



СЕВЕРО-ЗАПАДНАЯ ЛЕСОПРОМЫШЛЕННАЯ КОМПАНИЯ

Связь  Банк

ВТОРОЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЙМ СЗЛК

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

Эмитент — ООО «СЗЛК-Финанс»
Поручитель — ЗАО «СЗЛК», ООО «Неманский ЦБК»
Организатор — ОАО АКБ «Связь-Банк»
Объем займа — 1 млрд. рублей
Срок обращения — 3 года (1092 дня)
Купон — полугодовой (182 дня)
Предполагаемый срок оферты — через 1,5 года после даты начала размещения
Дата размещения — 1-ый квартал 2007 года
Способ размещения — открытая подписка
Торговая площадка — ФБ ММВБ
Депозитарий — НДЦ



КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ГРУППЕ СЗЛК

- производственные мощности для выпуска бумаг и бумажно-беловых изделий европейского качества — около 160000 тонн в год;
- компания является крупнейшим производителем тетрадей в России — более 18000 тонн в год;
- компания занимает около 25 % рынка бумажно-беловых изделий России, около 21 % рынка офсетных бумаг России, около 5 % мирового рынка обойной бумаги СЗЛК, около 6 % мирового рынка жиропрочных бумаг;
- СЗЛК является одной из ста крупнейших компаний Северо-Запада России и входит в число двухсот крупнейших компаний по объему реализации продукции (журнал «Эксперт» и рейтинговое агентство «Эксперт РА»);
- СЗЛК — одно из пятнадцати наиболее динамично развивающихся предприятий Северо-Западного Федерального округа (агентство «Леспром индустри консалтинг» и журнал «Лесная индустрия»).

ИНВЕСТИЦИИ В РАЗВИТИЕ ПРОИЗВОДСТВА

Ближайшая цель СЗЛК — создание в России уникальных предприятий европейского уровня на базе НЦБК и КФОБ. Реализующийся с 2004 года инвестиционный проект реконструкции и модернизации предприятий группы входит в число двадцати крупнейших в лесопромышленном комплексе страны.

В развитие предприятий СЗЛК уже инвестировано более \$100 млн.

Основные составляющие проекта:

- Июль 2004 г. — завершение работ по реконструкции короутилизационной котельной НЦБК;
- Июль 2005 г. — завершение работ по строительству газопровода на НЦБК и переводу ТЭЦ на природный газ;
- Ноябрь 2005 г. — на КФОБ открыт крупнейший на Северо-Западе и уникальный для России завод по переработке макулатуры;
- Октябрь 2006 г. — запуск на НЦБК бумажной фабрики №3 производительностью 60 000 тонн товарной продукции в год;
- 2005–2007 гг. — реконструкция целлюлозного производства (переход на экологически чистую TCF-отбелку) и строительство совместного комплекса очистных сооружений НЦБК и города Неман;
- 2007–2010 гг. — приобретение и установка на КФОБ и НЦБК нового дополнительного оборудования для развития глубокой переработки древесины, развития экспорта, импортозамещения.

В СОСТАВ СЗЛК ВХОДЯТ:

- Управляющая компания (Санкт-Петербург);
- Неманский целлюлозно-бумажный комбинат (Калининградская область);
- Каменногорская фабрика офсетных бумаг (Ленинградская область);
- Торговые дома и представительства в регионах России и СНГ.

Неманский целлюлозно-бумажный комбинат (НЦБК) — расположен в городе Неман Калининградской области на границе с Литовской республикой. Неманский ЦБК является градообразующим предприятием Неманского района Калининградской области с населением около 24000 чел. На предприятии работает около 1300 чел. В связи с запуском новой бумагоделательной машины БДМ 9 производственные мощности выросли до 130 000 тонн в год. Основные виды выпускаемой продукции:

- специальные бумаги (подпергамент, влагопрочная упаковочная бумага, бумага-основа для производства обоев и др.);
- бумажно-беловые изделия (тетради, блокноты, альбомы для рисования, папки для черчения);
- форматная офисная бумага (в т.ч. цветная) классов «В+» и «С»;
- высококачественный офсет.

Каменногорская фабрика офсетных бумаг (КФОБ) — расположена в городе Каменногорск (Выборгский район) Ленинградской области, в 30 км от ближайшего пункта пропуска «Светогорск» на границе с Финляндией. КФОБ является одним из градообразующих предприятий МО «Каменногорское городское поселение». Здесь работает 412 человек.

КФОБ производит около 30 000 тонн товарной продукции в год. Фабрика является крупнейшим в СНГ производителем школьных тетрадей и тетрадей для офиса европейского качества из собственной бумаги. Также предприятие производит:

- ватман;
- акварельную бумагу;
- офсетные бумаги.

НАГРАДЫ СЗЛК

- Подпергамент и бумага-основа для производства обоев СЗЛК удостоены золотых медалей, а акварельная бумага — серебряной медали ВНИИКИ Государственного комитета РФ по стандартизации и метрологии;
- Всероссийская лесопромышленная премия Lesprom.ru в номинации «За особый вклад в охрану окружающей среды»;
- Национальная премия Ассоциации Производителей и Поставщиков Канцелярских и Офисных товаров России «Золотая скрепка» в номинации «Лучший производитель бумажно-беловой продукции в России»;
- Национальная экологическая премия ГосДумы РФ за вклад в укрепление экологической безопасности и устойчивое развитие России, вклад в защиту Балтийского моря;
- Премия «Российский лес» МПР России в номинации «Самая динамично развивающаяся компания»;
- Приз РАО ЕЭС России «Золотая опора» в номинации «Промышленность Калининградской области».

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС СЗЛК

А К Т И В	2004 г.	2005 г.	2006 г.
1. Внеоборотные активы ((1.1)+(1.2)+(1.3)+(1.4)+(1.5))	865 881	2 844 894	3 869 082
1.1 Нематериальные активы	54	100	91
1.2 Основные средства	432 164	759 717	1 694 834
1.3 Капитальное строительство	411 841	1 128 888	1 221 112
1.4 Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0
1.5 Долгосрочные финансовые вложения	14 577	925 035	901 025
1.6. Прочие внеоборотные активы	7 245	31 154	52 020
2. Оборотные средства	2 594 635	3 719 427	1 926 711
2.1. Материальные оборотные средства (запасы, незавершенное производство)	549 228	488 685	419 453
2.2 НДС по приобретенным ценностям	154 610	366 339	109 217
2.3 Расчет (дебиторская задолженность)	1 874 877	2 730 439	1 368 478
2.4 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	9 525	121 425	21 528
2.5 Прочие оборотные активы	6 395	12 539	8 035
БАЛАНС	3 460 516	6 564 321	5 795 793
П А С С И В	2004 г.	2005 г.	2006 г.
1. Собственные средства	270 063	1 227 703	1 319 668
1.1. Акционерный капитал	241 345	307 074	355 062
1.2 Накопленная прибыль	28 718	920 629	964 606
2. Долгосрочные заемные средства	1 104 120	2 381 347	2 895 177
3. Краткосрочные обязательства ((3.1.)+(3.2.)+(3.3.))	2 086 333	2 955 271	1 580 948
3.1. Кредиты и займы	668 375	544 326	754 231
3.2. Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	780 633	1 421 203	512 144
3.3. Прочие расчеты (с бюджетом, по оплате труда и пр.)	637 325	989 742	314 573
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	0	0	0
Доходы будущих периодов	0	0	0
Резервы предстоящих доходов	0	0	0
БАЛАНС	3 460 516	6 564 321	5 795 793

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ СЗЛК

Наименование показателя	2004 г.	2005 г.	2006 г.
ВЫРУЧКА	4 426 976	4 013 928	4 053 746
Себестоимость	4 017 569	3 567 310	3 547 028
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ	409 407	446 618	5 06 718
Коммерческие расходы	-116 298	-127 383	-141 129
Управленческие расходы	-79 910	-64 164	-54 501
ПРИБЫЛЬ ОТ ПРОДАЖ	213 199	255 071	311 088
Сальдо операционных доходов и расходов	-95 269	668 548	-202 493
Операционные доходы	710 356	2 178 325	545 955
Операционные расходы	-805 625	-1 509 777	-748 448
Сальдо внереализационных доходов и расходов	-97 775	-28 376	-32 017
Внереализационные доходы	160 584	61 858	129 760
Внереализационные расходы	-258 359	-90 234	-161 777
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	20 155	895 243	76 578
Расходы по налогу на прибыль	-4 453	-3 332	-12 601
ПРИБЫЛЬ ОТ ОБЫЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	15 702	891 911	63 977
Сальдо чрезвычайных доходов и расходов	0	0	0
Чрезвычайные доходы	0	0	0
Чрезвычайные расходы	0	0	0
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	15 702	891 911	63 977

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ СЗЛК:

Наименование показателя	2004 г.	2005 г.	2006 г.
EBITDA	233 587	1 068 331	325 364
Рентабельность EBITDA	5,3%	26,6%	8,03%
Рентабельность продаж (ROS), %	4,8%	6,4%	7,7%
Рентабельность чистой прибыли	0,4%	22,2%	1,6%
Рентабельность активов (ROA), %	0,5%	13,6%	1,1%
Коэффициент текущей платежеспособности	1,24	1,26	1,22
Коэффициент срочной ликвидности	0,9	0,97	0,88
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,04	0,01

Структура активов и пассивов Группы «СЗЛК» сбалансирована. Внеоборотные активы компании профинансированы за счет собственных средств и долгосрочных кредитов и займов.

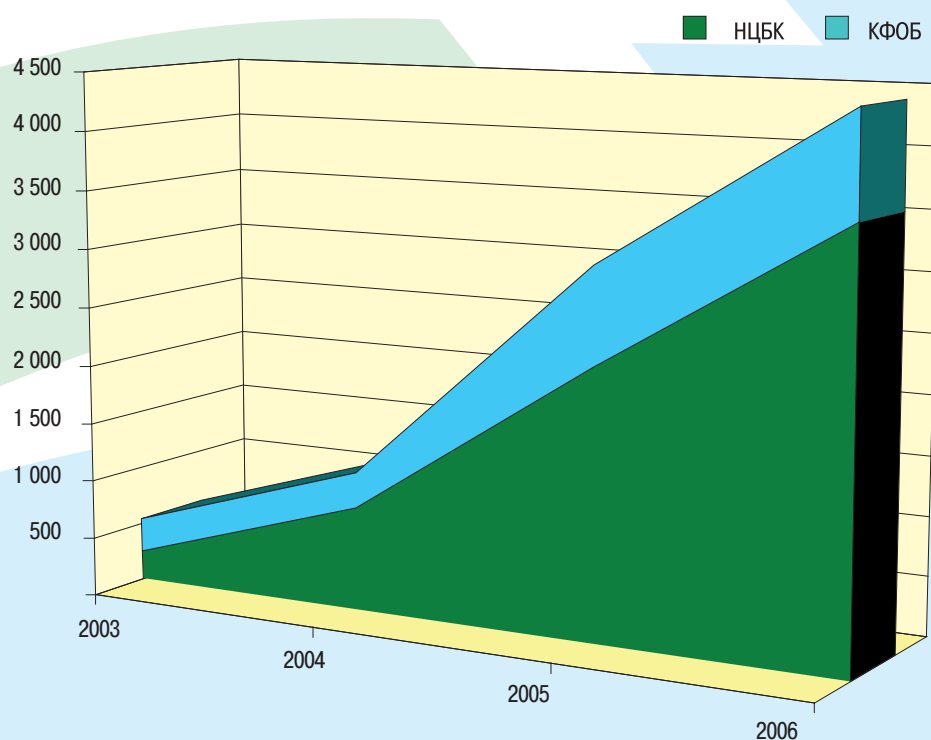
В 2005г. имело место некоторое снижение выручки. Однако одновременное увеличение рентабельности продаж на 2% в 2005г. по сравнению с 2004г. свидетельствует о том, что компания успешно провела реструктуризацию продуктового портфеля. Тенденция сохранилась и в 2006г.

Значительный рост чистой прибыли до 892 млн. руб. вызван переоценкой стоимости финансовых вложений одного из наиболее крупных предприятий группы (ООО «НЦБК»), что нашло отражение в прочих операционных доходах.

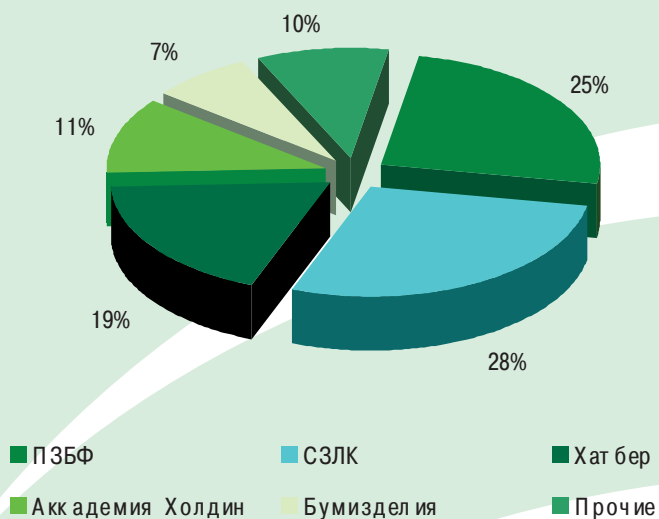
Интенсивные вложения в реконструкцию и модернизацию производства обуславливают высокий уровень кредитов и займов Группы. Отдача от инвестиций начнется в 2007г. с выходом бумагоделательной машины № 9 (бумажная фабрика № 3) на полную производственную мощность. Ожидаемый прирост выручки равен 1300 млн. руб.

Денежные поступления от размещения облигационного займа в размере 1мрд. руб. планируется использовать на реструктуризацию кредитного портфеля и финансирование инвестиционной программы, направленные на дальнейшее повышение эффективности бизнеса.

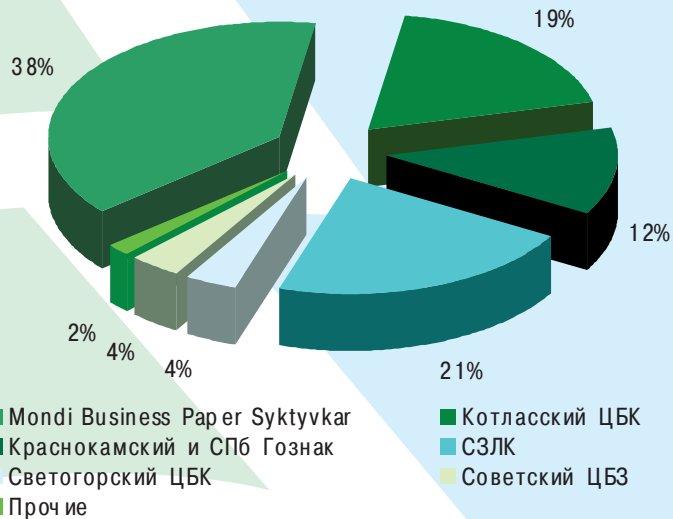
Динамика прироста инвестиционных вложений СЗЛК:



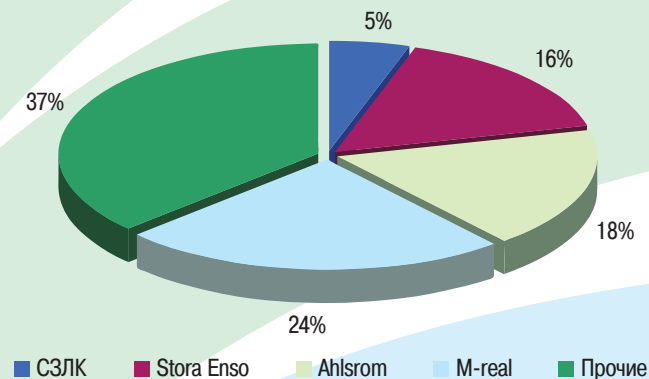
Текущее положение СЗЛК на рынке ББИ России



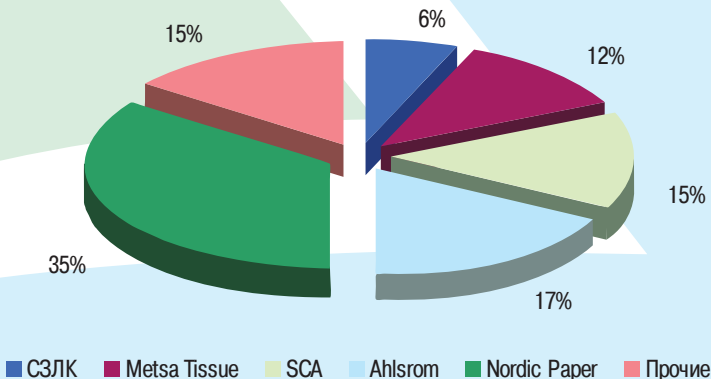
Текущее положение СЗЛК на рынке офсетной бумаги России



Текущее положение СЗЛК на мировом рынке обоевой бумаги



Текущее положение СЗЛК на мировом рынке жиропрочных бумаг



Связь Банк

Москва, ул. Тверская, д. 7
Тел: (495) 980-05-61
Факс: (495) 980-05-61
E-mail: igolubev@sviaz-bank.ru
www.sviaz-bank.ru



**СЕВЕРО-ЗАПАДНАЯ
ЛЕСПРОМЫШЛЕННАЯ
КОМПАНИЯ**

Санкт-Петербург, наб. Обводного кан. 191
Тел: (812) 324-65-38
Факс: (812) 324-65-38
E-mail: fed@szlk.ru
www.szlk.ru