



**ЗАО «ГОТЭК»**

**ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ  
550 000 000 рублей**



**ТРОЙКА ДИАЛОГ**

# Основные параметры выпуска



<b>ЭМИТЕНТ</b>	<b>ЗАО «ГОТЭК»</b>
<b>ОБЪЕМ</b>	<b>550 000 000 рублей</b>
<b>РАЗМЕЩЕНИЕ</b>	<b>Июнь 2003</b>
<b>СРОК ДО ПОГАШЕНИЯ</b>	<b>1092 дня</b>
<b>КУПОННЫЙ ПЕРИОД</b>	<b>182 дня</b>
<b>СТАВКИ КУПОНОВ</b>	<b>1-й купон определяется на аукционе, 2-й купон равен первому, 3-й и 4- й, а также 5-й и 6-й определяются попарно Советом директоров ЗАО «ГОТЭК»</b>
<b>ДОСРОЧНЫЙ ВЫКУП ПО ЖЕЛАНИЮ ИНВЕСТОРОВ</b>	<b>Через 12 и 24 месяца с момента размещения</b>



# **ОБЗОР ГРУППЫ «ГОТЭК»**

**СТРУКТУРА ЗАЙМА**

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

# Представители Группы «ГОТЭК»



**Чуйков Владимир Александрович**

*Председатель Совета директоров ЗАО «ГОТЭК»,  
Председатель Совета директоров предприятий Группы  
ГОТЭК*

**Алпеев Юрий Владимирович**

*Генеральный директор ЗАО «ГОТЭК»*

# Развитие Группы «ГОТЭК»



За последние три года на закупку оборудования от ведущих мировых производителей было направлено более \$30 млн. инвестиций



пр-во упаковки из картона хром-эрзац и этикеток

ЗАО «ПОЛИПАК»

ЗАО «ГОТЭК-ИНВЕСТ»  
ЗАО "ГОТЭК-ЛИТАР"

Организован Железногорский комбинат гофротары и этикетной продукции.

пр-во 30-местных бугорчатых прокладок для яиц

ЗАО "ГОТЭК - ПРИНТ"  
ЗАО «Универсальный лизинг»

# Профиль Группы ГОТЭК

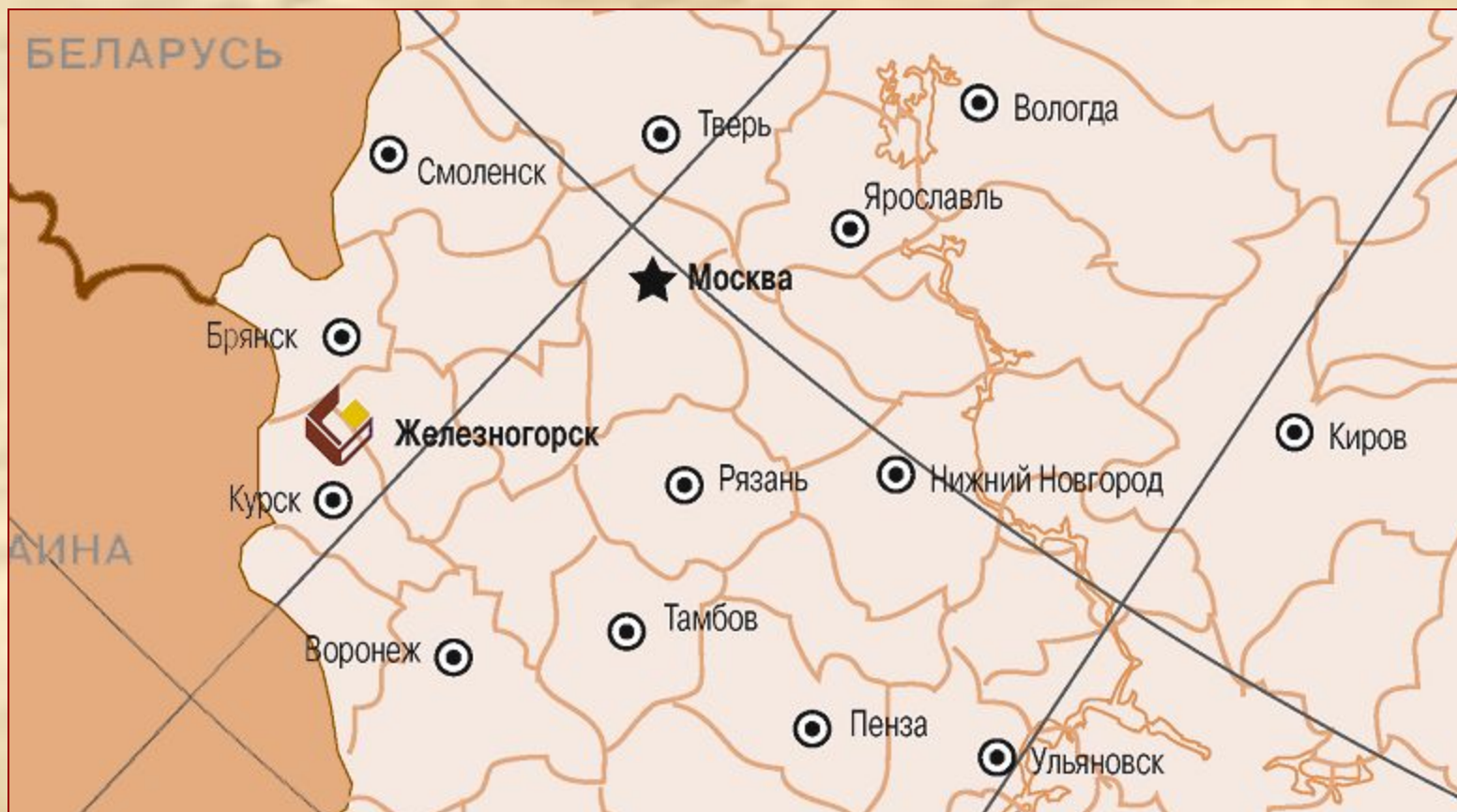


- ❑ Группа специализируется на выпуске различной упаковки, включая ящики из гофрокартона, упаковку из кашированного микрогофрокартона и картона хром-эрзац, этикетки, пленки из полиэтилена и литую тару
- ❑ Выручка Группы за 2002 год составила более \$67 млн.
- ❑ Предприятия Группы занимают ведущие или одни из лидирующих мест в соответствующих сегментах рынка упаковки
- ❑ Потребителями продукции Группы являются компании пищевой, машиностроительной, обувной, алкогольной и других отраслей

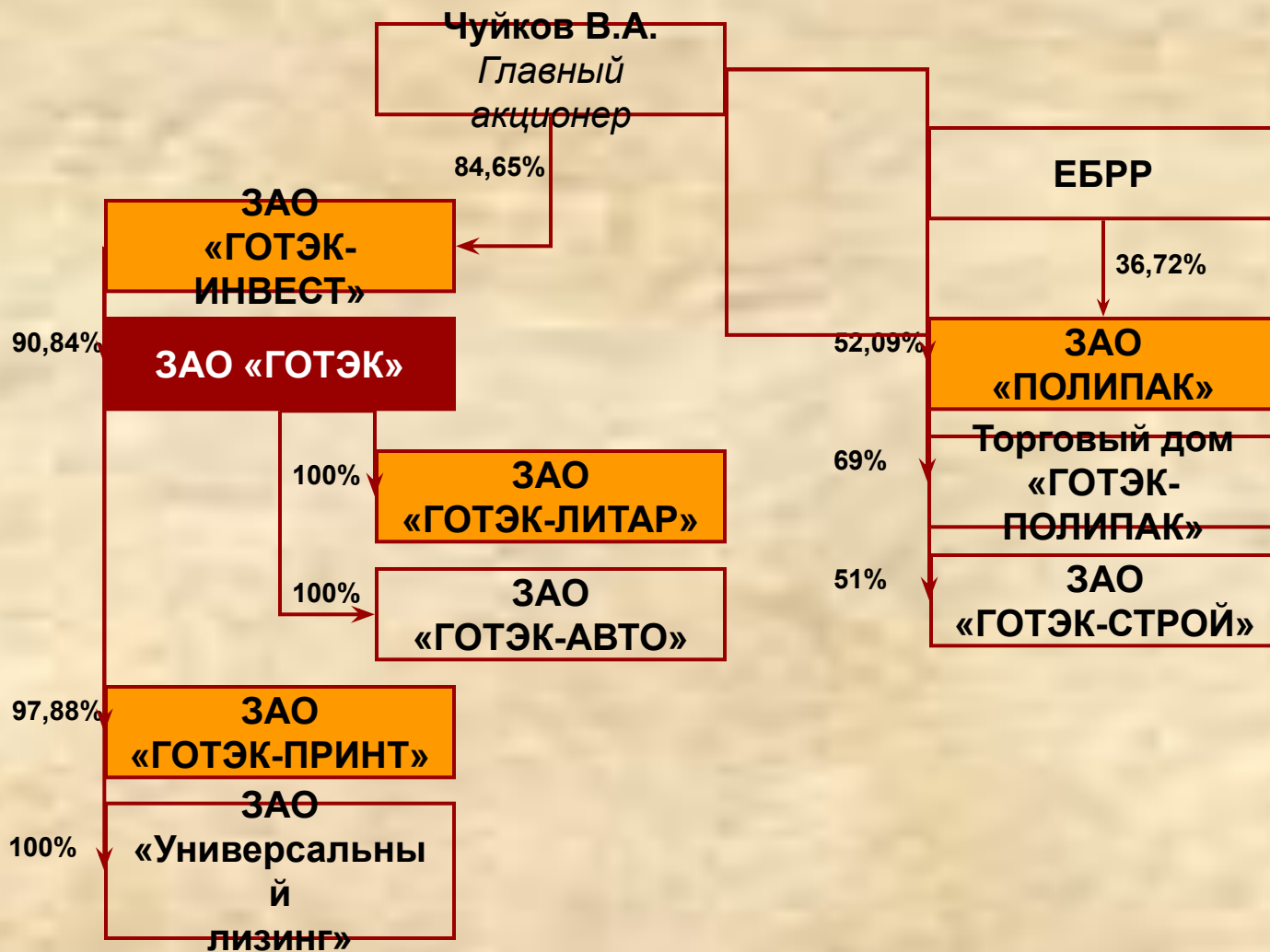
# Профиль Группы ГОТЭК



- **Предприятия Группы находятся в г. Железногорск Курской области, в 500 км от Москвы**



# Структура Группы «ГОТЭК»





# Стратегия Группы



- ❑ Целью Группы ГОТЭК является обеспечение динамичного роста стоимости компаний Группы
- ❑ Средствами для достижения цели являются увеличение занимаемых компанией долей рынка, рост генерируемых компанией денежных потоков и снижение уровня риска, связанного с бизнесом компании
- ❑ Рост стоимости происходит за счет увеличения эффективности деятельности компаний Группы, а также путем увеличения доли товаров и услуг с большей добавленной стоимостью в выручке компании

# Факторы конкурентного успеха



Рост производительности  
(Объем производства в день)

**+21,5%**

Квалификация персонала  
(Объем продаж на 1 человека)

**+23%**

Продажи и развитие НУР  
(Объем продаж по группе А)

**+25%**

Снижение затрат  
(Переменные затраты)

**-5%**

Улучшение качества  
(Кол-во претензий от клиентов)

**-18%**

## Преимущества

Современная технологическая база

Рост эффективности производства:

Сокращение производственного цикла

Собственная подготовка производства

Синергетический эффект

Современная система управления, основанная на западных системах менеджмента, адаптированных к России



Предприятия Группы:

**ЗАО «ГОТЭК»**

# Продукция ЗАО «ГОТЭК»



- ❑ ЗАО «ГОТЭК» производит упаковку из гофрокартона и гофрокартон в листах



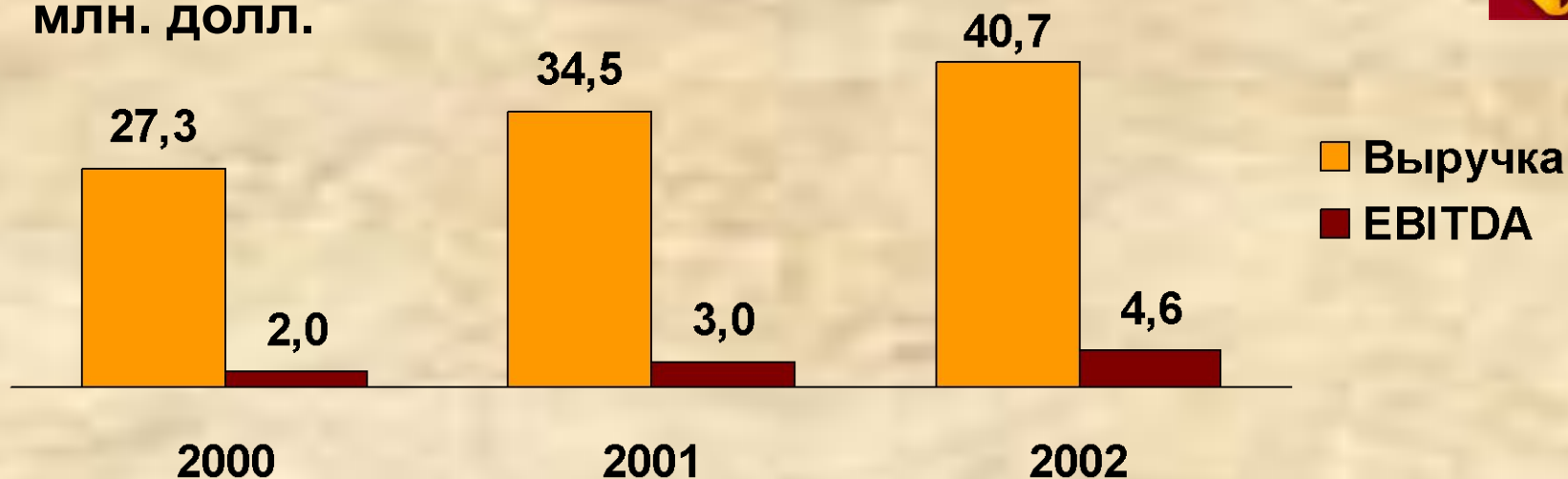
# Крупнейшие клиенты ЗАО «ГОТЭК»



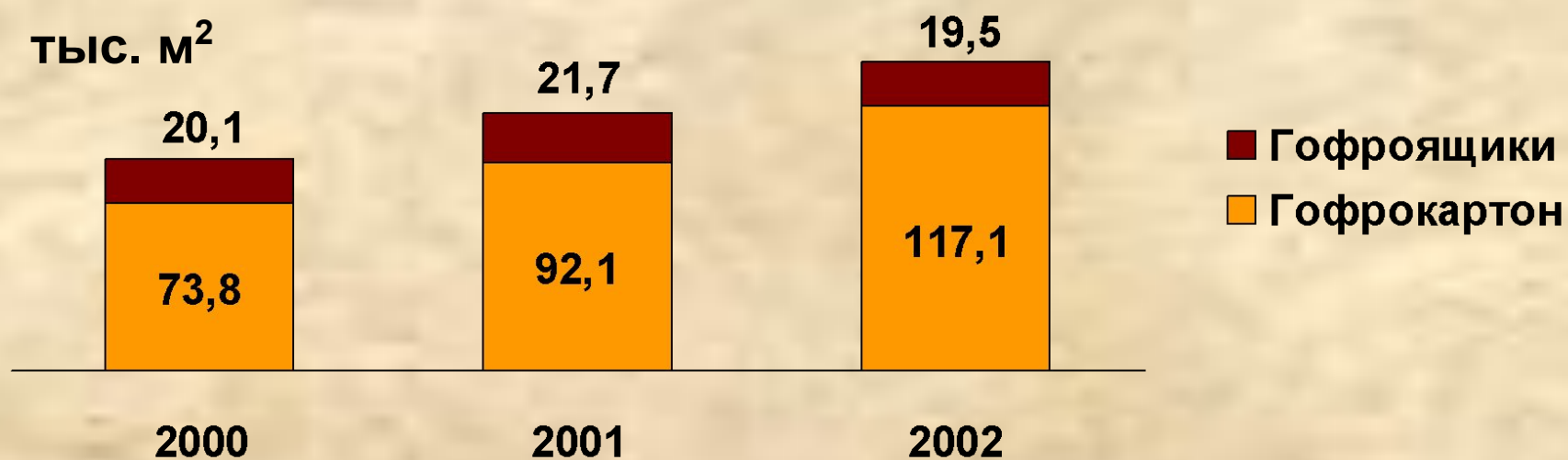
# ЗАО «ГОТЭК»: Финансовые и производственные показатели



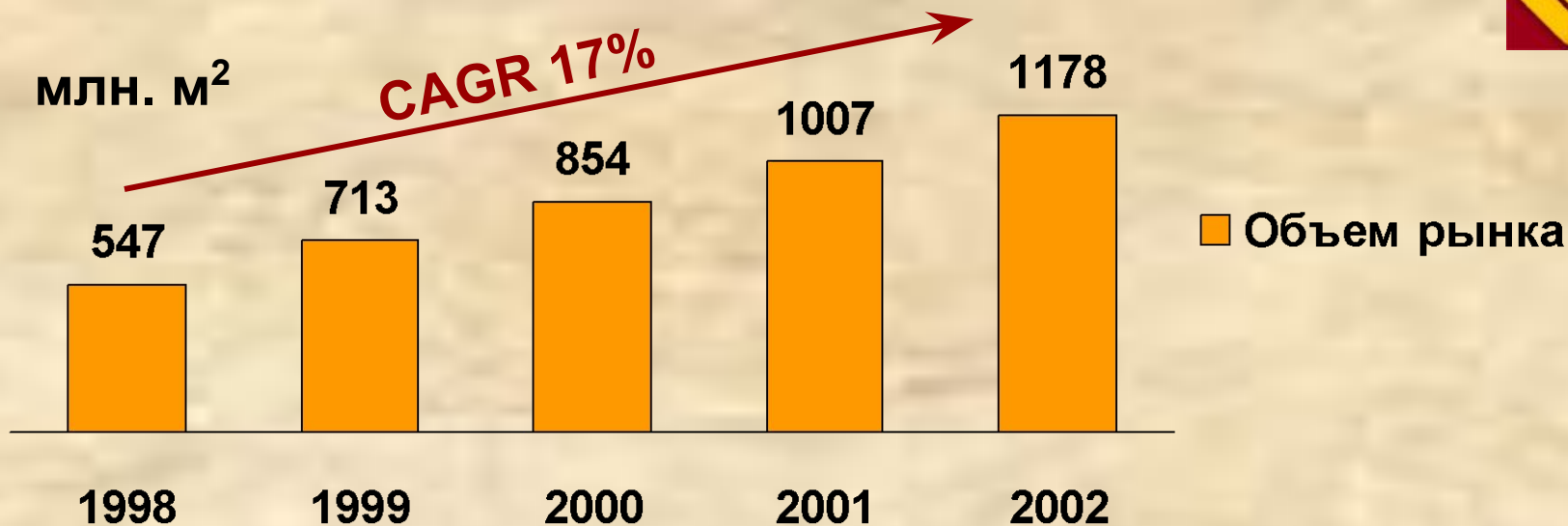
млн. долл.



тыс. м<sup>2</sup>



# Российский рынок гофропродукции



# Факторы роста рынка



- Общий рост экономики и потребительских расходов
- Рост доли упакованной и брендированной продукции
- Развитие розничной торговли
- Развитие технологий упаковочных процессов
- Повышение роли упаковки в маркетинге
- Ужесточение условий хранения продукции
- Рост доли ТНП в экономике
- Рост цен и переход к высечке
- Переход к более дорогим видам картона (микрогофра, печать)





Предприятия Группы:

**ЗАО «ПОЛИПАК»**

# Продукция ЗАО «ПОЛИПАК»



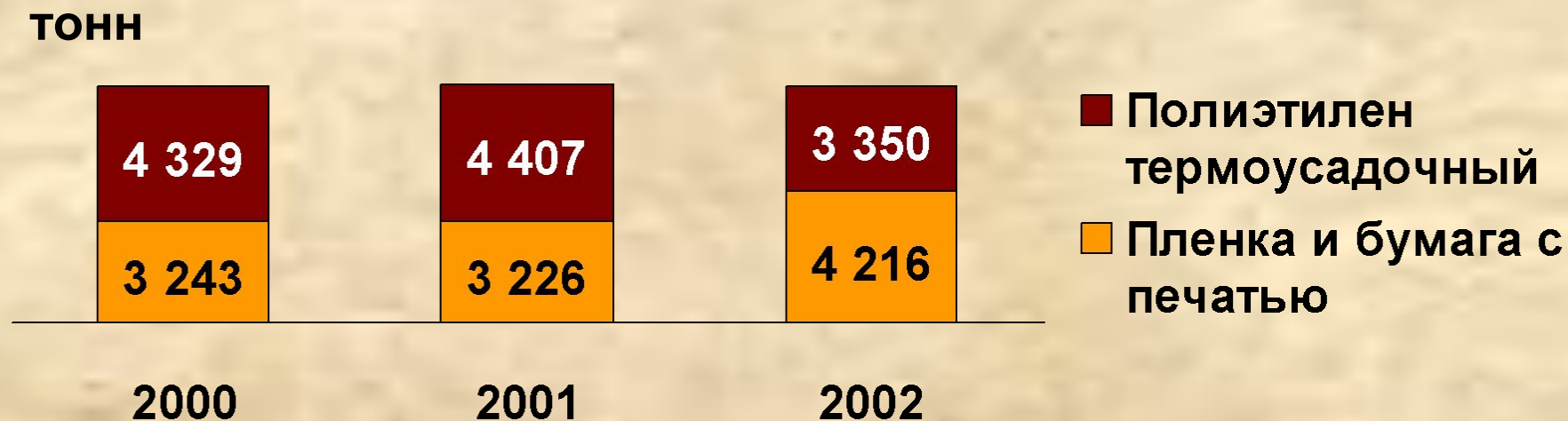
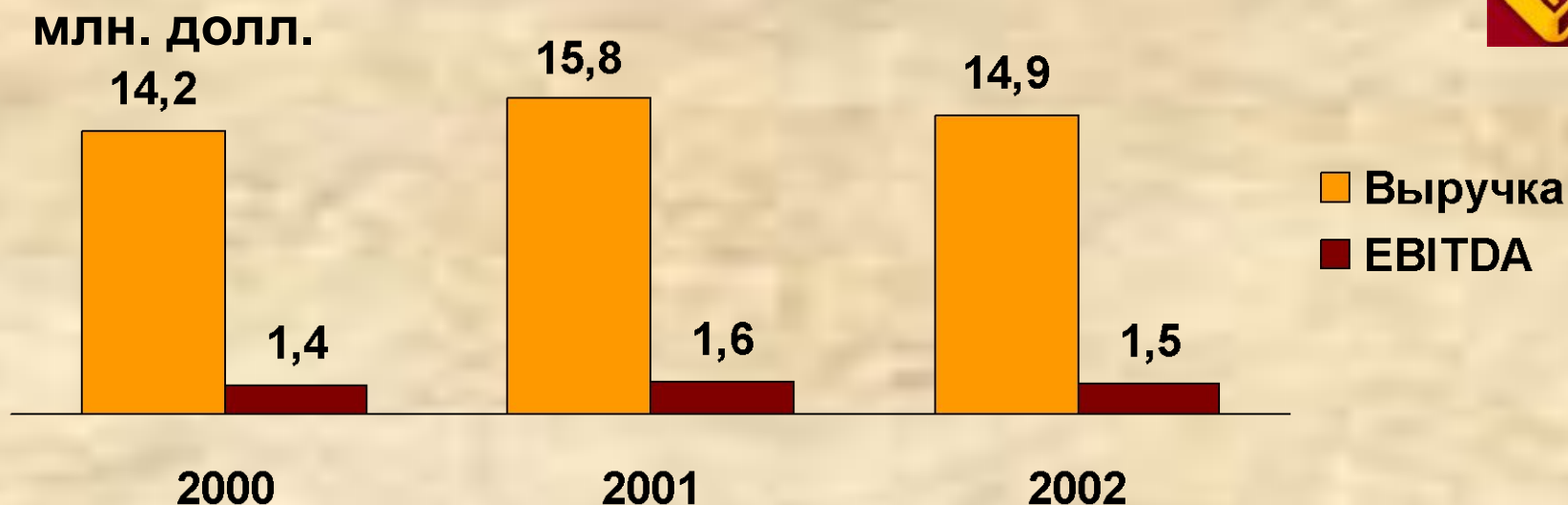
- ❑ ЗАО «ПОЛИПАК» производит широкий спектр гибких упаковочных материалов



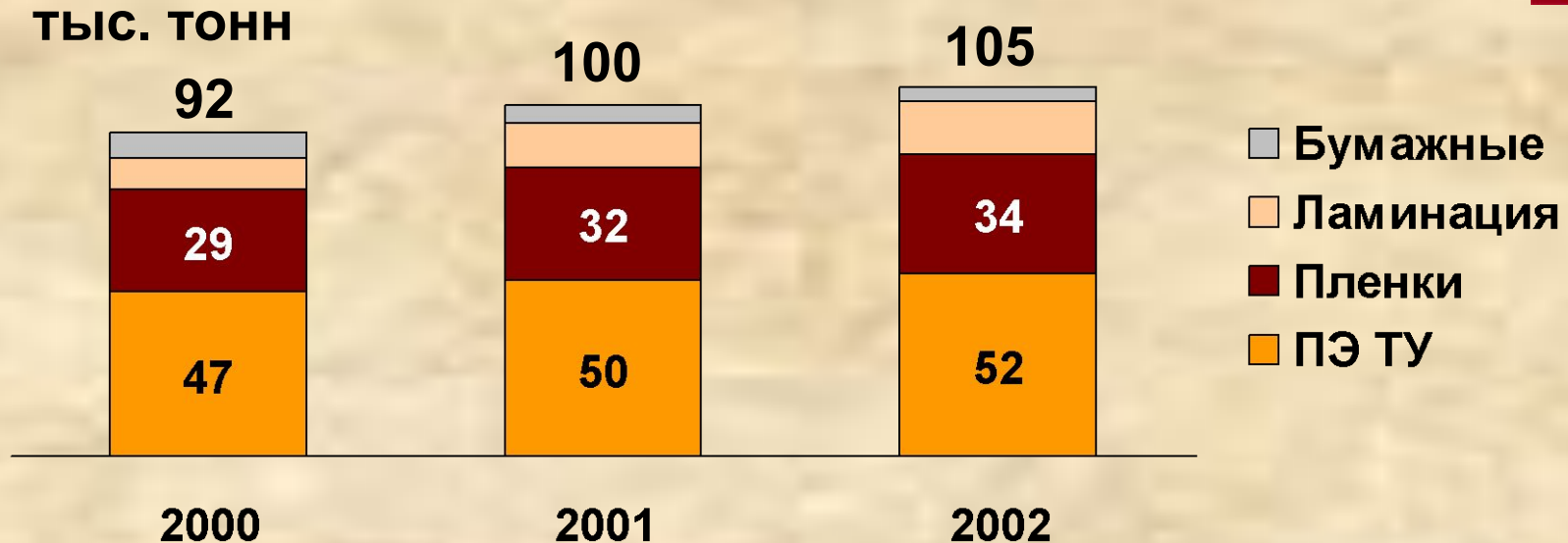
# Крупнейшие клиенты ЗАО «ПОЛИПАК»



# ЗАО «ПОЛИПАК»: Финансовые и производственные показатели



# Российский рынок гибкой упаковки



- Компания обеспечивает 19% российского потребления полиэтиленовой пленки с печатью, 9% потребления полиэтиленовой пленки без печати и 9% потребления прочих пленок с печатью



Предприятия Группы:

**ЗАО «ГОТЭК-ПРИНТ»**

# Продукция ЗАО «ГОТЭК-ПРИНТ»



- ЗАО «ГОТЭК-ПРИНТ» производит упаковку из картона хром-эрзац, упаковку из кашированного микрогофрокартона и флатовый этикет



# Крупнейшие клиенты ЗАО «ГОТЭК-ПРИНТ»

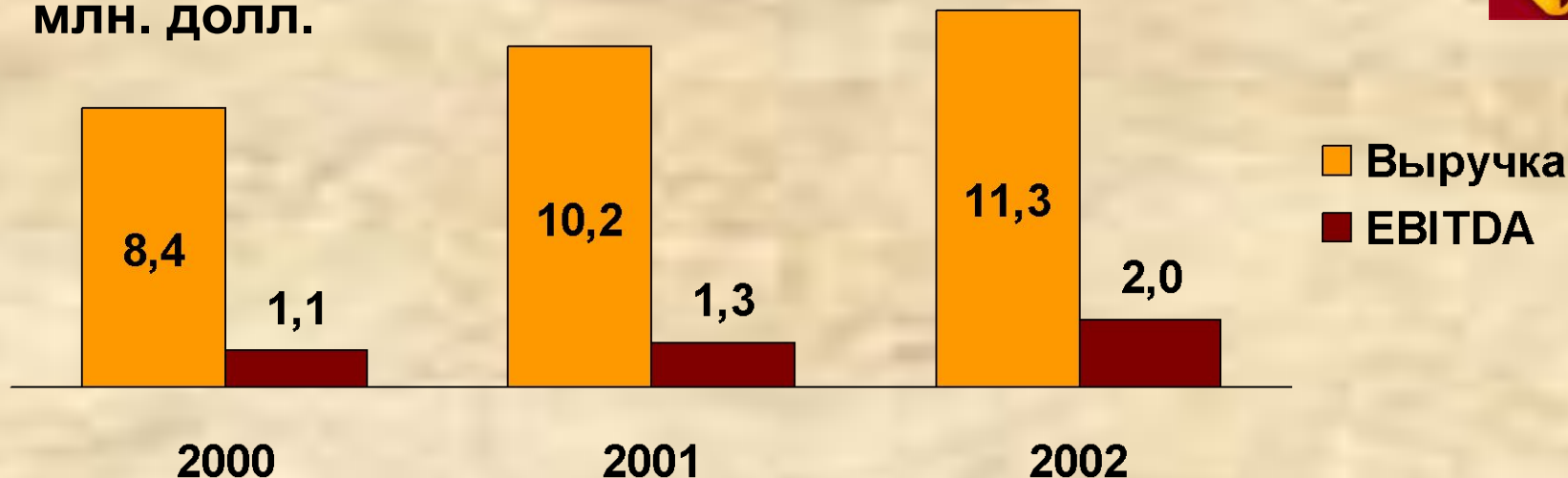




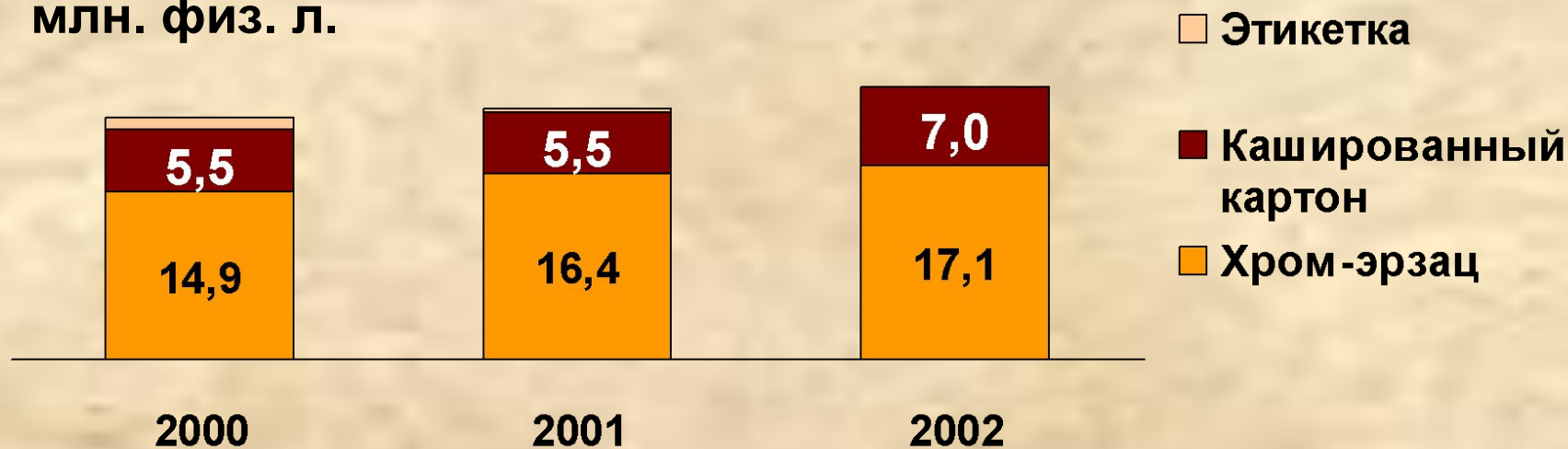
# ЗАО «ГОТЭК-ПРИНТ»: Финансовые и производственные показатели



млн. долл.



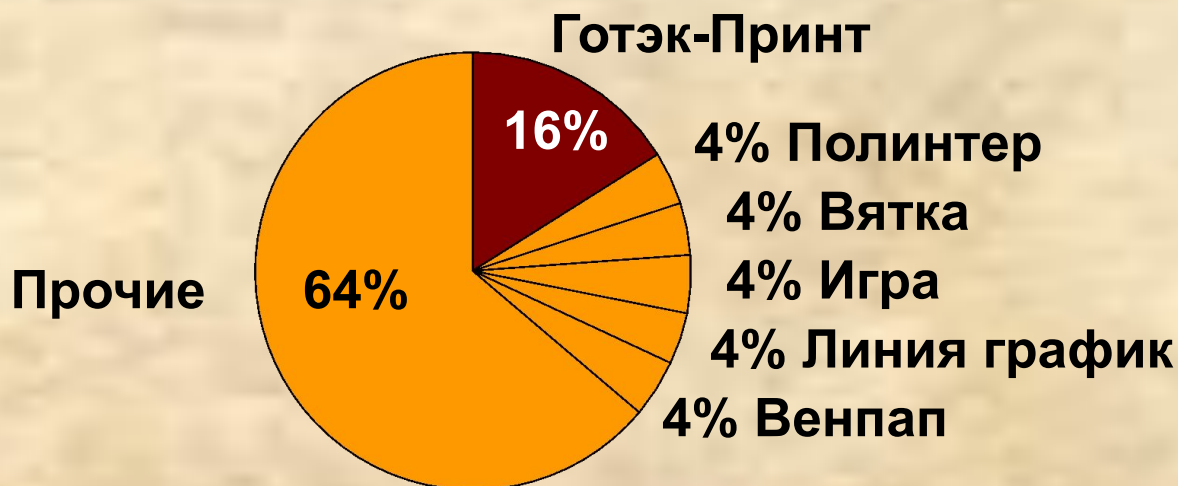
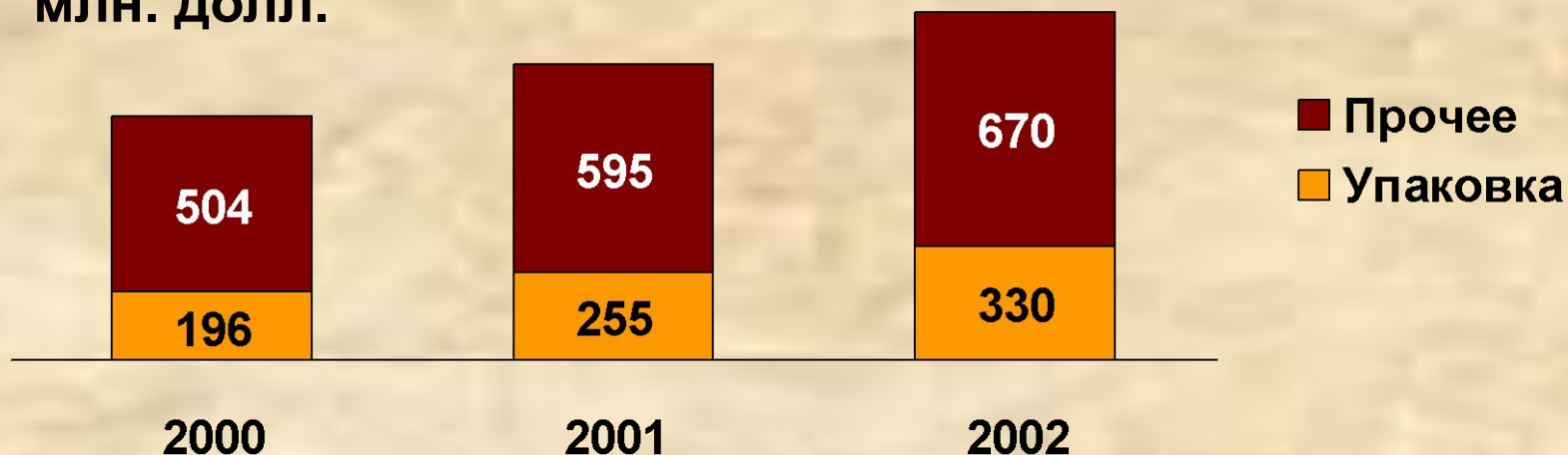
млн. физ. л.



# Российский рынок полиграфической продукции



млн. долл.





Предприятия Группы:

**ЗАО «ГОТЭК-ЛИТАР»**

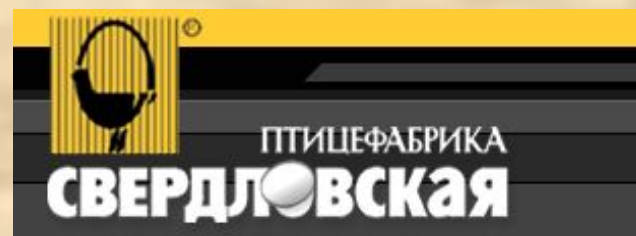
# Продукция ЗАО «ГОТЭК-ЛИТАР»



- ❑ ЗАО «ГОТЭК-ЛИТАР» производит упаковку из бумажного литья



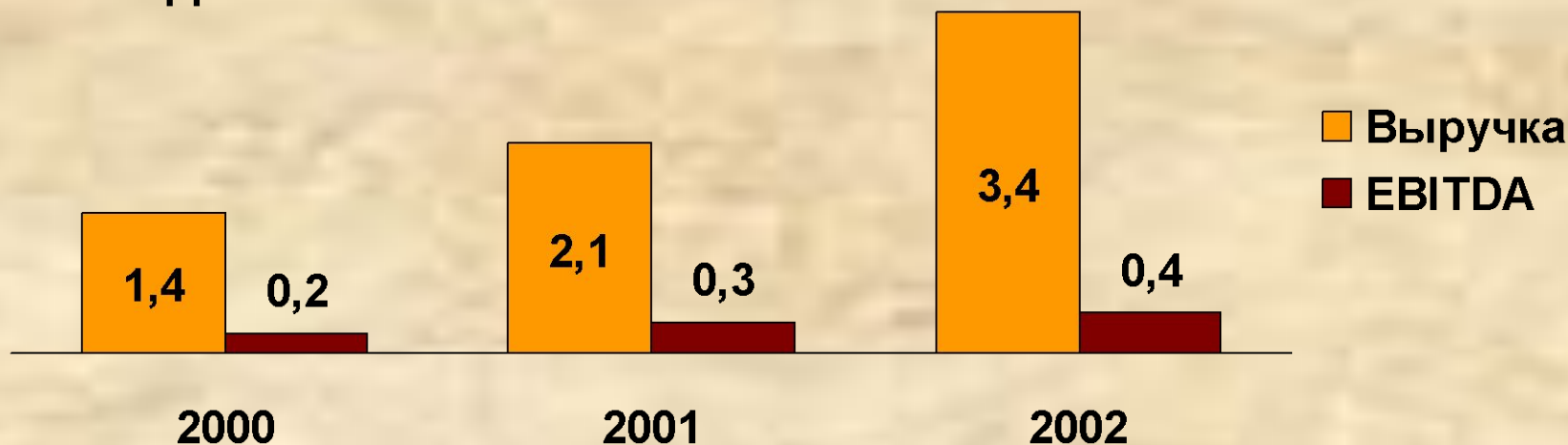
# Крупнейшие клиенты ЗАО «ГОТЭК-ЛИТАР»



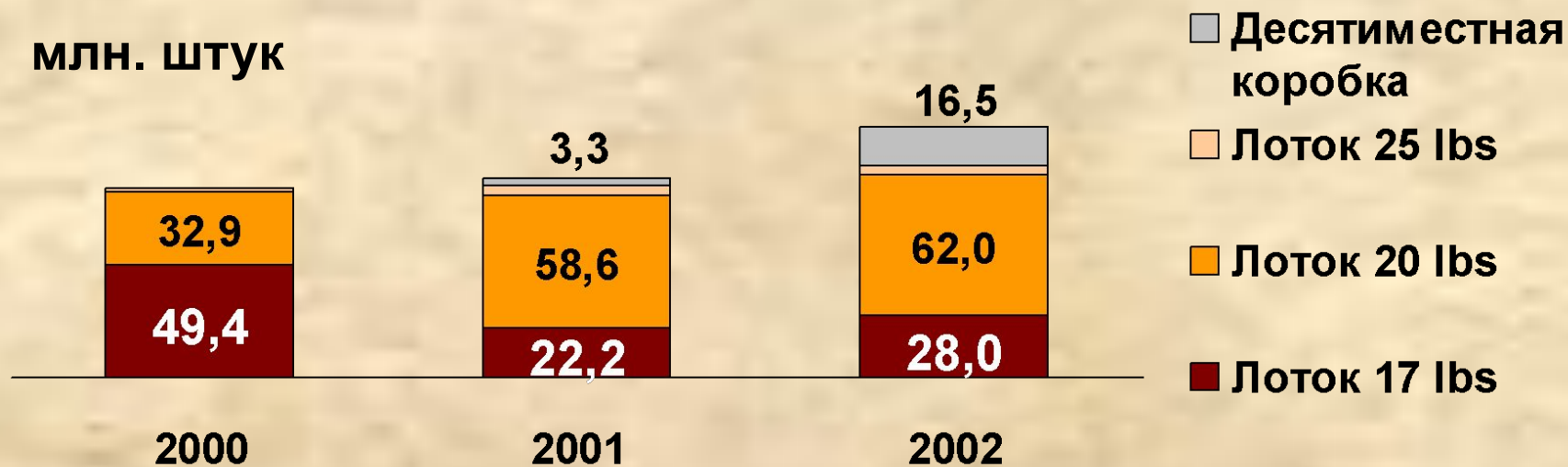
# ЗАО «ГОТЭК-ЛИТАР»: Финансовые и производственные показатели



млн. долл.



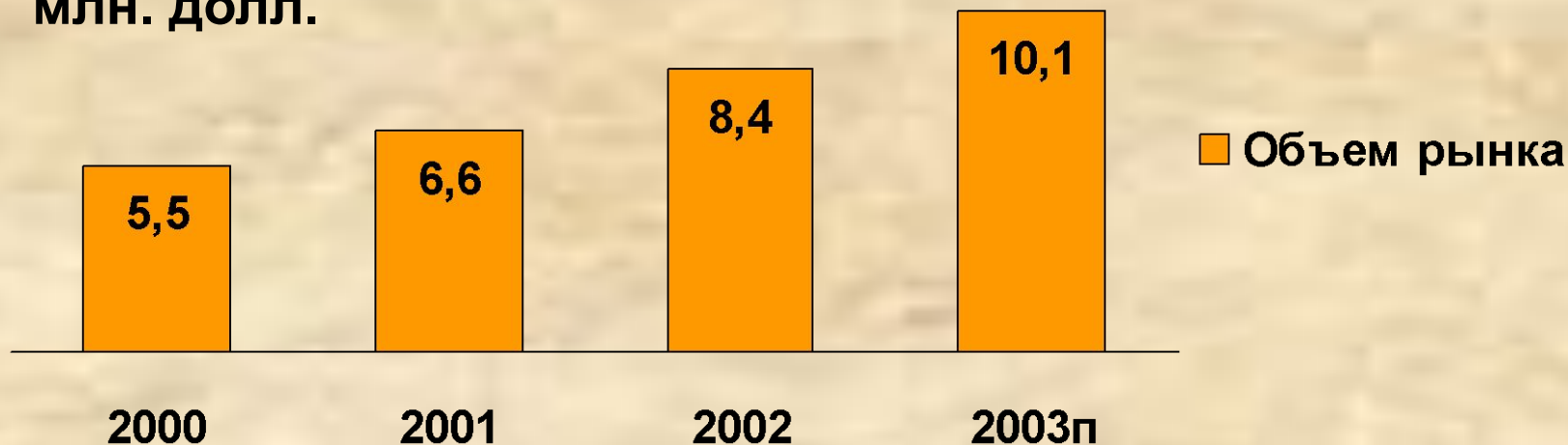
млн. штук



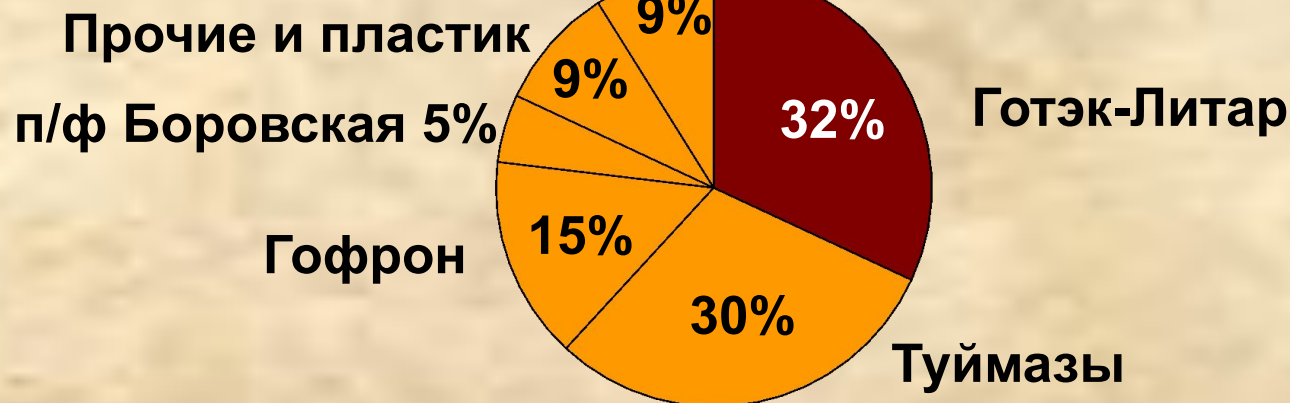
# Российский рынок упаковки для яиц



млн. долл.



Зарубежные производители





Предприятия Группы:

# **ЗАО «УНИВЕРСАЛЬНЫЙ ЛИЗИНГ»**





- ❑ Большая часть основных средств Группы находится на балансе ЗАО «Универсальный лизинг», которое сдает их в лизинг другим предприятиям Группы
- ❑ Законодательство позволяет применять ускоренную амортизацию при использовании лизинговой схемы, что уменьшает налогооблагаемую базу и налоговые выплаты
- ❑ Снижение налоговых выплат увеличивает денежные потоки Группы, что позволяет Группе увеличить объем средств, направляемых на модернизацию производства
- ❑ Применение ускоренной амортизации снижает показатели операционной и чистой прибыли Группы в соответствии с РСБУ



# Основные финансовые показатели Группы

# Основные финансовые показатели Группы «ГОТЭК»



<i>Т ы с. долл.</i>	2000	2001	2002
Выручка	51 916	59 400	67 345
Валовая прибыль	6 108	5 658	6 180
ЕВITDA	4 782	6 801	9 920
Чистая прибыль	1 256	1 925	2 350
<i>Разница по амортизации</i>	<i>-98</i>	<i>-1 014</i>	<i>-2 972</i>
<i>Курсовые разницы</i>	<i>-53</i>	<i>-320</i>	<i>-1 095</i>
Чистая прибыль по отчетности	1 104	591	-1 718
Акционерный капитал	15 566	17 434	14 466
Краткосрочные обязательства	18 619	22 734	27 238
Долгосрочные обязательства	2 530	12 163	14 389
Денежные средства	570	5 950	4 019

# Результаты первого квартала 2003



<i>тыс. долл.</i>	<b>1 кв. 2003</b>	<b>1 кв. 2002</b>
Выручка	18 461	13 595
Валовая прибыль	1 196	1 284
ЕВITDA	2 279	1 819
Чистая прибыль	52	203
<i>Разница по амортизации</i>	-1 034	446
<i>Курсовые разницы</i>	7	175
Чистая прибыль по отчетности	-975	-418
Акционерный капитал	18 456	18 114
Акционерный капитал по отчетности	13 505	16 618
Краткосрочные обязательства	27 896	25 782
Долгосрочные обязательства	13 822	13 276
Денежные средства	2 860	4 456

# Результаты первого квартала 2003



1 кв. 2003 1 кв. 2002

## Показатели рентабельности

ЕБИТДА / Собственный капитал	68%	44%
ЕБИТДА / Активы	17%	13%
Маржа ЕБИТДА	12,3%	13,4%

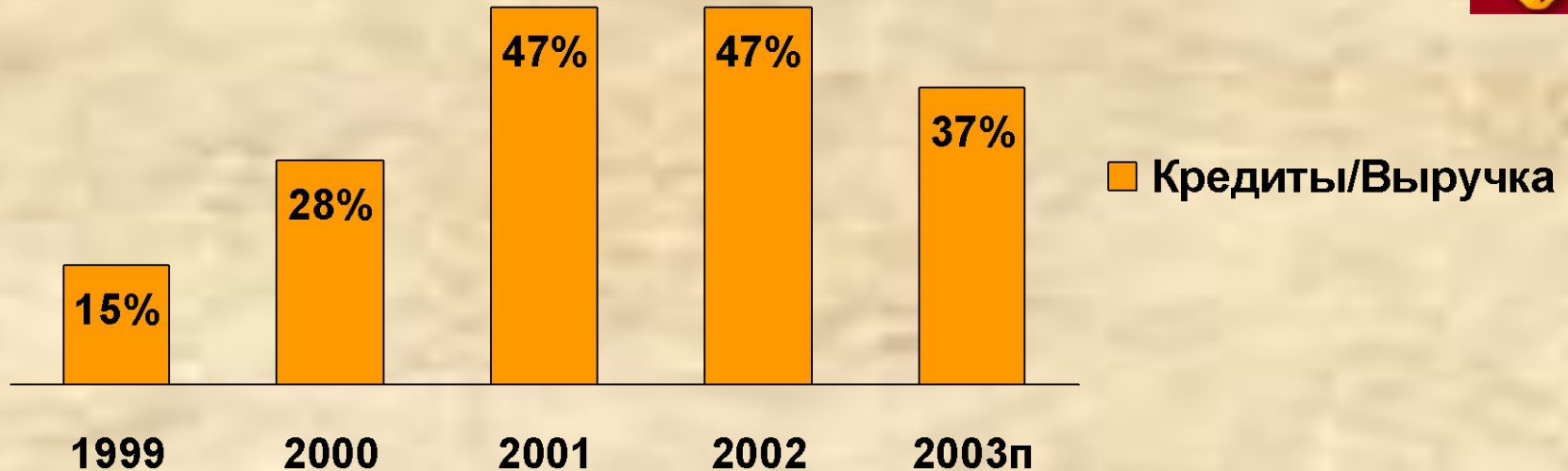
## Показатели оборачиваемости средств

Оборачиваемость активов	1,3	1,0
Оборачиваемость дебиторской задолженности	9,7	8,3
Оборачиваемость запасов	9,2	8,9
Оборачиваемость кредиторской задолженности	7,0	5,5

## Структура капитала

Кредиты / Общий капитал компании	52,5%	52,2%
Кредиты / Общий капитал компании по отчетности	57,2%	53,6%
ЕБИТДА / Процентные расходы	1,67	1,67

# Кредитная история группы ГОТЭК



- ❑ **Предприятия группы ГОТЭК имеют многолетнюю кредитную историю**
- ❑ **С 1996 ГОТЭК пользуется кредитами Сбербанка, с 1999 – ЕБРР (являющегося также акционером в ЗАО «Полипак»), с 2000 – Банка Москвы, с 2001- Внешторгбанка**

# Использование привлекаемых средств



- ❑ Средства, полученные от размещения облигаций, будут использованы для рефинансирования кредитов Группы
- ❑ Рефинансирование банковских кредитов за счет выпуска облигаций позволит снизить их стоимость и увеличить эффективный срок заимствования
- ❑ Привлечение дополнительных средств не окажет влияния на финансовую стабильность компании

# Заслуженное признание



- ❑ По результатам исследования Interactive Research Group (IRG), компания ГОТЭК вошла в число лидеров российского потребительского рынка
- ❑ Неоднократно упаковочные решения Группы ГОТЭК становились победителями конкурса World Star



- ❑ По итогам шестого конкурса «Лучшие российские предприятия», ЗАО «ГОТЭК» стало победителем в номинации «За динамичное развитие»





**ОБЗОР ГРУППЫ «ГОТЭК»**

**СТРУКТУРА ЗАЙМА**

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

# Представители Тройки Диалог



**Екатерина Новокрещеных**

*Директор*

# Основные параметры выпуска



<b>ЭМИТЕНТ</b>	<b>ЗАО «ГОТЭК»</b>
<b>ОБЪЕМ</b>	<b>550 000 000 рублей</b>
<b>РАЗМЕЩЕНИЕ</b>	<b>Июнь 2003</b>
<b>СРОК ДО ПОГАШЕНИЯ</b>	<b>1092 дня</b>
<b>КУПОННЫЙ ПЕРИОД</b>	<b>182 дня</b>
<b>СТАВКИ КУПОНОВ</b>	<b>1-й купон определяется на аукционе, 2-й купон равен первому, 3-й и 4- й, а также 5-й и 6-й определяются попарно Советом директоров ЗАО «ГОТЭК»</b>
<b>ДОСРОЧНЫЙ ВЫКУП ПО ЖЕЛАНИЮ ИНВЕСТОРОВ</b>	<b>Через 12 и 24 месяца с момента размещения</b>



**Организатор:**



**Со-организатор:**



# Поручительство



- Поручители несут солидарную ответственность перед инвесторами в случае ненадлежащего исполнения обязательств ЗАО «ГОТЭК»



# Механизм досрочного выкупа



- ❑ За 15 дней до выплаты 2<sup>го</sup> и 4<sup>го</sup> купонов Совет директоров ЗАО «ГОТЭК» устанавливает ставки 3<sup>го</sup>, 4<sup>го</sup> и 5<sup>го</sup>, 6<sup>го</sup> купонов соответственно
- ❑ На протяжении 7 последних дней 2<sup>го</sup> и 4<sup>го</sup> купонных периодов инвесторы имеют право предъявить облигации к досрочному выкупу
- ❑ Через 2 дня после начала 3<sup>го</sup> и 5<sup>го</sup> купонных периодов инвесторы получают деньги за предъявленные облигации
- ❑ Цена выкупа составляет 100% от номинала плюс НКД



**ОБЗОР ГРУППЫ «ГОТЭК»**

**СТРУКТУРА ЗАЙМА**

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

# Контактная информация



**ГОТЭК**

**Шаурова Алла Ивановна**

*Финансовый директор  
ЗАО «ГОТЭК-Инвест»*

Тел.: (07148) 4 6407 (05)

shal@gotek.ru

**Драчиловский Артур  
Анатольевич**

*Начальник отдела инвестиций  
ЗАО «ГОТЭК-Инвест»*

Тел.: (07148) 4 6408 (05)

arthur@gotek.ru



**ТРОЙКА ДИАЛОГ**

**Новокрещеных**

**Екатерина Ильинична**

*Директор*

Тел.: 258-05-02

Ekaterina\_Novokreshchenykh@troika.ru

**Мироненков**

**Антон Сергеевич**

*Старший аналитик*

Тел.: 258-05-05

Anton\_Mironenkov@troika.ru



**ТРОЙКА ДИАЛОГ**





**ЗАО «ГОТЭК»**

**ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ  
550 000 000 рублей**

 **ТРОЙКА ДИАЛОГ**