригодна для производства пеноплит. Характеристики: повышенная теплостойкость, хорошие реологические характеристики для переработки методом экструзии.



### СТАЙРОВИТ 109В

Эта марка полистирола рекомендуема для изготовления тонкостенной упаковки, медицинской посуды, офисного оборудования, посуды, игрушек. Характеристики: высокая прочность, средняя текучесть, хорошая теплостойкость.



### СТАЙРОВИТ 110С

Благодаря неплохой текучести поддается легкой переработке, посредством литья под давлением. Применяется для изготовления посуды, упаковки, игрушек, офисного оборудования.

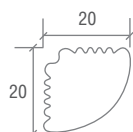


### СТАЙРОВИТ 130С

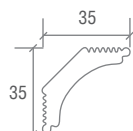
Данная марка полистирола имеет самую высокую текучесть, благодаря данному свойству она наиболее всего подходит для литья тонкостенных изделий, а также для модификации ударопрочного полистирола.

## ПРИМЕРЫ ПЛИНТУСОВ ПЛИНТЭКС®

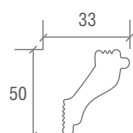
A20/20



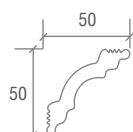
N35/35



G50/33



I50/50



## ДЕКОРАТИВНАЯ ПРОДУКЦИЯ

Завод ПЛИНТЭКС начал работу по выпуску изделий из экструдированного полистирола под торговой маркой ПЛИНТЭКС® с середины 2004 года.

Компания производит плинтус потолочный полистирольный (экструдированный) в ассортименте. Потолочный плинтус применяется для внутренней отделки жилых и офисных помещений. Использование потолочного плинтуса качественно улучшает образ потолка, придает ему законченный вид, а также позволяет скрыть различные дефекты, такие как зазоры между потолочными плитками и стеной, убрать различные неровности.

Ассортимент продукции ООО «Плинтэкс СПб» включает в себя:

- Плинтусы белые в ассортименте — около 15 видов;
- Плинтусы цветные — 5 цветов;
- Плинтус светящийся «ЛюминАрт»;
- Угол потолочный — 2 вида.

Основной объем продаж приходится на так называемый «узкий» плинтус — ширина 30–35 мм. Это обусловлено тем, что узкий плинтус наиболее часто используется при ремонте (декорации) стандартных квартир с низкими потолками. Доля «широкого» (шириной от 50 мм) плинтуса незначительна, так как он в основном используется в квартирах с высокими (от 3,20 м) потолками, а количество таких квартир ограничено.

В ассортименте компании — коллекция «ЛюминАрт» с эффектом свечения, предназначенная для декоративной отделки помещений, а также может служить указателем выхода в аварийных ситуациях. В дневное время суток и при достаточном освещении плинтус потолочный ПЛИНТЭКС® новой коллекции «ЛюминАрт» имеет белоснежный цвет.

## 4.5. Сырье и материалы

**С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ СТРУКТУРЫ СЕБЕСТОИМОСТИ**, производство полистирола и теплоизоляции из экструдированного пенополистирола является материалоемким производством: доля материальных затрат в структуре себестоимости полистирола составляет около 85%, в структуре себестоимости теплоизоляции — около 80%.

Основным сырьем, используемыми при производстве теплоизоляционной продукции, являются полистирол и технологические добавки (красители, антипирены, вспениватели и пр.). При производстве полистирола основным сырьем является стирол, а также минеральные масла.

Поставщиками стирола являются следующие компании:

- ОАО «Сибур-Холдинг»
- ОАО «Салаватнефтеоргсинтез»
- ОАО «Нижнекамскнефтехим»
- ООО «ТД Юкос-М»

Для обеспечения высокого уровня выпускаемой продукции, в технологическом процессе изготовления полистирола используются минеральные масла ведущих мировых производителей:

- Hansen & Rosenthal KG
- Crompton

Потребности производства теплоизоляции в полистироле — основном виде используемого сырья — удовлетворяются за счет продукции, производимой ООО «Стайровит Санкт-Петербург».

Поставщиками технологических добавок, также используемых при производстве теплоизоляции, являются ведущие зарубежные производители:

- Clariant
- Gabriel-Hemie
- Tosaf

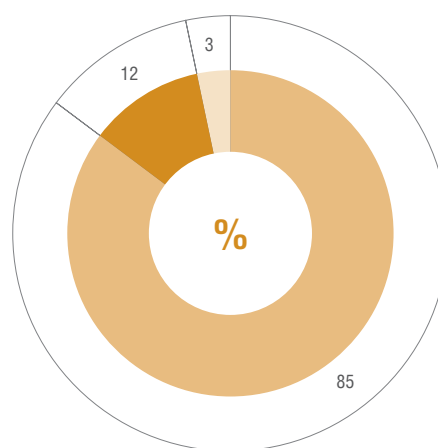
Поставка сырья преимущественно осуществляется на условиях отсрочки оплаты на 10–30 календарных дней.

Надежность поставок сырья, а также минимизация риска повышения цен на сырье обеспечивается следующими факторами:

- заключение контрактов на длительный срок с установлением фиксированной цены;
- долгосрочность сотрудничества с компаниями-поставщиками;
- сотрудничество непосредственно с производителями сырья;
- отсутствие сезонной составляющей в работе поставщиков;
- эффективное планирование закупок и логистики;
- наличие возможности хранения закупаемого сырья на собственных складских площадях;
- наличие собственного полистирольного производства;
- наличие нескольких альтернативных поставщиков по каждому виду сырья;
- минимальная доля импортируемого сырья в общем объеме закупок;

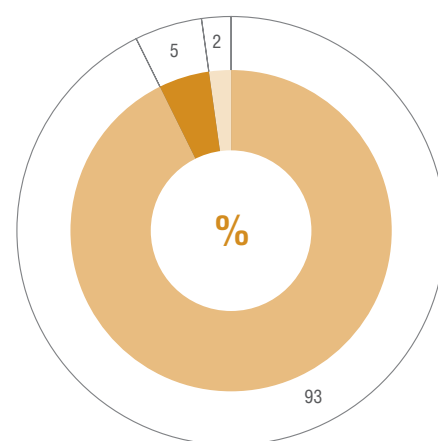
В настоящее время предприятия Группы работают преимущественно на давальческой схеме переработки сырья. При этом покупателем и собственником сырья при производстве теплоизоляционной продукции является ООО «Пеноплэкс СПб». Применение подобной схемы позволяет оптимизировать финансовые потоки Группы, а также повысить эффективность применяемой системы учета и планирования.

### СТРУКТУРА МАТЕРИАЛЬНЫХ ЗАТРАТ ПРОИЗВОДСТВА ТЕПЛОИЗОЛЯЦИИ



- Полистирол
- Технические добавки
- Упаковка

### СТРУКТУРА МАТЕРИАЛЬНЫХ ЗАТРАТ ПРОИЗВОДСТВА ПОЛИСТИРОЛА



- Стирол
- Минеральные масла
- Упаковка

## 4.6. Сбыт продукции и основные потребители.

### КАНАЛЫ СБЫТА

Для более полного удовлетворения спроса со стороны потребителей на теплоизоляционные материалы из экструдированого полистирола, применяются следующие каналы сбыта:

- Прямые корпоративные продажи (ОАО Газпром, ОАО РЖД и др.);
- Собственная дистрибьюторская сеть;
- Сторонние дистрибьюторы.

### РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЪЕМОВ РЕАЛИЗУЕМОЙ ПРОДУКЦИИ ПО КАНАЛАМ СБЫТА



Следует отметить, что при выборе партнеров среди сторонних дистрибьюторских компаний Группа ПЕНОПЛЭКС предъявляет достаточно высокие требования, поэтому ими становятся только лучшие фирмы, которые формируют единую команду и поддерживают сбытовую политику, не нанося ущерб репутации Группы.

Поставка реализуемой теплоизоляционной продукции осуществляется преимущественно на условиях отсрочки платежа на 30–60 дней.

Высокий уровень реализации полистирола обеспечивается в первую очередь собственными потребностями Группы (для производства теплоизоляции), а также, в виду специфики рынка полистирола, прямыми продажами данного продукта. Основная масса реализуемого полистирола поставляется на условиях предоплаты.

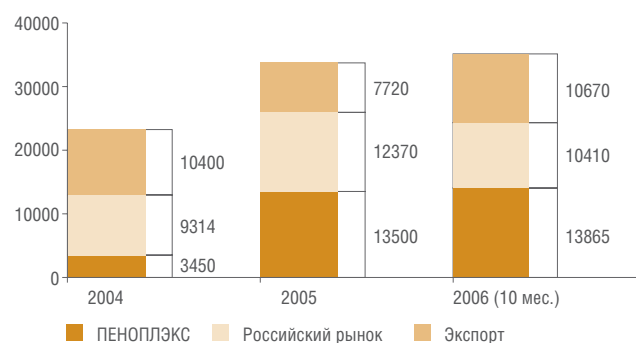
### ГЕОГРАФИЯ СБЫТА

Основными региональными рынками сбыта продукции ООО «Стайровит СПб» являются Россия и страны ближнего и дальнего зарубежья.

Целевые региональные рынки теплоизоляционных материалов более диверсифицированы и включают в себя следующие регионы:

- Центральный регион
- Северо-Западный регион
- Урал
- Сибирь
- Юг
- Страны СНГ

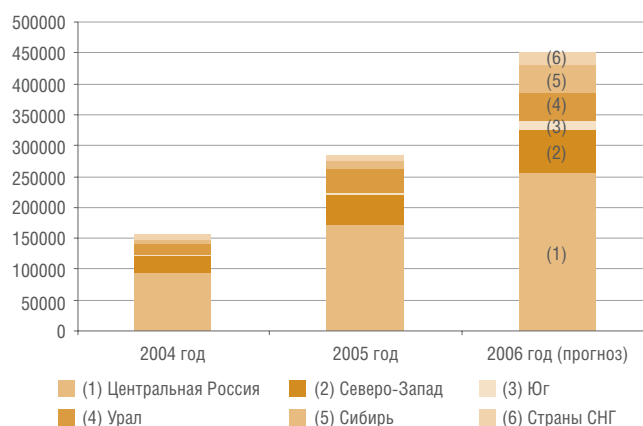
### ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ РЕГИОНАЛЬНЫХ ПРОДАЖ ООО «СТАЙРОВИТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ» (ТОННЫ)



Источник: Данные Группы ПЕНОПЛЭКС.

Следует отметить значительную долю и динамику увеличения продаж в Центральном регионе РФ. Обеспечение роста продаж в остальных регионах РФ, а также увеличение объемов сбыта в странах СНГ является одной из приоритетных задач Группы. В рамках ее реализации постоянно расширяется дистрибьюторская сеть Группы. В ближайшее время планируется появление дистрибьюторов компании в Восточной Сибири, на Дальнем Востоке и в Южном Федеральном округе. Это обусловлено в первую очередь запуском нового завода в Новосибирске и строительством завода в Таганроге. Расширение дистрибьюторской сети позволит максимально приблизить место производства продукции к рынку сбыта, что будет значительно экономить транспортные издержки и обеспечит более выгодные условия поставок.

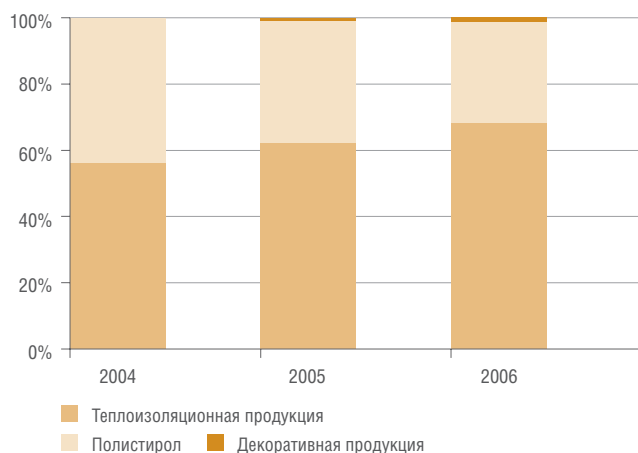
### ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ РЕГИОНАЛЬНЫХ ПРОДАЖ ТЕПЛОИЗОЛЯЦИОННЫХ МАТЕРИАЛОВ (М³)



\* — без учета ОАО Газпром и ОАО РЖД.

Источник: Данные Группы ПЕНОПЛЭКС.

## ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ РЕГИОНАЛЬНЫХ ПРОДАЖ ООО «СТАЙРОВИТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ» (ТОННЫ)



Источник: Данные Группы ПЕНОПЛЭКС.

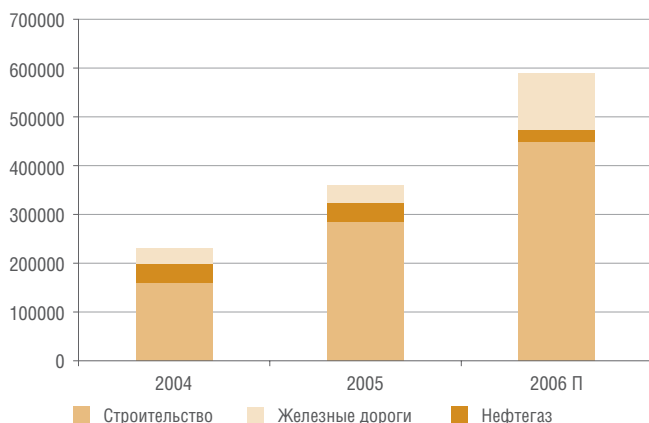
Сокращение доли продаж полистирола в общем объеме продаж объясняется в первую очередь увеличением объемов использования данного продукта для собственных нужд Группы. Это подтверждается ростом объемов реализации теплоизоляционной продукции.

## ПОТРЕБИТЕЛИ ПРОДУКЦИИ

Целевыми рынками сбыта теплоизоляционной продукции Группы являются:

- Строительный рынок — 75%;
- Дорожное хозяйство (РЖД) — 5%;
- Нефтегазовый сектор (теплоизоляция труб и дорог) — 20%.

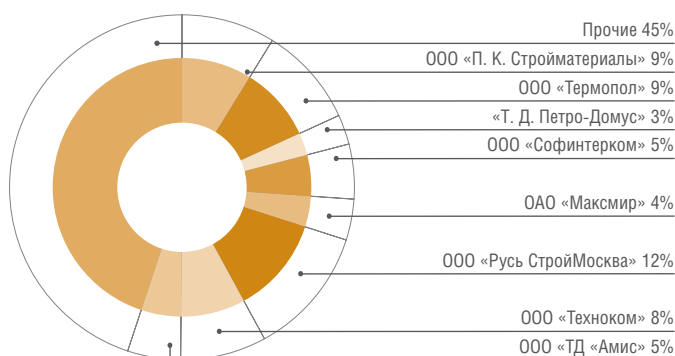
## ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ СБЫТА ПРОДУКЦИИ ПО ЦЕЛЕВЫМ РЫНКАМ (М³)



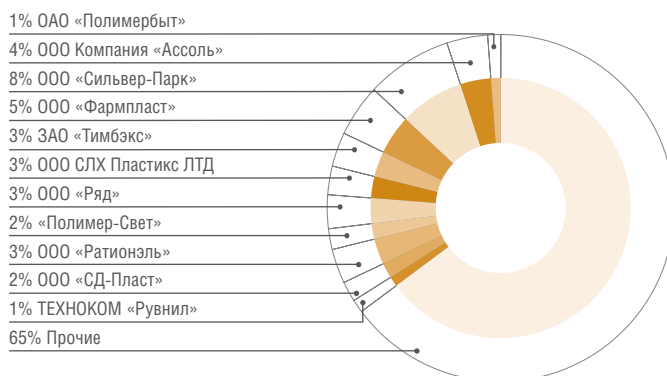
Источник: Данные Группы ПЕНОПЛЭКС.

Портфель потребителей теплоизоляционных плит ООО «Пеноплэкс СПб» высоко диверсифицирован. Доля самого крупного покупателя в общем объеме продаж компании не превышает 12%. Поставка продукции осуществляется преимущественно на условиях отсрочки платежа на 30–60 дней.

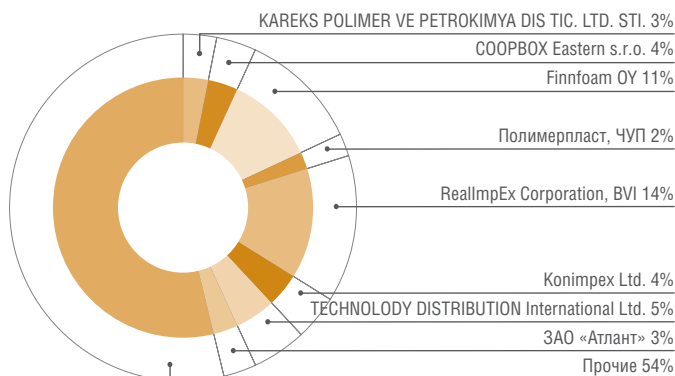
## ДОЛИ ОСНОВНЫХ ПОКУПАТЕЛЕЙ В ОБЩЕМ ОБЪЕМЕ ПРОДАЖ ООО «ПЕНОПЛЭКС СПб»



## ДОЛИ ОСНОВНЫХ ПОКУПАТЕЛЕЙ В ОБЩЕМ ОБЪЕМЕ ПРОДАЖ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ ООО «СТАЙРОВИТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ»



## ДОЛЯ ОСНОВНЫХ ПОКУПАТЕЛЕЙ В ОБЩЕМ ОБЪЕМЕ ЭКСПОРТА ООО «СТАЙРОВИТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ»



Потребителями продукции полистирольного производства являются:

- Производители упаковки — 40%;
- Производители строительных материалов (в т. ч. Пеноплэкс СПб) — 50%.
- Производители бытовой техники (холодильное оборудование) — 10%.

Объем закупок самого крупного потребителя полистирола общего назначения, производимого ООО «Стайровит Санкт-Петербург», не превышает 8% общего объема продаж компании на внутреннем рынке. Основная масса продукции компании поставляется на условиях предоплаты.

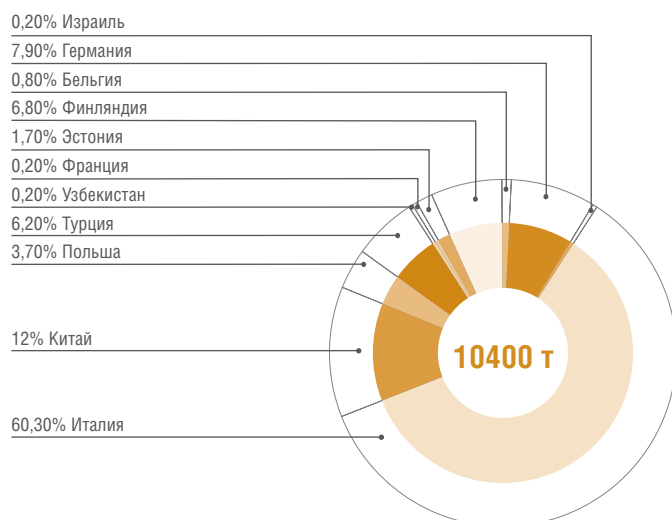
ООО «Стайровит Санкт-Петербург» осуществляет экспорт собственной продукции, а также теплоизоляционных плит, производимых ООО «Пеноплэкс СПб». Крупнейшим потребителем экспортной продукции является ReallmpEx Corporation, BVI — 14% экспорта и Finnfoam OY — 11%. Основные контракты заключены на условиях отсрочки платежа до 45 дней.

Основным дистрибьютором продукции ООО «Плентэкс», выпускающей декоративную продукцию (плинтус, уголки), является ООО «Лаверна» (73,4%), условия платежа — отсрочка 60 дней.

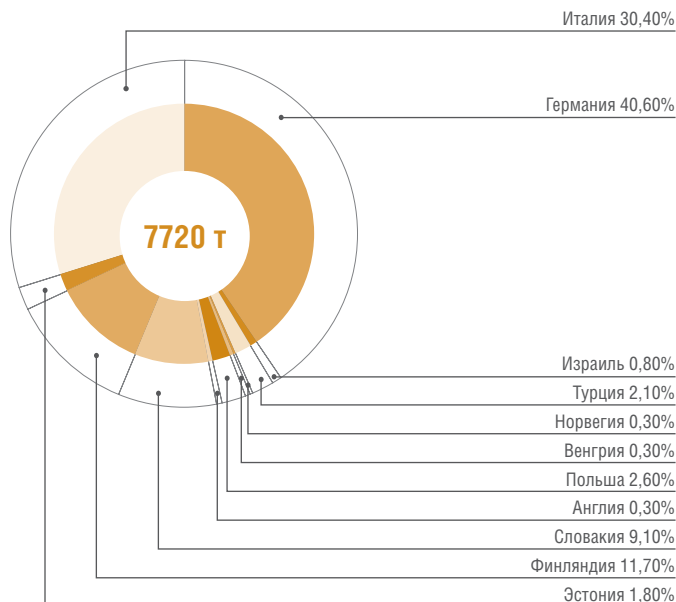
Компания «Лаверна» — один из крупнейших торговых операторов на российском рынке товаров ремонта и обустройства дома, имеющий представительства в Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске, Самаре и Екатеринбурге. Партнерами компании являются крупнейшие в России розничные сети по торговле товарами для дома: OBI, Рекома, Максидом и многие другие.

#### ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ СТРУКТУРЫ ЭКСПОРТНОГО ПОРТФЕЛЯ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ ПОЛИСТИРОЛА

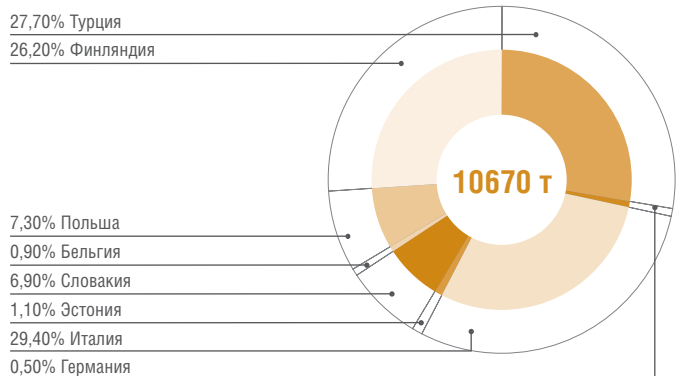
##### СТРУКТУРА ЭКСПОРТА ООО «СТАЙРОВИТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ» ЗА 2004 ГОД



##### СТРУКТУРА ЭКСПОРТА ООО «СТАЙРОВИТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ» ЗА 2005 ГОД



##### СТРУКТУРА ЭКСПОРТА ООО «СТАЙРОВИТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ» ЗА 2006 ГОД



## 4.7. Стратегия развития Группы ПЕНОПЛЭКС

**МИССИЯ ГРУППЫ ПЕНОПЛЭКС** — инновационная деятельность в области производства строительных и отделочных материалов на основе нефтехимического сырья с качеством и надежностью поставок, которые не может обеспечить ни одна другая компания в России и странах СНГ.

### СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ЦЕЛИ ГРУППЫ:

- Сосредоточение усилий Группы в масштабах России, стран СНГ и Европы на производстве строительных и отделочных материалов, а также сырья для их производства, на собственных производственных мощностях.
- Вхождение в тройку крупнейших производителей теплоизоляционных материалов из экструзионного пенополистирола в Европе.
- Своевременное обеспечение потребителей товарами по системе «точно в срок».
- Увеличение капитализации компании.
- Дальнейшее совершенствование вертикально-интегрированной структуры Группы с целью обеспечения возможности реализации в рамках предприятий Группы всего цикла жизнедеятельности производимой продукции: от производства сырья до технической поддержки потребителей продукции Группы.
- Укрепление лидирующих позиции Группы на рынках теплоизоляционных материалов из экструзионного пенополистирола и полистирола общего назначения
- Обеспечение качества выпускаемой продукции на уровне мировых стандартов.
- Расширение географии поставок производимой продукции.
- Создание и развитие собственной торговой сети, специализирующейся на продаже строительных и отделочных материалов ведущих мировых производителей.

### ЗАДАЧИ:

1. ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ПРОГРАММА:
  - увеличение объемов производства теплоизоляционных материалов из экструзионного пенополистирола более чем в 3,5 раза до 2009 г.;
  - увеличение производственной мощности по выпуску декоративных профилей в 1,5 раза к 2008 г.;
  - увеличение объема производства полистирола более чем в 2 раза к 2009 году.
2. РАЗВИТИЕ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ БАЗЫ:
  - ввод в эксплуатацию новых линий по производству теплоизоляционных плит и сегментов с целью поэтапного наращивания суммарного годового выпуска теплоизоляционной продукции на 700 тыс. м<sup>3</sup> в 2007 г., на 400 тыс. м<sup>3</sup> в 2008 г. и на 200 тыс. м<sup>3</sup> в 2009 г. В конечном итоге, увеличение объемов производства высококачественных теплоизоляционных плит и сегментов, выпускаемых под маркой ПЕНОПЛЭКС®, будет соответствовать прогнозируемому росту потребления пенополистирольной изоляции (до 80 % к 2009 г.);
  - ввод в эксплуатацию новой линии по производству по-

точного пенополистирольного плитуса ПЛИНТЭКС

- строительство и ввод в эксплуатацию в 2009 г. второй очереди комплекса производства полистирола общего назначения под маркой СТАЙРОВИТ® производственной мощностью более 50 000 тонн полистирола в год.

### 3. ТЕХНИЧЕСКОЕ СОПРОВОЖДЕНИЕ ПРОДАЖ:

- обеспечение квалифицированной технической поддержки партнеров Группы посредством телефонной связи и электронной почты, посредством сети Internet или с непосредственным выездом к Заказчику;
- открытие к 2009 г. специализированных консультационных пунктов во всех городах РФ, с численностью населения более 1 млн. человек, а также в Алматы, Киеве и Минске.

### 4. СБЫТОВАЯ ПОЛИТИКА:

- открытие к 2009 г. собственных торговых подразделений во всех городах РФ с численностью населения свыше 500 тыс. человек, а также в крупнейших городах стран СНГ;
- продолжение активного развития независимой дистрибьюторской сети, позволяющей организовать реализацию продукции Группы от Варшавы до Владивостока, от Мурманска до Алматы;
- дальнейшее увеличение эффективности дистрибьюторской политики: применение системы бонусов, технической поддержки продаж, наличие собственной логистической компании, разветвленная сеть производственных площадок, активные продажи, реклама и sales promotion;
- продолжение сотрудничества с крупнейшими торговыми сетями в сфере строительных и отделочных материалов (DIY), а также с лидерами оптового рынка.

### 5. КАЧЕСТВО ПРОДУКЦИИ:

- обеспечение контроля качества выпускаемой продукции с применением современного измерительного оборудования;
- обеспечение наличия в лабораториях производств Группы современного оборудования, позволяющего проводить полный комплекс испытаний сырья и продукции;
- продолжение сотрудничества с ведущими исследовательскими институтами в области повышения качества продукции;
- дальнейшее совершенствование существующей на предприятиях Группы многоуровневой системы контроля качества выпускаемой продукции.

### 6. НИОКР:

- реализация программы проведения исследовательских работ в области применения экструзионного пенополистирола во многих областях строительства с целью изменения отношения строителей к некоторым аспектам ведения строительных работ.
- проведение на базе Инженерно-технической компании Группы опытно-экспериментальных и опытно-промышленных работ, разработка и реализация

системных организационно-технических мероприятий, направленных на абсолютную автоматизацию существующих производств;

- применение существующего опыта мировых производителей с целью повышения технико-экономических и экологических показателей действующих производств Группы;
- формирование новых подходов к системам теплоизоляции зданий и сооружений с применением современных теплоизоляционных материалов из экструзионного пенополистирола.

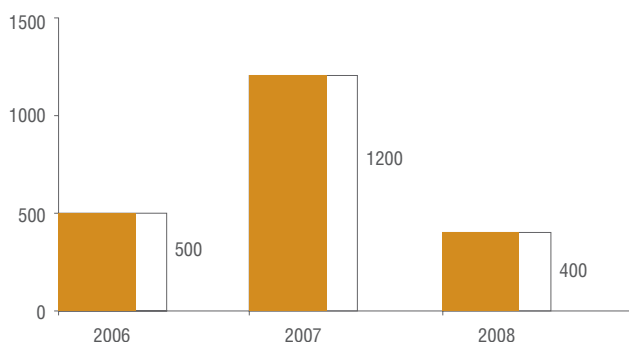
#### 7. ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ ПЕРСОНАЛА:

- внедрение единых корпоративных принципов управления по всем открываемым производствам;
- совершенствование организации охраны труда на предприятиях Группы;
- создание благоприятных карьерных возможностей в коллективе компании;
- совершенствование системы поощрения инициатив и инноваций;
- внедрения системы обучения и повышения квалификации персонала компании;
- обеспечение благоприятных условий работы сотрудников.

#### ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА:

Планируемый объем инвестиционной программы Группы ПЕНОПЛЭКС в 2006–2009 годах составит более 2 млрд. руб. Основным направлением инвестирования средств компании является расширение и развитие производственных активов предприятий, входящих в состав Группы.

#### ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА ХОЛДИНГА НА 2006 – 2008 ГГ. (МЛН. РУБ.)



Источник: Данные Группы ПЕНОПЛЭКС.

Общая инвестиционная стратегия компании заключается в расширении производственной базы путем ввода в эксплуатацию новых производственных линий, запуск новых производств, модернизация действующих производственных мощностей.

В 2006 г. достигнуты соглашения с крупнейшими иностранными производителями высокотехнологичного производственного оборудования, заключены контракты на производство и поставку технологического оборудования. Введены в эксплуатацию новые производственные линии в г. Кириши (Ленинградская обл.). Осуществляется модернизация производства в Перми и Новосибирске с целью увеличения мощностей производственных площадок.

В 2007–2008 гг. планируется ввод в эксплуатацию дополнительных современных технологических линий по производству пенополистирольных плит на производственных площадках в Таганроге, Перми и Новосибирске, а также линии по производству сегментов и дополнительных линий по производству плитуса в г. Кириши (Ленинградская обл.). Кроме того, планируется открытие новых производственных площадок в Казахстане и в Европе.

В 2009 г., в соответствии со стратегией развития, будет осуществлен запуск нового завода по производству полистирола общего назначения в г. Кириши (Ленинградская обл.).

## 5. Краткий обзор конкурентной среды

Перспективы развития **РЫНКА ТЕПЛОИЗОЛЯЦИОННЫХ МАТЕРИАЛОВ** зависят, главным образом, от темпов строительства в стране, так как строительная индустрия является одним из основных и наиболее динамично развивающихся потребителей данной продукции.

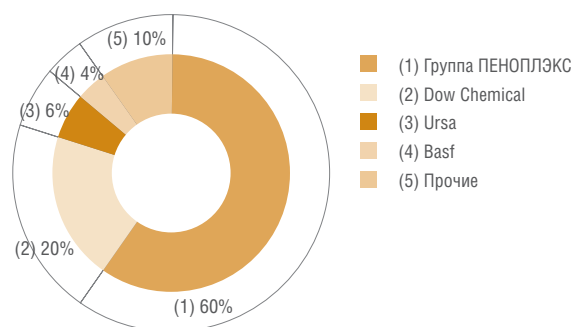
### ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ СТРОИТЕЛЬНОЙ ОТРАСЛИ



Данные: Госкомстат РФ.

В настоящее время в России наблюдается динамичный рост строительной отрасли. Ежегодное увеличение объемов работ по договорам строительного подряда составляет около 10%. Необходимо отметить, что основной рост достигается за счет жилищного строительства, на долю которого в России приходится до 80% от общего объема возводимых зданий и сооружений, поэтому именно рост объемов жилищного строительства является основным фактором, определяющим спрос на теплоизоляционные материалы. Вторым фактором, влияющим на рост объемов потребления данной продукции, является увеличение объемов ремонта и реконструкции уже существующих зданий и сооружений.

### РЫНОЧНЫЕ ДОЛИ ОСНОВНЫХ ИГРОКОВ РЫНКА ЭКСТРУДИРОВАННОГО ПЕНОПОЛИСТИРОЛА В 2005 ГОДУ



Данные Группы ПЕНОПЛЭКС.

По данным «Росстата» в 2005 г. введенная организациями всех форм собственности общая площадь жилых домов составляет 112,5% к уровню ввода 2004 г. Населением за свой счет и с помощью кредитов построено 16,1 млн. м<sup>2</sup> жилья.

Согласно программе Федерального агентства по строительству и жилищно-коммунальному хозяйству «Доступное и комфортное

жилье — гражданам России», начиная с 2010 г., планируется ежегодное введение не менее 80 млн. кв. м жилья, что должно увеличить потребность в теплоизоляционных материалах.

Рынок теплоизоляции растет быстрее, чем сама строительная отрасль. По итогам 2005 г. российский рынок теплоизоляционных материалов вырос на 20-25%. По прогнозам маркетинговой компании «Инфолайн», суммарное потребление теплоизоляционных материалов в России к 2009 г. может увеличиться по сравнению с 2005 годом на 60–65% до 41,0–42,5 млн. куб. м, а к 2015 году объем потребления может достигнуть 65–67 млн. куб. м, что превышает показатель 2005 г. примерно в 2,5 раза.

Таким образом, общий спрос на теплоизоляционные материалы к 2010 г. может достигнуть 50–55 млн. куб. м.

В советские времена рынок теплоизоляционных материалов страны на 95% был занят минерально-ватными утеплителями, а в Европе пластики уже тогда занимали более 30%. Сегодня для теплоизоляции применяется широкий спектр как отечественных, так и импортных материалов и, хотя традиционные материалы все еще пользуются широким спросом, объемы потребления новых материалов неуклонно увеличиваются.

Области применения волокнистых и ячеистых теплоизоляционных материалов определяются, как правило, непосредственно техническими характеристиками самих материалов, такими как: теплопроводность, группа горючести, плотность, прочность на сжатие, водопоглощение и т. д. В связи с этим, а также в связи с общей нехваткой строительных, в том числе и теплоизоляционных материалов в стране в настоящее время, говорить о конкуренции между различными группами теплоизоляционных материалов не приходится, т. к. все теплоизоляционные материалы, предлагаемые на рынке, находят своего покупателя.

Весь объем потребляемых в стране теплоизоляционных материалов можно разделить на две группы:

- общестроительная теплоизоляция;
- промышленная теплоизоляция (основными потребителями промышленной теплоизоляции являются предприятия энергетики, нефтегазового комплекса, металлургической и химической промышленности и коммунального хозяйства).

На сегодняшний день ситуация с потреблением теплоизоляционных материалов существенно изменяется в сторону увеличения доли потребления общестроительной теплоизоляции. Причем растущий спрос на данную продукцию в последние годы в большей степени удовлетворяется за счет продукции, произведенной на территории России.

По оценкам экспертов исследовательской компании «Инфолайн», на долю общестроительной теплоизоляции в настоящее время приходится около 45% от общего объема потребления. Еще около 10% теплоизоляционных материалов используется для теплоизоляции инженерных коммуникаций, оставшаяся часть приходится на долю промышленной теплоизоляции.

Основная конкуренция на рынке переросла в противостояние двух продуктов — минераловатных материалов (на основе стекловолокна или базальтовых пород) и экструдированного пенополистирола (ЭПП).

Экструдированный пенополистирол является достаточно новым материалом для российского рынка, что способствует его активному проникновению. Компания ПЕНОПЛЭКС была первым и до 2005 года единственным производителем теплоизоляционных материалов из экструдированного пенополистирола в России. В настоящее время появляются новые производства, что связано

с инвестиционной привлекательностью данной отрасли.

В конце 2005 года в Российской Федерации запустили производство две отечественные компании: КИИ, Тверская область и ЭКСТРОЛ, Екатеринбург. Однако доля, занимаемая этими предприятиями на рынке, на сегодняшний день незначительна и не превышает 5% на двоих.

Доля импортной теплоизоляции, прежде всего минераловатной, постоянно снижается. Это связано с тем, что большинство крупных международных компаний уже имеют собственные предприятия в России, и, как правило, не одно. Игроки стремятся быть ближе к рынкам сбыта. Необходимо отметить, что компания DOW Chemical в настоящее время ведет строительство завода по производству теплоизоляции из экструдированного пенополистирола в Московском регионе. Однако, по мнению руководства Группы ПЕНОПЛЭКС, запуск завода не приведет к существенному перераспределению рыночных долей между основными участниками рынка, т. к. производимая в России продукция DOW Chemical заменит собой объем продукции, импортируемый в настоящее время, а увеличение производственных мощностей основных игроков рынка на фоне роста потребностей рынка приведет к равномерному увеличению объемов продаж материала в абсолютном выражении.

По примерным оценкам «Агентства строительной информации», объем российского рынка экструдированного пенополистирола в 2006 году составит около 1 млн. м<sup>3</sup>. По прогнозам экспертов темп

прироста потребления ЭПП в ближайшие несколько лет составит не менее 30% год.

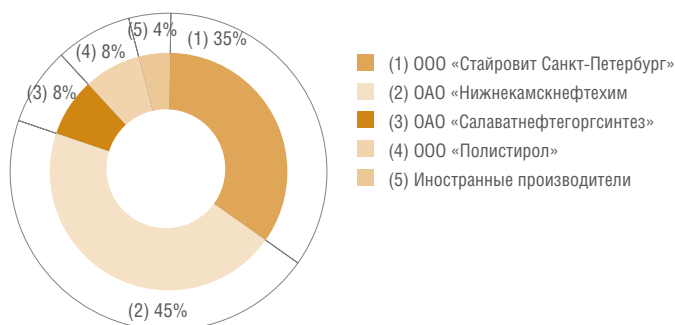
#### **ФАКТОРЫ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ГРУППЫ ПЕНОПЛЭКС:**

- Вертикально интегрированная структура Группы ПЕНОПЛЭКС: помимо производства самого теплоизоляционного материала в структуре Группы присутствует производство сырья, из которого изготавливаются теплоизоляционные изделия, что позволяет Группе достаточно гибко управлять ценой и осуществлять дополнительный контроль качества конечного продукта.
- Географическая расположенность производства. Сегодня география производства Группы охватывает Северо-Западный (г. Кириши), Приволжский (г. Пермь) и Сибирский (г. Новосибирск) Федеральные Округа, а также ведется строительство завода в Южном Федеральном округе (г. Таганрог). Близость производства к месту потребления продукции позволяет свести к минимуму транспортную составляющую в цене продукта.
- Широта дилерской сети. Наличие дистрибьютора в каждом крупном городе позволяет строительным компаниям закупать материал непосредственно в том городе, в котором ведется строительство.

## РЫНОК ПОЛИСТИРОЛА

Объемы производства нефтехимической отрасли за последние 6 лет выросли на 75% (средний темп роста превысил 11%).

### РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНЫХ ДОЛЕЙ МЕЖДУ ОСНОВНЫМИ УЧАСТНИКАМИ РЫНКА ПОЛИСТИРОЛА ОБЩЕГО НАЗНАЧЕНИЯ В 2005 Г.



Данные Группы ПЕНОПЛЭКС.

Экспортная деятельность в значительной степени определяет эффективность работы многих химических и нефтехимических компаний. В последние три года прослеживается стабильный рост экспорта химической продукции, который в значительной мере зависит от конъюнктуры внешнего рынка. За 2005 год валютная выручка от экспорта продукции отрасли составила порядка 10,5–11,0 млрд. долл. или 106–111% к уровню 2004 года.

Совокупный импорт химической и нефтехимической продукции оценивается в 7 млрд. долл. (основная часть импорта приходится на высокотехнологичную полимерную продукцию), соответственно, существует значительный потенциал импортозамещения.

Рынок полистирола к настоящему времени является одним наиболее динамично развивающимся сектором рынка полимерных материалов в Российской Федерации.

Полистирол производится из стирола, для изготовления которого требуется этилен и бензол. В связи с этим, полистирол напрямую относится и зависит от нефтехимической отрасли России.

Бурный рост спроса на полистирол обусловлен, главным образом, ростом спроса на полистирол общего назначения. Именно этот вид полистирола требуется в новых потребительских сегментах — при изготовлении экструзионных теплоизоляционных плит и БОПС ленты.

Компания ООО «Стайровит Санкт-Петербург» производит полистирол общего назначения под торговой маркой СТАЙРОВИТ®. Соответственно конкурентами компании являются также производители полистирола общего назначения.

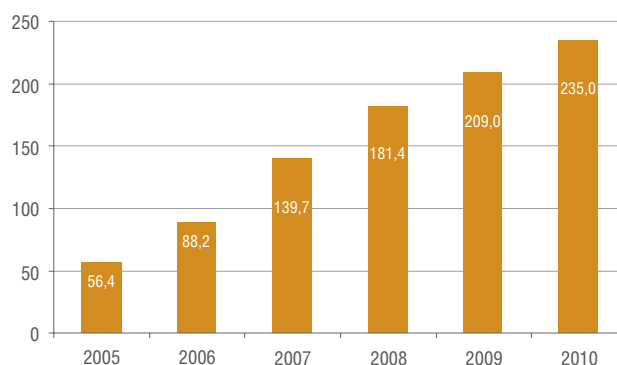
Наибольшую долю российского рынка полистирола общего назначения — порядка 45% — занимает ОАО «Нижнекамскнефтехим». Компания ООО «Стайровит Санкт-Петербург» — второй по величине игрок на российском рынке с занимаемой долей порядка 35%, экспорт составляет 25%. Примерно по 8% рынка приходится на компании «Салаватнефтеоргсинтез» и ООО «Полистирол». Оставшиеся 4% занимают импортные продукты.

Компания ООО «Стайровит Санкт-Петербург» помимо сохранения лидирующих позиций в области качества полистирола общего назначения, планирует также завоевание лидирующих позиций в области объемов его производства. Уже ведутся предпроектные работы и изыскания по строительству второй очереди производства полистирола общего назначения с мощностью — аналогичной уже существующему предприятию — 50 000 тонн продукции в год. Таким образом, суммарные производственные мощности ООО «Стайровит Санкт-Петербург» достигнут 100 000 тонн в год, что позволит компании вплотную приблизиться к лидеру рынка по объемам производства продукции.

Исходя из анализа развития потребительских сегментов исследовательской компанией «Академия Конъюнктуры Промышленных Рынков», можно прогнозировать в 2006–2010 гг. среднегодовые темпы прироста спроса на полистирол на уровне 18%. В 2010 году объем потребления полистирола на российском рынке должен составить около 490 тыс. тонн.

Спрос на полистирол общего назначения будет расти наибольшими темпами среди всей группы полистирольных пластиков. По итогам 2005 года объем потребления полистирола общего назначения составил 56,4 тыс. тонн. К 2010 году объем потребления данного вида полистирола увеличится более чем в 4 раза и достигнет к 2010 году 236 тыс. тонн. Средние темпы роста в ближайшие пять лет составят 30%.

### ПРОГНОЗ ОБЩЕГО ОБЪЕМА НА ПОЛИСТИРОЛ ОБЩЕГО НАЗНАЧЕНИЯ В 2006–2010 ГГ. (ТЫС. ТОНН)



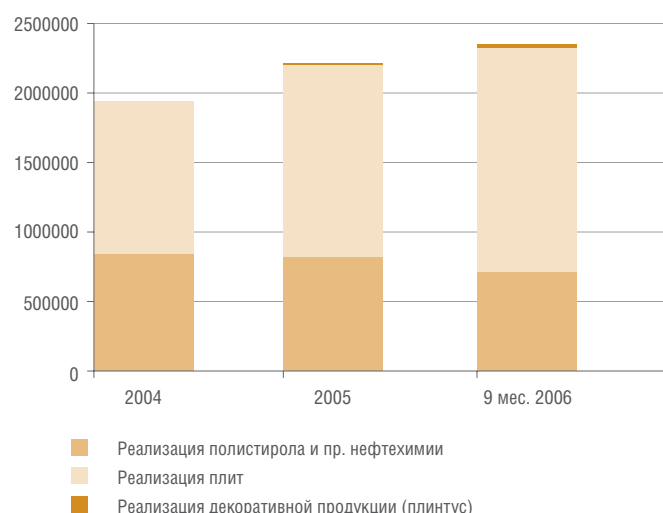
Источник: Академия Конъюнктуры Промышленных Рынков.

## 6. Краткий обзор финансового состояния Группы ПЕНОПЛЭКС

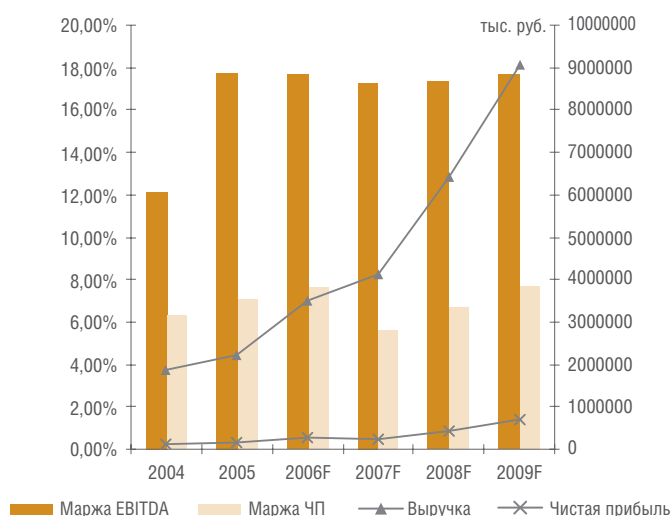
### ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ, ТЫС. РУБ.

| ПОКАЗАТЕЛИ               | 2003      | 2004      | 2005      | 9 МЕС. 2006 | 2006 F    | 2007 F    | 2008 F    | 2009 F    |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Выручка                  | 1 098 226 | 1 863 794 | 2 220 764 | 2 355 821   | 3 520 728 | 4 134 873 | 6 422 097 | 9 051 053 |
| Валовая прибыль          | 94 532    | 307 249   | 531 474   | 575 980     | 868 705   | 951 021   | 1 348 640 | 1 770 737 |
| Прибыль от продаж        | 21 688    | 160 382   | 293 952   | 335 581     | 484 746   | 520 987   | 867 002   | 1 231 302 |
| EBITDA                   | 46 834    | 225 894   | 393 870   | 451 115     | 622 741   | 715 033   | 1 115 833 | 1 598 393 |
| Чистая прибыль           | -9 690    | 117 898   | 158 115   | 191 555     | 268 343   | 232 371   | 429 600   | 696 784   |
| Показатели эффективности |           |           |           |             |           |           |           |           |
| Валовая рентабельность   | 8,61%     | 16,49%    | 23,93%    | 24,45%      | 24,67%    | 23,0%     | 20,99%    | 19,56%    |
| Маржа EBIT_, %           | 0,36%     | 7,69%     | 11,95%    | 14,06%      | 13,24%    | 12,13%    | 13,18%    | 13,37%    |
| Маржа EBITDA_, %         | 2,65%     | 12,12%    | 17,74%    | 19,15%      | 17,69%    | 17,29%    | 17,37%    | 17,66%    |
| Маржа по ЧП, %           | -0,88%    | 6,33%     | 7,12%     | 8,13%       | 7,62%     | 5,62%     | 6,69%     | 7,70%     |

### СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ ГРУППЫ, ТЫС. РУБ.



### ДИНАМИКА ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПЕНОПЛЭКС



**ВЫРУЧКА ГРУППЫ** за 2005 год составила 2,2 млрд. рублей, увеличившись по сравнению с предыдущим периодом на 19%. Часть выручки (62%) формировалась за счет реализации теплоизоляционных плит и сегментов ООО «Пеноплэкс СПб». Реализация готовой продукции осуществляется компанией самостоятельно, через собственных дистрибьюторов и через ООО «Стайровит Санкт-Петербург» в части поставок на экспорт. Остальная часть выручки (37%) формировалась за счет реализации полистирола ООО «Стайровит Санкт-Петербург» как на внутренний, так и на внешний рынок (чистый экспорт — 18,3% объема продаж). Порядка 1% выручки формируется за счет продаж декоративной продукции ООО «Плинтэкс». Выручка ООО «Пеноплэкс-Кириши» незначительна (213,6 млн. рублей за 2005 год), формируется за счет арендных платежей в счет оплаты предоставленного оборудования компаниям Группы по договорам аренды, и таким образом, не включается в состав выручки по Группе. Таким образом, компаниями, генерирующими основную выручку Группы, выступают ООО «Пеноплэкс СПб» и ООО «Стайровит Санкт-Петербург».

По всем показателям прибыли Группы за рассматриваемый период наблюдается интенсивная положительная динамика. Прибыль от продаж за 2005 год возросла на 83%, чистая прибыль выросла на 34%, прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизации — в 1,7

раз. В прогнозном периоде планируется продолжение тенденции роста по основным показателям финансовых результатов деятельности. Выручка на конец текущего года предполагается в размере 3,5 млрд. рублей (рост по сравнению с выручкой за прошлый год 59%), к 2010 году планируется объем продаж Группы довести до 9 млрд. рублей. Чистая прибыль увеличится в 2006 году до 268 млн. рублей (в 1,7 раз по сравнению с аналогичным показателем прошлого года), к 2010 году ее величина составит порядка 697 млн. рублей.

Показатели эффективности деятельности на протяжении всего рассматриваемого периода демонстрируют интенсивный рост. Рост эффективности деятельности Группы связан с ростом продаж на фоне оптимизации расходов производства теплоизоляционных плит и сегментов, который стал возможен благодаря развитию собственной сырьевой базы и открытию новых производственных мощностей в Перми и Новосибирске. Рентабельность продаж за 2005 год выросла на 54%, рентабельность по чистой прибыли — на 12,5%. По итогам 2006 года ожидается сохранение положительных изменений в значениях показателей рентабельности при более умеренных темпах роста. До 2010 года Группа сохранит высокие показатели рентабельности: маржа EBITDA\_ ожидается на уровне 17–18%, маржа чистой прибыли — на уровне 7–8%.

**ОЦЕНКА БАЛАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ГРУППЫ ПЕНОПЛЭКС, ТЫС. РУБ.**

| ПОКАЗАТЕЛИ                        | 2003      | 2004      | 2005      | 9 МЕС. 2006 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Нематериальные активы             | 482       | 52        | 313       | 301         |
| Основные средства                 | 655 023   | 1 176 427 | 1 279 870 | 1 370 623   |
| Незавершенное строительство       | 389 483   | 66 984    | 299 740   | 312 029     |
| Прочие внеоборотные активы        | 35        | 754       | 27 012    | 3 469       |
| Итого внеоборотные активы         | 1 045 023 | 1 244 217 | 1 606 935 | 1 686 422   |
| Запасы                            | 253 821   | 332 334   | 447 373   | 421 738     |
| Дебиторская задолженность         | 176 278   | 628 119   | 594 137   | 857 377     |
| НДС                               | 85 810    | 41 840    | 68 049    | 88 179      |
| Краткосрочные финансовые вложения | 200       | 200       | 51 420    | 135 859     |
| Денежные средства                 | 3 177     | 5 474     | 20 766    | 117 138     |
| Прочие оборотные активы           | 19 845    | 10 388    | 11 621    | 465         |
| Итого оборотные активы            | 539 131   | 1 018 355 | 1 193 366 | 1 620 756   |
| Итого Активы                      | 1 584 154 | 2 262 572 | 2 800 301 | 3 307 178   |
| Собственный капитал               | 1 004 997 | 1 297 192 | 1 765 388 | 2 040 072   |
| Долгосрочные займы и кредиты      | 214 900   | 220 979   | 119 708   | 0           |
| Прочие долгосрочные обязательства | 2 931     | 6 152     | 9 400     | 11 750      |
| Итого долгосрочные обязательства  | 217 831   | 227 131   | 129 108   | 11 750      |
| Краткосрочные займы и кредиты     | 106 141   | 247 359   | 414 622   | 720 199     |
| Кредиторская задолженность        | 255 185   | 490 890   | 491 183   | 535 157     |
| Итого краткосрочные обязательства | 361 326   | 738 249   | 905 805   | 1 255 356   |
| Итого Пассивы                     | 1 584 154 | 2 262 572 | 2 800 301 | 3 307 178   |

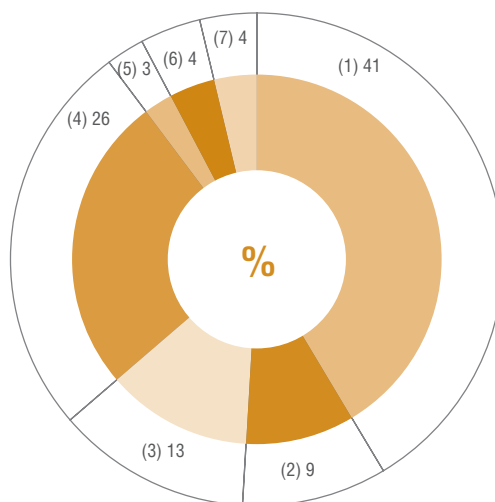
**АКТИВЫ ГРУППЫ** по итогам 9 месяцев 2006 года составляют порядка 3,3 млрд. рублей. На 41% активы формируются за счет основных средств, рост которых в 2005 году составил 9%. Значительный рост (в 4,5 раза) в 2005 году демонстрируют капитальные вложения, формирующие 9% активов.

В структуре оборотных активов доминирует дебиторская задолженность, формирующая 26% активов. На 64% задолженность дебиторов формируется за счет расчетов с покупателями и заказчиками — контрагентами ООО «Пеноплэкс СПб» и ООО «Стайровит Санкт-Петербург». Наиболее крупными дебиторами Группы являются: Компания Белиос (89,5 млн. рублей), ООО БОСФОР (36,8 млн. рублей) ООО Интертех (35 млн. руб.), Berstorff GmbH (28,4 млн. рублей). Портфель дебиторской задолженности является высоко диверсифицированным, просроченная составляющая отсутствует.

Запасы Группы за 2005 год выросли на 35 % и составили по итогам 9 месяцев текущего года 421 млн. рублей (13% активов). При этом оборачиваемость запасов не претерпела существенных изменений: за 2005 год период оборачиваемости составил 64 дня по сравнению с 58 днями. в 2004 году, а по итогам 9 месяцев текущего года срок оборачиваемости запасов сократился до 51 дня.

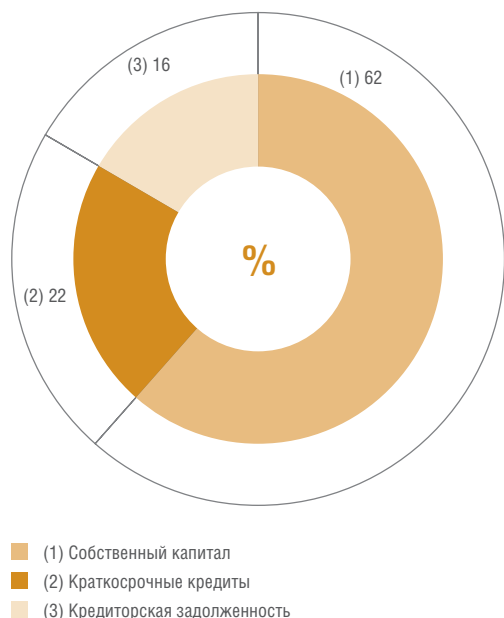
Краткосрочные финансовые вложения, значительно увеличившись в 2005 году, по итогам 9 месяцев текущего года составили 136 млн. рублей, представлены средствами компаний Группы, вложенными в развитие дистрибьюторской сети.

**СТРУКТУРА АКТИВОВ ГРУППЫ ПЕНОПЛЭКС НА 01.10.2006 Г.**



- (1) Основные средства
- (2) Незавершенное строительство
- (3) Запасы
- (4) Дебиторская задолженность
- (5) НДС
- (6) КФВ
- (7) Денежные средства

**СТРУКТУРА ПАССИВОВ ГРУППЫ ПЕНОПЛЭКС НА 01.10.2006 Г.**



Основную долю (62 %) в пассивах Группы занимают собственные средства, которые демонстрируют положительную динамику на протяжении всего рассматриваемого периода и на 1 октября 2006 года составляют 2 млрд. рублей. На 59 % собственный капитал формируется за счет средств уставного капитала (в основном ООО «Пеноплэкс-Кириши»), представленного производственными фондами. ООО «Пеноплэкс-Кириши» является главным балансодержателем имущества Группы ПЕНОПЛЭКС. 41% собственных средств формируется за счет нераспределенной прибыли.

Финансовая задолженность Группы составляет 720 млн. рублей, на 100% представлена краткосрочными кредитами. Финансовая задолженность Группы формируется за счет кредитных портфелей компаний-поручителей: ООО «Пеноплэкс СПб» (250 млн. руб.), «Стайровит СПб» (370 млн. руб.), а также за счет собственных векселей дочерней компании ООО «Управляющая компания «Пеноплэкс Холдинг».

**КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ГРУППЫ ПЕНОПЛЭКС НА 01.10.2006 ГОДА**

| ЗАЕМЩИК                         | БАНК-КРЕДИТОР   | СУММА ЗАДОЛЖЕННОСТИ, ТЫС.РУБ. | ДАТА ВЫДАЧИ/ПОГАШЕНИЯ |
|---------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------------|
| ООО «Пеноплэкс СПб»             | АБ Россия       | 100 000                       | 12.05.2006/11.05.2007 |
| ООО «Пеноплэкс СПб»             | АБ Россия       | 30 000                        | 14.09.2006/13.11.2006 |
| ООО «Пеноплэкс СПб»             | АБ Россия       | 120 000                       | 12.07.2006/10.07.2007 |
| ООО «Стайровит Санкт-Петербург» | АБ Россия       | 120 000                       | 01.02.2006/29.01.2007 |
| ООО «Стайровит Санкт-Петербург» | АБ Россия       | 50 000                        | 20.12.2005/19.12.2006 |
| ООО «Стайровит Санкт-Петербург» | АБ Россия       | 100 000                       | 21.06.2006/19.12.2006 |
| ООО «Стайровит Санкт-Петербург» | АБ Россия       | 100 000                       | 21.04.2006/20.04.2007 |
| ООО «УК «Пеноплэкс Холдинг»     | ООО «БК РЕГИОН» | 100 199                       | 27.09.2006/21.12.2006 |

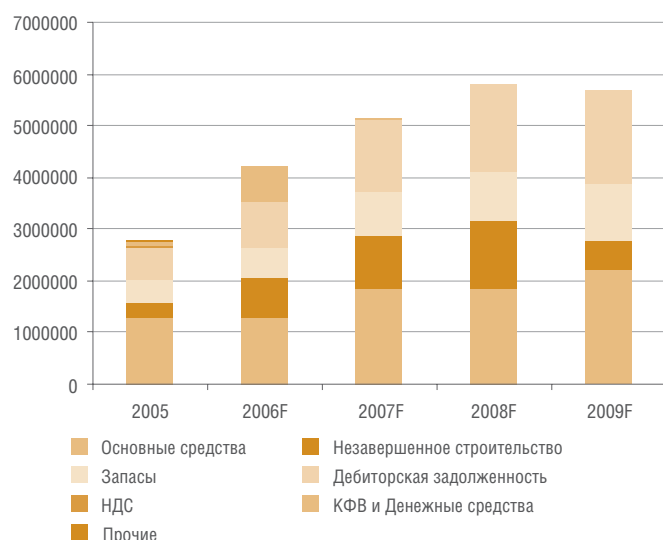
**КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ** по итогам 9 месяцев 2006 года составила 535 млн. рублей, на 77% представлена расчетами с поставщиками и подрядчиками. Кредиторская задолженность по Группе также формируется в основном за счет портфелей расчетов с кредиторами основных компаний — ООО «Пеноплэкс СПб» и ООО «Стайровит Санкт-Петербург», ООО «Пеноплэкс-Кириши». Крупнейшими кредиторами Группы являются ОАО «Сибур-Холдинг» (146,5 млн. рублей), ООО «Крафт ЭС БИ» (33,2 млн. рублей). Кредиторская задолженность носит текущий характер, просроченная составляющая отсутствует.

В прогнозном периоде кардинальных изменений в структуре активов не наблюдается. На протяжении 2006 года ощутимой оставалась доля краткосрочных финансовых вложений, осуществляемых

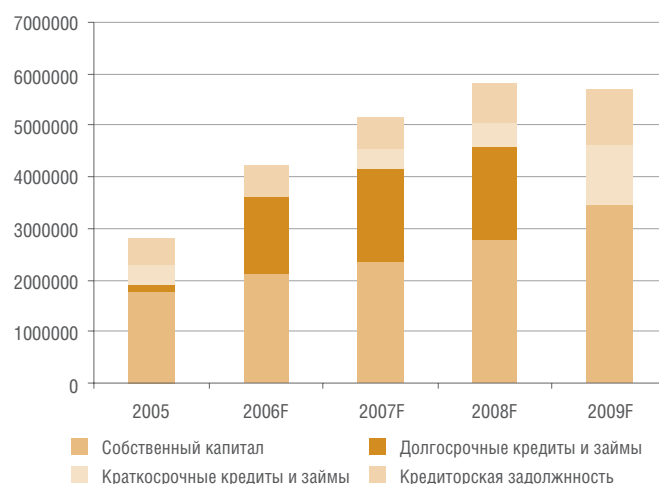
в рамках программы развития дистрибьюторской сети. В ближайшие несколько лет Группа планирует наращивать объемы капитального строительства новых производственных мощностей и ввода их в эксплуатацию. В связи с ростом бизнеса постепенно демонстрируют рост расчеты с дебиторами и производственные запасы Группы. К 2010 году совокупные активы Группы составят порядка 5,7 млрд. рублей, демонстрируя двукратное увеличение с 2005 года.

В составе пассивов положительная динамика будет наблюдаться по величине собственного капитала за счет наращивания нераспределенной прибыли. За счет средств, привлеченных от размещения Облигаций, будет погашен краткосрочный кредитный портфель Группы, что положительно скажется на ее показателях финансовой устойчивости.

**ПРОГНОЗ ДИНАМИКИ АКТИВОВ ГРУППЫ ПЕНОПЛЭКС (ТЫС. РУБ.)**



**ПРОГНОЗ ДИНАМИКИ ПАССИВОВ ГРУППЫ ПЕНОПЛЭКС (ТЫС. РУБ.)**



**СВОДНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

**ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ (ТЫС. РУБ.)**

| ПОКАЗАТЕЛИ                                 | 2003   | 2004   | 2005   | 9 МЕС. 2006 | 2006 F | 2007 F | 2008 F | 2009 F |
|--------------------------------------------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Показатели ликвидности</b>              |        |        |        |             |        |        |        |        |
| Текущая ликвидность                        | 1,49   | 1,38   | 1,32   | 1,29        | 3,61   | 2,27   | 2,17   | 1,32   |
| Срочная ликвидность                        | 0,55   | 0,87   | 0,75   | 0,88        | 2,65   | 1,41   | 1,40   | 0,82   |
| Абсолютная ликвидность                     | 0      | 0      | 0,02   | 0,09        | 1,11   | 0,02   | 0,01   | 0,01   |
| <b>Показатели финансовой независимости</b> |        |        |        |             |        |        |        |        |
| Финансовый долг/Активы                     | 0,20   | 0,21   | 0,19   | 0,22        | 0,36   | 0,43   | 0,39   | 0,20   |
| СК/Активы                                  | 0,63   | 0,57   | 0,63   | 0,62        | 0,50   | 0,46   | 0,48   | 0,61   |
| Долгоср. фин./ долг/Фин. долг, %           | 66,94% | 47,18% | 22,40% | 0%          | 100%   | 81,74% | 78,67% | 0%     |
| <b>Показатели покрытия долга</b>           |        |        |        |             |        |        |        |        |
| Выручка/Финансовый Долг***                 | 3,42   | 3,98   | 4,16   | 4,36        | 2,35   | 1,88   | 2,81   | 7,90   |
| Финансовый Долг***/EBITDA_                 | 11,02  | 2,07   | 1,36   | 1,20        | 2,41   | 3,08   | 2,05   | 0,72   |
| Финансовый долг/EBIT_                      | 80,58  | 3,27   | 2,01   | 1,63        | 3,22   | 4,39   | 2,70   | 0,95   |
| Чистый долг****/EBITDA_                    | 10,91  | 2,05   | 1,30   | 1           | 1,36   | 3,05   | 2,04   | 0,70   |
| EBIT/%                                     | 0,44   | 10,14  | 5,88   | 7,22        | 7,97   | 2,68   | 3,25   | 4,46   |
| <b>Показатели деловой активности</b>       |        |        |        |             |        |        |        |        |
| Оборачиваемость активов, об.               | 0,69   | 0,97   | 0,88   | 1,03        | 1,01   | 0,88   | 1,17   | 1,57   |
| Оборачиваемость запасов, об.               | 4,33   | 6,36   | 5,70   | 7,23        | 6,95   | 5,81   | 7,14   | 8,81   |
| Оборачиваемость ДЗ, об.                    | 6,23   | 4,63   | 3,63   | 4,33        | 4,69   | 3,59   | 4,17   | 5,20   |
| Оборачиваемость КЗ, об.                    | 4,30   | 5,00   | 4,52   | 6,12        | 6,52   | 6,96   | 9,65   | 10,02  |

\*показатели рассчитаны по внутренней методике ГК «РЕГИОН»

\*\*суммарные обязательства с учетом кредиторской задолженности

\*\*\*долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы

\*\*\*\*рассчитывается как финансовый долг, уменьшенный на объем высоколиквидных активов

**ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ** Группы принимают оптимальные значения и свидетельствуют о полной способности Группы ПЕНОПЛЭКС отвечать по своим краткосрочным обязательствам текущими активами. Незначительное снижение коэффициентов текущей и срочной ликвидности в 2005 году не повлияло на общую ликвидную позицию Группы. В прогнозном периоде наблюдается значительный рост показателей ликвидности в связи с замещением краткосрочных пассивов долгосрочными ресурсами. К 2010 году показатели будут скорректированы до оптимальных значений.

**ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ** свидетельствуют о доминировании собственных средств над привлеченными ресурсами в структуре источников финансирования активов, а их положительная динамика в 2005 году — об укреплении финансовой устойчивости Группы. По итогам 9 месяцев 2006 года за счет собственного капитала финансируется 62% совокупных активов Группы. После размещения облигационного займа финансовая устойчивость Группы укрепитя благодаря погашению краткосрочного кредитного портфеля.

**ПОКАЗАТЕЛИ ПОКРЫТИЯ ДОЛГА** свидетельствуют о приемлемой долговой нагрузке Группы, которая уменьшилась в 2005 году. Выручка более чем в 4 раза превосходит финансовый долг, прибыль

до уплаты налогов, процентов и амортизации (EBITDA) на 70 % покрывает совокупный финансовый долг и на 91% — чистый долг Группы. По итогам размещения Облигаций долговая нагрузка Группы возрастет, финансовый долг в 2–3 раза будет превосходить EBITDA. Однако учитывая то, что большая часть финансового долга будет представлена долгосрочными ресурсами, данная ситуация приемлема. К 2010 году показатели покрытия значительно возрастут: выручка в 8 раз будет превосходить финансовый долг Группы, EBITDA и EBIT — полностью его покрывать.

**ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ** незначительно снизились в 2005 году, однако их значения остались на приемлемом уровне. Показатель оборачиваемости дебиторской задолженности превосходит показатель оборачиваемости кредиторской задолженности, что положительно сказывается на платежеспособности Группы при существующем уровне ликвидности баланса, качестве портфелей кредиторской и дебиторской задолженности. В прогнозном периоде наблюдается рост показателей деловой активности, что свидетельствует о повышении эффективности использования производственных ресурсов и платежной дисциплины контрагентов Группы.

## 7. Краткий обзор финансового состояния Компаний-Поручителей

### ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

| ПОКАЗАТЕЛИ                           | 2004             |                  |                      | 2005             |                  |                      | 9 мес. 2006      |                  |                      |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|----------------------|
|                                      | ПЕНОПЛЭКС<br>СПб | СТАЙРОВИТ<br>СПб | ПЕНОПЛЭКС-<br>КИРИШИ | ПЕНОПЛЭКС<br>СПб | СТАЙРОВИТ<br>СПб | ПЕНОПЛЭКС-<br>КИРИШИ | ПЕНОПЛЭКС<br>СПб | СТАЙРОВИТ<br>СПб | ПЕНОПЛЭКС-<br>КИРИШИ |
| Выручка                              | 1 188 753        | 1 388 754        | 157 014              | 1 386 862        | 1 689 534        | 213 602              | 1 627 487        | 1 583 022        | 222 651              |
| Валовая прибыль                      | 98 155           | 78 633           | 20 470               | 310 955          | 164 402          | 9 547                | 383 537          | 91 055           | 44 864               |
| EBITDA                               | 16 714           | 14 162           | 90 050               | 141 323          | 100 939          | 127 056              | 204 838          | 31 858           | 158 506              |
| Чистая прибыль                       | 8 459            | 7 092            | 12 236               | 99 418           | 51 931           | - 3 098              | 136 786          | 4 657            | 25 647               |
| Рентабельность по валовой прибыли, % | 8,26%            | 5,66%            | 13,04%               | 22,42%           | 9,73%            | 4,47%                | 23,57%           | 5,75%            | 20,15%               |
| Маржа EBIT_, %                       | 1,38%            | 0,94%            | 10,11%               | 10,12%           | 5,96%            | 0,69%                | 12,51%           | 2,01%            | 19,53%               |
| Маржа EBITDA_, %                     | 1,41%            | 0,94%            | 57,35%               | 10,19%           | 5,96%            | 59,48%               | 12,59%           | 2,01%            | 71,19%               |
| Маржа ЧП_, %                         | 0,71%            | 0,51%            | 7,79%                | 7,17%            | 3,07%            | -1,45%               | 8,41%            | 0,29%            | 11,52%               |

**ВЫРУЧКА КОМПАНИЙ-ПОРУЧИТЕЛЕЙ** на протяжении рассматриваемого периода преимущественно демонстрирует положительную динамику. Компаниями, генерирующими основной объем выручки, выступают ООО «Пеноплэкс СПб», выручка которого формируется за счет продажи теплоизоляционных плит (рост в 2005 году 17%), и ООО «Стайровит Санкт-Петербург», выручка которого формируется за счет реализации полистирола общего назначения (рост за 2005 год 22%).

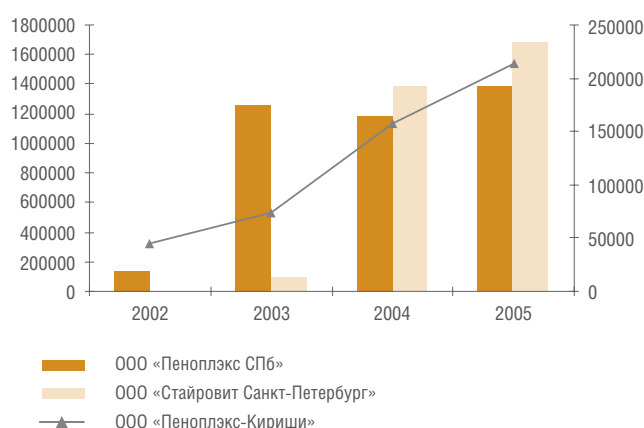
ООО «Пеноплэкс-Кириши» является главным балансодержателем имущества Группы ПЕНОПЛЭКС. Выручка компании складывается из платежей по арендным договорам и за 2005 год составляет 213,6 млн. рублей (рост по сравнению с аналогичным показателем 2004 года 36%).

Показатели эффективности деятельности ООО «Пеноплэкс СПб» демонстрируют положительную динамику: маржа по EBIT\_ за 2005 г. составила 10,12%, маржа по чистой прибыли — 7,17%.

ООО «Стайровит Санкт-Петербург» было зарегистрировано в конце 3 квартала 2003 года, поэтому показатели эффективности деятельности значительно выросли лишь в 2005 году: маржа EBIT\_ по итогам прошлого года составила порядка 6%, маржа по чистой прибыли — 3%.

Высокое значение коэффициента маржа EBITDA\_ по ООО «Пеноплэкс-Кириши» на протяжении всего рассматриваемого периода обусловлено высокой долей амортизационных отчислений.

**ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ ООО «ПЕНОПЛЭКС СПб»,  
ООО «СТАЙРОВИТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ»,  
ООО «ПЕНОПЛЭКС-КИРИШИ», ТЫС. РУБ.**

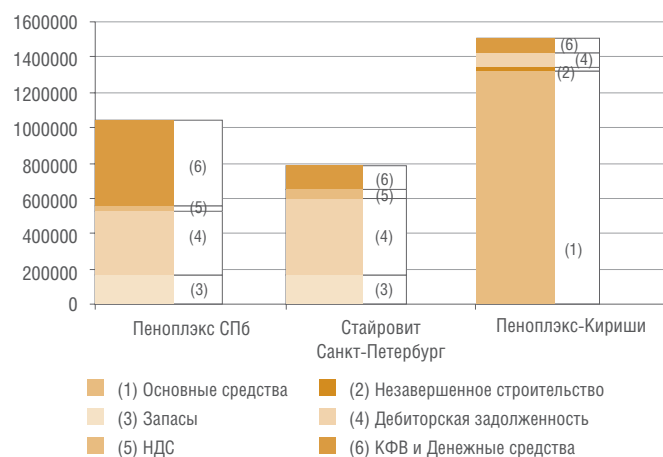


## ОЦЕНКА БАЛАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ.

### ОСНОВНЫЕ БАЛАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ООО «ПЕНОПЛЭКС СПБ», ООО «СТАЙРОВИТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ», ООО ПЕНОПЛЭКС-КИРИШИ» НА 1 ОКТЯБРЯ 2006 ГОДА

|                                                       | ПЕНОПЛЭКС СПБ | СТАЙРОВИТ<br>САНКТ-ПЕТЕРБУРГ | ПЕНОПЛЭКС-КИРИШИ |
|-------------------------------------------------------|---------------|------------------------------|------------------|
| Нематериальные активы                                 | 267           | 0                            | 0                |
| Основные средства                                     | 1 490         | 145                          | 1 324 898        |
| Незавершенное строительство                           | 0             | 0                            | 15 244           |
| Прочие внеоборотные активы                            | 45            | 0                            | 492              |
| Итого внеоборотные активы                             | 1 802         | 145                          | 1 340 634        |
| Запасы                                                | 160 094       | 164 085                      | 895              |
| Дебиторская задолженность                             | 362 751       | 439 177                      | 82 741           |
| НДС                                                   | 33 412        | 41 931                       | 3 106            |
| Краткосрочные финансовые вложения и Денежные средства | 485 506       | 144 153                      | 75 249           |
| Итого оборотные активы                                | 1 041 763     | 789 319                      | 161 991          |
| Итого Активы                                          | 1 043 565     | 789 464                      | 1 502 625        |
| Собственный капитал                                   | 249 929       | 64 405                       | 1 125 760        |
| Долгосрочные займы и кредиты                          | 0             | 0                            | 0                |
| Прочие долгосрочные обязательства                     | 0             | 0                            | 11 750           |
| Итого долгосрочные обязательства                      | 0             | 0                            | 11 750           |
| Краткосрочные займы и кредиты                         | 250 014       | 467 239                      | 98 787           |
| Кредиторская задолженность                            | 543 622       | 257 820                      | 266 328          |
| Итого краткосрочные обязательства                     | 793 636       | 725 059                      | 365 115          |
| Итого Пассивы                                         | 1 043 565     | 789 464                      | 1 502 625        |

### СТРУКТУРА АКТИВОВ КОМПАНИЙ-ПОРУЧИТЕЛЕЙ НА 01.10.2006



**СТРУКТУРА АКТИВОВ** компаний-поручителей соответствует специфике их деятельности в составе Группы ПЕНОПЛЭКС.

По всем трем компаниям по итогам 9 месяцев 2006 года наблюдается рост совокупных активов с начала года, что связано с ростом объемов производства и вводом в эксплуатацию новых производственных мощностей.

Активы ООО «Пеноплэкс СПБ» возросли с начала года на 94%, активы ООО «Стайровит Санкт-Петербург» — на 86%, активы ООО «Пеноплэкс-Кириши» — на 10%.

Активы ООО «Пеноплэкс СПБ» и ООО «Стайровит Санкт-Петербург» практически на 100 % представлены производственными текущими активами. Основные средства на балансах данных компаний не отражаются.

Наибольший вес в структуре активов ООО «Пеноплэкс СПБ» занимают краткосрочные финансовые вложения (46% активов) и дебиторская задолженность (35% активов).

Портфель дебиторской задолженности является высокодиверсифицированным, просроченная составляющая отсутствует. Запасы формируют 15% активов.

В структуре активов ООО «Стайровит Санкт-Петербург» основную долю активов формирует дебиторская задолженность (56% активов), краткосрочные финансовые вложения формируют 18% активов, запасы — 21%. Все расчеты с дебиторами носят текущий характер, просроченная составляющая отсутствует.

Характерной особенностью структуры активов ООО «Пеноплэкс-Кириши» является большая доля основных средств (зданий, сооружений и производственного оборудования) — порядка 89%.

**СТРУКТУРА ПАССИВОВ** компаний-поручителей также соответствует их функциональной особенности.

Деятельность компаний-производителей ООО «Пеноплэкс СПб» и ООО «Стайровит Санкт-Петербург» финансируется в основном за счет привлеченных ресурсов.

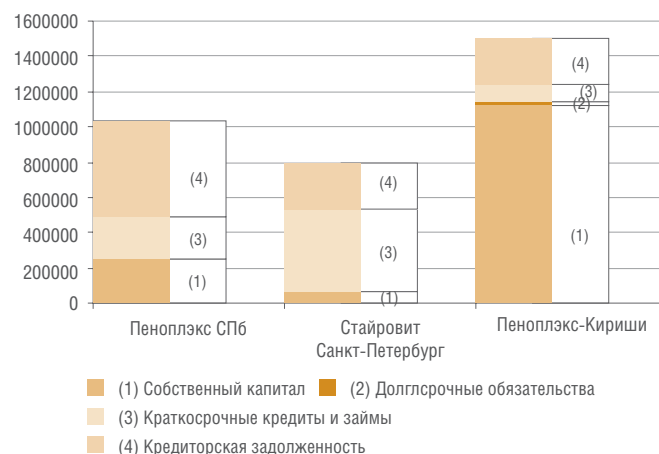
Собственный капитал формируется за счет нераспределенной прибыли и занимает в пассивах ООО «Пеноплэкс СПб» — 24%, ООО «Стайровит Санкт-Петербург» — 8%.

Собственный капитал ООО «Пеноплэкс-Кириши» представлен уставным капиталом и формирует 75% пассивов.

Финансовая задолженность формирует 24% пассивов у ООО «Пеноплэкс СПб», 59% пассивов у ООО «Стайровит Санкт-Петербург» и 9% пассивов у ООО «Пеноплэкс-Кириши». Задолженность всех компаний-поручителей представлена краткосрочными кредитами и займами. Кредиторами выступают следующие финансовые институты: АБ Россия, АКБ «Промсвязьбанк», ООО «БК РЕГИОН».

Кредиторская задолженность ООО «Пеноплэкс СПб» занимает 52% пассивов, ООО «Стайровит СПб» — 33% пассивов, ООО «Пеноплэкс-Кириши» — 18% пассивов.

#### СТРУКТУРА ПАССИВОВ КОМПАНИЙ-ПОРУЧИТЕЛЕЙ НА 01.10.2006



| ПОКАЗАТЕЛИ                                 | 2004          |               |                  | 2005          |               |                  | 9 МЕС. 2006   |               |                  |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
|                                            | ПЕНОПЛЭКС СПб | СТАЙРОВИТ СПб | ПЕНОПЛЭКС-КИРИШИ | ПЕНОПЛЭКС СПб | СТАЙРОВИТ СПб | ПЕНОПЛЭКС-КИРИШИ | ПЕНОПЛЭКС СПб | СТАЙРОВИТ СПб | ПЕНОПЛЭКС-КИРИШИ |
| <b>Показатели эффективности</b>            |               |               |                  |               |               |                  |               |               |                  |
| Текущая ликвидность                        | 1,02          | 1,04          | 0,20             | 1,26          | 1,16          | 0,19             | 1,31          | 1,09          | 0,44             |
| Срочная ликвидность                        | 0,73          | 0,43          | 0,06             | 0,92          | 0,63          | 0,04             | 1,07          | 0,80          | 0,43             |
| <b>Показатели финансовой независимости</b> |               |               |                  |               |               |                  |               |               |                  |
| Финансовый долг/Активы                     | 0,04          | 0,55          | 0,02             | 0,26          | 0,54          | 0,04             | 0,24          | 0,59          | 0,07             |
| СК/Активы                                  | 0,02          | 0,02          | 0,62             | 0,21          | 0,14          | 0,75             | 0,24          | 0,08          | 0,75             |
| <b>Показатели покрытия долга</b>           |               |               |                  |               |               |                  |               |               |                  |
| Выручка/Финансовый Долг***                 | 56,65         | 7,26          | 5,73             | 9,95          | 7,35          | 3,81             | 8,86          | 4,52          | 3,01             |
| Финансовый Долг***/EBITDA_                 | 1,26          | 14,71         | 0,30             | 0,99          | 2,29          | 0,44             | 1,22          | 14,67         | 0,62             |
| Финансовый Долг/EBIT_                      | 1,28          | 14,72         | 1,73             | 0,99          | 2,29          | 3,52             | 0,92          | 11,01         | 1,70             |
| EBIT_/%                                    | 4,13          | 1,95          | x                | 16,82         | 3,17          | x                | 12,03         | 1,18          | 550,37           |
| <b>Показатели деловой активности</b>       |               |               |                  |               |               |                  |               |               |                  |
| Оборачиваемость активов, об.               | 2,44          | 5,47          | 0,16             | 2,54          | 4,36          | 0,16             | 2,75          | 3,48          | 0,21             |
| Оборачиваемость запасов, об.               | 15,60         | 10,12         | 108,44           | 13,50         | 10,06         | 77,17            | 15,86         | 12,41         | 121,87           |
| Оборачиваемость ДЗ, об.                    | 3,35          | 17,39         | 7,78             | 3,71          | 9,91          | 11,57            | 6,04          | 6,63          | 6,42             |
| Оборачиваемость КЗ, об.                    | 2,80          | 9,24          | 0,69             | 3,44          | 11,82         | 0,60             | 5,24          | 10,78         | 1,10             |

\*показатели рассчитаны по внутренней методике ГК «РЕГИОН»

\*\* суммарные обязательства с учетом кредиторской задолженности

\*\*\* долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы

\*\*\*\* рассчитывается как финансовый долг, уменьшенный на объем высоколиквидных активов.

Основные показатели деятельности компаний-поручителей соответствуют специфике их деятельности. Компании-производители обеспечивают приемлемый уровень ликвидности Группы, их активы-пассивы оптимально сбалансированы по срокам востребования и погашения.

ООО «Пеноплэкс-Кириши» обладает значительным запасом финансовой устойчивости, так как на балансе сосредоточен основной объем имущественного фонда Группы, внесенного в уставный капитал компании. Основным источником финансирования деятельности компаний-производителей остаются привлеченные ресурсы.

Самую низкую долговую нагрузку демонстрирует основное производство Группы ООО «Пеноплэкс СПб», в рассматриваемом периоде показатели покрытия данной компании демонстрируют

положительную динамику.

По итогам 9 месяцев 2006 года на балансе ООО «Стайровит Санкт-Петербург» сосредоточен основной объем привлеченных кредитов и займов Группы, что привело к снижению в текущем году показателей покрытия долга.

Несмотря на то, что ООО «Пеноплэкс-Кириши» не является компанией, генерирующей существенный объем выручки Группы, показатели покрытия долга принимают более чем удовлетворительные значения.

**Вывод:** финансовое состояние компаний-поручителей в совокупности является устойчивым и стабильным в рамках выполняемых ими функций в составе Группы ПЕНОПЛЭКС.

## РЕЗЮМЕ

**ГРУППА ПЕНОПЛЭКС** - лидер на рынке теплоизоляционных материалов в России. Компания впервые вышла на рынок в 1998 г., предложив российскому потребителю новый вид продукции — теплоизоляционные плиты из экструзионного пенополистирола.

Дальнейшее успешное развитие привело к расширению деятельности. Сегодня под управлением компании ООО «Управляющая компания «ПЕНОПЛЭКС Холдинг» объединены производственные предприятия в г. Кириши (Ленинградская область), Перми, Новосибирске, а также сеть маркетинговых и сбытовых компаний по всей России, которые занимаются продвижением и продажей производимых товаров.

Наличие собственной сырьевой базы создает условия для обеспечения бесперебойной и независимой от внешних факторов работы всех производственных предприятий Группы, расположенных в различных регионах России. На сегодняшний день производственные мощности Группы ПЕНОПЛЭКС составляют порядка 800.000 м<sup>3</sup> плит из экструдированного пенополистирола и 50 000 тонн полистирола общего назначения в год.

В рамках реализации стратегического плана развития Группы ПЕНОПЛЭКС в настоящий момент ведется строительство завода по производству пенополистирольных плит в Ростовской области, г. Таганрог. Плановая мощность данного завода составит более 300 тыс. м<sup>3</sup> в год, ввод в эксплуатацию планируется в 2007 году.

Параллельно происходит наращивание и модернизация имеющихся производственных мощностей. По итогам реализуемой программы развития, к концу 2008 года совокупная производственная мощность предприятий Группы составит 2 000 тыс. м<sup>3</sup> теплоизоляционной продукции в год.

Кроме того, в результате планируемого в 2009 году запуска второй очереди полистирольного производства, объем производства

полистирола общего назначения будет удвоен и достигнет уровня 100 000 тонн в год, что позволит не только обеспечить собственные возрастающие потребности в данном виде сырья, но и увеличить степень своего присутствия на российском и внешнем рынках полистирола общего назначения.

За последние несколько лет инвестиции Группы ПЕНОПЛЭКС в расширение и модернизацию производства составили \$100 млн. Все производственные компании Группы отвечают самым современным нормам и требованиям. Цеха оборудованы немецкими и итальянскими производственными линиями с полной автоматизацией, от подачи и дозировки сырья до упаковки готовой продукции. Аккредитованная Федеральным агентством по техническому регулированию и метрологии на соответствие требованиям Системы аккредитации аналитических лабораторий (центров), а также требованиям Международных стандартов заводская лаборатория обеспечивает контроль качества каждой партии изделий.

Основным потребителем экструзионного вспененного полистирола является строительная отрасль. Этот материал также активно используют в коммунальной сфере, нефтегазовой отрасли и в дорожном строительстве.

Лидирующее положение на рынке производителей теплоизоляционных материалов из экструзионного пенополистирола (доля рынка 60%) отражает работу, которая проводится руководством Группы по продвижению утеплителя марки ПЕНОПЛЭКС® на российском рынке теплоизоляции.

Выручка Группы за 2005 год составила 2,2 млрд. рублей, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 19%. В структуре источников финансирования бизнеса Группы преобладают собственные средства, ликвидная позиция Группы оптимальна для производственной компании, долговая нагрузка приемлемая. По итогам размещения облигационного займа существенных ухудшений по основным показателям Группы ПЕНОПЛЭКС не предвидится.

## Контакты

### ГРУППА КОМПАНИЙ «РЕГИОН»

#### ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫПУСКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

Олег Дулебенец, Константин Ковалев, Владислав Владимирский

тел.: +7 (495) 777 29 64,

e-mail: dulebenets@region.ru, kovalev@region.ru, vladimirski@region.ru

#### АНАЛИТИЧЕСКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Александр Ермак, Константин Комиссаров

тел.: + 7 (495) 777 29 64,

e-mail: aermak@region.ru, komissarov@region.ru

### АКБ Промсвязьбанк

#### ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫПУСКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

Борис Неведов, Андрей Шишмарев

тел.: (495) 777-10-20,

e-mail: nefedov@psbank.ru, shishmarev@psbank.ru

#### ПРОДАЖА И СИНДИКАЦИЯ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Александр Нецветаев, Игорь Корытов

тел.: (495) 777-10-20,

e-mail: netsvetaev@psbank.ru, i\_korytov@psbank.ru

#### АНАЛИТИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА

Мария Субботина

тел.: (495) 777-10-20,

e-mail: subbotina@psbank.ru

### ЗАО «Анэкс-финанс»

#### ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫПУСКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

Юрковец Антон Владимирович, Безбородов Константин Владимирович

тел.: 449-77-97; 449-77-98,

факс: 449-77-89,

e-mail: a.iourkovets@anex.su

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.