



**СЕВЕРО-ЗАПАДНАЯ
ЛЕСОПРОМЫШЛЕННАЯ КОМПАНИЯ**
ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ
1 000 000 000 РУБЛЕЙ

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется исключительно в ознакомительных целях. Он не является официальным документом и составной частью Решения о выпуске ценных бумаг или Проспекта ценных бумаг.

Представленная информация кратко описывает основные условия и структуру выпуска ценных бумаг и не является исчерпывающей. Полностью условия выпуска содержатся в Проспекте ценных бумаг, который зарегистрирован ФСФР РФ.

Инвесторам рекомендуется использовать данный документ как один из материалов, обеспечивающих принятие взвешенных инвестиционных решений. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести собственный анализ финансового положения Эмитента и основных условий выпуска облигаций на основе информации, содержащейся в Проспекте ценных бумаг. Ознакомиться с текстом Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг можно в ООО «СЗЛК-Финанс» (Группа предприятий «Северо-западная лесопромышленная компания») и ОАО АКБ «Связь-Банк».

Информация, представленная в настоящем документе и относящаяся к деятельности Эмитента, предоставлена самим Эмитентом. Организатор или его представители не проводили проверку полноты и точности этой информации и не несут ответственности за ее полноту и точность.

Организатор не берет на себя обязательства по анализу финансовой и/или другой информации об Эми-

тенте и предоставлению дополнительной информации. Сотрудники Организатора не уполномочены предоставлять информацию, относящуюся к Эмитенту и/или облигациям и не содержащуюся в настоящем документе. Эмитент и Организатор не берут на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе.

СОДЕРЖАНИЕ

Основные параметры выпуска	4
Информация об основных участниках размещения	5
Направление использования денежных средств	6
Факторы инвестиционной привлекательности	7
Резюме	8
Группа предприятий «Северо-западная лесопромышленная компания»	10
Продуктовый портфель Группы	11
Менеджмент и структура акционерного капитала	14
Информация о предприятиях, входящих в Группу	15
Логистика	17
Группы Организация сбыта готовой продукции	
Стратегия развития Группы	20
Публичная кредитная история	22
Описание отрасли	23
Общая характеристика отрасли	23
Рынок бумажно-беловой продукции	23
Рынок бумажной продукции	24
Охрана окружающей среды	28
Финансы	30
Заключение	35
Отчетность	36
КОНТАКТЫ	38

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Объем выпуска по номиналу	1 000 000 000 рублей
Форма и вид облигаций	Неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением
Срок обращения	3 года (1092 дня)
Купонный период	Полгода (182 день)
Размер купона	Процентная ставка по 1–3 купонам определяется на Конкурсе проводимом в дату начала размещения Облигаций ставка по 4–6 купонам определяется Эмитентом
Оферта	Решение об оферте будет принято в дату начала размещения
Цена размещения	100% от номинала
Способ размещения	Открытая подписка
Депозитарий	Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр»
Торговая площадка	ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»
Вторичное обращение	ФБ ММВБ, внебиржевой рынок
Поручители	ЗАО «СЗЛК», ООО «НЦБК»
Организатор, платежный агент, Андеррайтер	АКБ «Связь-Банк» (ОАО)



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОСНОВНЫХ УЧАСТНИКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ

ЭМИТЕНТ

ООО «СЗЛК-Финанс»

Место нахождения эмитента: Российская Федерация,
г. Санкт-Петербург, наб. Обводного канала, д.191

Тел.: (812) 327-58-33

Факс: (812) 324-65-38

ИНН: 7839341452

Электронная почта: fed@szlk.ru

Страница в сети Интернет: www.szlk.ru

ОРГАНИЗАТОР, АНДЕРРАЙТЕР, ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

**Межрегиональный коммерческий банк развития связи и
информатики (открытое акционерное общество)**

Сокращенное наименование: **ОАО АКБ «Связь-Банк»**

Местонахождение: Российская Федерация,

г. Москва, ул. Тверская, д.7

Тел.: (495) 771-32-60

Факс: (495) 975-24-66

ИНН: 7710301140

Генеральная лицензия на осуществление банковской деятельности №1470, выдана 15.11.2002 года Центральным Банком Российской Федерации.

Электронная почта: sviaz-bank@sviaz-bank.ru

Страница в сети интернет: www.sviaz-bank.ru

УПОЛНОМОЧЕННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

Некоммерческое партнерство

«Национальный Депозитарный Центр»:

Сокращенное фирменное наименование: НП «НДЦ»

Место нахождения: Российская Федерация,

125009, г. Москва, Средний Кисловский переулок, д.1/13, стр.4

Тел.: (495) 956-27-89

Факс: (495) 956-27-90

ИНН: 7706131216

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности:

177-03431-000100 от 04.12.2000 без ограничения срока действия;

Электронная почта: info@ndc.ru

Страница в сети Интернет: www.ndc.ru

ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВЛИ И КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР

**Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа
«Московская межбанковская валютная биржа»**

Сокращенное фирменное наименование: **ЗАО «ФБ «ММВБ»**

Место нахождения: Российская Федерация, 125009 г. Москва,
Большой Кисловский переулок, д. 13. стр. 1

Тел. (495) 234-48-11

Факс (495) 705-96-22

ИНН: 7703507076

Лицензия фондовой биржи: 077-07985-000001 от 15.09.2004
выдана ФСФР России



НАПРАВЛЕНИЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Средства, полученные от размещения облигационного займа, будут направлены на реструктуризацию кредитного портфеля и финансирование инвестиционной программы Группы:

- Реструктуризация кредитного портфеля предполагает замещение краткосрочных кредитов. На эти цели будет направленно около 50% денежных средств, полученных от размещения облигационного займа.
- Реализуемая инвестиционная программа запланирована до 2010г. Из средств, полученных в результате размещения облигационного займа, в рамках программы будет профинансирован ряд инвестиционных проектов, в т.ч. реконструкция варочного производства и древесно-подготовительного цеха, строительство очистных сооружений для комбината и г. Немана Неман (первая очередь) и др.



ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

- Устойчивое развитие Группы, направленное на расширение производства и повышение качества продукции. В частности, введенная в эксплуатацию в 4 кв. 2006г. новая современная бумагоделательная машина № 9 позволит производить дополнительно до 60000 тонн высококачественного офсета и других видов продукции. Ожидаемый прирост выручки составляет более 1 млрд. рублей.
- Положительная динамика финансовых показателей Группы. В частности, поэтапная реализации программы развития СЗЛК (реструктуризация продуктового портфеля СЗЛК, направленная на отказ от низкорентабельных видов продукции, газификация НЦБК и др.) позволила повысить рентабельность группы в 2005–2006 гг. в 1,6 раза по сравнению с 2004 г.
- Интегрирование производства (от древесины до конечного продукта: бумага, тетради) на одной производственной площадке позволяет выпускать продукцию с высокой добавленной стоимостью, что повышает рентабельность производства.
- Неманский ЦБК расположен в особой экономической зоне Калининградская область, где действуют таможенные льготы при экспорте и импорте, отсутствует НДС по этим операциям, НЦБК пользуется налоговыми льготами по инвестиционному соглашению с Калининградской областью. Продукция комбината соответствует требованиям потребителей, что в совокупности с другими факторами делает ее конкурентоспособной как на российском, так и на зарубежных рынках. Доля экспорта составляет порядка 40 % реализации.
- Широкий ассортимент выпускаемой продукции позволяет компенсировать сезонность спроса на различные товары, а широкий круг покупателей в России и за рубежом снижает страновые и региональные риски.
- Высокий профессионализм инженерных кадров, установленное современное технологическое оборудование (некоторые производственные мощности не имеют аналогов в России) и грамотный менеджмент вывели СЗЛК в десятку лидеров в таких сегментах как:
 - жиропрочные бумаги — 6%* мирового рынка,
 - бумага для производства обоев — 5%* мирового рынка.
 - бумажно-беловые изделия — 28%* рынка России,
 - высококачественный офсет — 21%* рынка России,
- СЗЛК имеет публичную кредитную историю, Группа в июле 2003 года осуществила размещение облигационного займа объемом 300 млн. рублей, со сроком обращения 1092 дня, заем был успешно погашен Группой в июле 2006 года.

* Источники данных: Abercade Consulting, Госкомстат, экспертные опросы, собственные данные компании.

РЕЗЮМЕ

**Группа предприятий****«Северо-западная лесопромышленная компания»:**

- Вертикально интегрированная группа российских компаний
- Более 400 наименований продукции
- Экспорт продукции в 33 страны мира
- Доля на Российском рынке бумажно-беловых изделий — 28%
- Доля на Российском рынке высококачественного офсета — 21%
- Доля на мировом рынке жиропрочных бумаг — 6%
- Доля на мировом рынке обоевой бумаги — 5%
- Инвестиционная программа реконструкции и модернизации предприятий Группы входит в 20 крупнейших в лесопромышленном комплексе страны
- 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»).

В структуру Группы предприятий «Северо-западная лесопромышленная компания» входят:**ЗАО «Северо-западная лесопромышленная компания» (ЗАО «СЗЛК»)**

- Управляющая компания Группы предприятий «Северо-западная лесопромышленная компания»;
- Реализация продукции и материалов целлюлозно-бумажной промышленности.

ООО «Неманский целлюлозно-бумажный комбинат» (ООО «НЦБК»)

- Производственные мощности составляют 130000 тонн продукции в год;
- Лидер по производству подпергамента и обоевой бумаги в России;
- Расположен в особой экономической зоне.

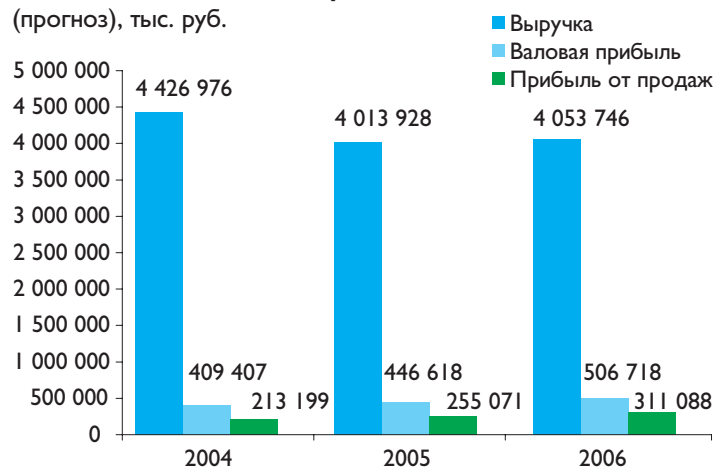
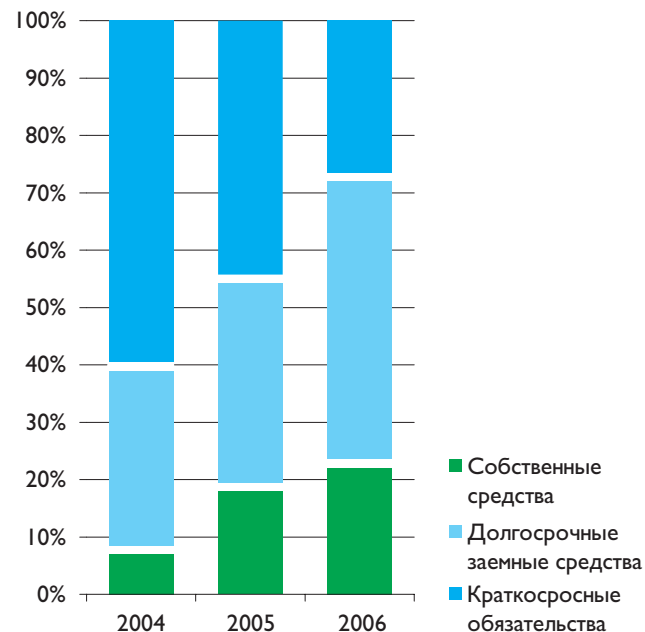
ЗАО «Каменногорская фабрика офсетных бумаг» (ЗАО «КФОБ»)

- Крупнейший в СНГ производитель школьных тетрадей и тетрадей для офиса европейского качества из собственной бумаги;
- Производственные мощности составляют 30000 тонн продукции в год.



Динамика показателей прибыли, 2004–2006

(прогноз), тыс. руб.

**Динамика структуры пассива СЗЛК 2004–2006 гг.****ФИНАНСЫ****Ключевые факторы, характеризующие финансовое состояние Группы СЗЛК:**

- Выручка — 4 млрд. рублей;
- Рентабельность продаж (ROS) — 7,67%;
- Рентабельность EBITDA — 8,03%;
- Рост собственного капитала Группы на протяжении 2004–2006 гг.;
- Улучшение структуры финансового долга — доля долгосрочных заимствований — 77%;
- Опыт публичного заимствования;
- Существенный рост основных средств и капитального строительства;
- Снижение дебиторской задолженности в 2006 году;
- Снижение кредиторской задолженности в 2006 году.



ГРУППА ПРЕДПРИЯТИЙ

«СЕВЕРО-ЗАПАДНАЯ ЛЕСОПРОМЫШЛЕННАЯ КОМПАНИЯ»

СЗЛК — группа российских промышленных предприятий, объединенных на принципах равноправия и общности стратегических интересов. Компания образована в 1996 году в Архангельске. С 1997 года головной офис СЗЛК находится в Санкт-Петербурге.

В состав СЗЛК входят:

- ЗАО «Северо-западная лесопромышленная компания» — Управляющая компания (Санкт-Петербург), осуществляет оперативное и стратегическое управление предприятиями Группы.
- ООО «Неманский целлюлозно-бумажный комбинат» (Калининградская область); Градообразующее предприятие Неманского района Калининградской области. Производственная мощность — 130000 тонн продукции в год.
- ЗАО «Каменногорская фабрика офсетных бумаг» (Ленинградская область); Одно из градообразующих предприятий МО «Каменногорское городское поселение». Производственные мощности Фабрики — 30000 тонн товарной продукции в год. ЗАО «КФОБ» — крупнейший в СНГ производитель школьных тетрадей и тетрадей для офиса европейского качества из собственной бумаги.
- Торговый дом в г. Москва. Открыт в 1999 г. Через Торговый дом продукция реализуется в Центральный и другие регионы России.

Основные факты и цифры, характеризующие деятельность СЗЛК:

- Производственные мощности для выпуска бумаг и бумажно-беловых изделий европейского качества — около 160000 тонн в год;
- Компания является крупнейшим производителем тетрадей европейского качества из собственной бумаги в СНГ.
- Компания занимает около 28% рынка бумажно-беловых изделий России, около 21% рынка высококачественного офсета России, около 5% мирового рынка обоевой 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 индастри консалтинг» и журнал «Лесная индустрия»).

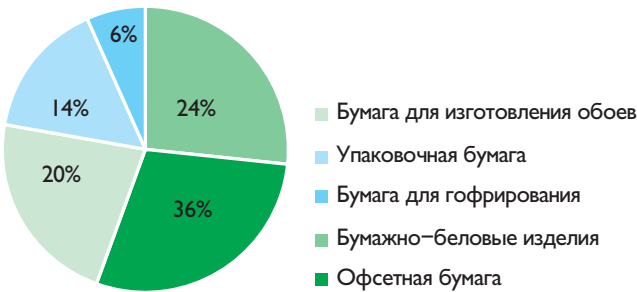
Начиная с 2004 года Группа реализует долгосрочную инвестиционную программу, направленную на реконструкцию и модернизацию предприятий СЗЛК. Инвестиционная программа СЗЛК входит в число двадцати крупнейших в лесопромышленном комплексе России.

ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА ГРУППЫ

- Организационная структура группы представлена тремя отдельными юридическими лицами;
- Производство сосредоточено на ООО «Неманский целлюлозно-бумажный комбинат» и ЗАО «Каменногорская фабрика офсетных бумаг» (ООО «НЦБК», ЗАО «КФОБ»);
- Взаимодействие между предприятиями Группы осуществляется на основе договоров купли-продажи;
- Реализация продукции, организация поставок сырья на предприятия Группы, финансы и вопросы стратегического развития находятся в компетенции управляющей компании.



ПРОДУКТОВЫЙ ПОРТФЕЛЬ ГРУППЫ «СЗЛК»

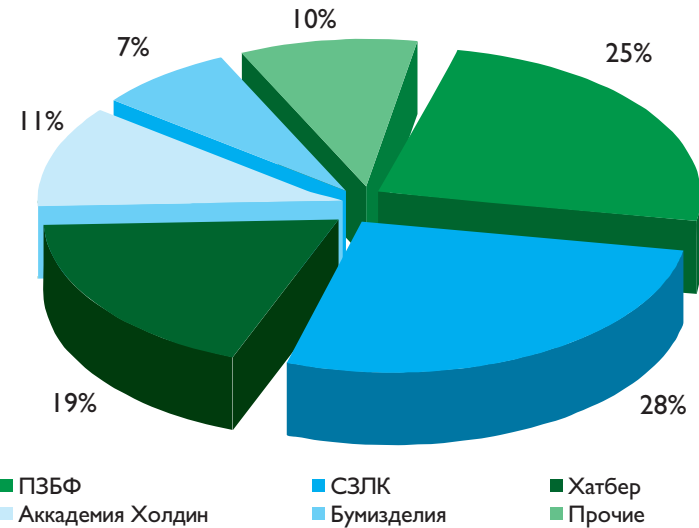


Группа СЗЛК обладает уникальным ассортиментным портфелем выпускаемой продукции, в том числе:

Бумажно-беловые изделия (ББИ)

Производство бумажно-беловых изделий — одно из основных направлений деятельности Северо-западной лесопромышленной компании. Производство данной продукции осуществляется на двух предприятиях Группы СЗЛК: Каменногорской фабрике офсетных бумаг и Неманском целлюлозно-бумажном комбинате. Спектр выпускаемой продукции достаточно широк: тетради школьные, тетради общие на скрепке, тетради на спирали, тетради на евроспирали, тетради на кольцах со сменными блоками, альбомы и тетради

Текущее положение СЗЛК на рынке ББИ России

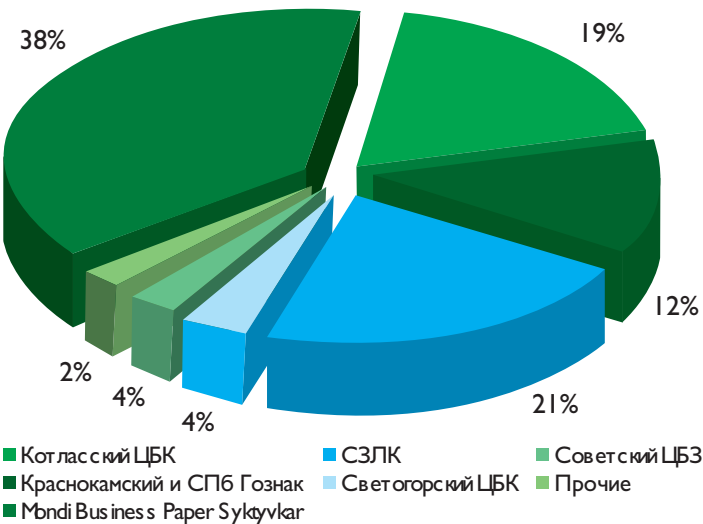


для рисования, папки для черчения и акварели, бумага для черчения и акварели, блокноты, писчая бумага, бумага для офисной техники. Благодаря продуманной продуктовой и маркетинговой политике СЗЛК за 4 года с момента выхода на рынок ББИ завоевала около 28% российского рынка.

Офсетная бумага

Офсетная бумага НЦБК и КФОБ пользуется устойчивым спросом как в России, так и за рубежом. Высокое качество продукции, а также внедрение собственных разработок (торговые марки офсета «Каменногорка» и «Каменногорка+») позволили выйти на рынки Великобритании, Швеции, США, Канады, Австрии, Азербайджана, Армении, Белоруссии и др. стран. В России СЗЛК сотрудничает с крупными издательствами и типографиями, использующими офсет для печати книг, журналов и ББИ («Эксмо», «Олма», «АСТ», «Росмен», «МУИК» и др.), и трейдерами (Балтийская целлюлоза, Европапир СНГ, Невская бумага, Петробумага, Папирус). В связи с запуском бумагоделательной машины №9 СЗЛК вышла на качественно новый уровень производства и реализации офсета. Заключены договоры на поставку бумаги, произведенной на БДМ-9, в т.ч. долгосрочные.

Текущее положение СЗЛК на рынке высококачественной офсетной бумаги России



Обойная бумага

В общеевропейском и мировом масштабе СЗЛК занимает заметные позиции на рынках бумаги для производства обоев. Компания входит в десятку крупнейших мировых производителей и планирует укреплять свои позиции за счет поглощения профильного бизнеса сегодняшних конкурентов и создания международной холдинговой структуры для продвижения продукции на мировом рынке.

На предприятиях Группы производится бумага для гладких и гофрированных обоев высокого качества печати, для верхнего слоя дуплексных обоев, бумага-основа для виниловых обоев.

Рынок обоев напрямую зависит от объема производства обоев. Основной объем обоев Группы производится на НЦБК.

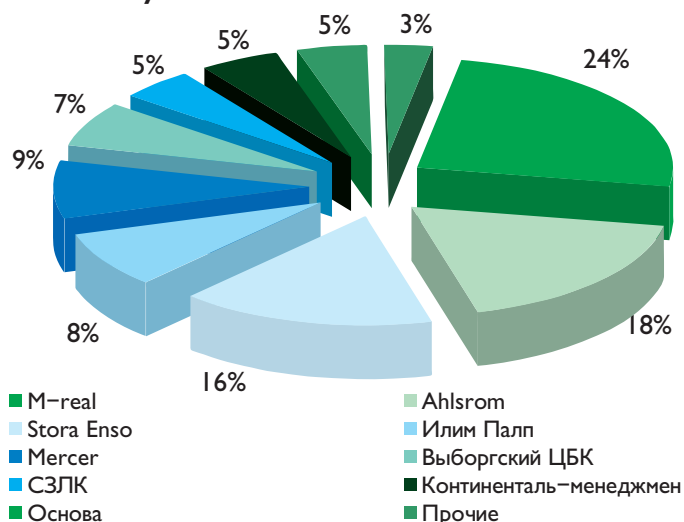
Упаковочные бумаги

(жиро-, влагопрочная бумага, подпергамент)

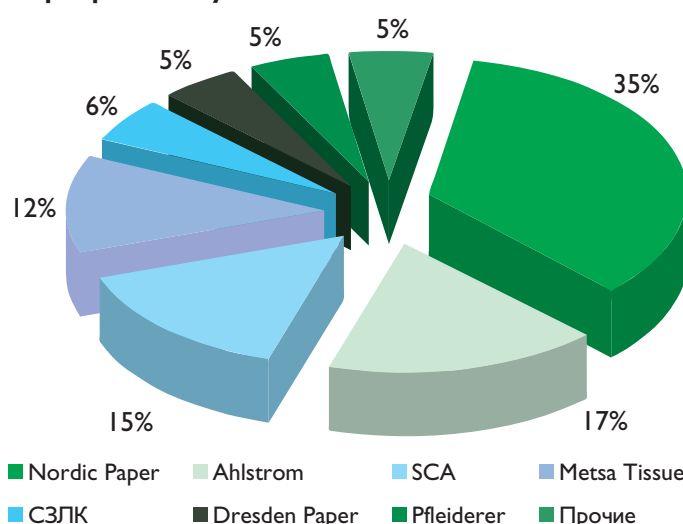
Традиционным потребителем жиро- и влагостойких бумаг и подпергамента является пищевая промышленность. Для удерживания позиций на рынке и дальнейшего увеличения объемов продаж создаются и активно продвигаются новые виды бумаг, такие как КоверПерга и Униперга Слип Изли. Группа также выходит на новые для себя рынки, в частности, на рынок бумаг для технического применения в текстильной промышленности, основной спрос на которые сформировался в Юго-Восточной Азии: на рынок выведен новый продукт под торговой маркой ТекстильПерга.

Отгрузка бумаги в рулонах и листах ведется напрямую как крупным переработчикам, так и небольшим потребителям. Значительная доля продукции реализуется через крупных дилеров.

Текущее положение СЗЛК на мировом рынке обоев



Текущее положение СЗЛК на мировом рынке жиропрочных бумаг





МЕНЕДЖМЕНТ И СТРУКТУРА АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА

ЗАО «СЗЛК» является управляющей компанией предприятий, входящих в Группу СЗЛК.

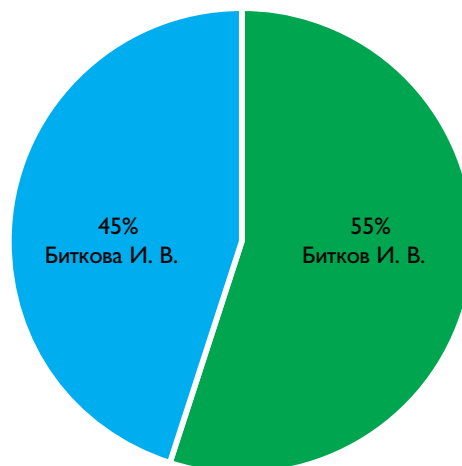
Акционерами ЗАО «СЗЛК» являются:

Битков Игорь Владимирович 55 %

Биткова Ирина Вячеславовна 45 %

Структура акционерного капитала

ЗАО «Северо-западная лесопромышленная компания»



Битков Игорь Владимирович — Генеральный директор ЗАО «СЗЛК», ООО «СЗЛК-Финанс»

Родился в г. Новодвинск Архангельской области 07 августа 1968 г. В 1994 г. окончил Архангельский лесотехнический институт по специальности «Лесное хозяйство», присвоена квалификация «Инженер лесного хозяйства». Впоследствии обучался в Открытой школе бизнеса, имеет профессиональный сертификат по менеджменту.

Трудовой путь начал в 1989 г. с должности «техник-проектировщик Архангельского филиала Института «Союзгипролесхоз», затем работал машинистом турбины Архангельского ЦБК. С 1993 руководил молодежным центром на Архангельском ЦБК. С 1994 г. — директор фирм «Лесмаркет», «Лесмаркет-Петро», «Лесинвест». В 1997 году основал ЗАО «Северо-западная лесопромышленная компания», генеральным директором которой является по сей день.



Биткова Ирина Вячеславовна — Председатель Совета директоров ЗАО «СЗЛК»

Родилась в г. Архангельск 06 июня 1970 г. Окончила Санкт-Петербургский Университет МВД России по специальности экономист-менеджер. Также обучалась в Открытом университете Великобритании, получила диплом профессионального менеджера и степень МВА «Мастер бизнес-администрирования».

В 1992-1997 годах работала главным бухгалтером фирмы «Лесмаркет». С 1997 по 2002 годы являлась финансовым директором «Северо-западной лесопромышленной компании». С 2002 года — Председатель Совета директоров «Северо-западной лесопромышленной компании».



ИНФОРМАЦИЯ О ПРЕДПРИЯТИЯХ, ВХОДЯЩИХ В ГРУППУ

«СЕВЕРО-ЗАПАДНАЯ ЛЕСОПРОМЫШЛЕННАЯ КОМПАНИЯ»

СЗЛК

ЗАО «Северо-западная лесопромышленная компания» (СЗЛК) — управляющая компания. Основана в 1997 г. в Санкт-Петербурге. В качестве управляющей компании ЗАО «СЗЛК» выполняет следующие функции:

- определение цели и миссии предприятий СЗЛК, разработка и реализация стратегии развития Группы;
- планирование объемов продаж выпускаемой продукции с учетом сезонности и географии поставок, разработка ценовой политики, организация сбыта продукции;
- продвижение продукции на российском и зарубежных рынках, разработка и реализация маркетинговой стратегии;
- управление закупками, перевозками и хранением материалов и готовой продукции;
- организация снабжения производственных предприятий Группы, планирование поставок, заключение контрактов с отечественными и зарубежными поставщиками, контроль качества поставляемых сырья и материалов;
- осуществление планирования производства, решение крупных технических и технологических задач;
- осуществление финансового планирования и управления в краткосрочном и долгосрочном периодах;
- разработка, организация и контроль за исполнением инвестиционных программ;
- организация автоматизации работы Группы как единого целого, управление информационными потоками;
- формирование бухгалтерской и управленческой отчетности;
- проведение кадровой политики, направленной на постоянное повышение компетентности, осведомленности и общей культуры работников, мотивацию труда;
- разработка, внедрение и совершенствование Системы менеджмента качества, соответствующей требованиям ГОСТ Р ИСО 9001-2001 (в 2004г. СЗЛК, НЦБК и КФОБ получили сертификаты соответствия требованиям стандарта ISO 9001-2000 и ГОСТ Р ИСО 9001-2001, которые ежегодно подтверждаются).

Благодаря направленным действиям СЗЛК удалось создать многомерную организационную структуру управления, которая позволяет повысить гибкость Группы и способность реагировать на изменения внутренних и внешних условий, облегчает применение новых идей, препятствует развитию бюрократии и приводит к успешному решению стратегических задач.

НЕМАНСКИЙ

ЦЕЛЛЮЛОЗНО-БУМАЖНЫЙ КОМБИНАТ

ООО «Неманский целлюлозно-бумажный комбинат» (НЦБК) — одно из двухсот крупнейших предприятий Северо-Запада России.

Комбинат находится в городе Неман Калининградской области, в 180 км от областного центра и в 10 км от пункта пропуска «Советск» на российско-литовской границе.

Предприятие является градообразующим. Сегодня здесь работают почти 1400 жителей Калининградской области.

История НЦБК берет свое начало в 1912 году, когда в городе Рагнит в Восточной Пруссии было основано целлюлозно-бумажное предприятие «Zellstoffabrik Ragnit AG». В 1945 году после перехода Восточной Пруссии к СССР началось восстановление предприятия силами переселенцев; Рагнит был переименован в Неман. В советское время комбинат производил печатные бумаги, подпергамент, картон, кормовые дрожжи и спирт. В 90-х годах предприятие было разорено: в 1998 г. комбинат был остановлен.

1999 г. — предприятие вошло в структуру СЗЛК. С 2000г. началась масштабная работа по развитию предприятия.

2000–2003 гг. — был осуществлен перевод комбината на бисульфитный способ варки целлюлозы и проведена реконструкция существующих бумагоделательных машин.

2003 г. — номенклатура продукции комбината была расширена за счет установки автоматизированной линии Bielomatik для производства тетрадей. Реализация проекта позволила НЦБК выпускать тетради от 12 до 96 листов на базе собственного бумажного производства. В этом же году был установлен еще один агрегат данной фирмы для нарезки бумаги. Это дало возможность НЦБК выпускать офисную бумагу формата А3 и А4 в различных по количеству листов упаковках.

Была продолжена работа по улучшению качества уже выпускаемой продукции: реконструкция размольно-подготовительного отдела бумагоделательной машины № 7 (БДМ № 7) позволила не только сократить затраты на электроэнергию, но и улучшить качество подпергамента (относится к упаковочным бумагам), производимого машиной.

2004 г. — запущена бумагоделательная машина № 8 (БДМ № 8), что увеличило производство подпергамента на 8000 тонн в год. Последующая реконструкция размольно-подготовительного отдела БДМ № 8 (аналогично БДМ № 7) позволила повысить качество подпергамента.

На сегодняшний день НЦБК является безусловным лидером по производству подпергамента в России.

2004–2005 гг. — проведена серьезная работа по ресурсо- и энергосбережению: реконструирована короутилизационная котельная и проведена газификация первой очереди.

2006 г. — завершена реализация проекта по строительству бумажной фабрики №3 на Неманском ЦБК с установкой самой современной из существующих на предприятиях целлюлозно-бумажной промышленности России бумагоделательной машины производительностью 60 000 тонн в год. Это один из десяти крупнейших проектов в России, реализованных за последние 15 лет в целлюлозно-бумажной промышленности.

Второй по значимости проект на НЦБК, реализация которого завершится в I квартале 2007 г. — модернизация существующего варочного производства, установка нового высокоэффективного оборудования промывки, сортирования небеленой массы и отбелки целлюлозы без применения хлора и его соединений (ТСФ-отбелка).

На конец 2006г. производственные мощности НЦБК позволяют ежегодно производить порядка 13 0000 тонн бумаг и бумажно-беловых изделий.

Основные виды продукции Неманского ЦБК:

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.

Широкий ассортимент выпускаемой продукции НЦБК включает и собственные разработки: упаковочная влагопрочная бумага, акварельная бумага, «КоверПерга», «ТекстильПерга», «УниПерга».

КАМЕННОГОРСКАЯ ФАБРИКА ОФСЕТНЫХ БУМАГ

ЗАО «Каменногорская фабрика офсетных бумаг» (КФОБ) — находится в городе Каменногорск Ленинградской области, в 160 км от Санкт-Петербурга и в 30 км от российско-финской границы. Фабрика является одним из градообразующих предприятий МО «Каменногорское городское поселение». Численность персонала составляет 412 человек.

КФОБ была основана 28 сентября 1945 г. Первый роль офсетной бумаги был выпущен через четыре года — 22 сентября

1949 г. В 1992 году предприятие было приватизировано. Затем последовали кризис и процедура банкротства.

1998 г. — предприятие вошло в структуру СЗЛК и началось его возрождение. На начальной стадии было модернизировано и введено в эксплуатацию имеющееся оборудование, в т.ч. две бумагоделательные машины.

2002 г. — были приобретены и установлены две новые немецкие автоматизированные линии, позволившие наладить выпуск тетрадей от 12 до 120 листов форматов от А4 до А6 на базе собственной офсетной бумаги.

2003 г. — с установкой агрегата Bielomatik был увеличен объем производства тетрадей. В результате проведенного переоснащения и внедрения новых технологий фабрика становится крупнейшим в СНГ производителем школьных тетрадей и тетрадей для офиса европейского качества из собственной бумаги.

2005 г. — на КФОБ реализован проект переработки макулатуры: здесь построен завод, оснащенный техникой международной компании «Kadant-Lamort». Это позволило существенно удешевить стоимость сырья: в зависимости от поставленных задач предприятие может использовать в композиции до 80 % макулатуры.

2006 г. — проведена реконструкция котельной для снижения затрат на выработку пара. Модернизация котлов позволила увеличить эффективность ТЭР. Кроме того, данное техническое решение дает возможность котельной работать на газе, который в соответствии с программой газификации должен быть подведен к КФОБ в 2007 г.

Техническое переоснащение предприятия подкреплено серьезными технологическими разработками. В частности были разработаны ТУ и налажен выпуск эксклюзивных видов бумаг, таких как «Каменногорка» и «Каменногорка +». Это офсетные бумаги, обладающие высокими печатными характеристиками. Продукция под маркой «Каменногорка» признана полиграфистами лучшей бумагой для форзаца, т.к. имеет самый низкий в России угол скручивания. «Каменногорка +» позволяет экономить до 20 % бумаги за счет низкой плотности при сохранении того же качества печати.

В настоящее время производственные мощности КФОБ позволяют ежегодно производить порядка 30000 тонн бумаг и бумажно-беловых изделий. Ассортимент выпускаемой продукции КФОБ представлен следующей бумажной продукцией:

бумажно-беловые изделия (в т.ч. тетради), ватман, акварельная бумага, офсетные бумаги.

ЛОГИСТИКА

ОРГАНИЗАЦИЯ ПОСТАВОК СЫРЬЯ НА ПРЕДПРИЯТИЯ ГРУППЫ

Неманский целлюлозно-бумажный комбинат, расположенный в Калининградской области, эффективно использует преимущества своего географического положения, а также режим свободной экономической зоны для закупок основных видов сырья.

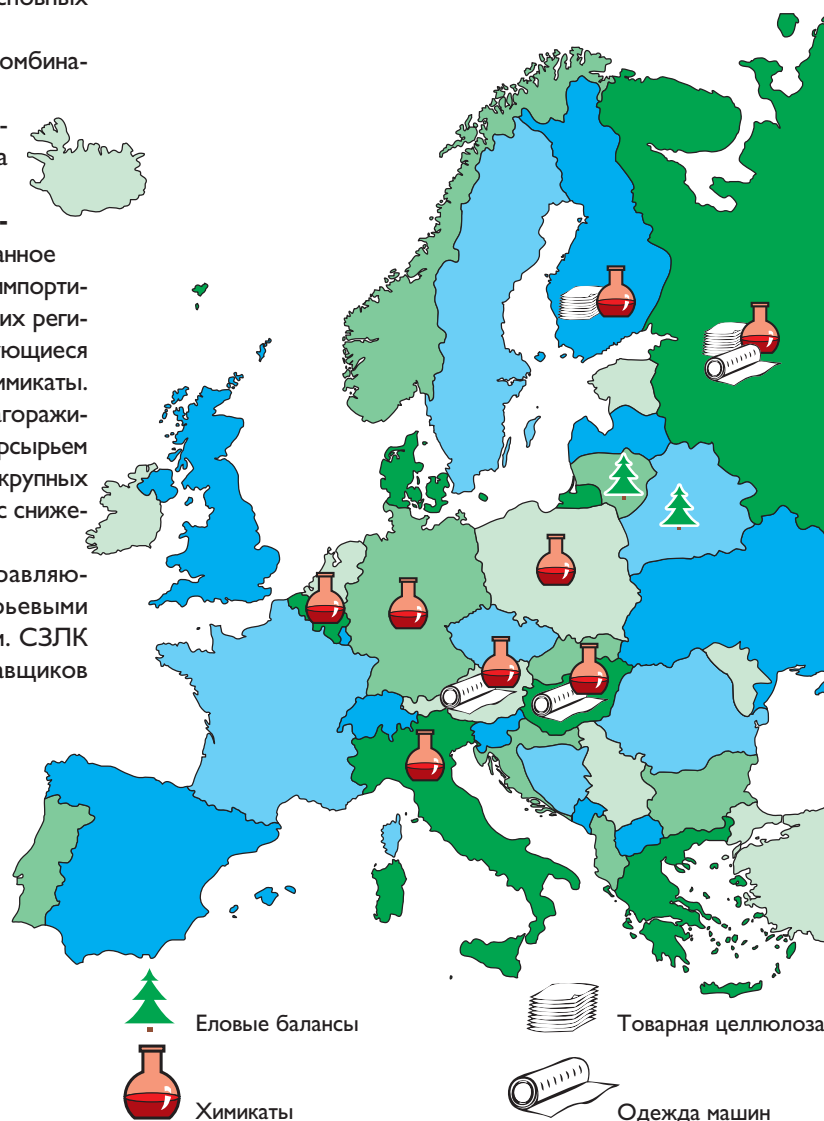
Целлюлоза, химикаты и одежда машин закупаются комбинатом без ввозных пошлин и НДС.

Поставки леса на НЦБК осуществляются из Белоруссии и Литвы, где ресурсы готового к вырубке леса существенно превышают внутреннее потребление.

Обеспечение **Каменногорской фабрики офсетных бумаг** сырьем осуществляется через централизованное снабжение Группы. Близость к Финляндии позволяет импортировать некоторые ресурсы по более низким, чем в других регионах России, ценам, например, стоки картона, использующиеся для производства обложек, а также необходимые химикаты. Введенная в эксплуатацию в конце 2005 г. линия по облагораживанию макулатурной массы обеспечивается дешевым вторсырьем за счет выгодного расположения КФОБ относительно крупных мегаполисов (г. Москва, г. Санкт-Петербург), что ведет к снижению себестоимости продукции.

Наличие единого координационного центра (управляющей компании) помогает эффективно управлять сырьевыми потоками и минимизировать логистические издержки. СЗЛК имеет давние и прочные связи с большим кругом поставщиков основного сырья.

География закупок



**ОРГАНИЗАЦИЯ СБЫТА
ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ**

СЗЛК осуществляет как прямые продажи конечным потребителям (издательствам, типографиям), которые обычно закупают выборочные позиции крупными партиями, так и крупным и средним дистрибьюторам, ассортимент отгружаемой продукции которым достаточно широк и может по разным продуктам испытывать сезонность, которая, как правило, компенсируется благодаря ассортиментному портфелю.

СЗЛК строит свои взаимоотношения с клиентами на основе взаимовыгодного сотрудничества. Перво-степенное значение придается высокому уровню сервиса и индивидуальному подходу к каждому партнеру. Конку-рентоспособная ценовая политика компании и широкий assor-тимент продукции позволяют предложить клиентам наиболее выгодные условия работы. Благодаря существующей технической базе СЗЛК может выполнять сложные по ассортименту заказы потребителей в короткий срок.

Отгрузка продукции ведется помимо НЦБК и КФОБ со складов в Санкт-Петербурге, Москве. Таким образом, обеспечиваются оперативные поставки потребителям и трейдерам Центрального и Северо-Западного регионов РФ, а также в Сибирь, на Дальний Восток и за рубеж.

Для продвижения продукции на зарубежных рынках были заключены договоры с крупными трейдерами, располагающими филиалами по всему миру:



Австрия	Греция	Канада	Польша
Азербайджан	Грузия	Коста-Рика	Саудовская Аравия
Алжир	Египет	Латвия	Сирия
Армения	Израиль	Ливан	США
Белоруссия	Иран	Литва	Тайланд
Великобритания	Италия	Панама	Турция
Германия	Казахстан	Перу	Узбекистан
Украина	Чехия	Эквадор	Эстония



Elof Hansson
Pulp and Paper LTD
(Швеция)



Highgate Services
(Великобритания)



RMG (Raccolta Molnar & Greiner)
Gessellschaft MBH (Австрия)



Roxcel Handelsges
M. B. H (Австрия)

Сбытовая сеть Группы СЗЛК построена в соответствии со структурой выпускаемой продукции:

1. Бумажно-беловые изделия (далее — ББИ),
2. Офсетная бумага,
3. Бумага для изготовления обоев,
4. Бумаги для упаковки,
5. Бумага для гофрирования.

1. Бумажно-беловые изделия (ББИ)

Реализация бумажно-беловых изделий осуществляется, в основном, через крупных трейдеров: ЗАО «Фарм», ООО «Самсон-Опт», ЗАО «Остров-М», ЗАО «И. Т. И.», АО «Абди-Компани» (Казахстан, г. Алматы), ООО «Информационно-технический центр», МП «Инджи» (Азербайджан, г. Баку), ООО «РостовКанцОпт» и др.

Основные рынки сбыта: Россия, Белоруссия, Украина, Средняя Азия (Казахстан, Узбекистан, Туркменистан).

2. Офсетная бумага

Офсетная бумага НЦБК и КФОБ пользуется устойчивым спросом как в России, так и за рубежом. Высокое качество продукции, а также внедрение собственных разработок (торговые марки офсета «Каменногорка» и «Каменногорка+») позволили выйти на рынки Великобритании, Швеции, США, Канады, Австрии, Азербайджана, Армении, Белоруссии и др. стран. В России СЗЛК сотрудничает с крупными издательствами и типографиями, использующими офсет для печати книг, журналов и ББИ. Среди них: «Эксмо», «Олма», «АСТ» и другие.

3. Бумага для изготовления обоев

Рынок обоевой бумаги напрямую зависит от объема производства обоев. Основными потребителями обоевой бумаги являются российские, белорусские и украинские производители обоев: ОАО «Гомельобои» (Республика Беларусь, г. Гомель), ОАО «Белорусские обои» (Республика Беларусь, г. Минск), ЗАО «Московская обоевая фабрика», ОАО «Саратовские обои», «Континент» (Украина), ТД «Блок» (Украина), «Золотое руно» (Украина) и др. Основной объем обоевой бумаги Группы производится на НЦБК.

4. Бумаги для упаковки

Традиционным потребителем жиро- и влагостойких бумаг и подпергамента является пищевая промышленность. Для выхода на новые сегменты рынка и увеличения объемов сбыта создаются и активно продвигаются новые виды бумаг, такие как КоверПерга и Униперга Слип Изи. Группа также выходит на новые для себя рынки, в частности, пергамент для текстильной промышленности, основной спрос на который сформировался в Юго-Восточной Азии.

Отгрузка бумаги в рулонах и листах ведется напрямую как крупным переработчикам, так и небольшим потребителям. Значительная доля продукции реализуется через крупных дилеров.

Крупнейшие покупатели жиро-, влагопрочных бумаг, подпергамента СЗЛК: Central National Europe GmbH (Австрия), Частное предприятие «ОНИКС С» (Украина, г. Днепрпетровск), ООО «Промотекс», ООО «Информационно-технический центр», ООО «ЕвроТех», ООО Издательский дом «Днепровская волна» (Украина, г. Днепрпетровск), RMG (Raccolta, Molnar&Greiner) Gesellschaft MBH (Австрия), ООО «Камская бумага», Highgate Services (Великобритания), ЗАО «Торговый дом «Российская бумага» и др.

5. Бумага для гофрирования

Основными потребителями данного вида бумаги являются производители картона и гофрокартона, а также крупные трейдеры: ЗАО «Ростоввторпереработка», ООО «Стройкомплект», Cartonesa S.A. (Сан Сальвадор), ООО «Картонно-тарный комбинат», ООО «Торговый Дом «Пром-Картон», ООО «Картонно-бумажная упаковка», ООО ТПП «ЗОДИАК» (Украина, Сумская обл, г. Шостка) и др.

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ ГРУППЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

«СЕВЕРО-ЗАПАДНАЯ ЛЕСОПРОМЫШЛЕННАЯ КОМПАНИЯ»

Цель СЗЛК — создание в России предприятий европейского уровня на базе НЦБК и КФОБ. Деятельность Группы сосредоточена на внедрении технологически совершенных производственных процессов, современных экологически безопасных технологий и передовых принципов корпоративного управления.

На основе всестороннего анализа внутренних и внешних факторов менеджментом Группы «СЗЛК» были сформулированы ключевые стратегические задачи, решение которых позволит обеспечить компании долгосрочное устойчивое развитие:

- смещение фокуса продаж в область специальных видов бумаги и ББИ (нишевая стратегия), обладающих высокой добавленной стоимостью, но в силу небольшой емкости рынков данных видов продукции не являющихся объектом стратегических интересов для мировых гигантов ЦБП;
- развитие глубокой переработки;
- обеспечение воспроизводства трудовых ресурсов предприятий в долгосрочной перспективе, повышение эффективности их использования, достижение уровня оплаты труда и отдачи от труда, соответствующего уровню развитых стран.

В настоящее время на предприятиях Группы СЗЛК реализуется долгосрочная инвестиционная программа реконструкции и модернизации предприятий Группы, которая входит в число двадцати крупнейших в лесопромышленном комплексе страны.

Проект разработан сроком до 2010 г. и включает в себя следующие стадии:

- **Июль 2004 г.** — завершены работы по реконструкции короутилизационной котельной НЦБК и объектов инфраструктуры;
- **Июль 2005 г.** — закончено

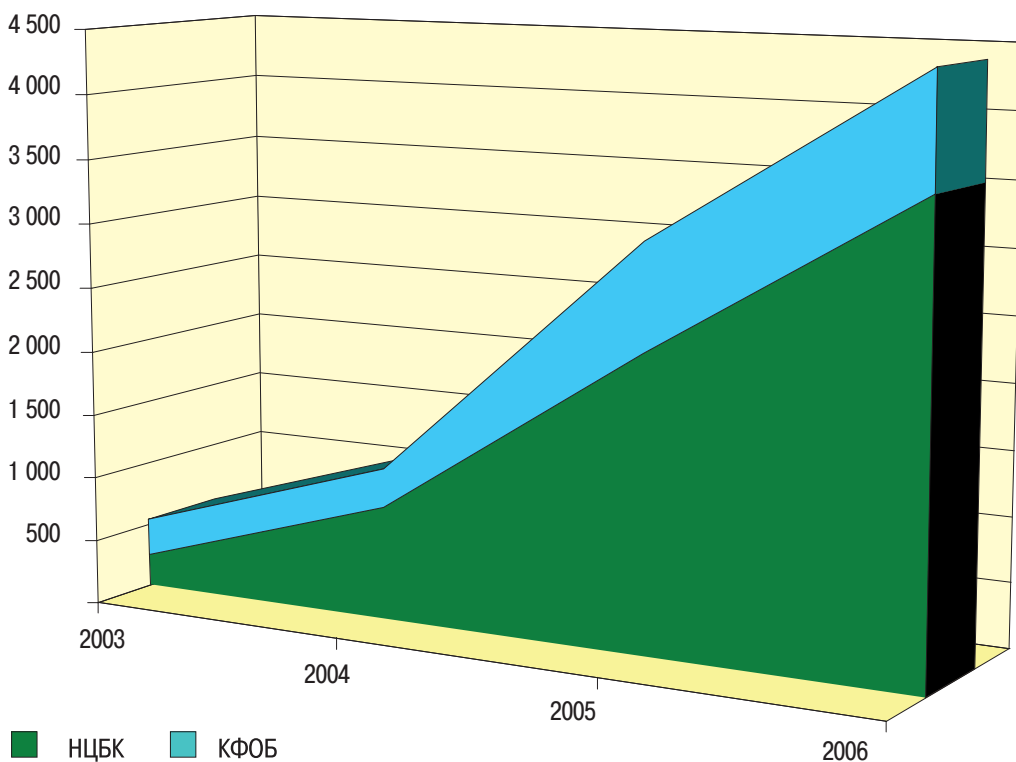
строительство участка газопровода Советск-Неман, подготовлена внешняя и внутренняя инфраструктура НЦБК к использованию газа, ТЭЦ частично переведена на природный газ. Благодаря данному проекту стало возможно подведение газа к жилым домам г. Неман.

- **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 с установкой самой современной из существующих на предприятиях целлюлозно-бумажной промышленности России бумагоделательной машины (БДМ № 9) производительностью 60000 тонн бумаги в год.

- **2005–2007 гг.** — реконструкция целлюлозного производства (переход на экологически безопасный способ отбели — TCF — полностью без применения хлора и его соединений)

Динамика прироста инвестиционных вложений СЗЛК:



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.

Итогом инвестиционной программы станет:

- Увеличение производственных мощностей, дальнейшее развитие глубокой переработки;
- Импортозамещение, развитие экспорта высокотехнологичной продукции;
- Существенная экономия сырья и энергоресурсов;
- Снижение или полное исключение вредного воздействия на окружающую среду;
- Улучшение инфраструктуры и качества жизни населения.

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

В рамках программы реконструкции и модернизации производства в 2007 г. будут реализованы следующие этапы:

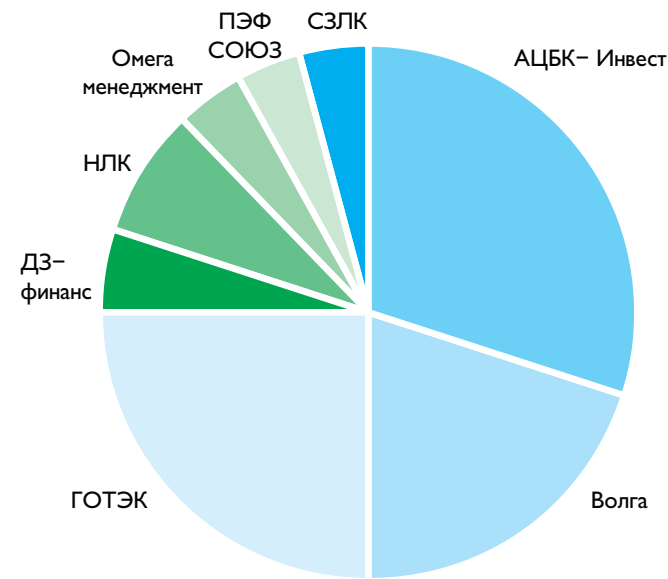
- Выход бумагоделательной машины № 9, запущенной в октябре 2006 г. на НЦБК, на полную производственную мощность: увеличение производства продукции на 60 000 тонн в год.
- Увеличение производительности НЦБК по варке беленой целлюлозы до 130 000 тонн в год. Достижение данного показателя станет возможным благодаря вводу в эксплуатацию в первом квартале 2007 г. новых производственных мощностей в рамках проекта по реконструкции целлюлозного производства (перевод НЦБК на отбелку без применения хлора и его соединений).
- Завершение проекта по газификации второй очереди НЦБК. Проект предполагает получение эффекта, связанного с полной заменой мазута газом.
- Строительство очистных сооружений для комбината и г. Немана (первая очередь).
- Установка нового утилизационного котла для сжигания кородеревесных отходов и активного ила от очистных сооружений.
- Установка оборудования для производства сухих лигносульфанатов.
- Реконструкция древесно-подготовительного цеха с созданием участка кучевого хранения щепы.

В рамках экологической стратегии СЗЛК ставит перед собой задачу к 2010 году повысить показатели экологической безопасности своих производственных объектов до уровня передовых производств развитых стран. Политика СЗЛК в области качества и охраны окружающей среды направлена на ежегодное сокращение количества и снижение токсичности выбросов, сбросов загрязняющих веществ и отходов при увеличении объемов производства за счет внедрения новых прогрессивных технологий и оборудования, повышения уровня автоматизации производственных процессов.

ПУБЛИЧНАЯ КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ

2006 год стал продолжением истории публичных заимствований для Российских компаний, свыше 200 компаний из порядка 20 отраслей экономики использовали в качестве долгового инструмента корпоративные облигационные займы. Компании лесопромышленного комплекса не являются новичками на рынке корпоративных облигаций: на конец 2006 года порядка 10 ведущих компаний использовали облигационные займы в качестве эффективного инструмента финансирования. «Северо-западная лесопромышленная компания» одной из первых среди компаний лесопромышленного комплекса осуществила диверсификацию своих заимствований посредством размещения облигационного займа в июле 2003 года. Первый заём объемом 300 млн. рублей со сроком обращения 1092 дня был успешно погашен в июле 2006 года.

Рынок корпоративных облигационных займов компаний лесопромышленного комплекса на конец 2006г.



ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОТРАСЛИ

Основной движущей силой развития отрасли является закономерное расширение внутреннего спроса на продукцию в условиях общего роста экономики. На сегодняшний день потребление бумаги в России ниже среднемирового и в 8 раз меньше, чем в странах с высоким уровнем развития бумажной промышленности.

Взятый правительством Российской Федерации курс на интенсификацию темпов роста ВВП позволяет прогнозировать устойчивый рост спроса на продукцию отрасли, и рост ее производства в ближайшие годы в среднем на 4–6 % в год.

Кроме этого, нельзя не учитывать развивающийся рынок СНГ и Юго-Восточной Азии, с ежегодным прогнозом роста ВВП в этом регионе до 4,5–5 %.

Наиболее высокие темпы роста потребления прогнозируются в сегментах чистоцеллюлозной бумаги для рекламных изданий, бумаги для копировально-множительной техники, представительских бумаг, книг и конвертов, а также бумаги для упаковки пищевых продуктов. Это подтверждает правильность выбора для СЗЛК этих сегментов рынка в качестве целевых. Прогноз роста по ним в Европе на ближайшие 5 лет 2,9–5,4 % в год. На рынке России и СНГ можно ожидать более быстрого роста.

Развитие отрасли в дальнейшем будет происходить по пути усиления конкуренции и повышения конкурентоспособности продукции.

В структуре экспорта продукции ЦБП основную часть составляют товарная целлюлоза, газетная бумага и тарный картон, т.е. продукция с низкой степенью переработки.

Магистральным направлением развития ЦБП в среднесрочном периоде останется расширение и реконструкция действующих предприятий с максимальной экологизацией производства, внедрением

наилучших доступных технологий, созданием импортозамещающих производств. Доведение предприятий ЦБП до современного уровня является залогом повышения конкурентоспособности бумажной продукции на внутреннем и зарубежном рынках.

РЫНОК БУМАЖНО-БЕЛОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Под бумажно-беловой продукцией (далее — ББИ) подразумеваются тетради, альбомы для рисования, блокноты, бумаги и папки для черчения, бумаги и папки для акварели, офисная бумага различных форматов и т.д.

На сегодняшний день в связи с падением рождаемости наблюдается снижение емкости рынка ББИ России на 2–3 % в год. Однако, общее падение объема производства, случившееся в 2005 году по сравнению с 2004 годом, гораздо выше, чем снижение емкости рынка, не в последнюю очередь из-за высокого уровня изношенности основных фондов.

В настоящее время СЗЛК является крупнейшим в СНГ производителем школьных тетрадей и тетрадей для офиса европейского качества из собственной бумаги.

Бумажно-беловые товары можно разделить в зависимости от назначения по группам:

- школьный ассортимент,
- офисный ассортимент.

Бумажно-беловые изделия являются сезонным товаром, поэтому объемы сбыта в периоды сезона и межсезонья различаются.

Основной период сбыта для школьной продукции — с мая по сентябрь, для офисной продукции — с сентября по декабрь.

Основной объем в структуре потребления ББИ занимает школьный ассортимент. В период активных продаж объем потребления школьного ассортимента составляет до 70 % от общегодового. Наибольшая доля объема продаж приходится на крупных клиентов.

География продаж СЗЛК достаточно широка: Россия, страны СНГ, ближнее и дальнее зарубежье.

Основные конкурентные преимущества СЗЛК:

- крупнейший производитель ББИ в России;
- лидер по дизайнам обложек;
- сбалансированность соотношения цена/качество;
- высокая скорость реакции на изменения требований рынка.

Начиная с 2002 г. на производственных предприятиях группы СЗЛК были установлены пять новых автоматизированных немецких линий, позволяющих выпускать тетради на скрепке, спирали



и евроспидали различных форматов, линовок, объемов листового блока, а также офисную бумагу формата А3 и А4 в различных по количеству листов упаковках. В 2005г. на Каменогорской фабрике офсетных бумаг открыт завод по переработке макулатуры, что привело к снижению себестоимости выпускаемой продукции.

Помимо тетрадей в разрезе ББИ СЗЛК выпускает офисную бумагу в ролях и пачках форматов А4 и А3 по 100, 250 и 500 листов классов С и В+. На рынок выведены такие бренды как Silver Grand, Grand College, Multi Grand и др. В связи с запуском на Немаманском ЦБК новой бумагоделательной машины № 9 выпущены новые офисные бумаги более высокого класса: «Office MASTER» for laser prints, «Office MASTER» for colour laser & Inkjet prints, «Colour MASTER» for laser prints. Технические характеристики офисных бумаг СЗЛК обеспечивают безукоризненные эксплуатационные свойства на любом офисном оборудовании.

Выпускаемые СЗЛК ватман и бумага для акварели являются эксклюзивными бумагами, получившими признание, как среди любителей, так и профессиональных художников и чертежников.

Акварельная бумага СЗЛК удостоена серебряной медали ВНИИКИ Госстандарта РФ. Оптимальное соотношение лиственной и хвойной целлюлозы при производстве акварельной

бумаги обеспечивает особые потребительские свойства по цветопередачи и впитываемости, выгодно отличая от продукции производителей-конкурентов.

СЗЛК — лауреат Национальной премии «Золотая скрепка» Ассоциации Производителей и Поставщиков Канцелярских и Офисных товаров России в номинации «Лучший производитель бумажно-беловой продукции в России».

РЫНОК БУМАЖНОЙ ПРОДУКЦИИ

СЗЛК выпускает следующие виды бумаг:

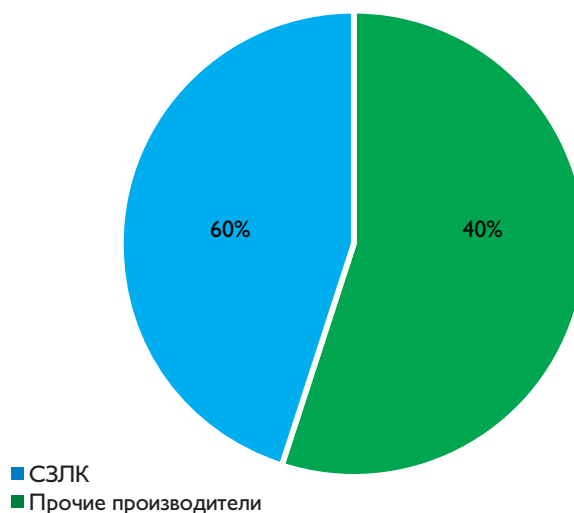
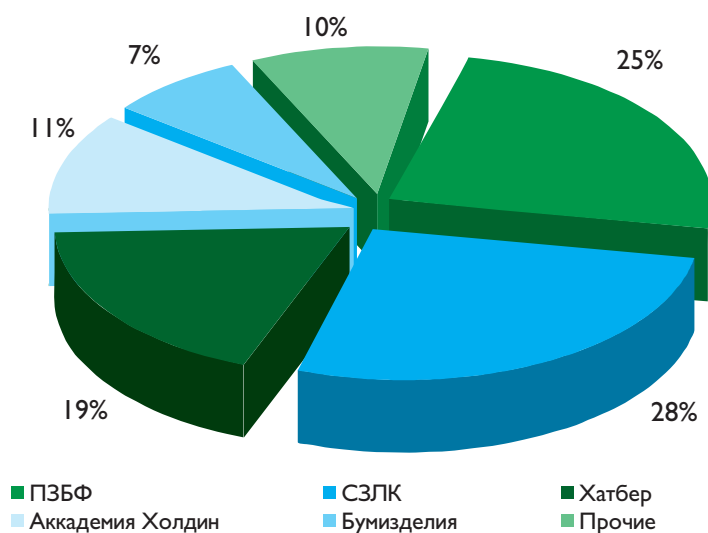
- Офсетная бумага,
- Бумага для изготовления обоев,
- Бумаги для упаковки,
- Бумага для гофрирования.

Офсетная бумага

Офсетная бумага предназначена для офсетной печати — самого распространенного способа печати в производстве книжных и периодических изданий в настоящее время. Сферы применения производимого на НЦБК и КФОБ офсета: справочная, энциклопедическая, детская художественная и учебная литература, бумажно-беловые изделия.

Прогноз доли СЗЛК на рынке ББИ России к 2010 г.

Текущее положение СЗЛК на рынке ББИ России



Несмотря на стабильный рост емкости рынка офсетной бумаги — порядка 5% в год (в 2005г. рост достиг 10%) — степень конкуренции остается высокой. Рост емкости происходит в основном за счет сегмента высококачественной бумаги, часть которой поступает в страну за счет импортных поставок. В свою очередь снижается экспорт низкокачественной бумаги. Растет спрос на бумагу более высокого качества и в ближнем зарубежье.

В связи с активным обновления полиграфического оборудования и развитием книгоиздания в России растут требования к используемым материалам. Параллельно растут требования и конечного потребителя к качеству изданий. Таким образом, на рынке сложилась благоприятная конкурентная среда для выпуска бумаги с высокими качественными характеристиками. Тем актуальнее запуск бумагоделательной машины № 9, которая производит офсетную бумагу класса А, соответствующую уровню европейских стандартов.

Основными конкурентными преимуществами СЗЛК являются:

- полный производственный цикл (НЦБК), что положительно отражается на себестоимости продукции по сравнению с иными производителями, вынужденными закупать целлюлозу. Для КФОБ фактором снижения себестоимости является установленная линия по переработке макулатуры, позволя-

ющая использовать в композиции до 80% этого дешевого сырья,

- минимальные потери при переходе с одного вида бумаги на другой в процессе производства, что позволяет расширить ассортимент производимой продукции и быстро реагировать на изменения потребностей конкретных потребителей и рынка в целом,
- при поставках на рынки стран Балтии, Украины, Молдавии, Белоруссии, стран Евросоюза месторасположение НЦБК является наиболее выгодным с точки зрения транспортной логистики, таможенных пошлин при сравнении с любым производителем офсета в России.

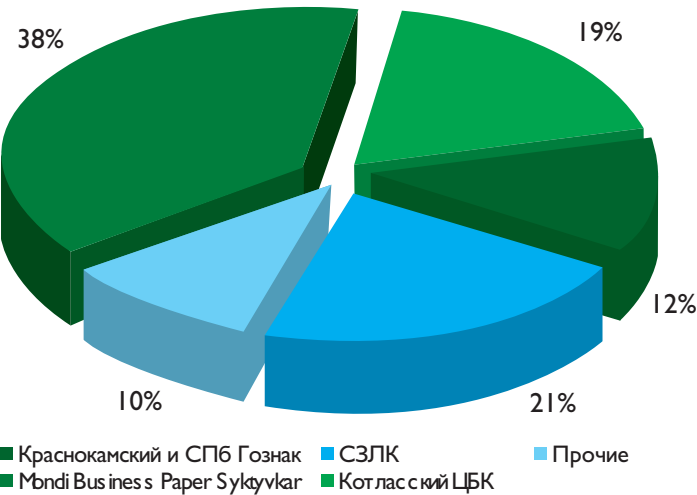
Бумага для изготовления обоев (обойная бумага)

На предприятиях Группы производится бумага для гладких и гофрированных обоев высокого качества печати, для верхнего слоя дуплексных обоев, бумага-основа для виниловых обоев.

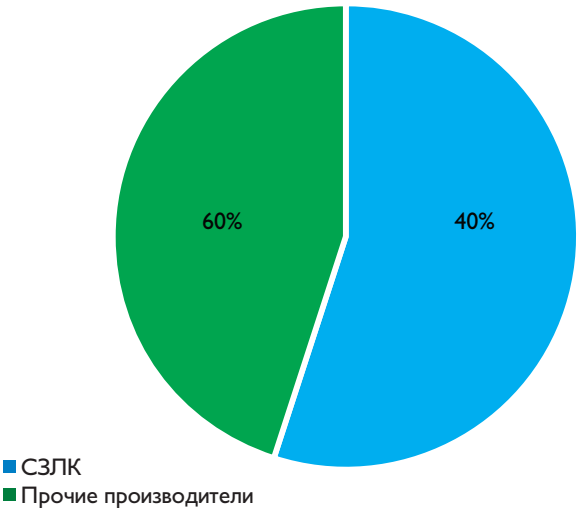
Рынок обойной бумаги напрямую зависит от объема производства обоев. В 2005–2006гг. наблюдается рост объема производства обоев: в 2005 г. он составил около 16%. Сохранению данной тенденции способствует рост рынка жилья.

Показателем, отрицательно влияющим на рынок бумаги для изготовления обоев, является развитие альтернативных основ для настенных покрытий, таких как флизелин и др.

Текущее положение СЗЛК на рынке высококачественной офсетной бумаги России



Прогноз доли СЗЛК на рынке высококачественной офсетной бумаги России к 2010г.



Наблюдается рост рынка высококачественных обоев (в т.ч. дуплекс) и обоев средней ценовой категории, для которых требуется бумага с повышенными показателями белизны, непрозрачности, равномерности структуры, что обеспечивается технологией производства СЗЛК.

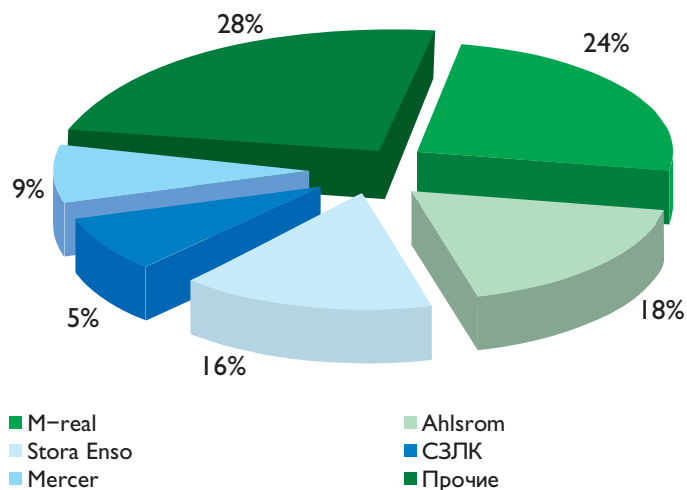
Требования к качеству бумаги-основы для обоев у производителей обоев постоянно возрастают. Это связано как с появлением более современных печатных машин, так и с разработкой новых видов продукции.

Основными конкурентными преимуществами СЗЛК являются:

- Гладкость бумаги. На обоях, изготовленных с применением обойной бумаги СЗЛК, краски выглядят ярче, блестят.
- СЗЛК — единственный производитель в России, выпускающий бумагу для обоев плотностью 70–80 г/м² (низкой плотностью), что позволяет снижать себестоимость обоев с сохранением качественных характеристик.
- СЗЛК работает со всеми крупнейшими производителями обоев России и СНГ, что подтверждает конкурентоспособность выпускаемой бумаги.

Бумага-основа для обоев СЗЛК удостоена золотой медали ВНИИКИ Госстандарта РФ.

Текущее положение СЗЛК на мировом рынке обойной бумаги



Бумаги для упаковки

К упаковочным бумагам относятся:

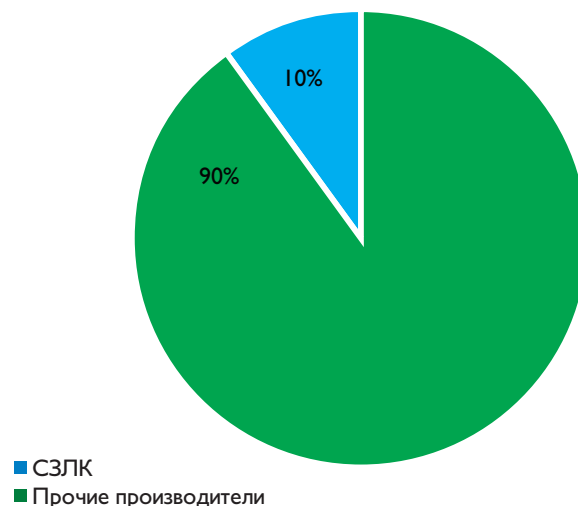
- Подпергамент,
- Владопрочная бумага,
- Жировладопрочная бумага и др.

На сегодняшний день на рынке происходит снижение объема продаж на 2–3% в год в традиционных областях пищевой промышленности (упаковка масла, маргарина, кондитерских изделий) за счет внедрения новых видов упаковки (полимеры, комбинированная упаковка). Однако наблюдается увеличение в сегментах специальных видов бумаг, силиконизированных, со скользящим эффектом. Последние разработки специалистов-технологов СЗЛК направлены именно на эти сегменты: торговые марки КоверПерга, УниПерга Слип Изи и др.

Кроме того, прогнозируется стабильный рост рынка прозрачного, окрашенного пергамента для технического применения в текстильной промышленности (у СЗЛК это направление представлено маркой ТекстильПерга). В первую очередь это рынки Юго-Восточной Азии.

На рынке упаковочной владопрочной бумаги наблюдается стабильный рост на уровне 5–10% в год. По прогнозам производителей упаковки, рост будет продолжаться за счет освоения

Прогноз доли СЗЛК на мировом рынке обойной бумаги к 2010г.



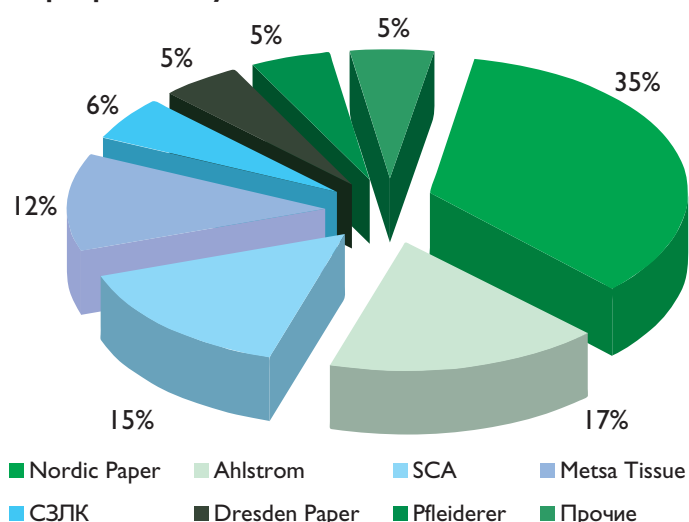
новых рынков, новых продуктов, увеличения розничной упаковки. Для иностранных рынков рост обусловлен экологическим фактором: бумага является одним из самых экологичных видов упаковки.

СЗЛК производит наибольший в России ассортимент упаковочных бумаг для пищевых продуктов, санитарно-гигиенической продукции, лекарственных веществ, строительных товаров и др. Большинство этих бумаг являются уникальными для рынка.

В ассортименте СЗЛК:

- Подпергамент жировлагостойкий с поверхностной обработкой,
- Подпергамент жиростойкий с поверхностной обработкой,
- Упаковочная влагопрочная бумага — разработана специалистами-технологами СЗЛК. Применяется для упаковки сыпучих пищевых и не пищевых продуктов, а также для изготовления пакетов для различного использования.
- «КоверПерга» — разработанная специалистами СЗЛК бумага с повышенной термостойкостью для последующего одностороннего или двухстороннего силиконизирования,
- «ТекстильПерга» — разработанная специалистами СЗЛК бумага для использования в текстильной промышленности в качестве защитного слоя для изоляции текстильной фактуры от гильзы,
- «УниПерга» — жировлагопрочная бумага с повышенными

Текущее положение СЗЛК на мировом рынке жиропрочных бумаг



барьерными свойствами для упаковки пищевых продуктов, содержащих жир и воду.

Подпергаменты СЗЛК удостоены золотой медали ВНИИКИ Госстандарта РФ. Подпергаменты и упаковочная влагопрочная бумага допускаются для контакта с пищевыми продуктами по нормам ЕС, о чем свидетельствуют сертификаты Международного сертификационного органа ISEGA № 20897 U 04 и 22013 и 05. Кошерной инспекцией «STAR-K KOSHER CERTIFICATION» подпергаменты и влагопрочная упаковочная бумага СЗЛК признаны пригодными для упаковки кошерных продуктов. Сертификаты ISO 9001 и ISEGA имеют также все сырье и барьерные компоненты, используемые при производстве упаковочных бумаг СЗЛК.

К 2010 г. планируется увеличить долю СЗЛК на мировом рынке жиропрочных бумаг более, чем в 2 раза.

Бумага для гофрирования

Бумагу для гофрирования приобретают для изготовления внутренних слоев двух-, трех- или пятислойного гофрокартона. Из гофрокартона, в свою очередь, производятся ящики и другие вспомогательные упаковочные средства (прокладки, вкладыши, решетки и т.д.). Гофрокартон активно используется в качестве индивидуальной упаковки и транспортной тары как для мягкой и хрупкой продукции (например, стекло и изделия из него), так и для продукции, не требующей высоких амортизационных показателей (например, кондитерские изделия, бытовая химия и пр.). Также бумага для гофрирования используется в производстве строительных материалов (как основа для изготовления рубероида).

Рынок гофропродукции активно развивается. Ежегодный рост составляет 7–10%.

Бумага для гофрирования производства Неманского ЦБК содержит в своей композиции целлюлозу и макулатуру, что позволяет добиться хороших механических показателей при использовании достаточно недорогого сырья. Подобная композиция существенно увеличивает ее прочность, что положительно сказывается на таких основных показателях как сопротивление продавливанию и сопротивление торцевому сжатию. Бумага выпускается в большом диапазоне плотностей. Обладая низкой ценой, бумага производства Неманского ЦБК является примером прекрасного соотношения цена/качество и, несмотря на то, что не является основным продуктом Группы, пользуется устойчивым спросом на рынке.

ОХРАНА ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ

Долгосрочная политика СЗЛК направлена на сохранение благоприятной социально-экономической и экологической обстановки Северо-Западного Федерального округа России.

Ее основы предусматривают:

- соблюдение требований экологического законодательства Российской Федерации;
- рациональное использование одного из самых значимых для экономики и экологии, возобновляемого сырьевого ресурса — леса;
- сохранение природной среды в районах расположения предприятий, особенно бережное отношение к водным бассейнам и атмосферному воздуху;
- охрана здоровья и безопасность персонала и населения, проживающего в районах деятельности предприятий группы СЗЛК;
- достижение уровня промышленной и экологической безопасности, соответствующего современному состоянию развития науки, техники и общества;
- постоянное совершенствование систем экологического управления на предприятиях группы СЗЛК — ИСО;
- сокращение количества и снижение токсичности выбросов, сбросов загрязняющих веществ и отходов при увеличении объемов производства за счет внедрения новых прогрессивных технологий и оборудования, повышения уровня автоматизации производственных процессов;
- обеспечение полной экологической безопасности продукции при использовании и вторичной переработке;
- связь программ развития предприятий СЗЛК с развитием социальной инфраструктуры городов (в т.ч. водоснабжения и теплоснабжения) их расположения и занятостью населения, реализацией программ обучения и переподготовки кадров;
- работа с поставщиками, имеющими необходимые лицензии и сертификаты, а также обладающими положительной экологической репутацией.
- постоянное повышение уровня осведомленности и компетентности персонала в вопросах охраны окружающей среды.

Особое внимание СЗЛК уделяет мероприятиям, направленным на сохранение природной среды района Балтийского моря, осознавая его гидрографические и экологические особенности. Помня об историческом, экономическом, социальном и культурном значении Балтийского моря для благосостояния и развития

региона, СЗЛК прилагает все возможные усилия для достижения экологической безопасности производства НЦБК и КФОБ.

СЗЛК модернизирует предприятия исходя из принципа реализации наилучших имеющихся технологий и удовлетворения международных требований к экологии производства.

За последние 5 лет на предприятиях группы были реализованы и реализовываются следующие проекты в сфере охраны окружающей среды:

2001–2002 гг. — Установка на КФОБ линии по сортированию и переработке макулатуры фирмы «RAPCELL». Фабрика смогла перерабатывать до 20 т вторсырья в сутки.

2001–2002 гг. — Восстановлена вакуум-выпарная установка НЦБК, что привело к уменьшению сброса органических веществ на 80 тонн в год.

2003 г. — Установка новой станции приготовления флокулянта на КФОБ, позволившее сократить расход свежей воды на 2 тыс. куб. м/год и снизить содержание взвешенных веществ в стоках бумажного производства на 4 т/год. На фабрике завершено строительство цеха по приготовлению каолина. Это существенно снизило потребление вспомогательных материалов и, соответственно, отходов.

2003 г. — Реконструкция паровых котлов КФОБ и НЦБК. Установки систем газоимпульсной очистки котлов. Данные мероприятия помимо экономического эффекта позволили экономить до 500 т мазута в год, а также снизить выброс в атмосферу диоксида серы, оксида азота и SOx на 30 т/год.

2003–2007 — Строительство совместного комплекса очистных сооружений НЦБК и города Неман. Первым этапом реализации проекта явилась установка пилотной станции биологической очистки промышленных сточных вод НЦБК и хозяйственно-бытовых стоков города Неман, запущенной в 2003 г. На пилотной станции были проведены необходимые исследования, позволившие разработать «Технико-экономическое обоснование инвестиций строительства совместного комплекса очистных сооружений НЦБК и города Неман». В 2004 году проект прошел процедуру Государственной экологической экспертизы в МПР

России. Сегодня ведется проработка следующих этапов проекта. Строительство комплекса очистных сооружений позволит НЦБК производить очистку сточных вод с содержанием микроэлементов в пределах установленных ПДС.

2004 г. — Запущена БДМ-8 НЦБК, на которой производится до 10 тыс. т экологически чистых биоразлагаемых бумаг в год.

2004 г. — Реконструирована короутилизационная котельная НЦБК. Стала возможной 100% утилизация коры, образующейся в ходе окорки балансовой древесины. Кроме того, началась утилизация короотвала, накапливавшегося на территории комбината с 1912 г. Для работы котельной полностью прекращено использование мазута. Прекращены выбросы SO₂ и золы мазутной. Снижены выбросы CO (на 2,645 т/год), NO (на 2,553 т/год), углерода черного (на 0,62 т/год). В 2005 г. утилизировано на 15 тыс. тонн. больше древесных отходов по сравнению с 2004 г.

2005 г. — Газификация НЦБК и г. Неман. Построена ветка газопровода от Газораспределительного пункта до ТЭЦ комбината, 2 котла ТЭЦ переведены на природный газ. Данный проект позволил снизить потребление мазута уже в 2005 г. на 38264 т по сравнению с 2004 г., и выбросы диоксидов серы на 2008,7 т/год, мазутной золы — на 3,633 т/год, оксидов углерода — на 141,97 т/год, твердых веществ — на 41,352 т/год.

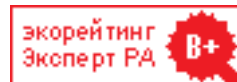
2005 г. — Запуск завода по переработке макулатуры на КФОБ. Новая линия фирмы «Kadant-Lamort» позволяет перерабатывать в высококачественную продукцию европейского качества не только белую макулатуру, но и старые книги, журналы и мелованную бумагу, офисные бумажные отходы и пр. с цветной и черно-белой печатью. Ранее подобные отходы в нашей стране большей частью вывозились на свалки или на мусоросжигательные заводы для последующей утилизации. Ежедневно работа новой линии позволяет сохранить от вырубки около 1600 деревьев.

2005–2007 гг. — Реконструкция целлюлозного производства. Строительство нового целлюлозного цеха и установка приобретенного у корпорации «GL&V» оборудования по сор-

тированию, промывке, кислородной делигнификации и отбелке целлюлозы перекисью водорода (TCF-отбелке) позволит НЦБК перейти на бесхлорную отбелку целлюлозы, что обеспечит не только возможность поставлять свою продукцию на экологически чувствительные западные рынки, но и отсутствие в выбросах хлора, одного из самых вредных веществ для экологии и здоровья человека.

2006–2007 гг. — Вторая очередь газификации НЦБК. Совместно с партнерами НЦБК заканчивает строительство газораспределительной станции «Урожай 30». В рамках проекта будут модернизированы и переведены на газ остальные котлы Неманского ЦБК.

Системы управления окружающей средой предприятий СЗЛК организованы в соответствии с принципами Экологической политики СЗЛК и требованиями международного стандарта ГОСТ Р ИСО 14001-98 (ISO 14001-96).



В 2005 г. «Эксперт РА» и WWF продлен присвоенный в 2003 г. экологический рейтинг СЗЛК ecoB+. Он означает, что уровень экологической ответственности компании, степень прозрачности деятельности в области охраны окружающей среды оценивается как приемлемый.

ФИНАНСЫ

Анализ и расчет финансовых показателей Группы предприятий «Северо-западная лесопромышленная компания» проводился на основе данных консолидированной отчетности. При расчете показателей на 31 декабря 2006 года использовались прогнозные данные

ПРИБЫЛЬ

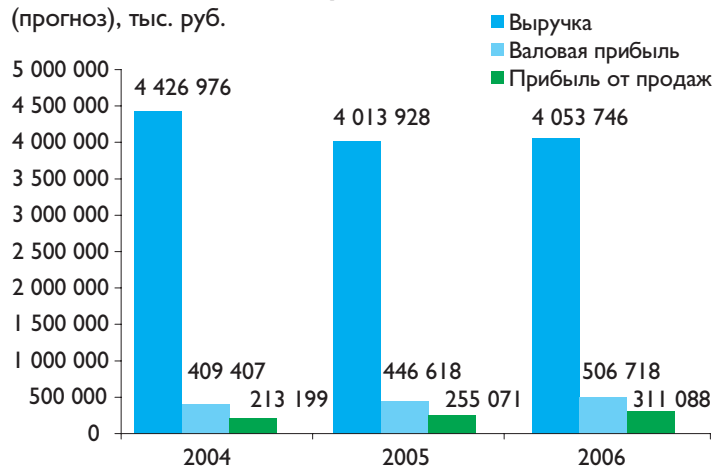
Северо-западная лесопромышленная компания на протяжении 2004–2006 гг. показывает активное развитие: капиталовложения Группы выросли в три раза, превысив значение 1,2 млрд. рублей на конец 2006 года (412 млн. руб. на конец 2004 года). Выручка Группы за 2006 год выросла по сравнению с 2005г. на 39818 тыс. рублей. Данный рост стал следствием увеличения физического объема продаж, в том числе за счет запуска новой бумагоделательной машины № 9 на Неманском ЦБК. В 2007 году машина выйдет на проектную мощность (60000 тонн в год), что позволит существенно увеличить объем выпускаемой продукции. Снижение выручки в 2005 году стало следствием реструктуризации продуктового портфеля Группы, направленной на отказ от низкорентабельных видов продукции. В результате данного шага менеджмента Группы, рентабельность продаж в 2005 году выросла на 1,6 процентных пункта (6,4% в 2005 году против 4,8% в 2004 году), а себестоимость снизилась более чем на 11 процентных пунктов.

Финансовые показатели (тыс. руб.)			
Показатель	2004	2005	2006
Выручка	4 426 976	4 013 928	4 053 746
EBITDA	233 587	1 068 331*	325 364
Прибыль до налогообложения (тыс. руб.)	20 155	895 243*	76 578
Чистая прибыль	15 702	891 911*	63 977
* Существенное изменение показателей стало следствием переоценки долгосрочных финансовых вложений в 2005 году			

В 2005 году Неманский ЦБК осуществил переоценку долгосрочных финансовых вложений, в части вклада в уставный капитал ОАО «Неманская бумажная фабрика». Переоценка производилась при помощи профессионального независимого оценщика ООО «РУСТ». В результате такие показатели прибыльности как: EBITDA, Прибыль до налогообложения и Чистая прибыль существенно увеличились в 2005 году.

Динамика показателей прибыли, 2004–2006

(прогноз), тыс. руб.



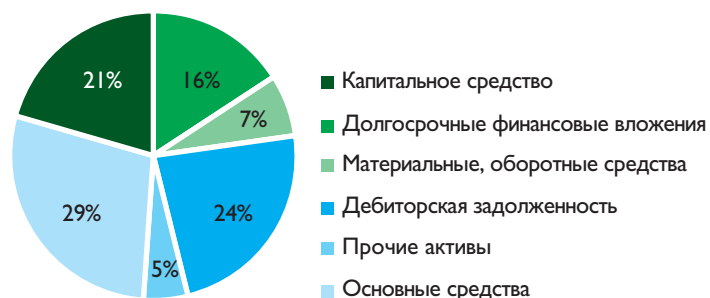
На конец 2006 года Чистая прибыль Группы выросла по сравнению с 2004 годом более чем в четыре раза (63977 в 2006 году против 15702 тыс. руб. в 2004 году). Показатели Прибыль до налогообложения и EBITDA также имеют положительную динамику. Рост показателей является следствием политики менеджмента Группы, направленной на эффективное управление издержками предприятий СЗЛК. В целом можно сказать, что рост финансовых показателей Группы СЗЛК является не только результатом экстенсивного типа развития, но также и интенсивного, направленного на снижение удельных затрат и повышение рентабельности производства.

СТРУКТУРА БАЛАНСА

Балансовые показатели (тыс. руб.)			
Показатель	2004	2005	2006
Валюта баланса	3 460 516	6 564 321	5 795 793
Внеоборотные активы	865 881	2 844 894	3 869 082
Оборотные активы	2 594 635	3 719 427	1 926 711
Собственный капитал	270 063	1 227 703	1 319 668
Суммарный финансовый долг	1 274 793	2 317 264	3 225 001
Краткосрочный финансовый долг	668 375	498 006	754 231
Долгосрочный финансовый долг	606 418	1 819 258	2 470 770

Активы

Структура активов Группы является довольно сбалансированной (67% внеоборотные активы и 33% оборотные активы). Валюта баланса, характеризующая общий ресурсный потенциал предприятия, в 2006 году показала незначительное снижение минус 12 процентных пунктов (5795793 тыс. руб в 2006 году против 6567321 тыс. руб в 2005 году). Данное изменение стало следствием существенного снижения суммы дебиторской задолженности в 2006 году (минус 50 процентных пунктов). Снижение дебиторской задолженности произошло в результате изменения политики работы с дебиторами и кредиторами, в том числе снижения сроков предоставления товарного кредита.

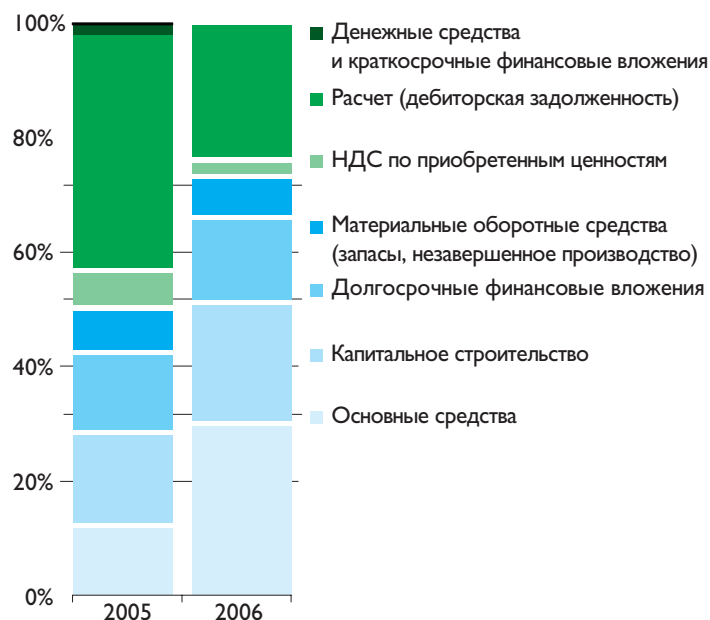
Структура активов СЗЛК 2006 год (прогноз)

В 2006 году внеоборотные активы Группы изменились следующим образом:

- Основные средства — плюс 123% (1694834 тыс. руб. в 2006 году против 759717 тыс. руб. в 2005 году). Существ-

венный рост величины основных средств связан с реализацией долгосрочной инвестиционной программы по реконструкции и модернизации производства, в частности в 2006 г. введены в эксплуатацию бумагоделательная машина № 9 и другие производственные мощности.

- Капитальное строительство — плюс 8% (1221112 тыс. руб в 2006 году против 1128888 тыс. руб. в 2005 году). Проекты строительства бумажной фабрики № 3 и реконструкции участков промывки, сортирования и отбелки целлюлозы стартовали в середине 2004 года. На отчетные даты 01.01.06 и 01.01.07 сформировались промежуточные итоги капитальных затрат, динамика изменения которых при значительном увеличении суммы основных средств свидетельствует об отсутствии «замороженного» строительства.

Динамика структуры активов СЗЛК за 2005–2006 гг

Пассивы

В процессе реализации инвестиционной программы в 2004–2006 годах (одной из самых объемных среди компаний целлюлозно-бумажной и деревообрабатывающей отрасли), Группа активно использовала заемный капитал. На конец 2006 года суммарный финансовый долг составляет порядка трех миллиардов рублей. Рассматривая динамику структуры пассивов СЗЛК, можно отметить, прежде всего:

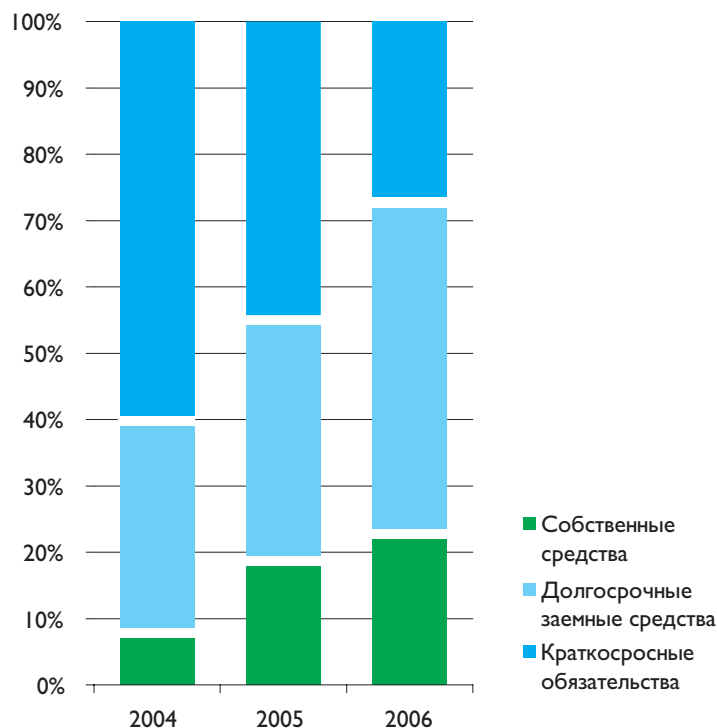
- Рост собственного капитала Группы: прирост на конец 2006 года к уровню 2004 года составит более одного миллиарда рублей (1319668 тыс. руб. в 2006 году против 270063 тыс. руб. в 2004 году);
- Изменение структуры финансового долга в сторону увеличения доли долгосрочных заимствований: на конец

2004 года доля долгосрочных заимствований составляла 48%, на конец 2006 года доля долгосрочных заимствований превысила половину от общего объема обязательств и составила 77%.

Политика менеджмента Компании в отношении замещения краткосрочных обязательств долгосрочными позволяет сохранять ликвидность Группы на приемлемом уровне.

Отдельно хотелось бы отметить диверсификацию портфеля заимствований, а также публичную кредитную историю, посредством использования такого эффективного инструмента долгового финансирования как корпоративные облигационные займы. Северо-западная лесопромышленная компания имеет опыт публичного заимствования на рынке корпоративных облигационных займов: облигационный заем объемом 300 млн. рубл. был успешно погашен

Динамика структуры пассива СЗЛК 2004–2006 гг.



Динамика соотношения финансового долга СЗЛК 2004–2006 гг.



Группой в июле 2006 года. Размещение облигационного займа СЗЛК-Финанс позволит реструктуризировать текущие краткосрочные заимствования предприятий Группы.

Структура пассива СЗЛК 2006 год



РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Значения показателей рентабельности соответствует среднеотраслевым показателям. Сравнение показателей рентабельности Группы с показателями предприятий отрасли не представляется возможным, поскольку широкий ассортимент выпускаемой продукции, в т.ч. собственных разработок, делает Группу СЗЛК уникальной для предприятий ЦБП России.

Рентабельность продаж Группы за период 2004–2006 гг. существенно выросла — 2,85 процентных пункта. Данное изменение было вызвано следующими факторами:

- Реструктуризация ассортиментного портфеля группы, в результате которого Группа отказалась от производства низкорентабельных видов продукции;

Показатель	2004	2005	2006
Рентабельность продаж (ROS), %	4.82 %	6.35 %	7.67 %
Рентабельность чистой прибыли	0.35 %	22.22 %*	1.58 %
Рентабельность EBITDA	5,30 %	26,60 %	8,03 %
Рентабельность активов (ROA), %	0.45 %	13.59 %*	1.10 %
Рентабельность собственных средств (ROE), %	5.81 %	772.65 %*	4.85 %
Рентабельность инвестиций (ROI), %	1.14 %	24.71 %*	1.52 %

* Существенное изменение показателей стало следствием переоценки долгосрочных финансовых вложений в 2005 году

Показатель	2004	2005	2006
Текущая финансовая устойчивость			
Коэффициент текущей платежеспособности	1.24	1.26	1.22
Коэффициент срочной ликвидности	0.90	0.97	0.88
Коэффициент абсолютной ликвидности	0.01	0.04	0.01
Долгосрочная финансовая устойчивость			
Общий коэффициент покрытия	0.08	0.19	0.23
Доля собственных оборотных средств в оборотных активах	0.10	0.33	0.68

- Газификация Неманского ЦБК;
- Внедрение новых ресурсо- и энергосберегающих технологий;
- Установка новых современных производственных мощностей и модернизация старых.

Резкое увеличение в 2005г. показателей рентабельности чистой прибыли, EBITDA, активов и инвестиций вызвано переоценкой долгосрочных финансовых вложений Неманского ЦБК.

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

Интенсивные вложения в реконструкцию и модернизацию производства обуславливают необходимость внешних заимствований. Текущая финансовая устойчивость Группы СЗЛК на протяжении 2004–2006 гг. остается довольно стабильной: на конец 2006 года коэффициент текущей ликвидности равен 1,22. Отдельно можно отметить существенное снижение кредиторской задолженности в 2006 году — минус 46,50 процентных пунктов (1580948 тыс. руб. в 2006 году против 2955271 тыс. руб. в 2005 году). Значения коэффициентов ликвидности приближены к пороговым значениям нормативов.

Показатели долгосрочной финансовой устойчивости за 2004–2006 гг. имеют положительную динамику. Рост общего коэффициента покрытия был обусловлен ростом собственных средств Группы в 2005-2006 гг. и снижением долговой нагрузки в анализируемом периоде. Оборотные активы предприятий СЗЛК финансируется большей частью за счет собственных средств: доля собственных средств в оборотных активах в 2006 году составляла 68 %.

КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

Для финансирования инвестиционной программы и текущей деятельности, Группа СЗЛК привлекает заемный капитал, в т.ч. на рынке публичных заимствований. Кредитный портфель Компании представлен кредитами в национальной и в иностранной валюте (доллары США, Евро): на конец 2006 года доля кредитов в национальной валюте составила 68 %, доля валютной составляющей кредитного портфеля — 32 %.

Политика компании в области заемного капитала направлена на привлечение долгосрочных кредитов, необходимых

для финансирования дальнейшего развития предприятий Группы. По состоянию на конец 2006 года доля долгосрочных кредитов составляла свыше половины от всех заимствований (77 %). В 2007г. в связи с размещением облигационного займа, часть которого будет направлена на реструктуризацию краткосрочной задолженности, тенденция увеличения доли долгосрочных заимствований сохранится.

Можно выделить ряд ключевых банков, в которых Группа осуществляет привлечение заемного капитала: ОАО Внешторгбанк, АБ «Газпромбанк» (ЗАО), ОАО «ПСБ», Северо-Западный банк Сбербанка РФ (ОАО).

Наименование организации	Остаток задолженности на 01.01.07, тыс. руб.	Сроки погашения	Просроченные платежи
Краткосрочные кредиты и займы	754 231		
ЗАО «СЗЛК»	468 621	2007 г.	нет
ООО «НЦБК»	254 400	2007 г.	нет
ЗАО «КФОБ»	31 210	2007 г.	нет
Долгосрочные кредиты и займы	2 470 770		
ЗАО «СЗЛК»	305 000	2007 г.	нет
ООО «НЦБК»	2 024 723	2007–2011 гг.	нет
ЗАО «КФОБ»	141 047	2007–2009 гг.	нет

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оценивая финансовое положение Группы предприятий «Северо-западная лесопромышленная компания» можно выделить ряд факторов:

Рост финансовых результатов Группы является следствием как экстенсивного так и интенсивного (повышение рентабельности) фактора развития.

Значительные инвестиции в развитие предприятий Группы:

- рост капитального строительства — плюс 809271 тыс. руб.
- рост основных средств — плюс 1262670 тыс. руб.

Рост собственного капитала Группы — плюс 1049605 тыс. руб.

Улучшение структуры финансового долга на конец 2006 года:

- долгосрочные займы и кредиты — 77 %
- краткосрочные займы — 23 %

Существенное снижение краткосрочных обязательств на конец 2006 года — минус 1374323 тыс. руб.

Существенное снижение дебиторской задолженности в 2006 году — минус 1361961 тыс. руб.

Положительная динамика рентабельности Группы.

Рост долгосрочной финансовой устойчивости.

ОТЧЕТНОСТЬ

Консолидированный динамический баланс Группы предприятий «Северо-западная лесопромышленная компания»			
А К Т И В			
Статья актива	2004	2005	2006
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			
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 динамический отчет о прибылях и убытках Группы предприятий «Северо-западная лесопромышленная компания», тыс. руб.			
Наименование показателя	2004	2005	2006
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	506 718
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



КОНТАКТЫ



**Группа предприятий
«Северо-западная
лесопрмышленная компания»**

Санкт-Петербург,
наб. Обводного канала, д.191

**Юсипшина Ирина Антоновна
Федоткова Елена Викторовна**

Тел.: (812) 324-65-38

Факс: (812) 324-65-38

E-mail: fed@szlk.ru

www.szlk.ru



**ОАО АКБ «Связь-Банк»
Управление долгового рынка капитала
Отдел анализа эмитентов**

Москва, ул. Тверская, д.7

Голубев Игорь Александрович

Тел.: (495) 980-05-61

Факс: (495) 980-05-61

E-mail: igolubev@sviaz-bank.ru

www.sviaz-bank.ru