



JOINT-STOCK FINANCIAL CORPORATION  
**SISTEMA**

SMARTSPACE

# Приобретение активов в лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной отраслях

Апрель 2014



## Предупреждение

Некоторые заявления в данной презентации могут содержать предположения или прогнозы в отношении предстоящих или ожидаемых событий ОАО АФК «Система» или его дочерних и зависимых компаний. Такие утверждения содержат выражения «ожидается», «оценивается», «намеревается», «будет», «мог бы», отрицания таких выражений или другие подобные выражения. Мы бы хотели предупредить Вас, что эти заявления являются только предположениями, и реальный ход событий или результаты могут существенно отличаться от заявленных. Мы не берем на себя обязательств пересматривать эти заявления с целью соотнесения их с реальными событиями и обстоятельствами, которые могут возникнуть после вышеуказанной даты, а также отражать события, появление которых в настоящий момент не ожидается. Из-за многих факторов действительные результаты ОАО АФК «Система» его дочерних и зависимых компаний могут существенно отличаться от заявленных в наших предположениях и прогнозах; в числе таких факторов могут быть общие экономические условия, конкурентная среда, в которой мы работаем, риски, связанные с деятельностью в России, быстрые технологические и рыночные изменения в сферах нашей деятельности, а также многие другие риски, непосредственно связанные с ОАО АФК «Система» и его деятельностью.



# Структура Сделки

## ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ СДЕЛКИ

### > Предмет сделки:

- > 100% ООО «Деревообработка-проект» («ДОП»)
- > 100% ОАО «Сегежский ЦБК» («СЦБК»)
- > Права требования Банка Москвы к ДОП и СЦБК и их дочерних компаний
- > Внешний долг Группы компаний соответствует сумме денежных средств на ее счетах

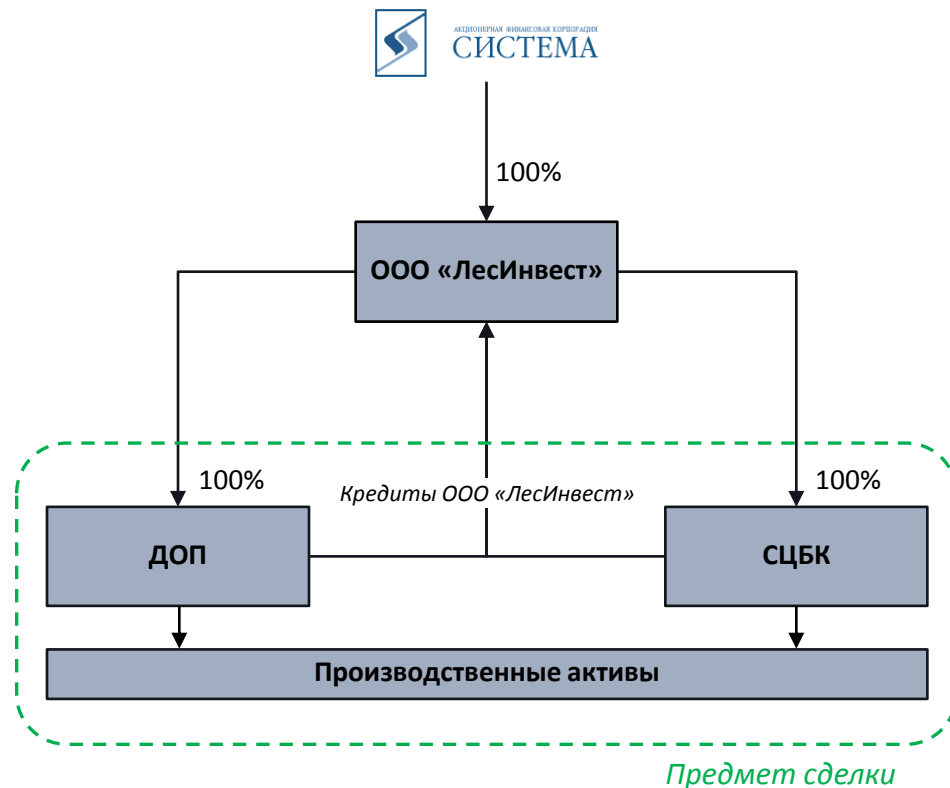
> **Покупатель:** специально-созданная 100% дочерняя компания АФК «Система» - ООО «ЛесИнвест»

> **Продавец:** «Банк Москвы»

> **Структура LBO:** до 50% стоимости сделки будет профинансировано за счет заемных средств, привлеченных ДОП и СЦБК

> **Предварительные условия:** согласование с антимонопольными органами России, Европы и Турции

## СТРУКТУРА ПОСЛЕ СДЕЛКИ



**АФК «Система» намерена приобрести 100% ООО «Деревообработка-проект», 100% ОАО «Сегежский ЦБК», а также все права требования Банка Москвы к Группе**



# Обоснование сделки

<b>Группа является лидером на рынках присутствия</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Группа является крупнейшим вертикально-интегрированным экспортно-ориентированным лесопромышленным холдингом в России:<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Крупнейший производитель мешочной бумаги и бумажных мешков в России</li><li>&gt; Второй по величине производитель бумажных мешков в Европе</li><li>&gt; Один из крупнейших производителей и экспортеров древесных плит и пиломатериалов</li></ul></li></ul>
<b>Устойчивый бизнес с потенциалом для привлечения заемных средств</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Основные прогнозные финансовые показатели 2013 г.:<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Выручка – 20,9 млрд руб.</li><li>&gt; EBITDA – 2,4 млрд руб. (маржа 11,3%)</li></ul></li><li>&gt; Доля экспортной выручки – 54%</li><li>&gt; Возможность привлечения дополнительного финансирования: до 3.0x EBITDA</li></ul>
<b>Стабильные перспективы рынка</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Высокий спрос на бумажные мешки в России и на ключевых экспортных рынках</li><li>&gt; Рост объемов экспорта фанеры, древесных плит и пиломатериалов из России</li><li>&gt; Возможность консолидации рынка, особенно в сегментах фанеры и пиломатериалов, в которых рынок фрагментирован</li></ul>
<b>Платформа для дальнейшего развития в секторе</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Оптимизация бизнес-процессов и модернизация оборудования в лесном сегменте позволят повысить маржу по EBITDA до уровня глобальных лидеров в 14-15%</li><li>&gt; Новые возможные инвестиционные проекты также могут повысить рентабельность и стоимость бизнеса</li></ul>

**Лидирующие позиции на рынке и стабильные денежные потоки при низкой долговой нагрузке и стабильных перспективах отрасли**



# Обзор Группы

## ОБЗОР БИЗНЕСА

- > Крупнейший вертикально-интегрированный экспортно-ориентированный лесопромышленный холдинг в России, сфокусированный на производстве бумажных мешков, мешочной бумаги и фанеры
- > Крупнейший лесопользователь в Европейской части России с расчетной лесосекой 4,5 млн куб. м в год
- > Все предприятия холдинга сертифицированы FSC по управлению лесами и цепочками поставок

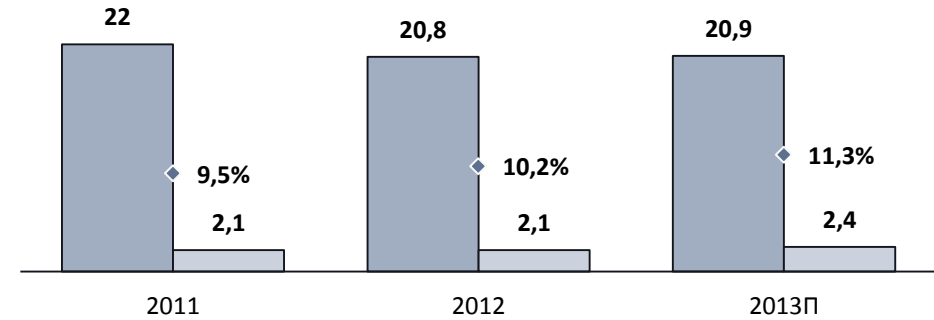
Доля в выручке/Доля в экспортной выручке



- |   |  |  |
|---|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Бумажные мешки</li> <li>&gt; Мешочная бумага</li> <li>&gt; Пергаментная бумага</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Фанера</li> <li>&gt; Пиломатериалы</li> <li>&gt; ДСП, ДВП</li> <li>&gt; Клееная балка</li> <li>&gt; Комплекты домов</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Тепловая энергия</li> <li>&gt; Древесное сырье</li> <li>&gt; Лесохимия</li> <li>&gt; Прочее</li> </ul> |
|---|--|--|

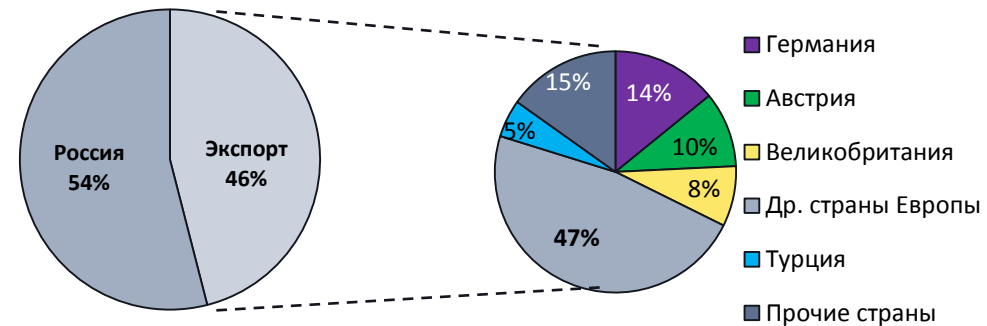
## КЛЮЧЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ\*

млрд руб.



■ Выручка ■ EBITDA ◆ маржа EBITDA

## Структура выручки в 2012 г.

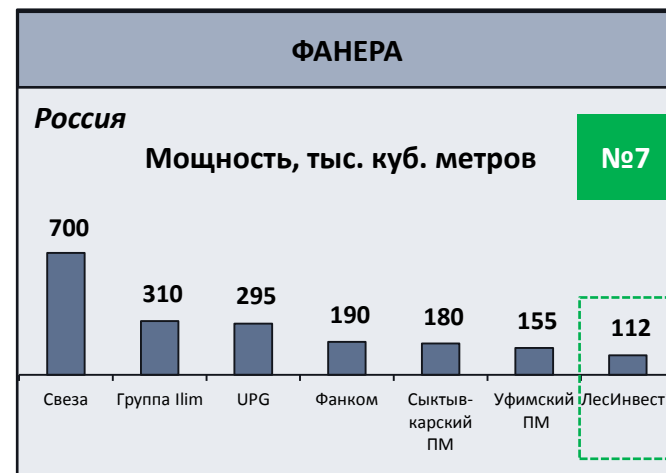
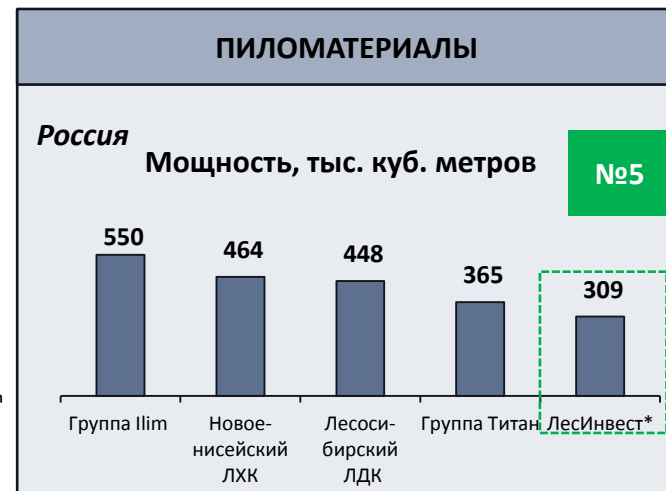
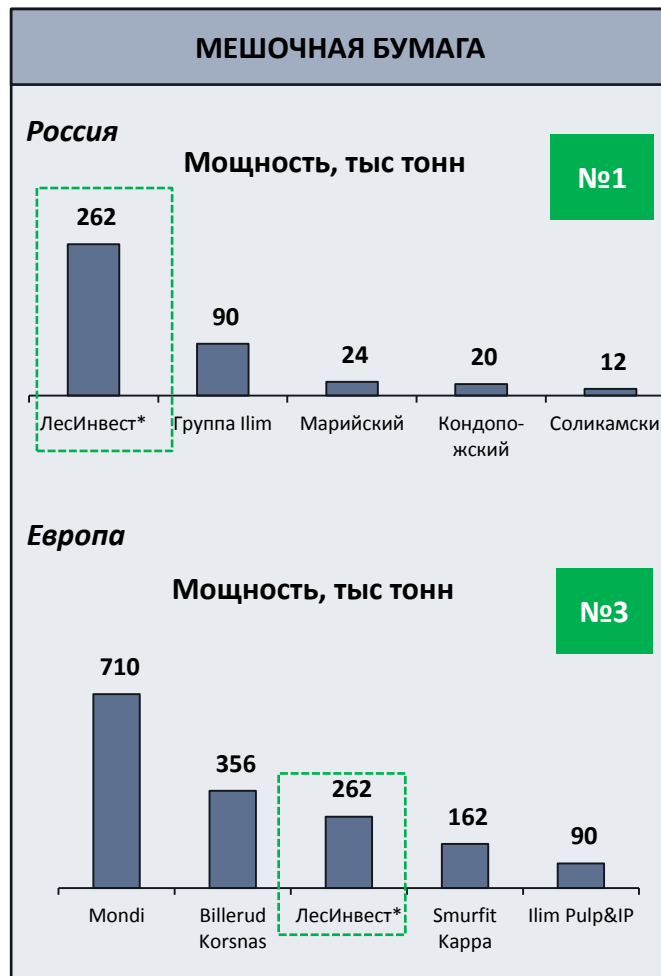
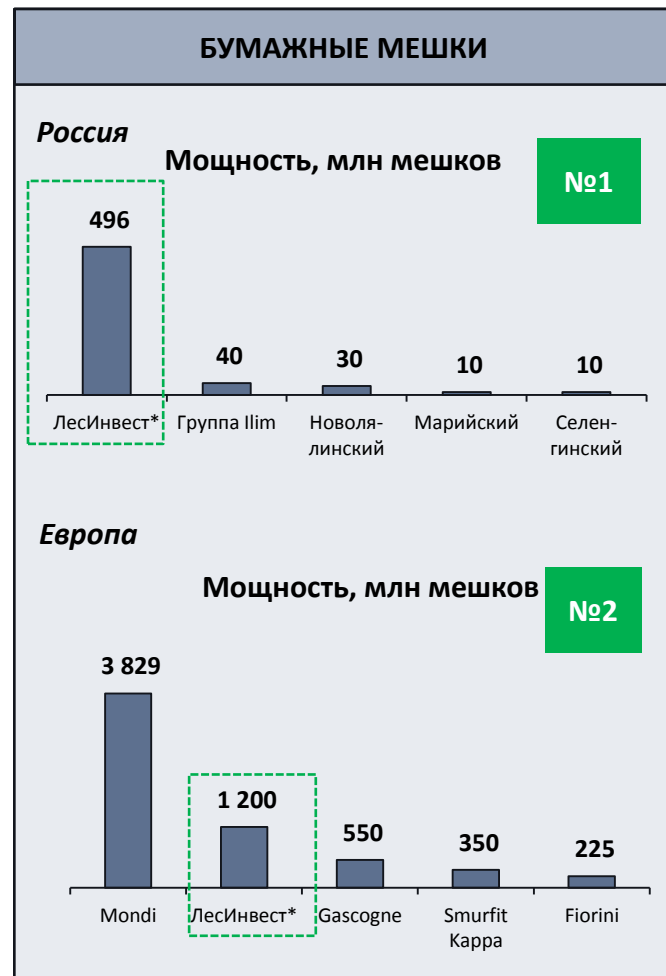


**Группа является крупнейшим экспортно-ориентированным холдингом, сосредоточенным на продаже бумажных мешков, мешочной бумаги и пиломатериалов**

\* Источник: данные управленческого учета и прогнозы компании



# Позиция бизнеса на рынке мешков и мешочной бумаги



**Лидирующие позиции в отраслях присутствия: крупнейший производитель бумажных мешков и мешочной бумаги в России, второе место по мощности производства бумажных мешков в Европе**

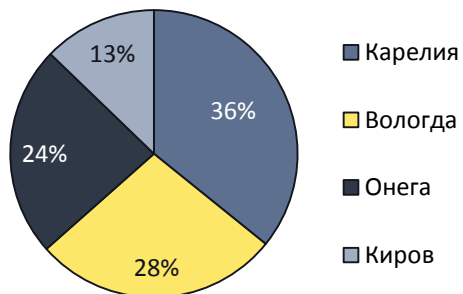
\* «ЛесИнвест» после сделки  
Источник: данные компании, Рёгу



# Основные производственные активы и продукция

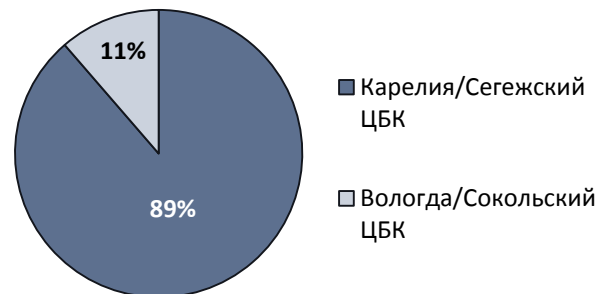
## ЛЕСОСЕКА

Общая годовая лесосека: 4,5 млн куб. м



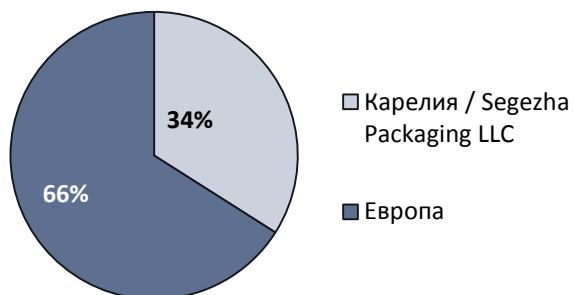
## БУМАГА

Общий объем продаж: 141 тыс. тонн



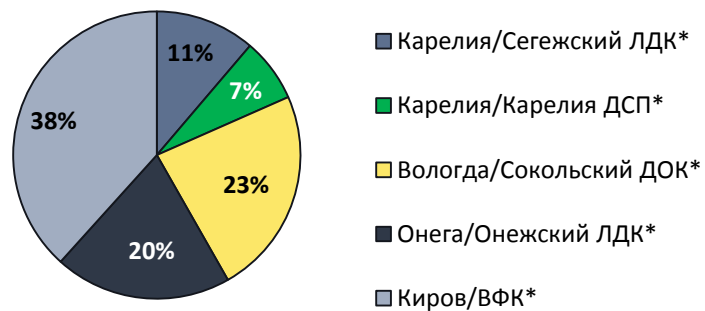
## БУМАЖНЫЕ МЕШКИ

Общий объем продаж: 1,2 млрд мешков



## ФАНЕРА, ПИЛОМАТЕРИАЛЫ, ДРЕВЕСНЫЕ ПЛИТЫ

Общий объем продаж: 783 тыс. куб. м



\* «Сегежский ЛДК», «Сокольский ДОК» и «Онежский ЛДК» производят пиломатериалы, «Карелия ДСП» - ДСП, «ВФК» – фанеру и ДВП



# Стратегия развития

Сегмент	Текущая ситуация	Краткосрочная стратегия развития	Долгосрочные проекты
<b>Лесозаготовка</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Высокий износ машин и оборудования</li><li>&gt; Высокие расходы на ремонты</li><li>&gt; Низкая эффективность производительности труда</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Замена техники для лесозаготовки, основного и вспомогательного оборудования в Карелии, Вологде и Онеге</li><li>&gt; Оптимизация бизнес-процессов</li><li>&gt; Сумма затрат на 2014 год на уровне 1 млрд руб.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Потенциальное приобретение лесных ресурсов</li></ul>
<b>Бумага и мешки</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Необходимость увеличения капитальных затрат для сохранения качества и конкурентоспособности продукции</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Модернизация и замена изношенного оборудования на Сегежском ЦБК</li><li>&gt; Увеличение поддерживающих капитальных вложений на Сегежском ЦБК</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Реконструкция Сегежского ЦБК/проект «Белый медведь»</li><li>&gt; Увеличение производства мешков в России</li><li>&gt; Экспансия на новые рынки – Индонезия, Египет, Малайзия, Индия</li></ul>
<b>Пиломатериалы и фанера</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Сокольский ДОК, Карелия ДСП и Вятский Фанерный Завод не требуют значительных капитальных вложений</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Поддержание затрат на текущем уровне</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Два новых фанерных завода в Кирове и Соколе</li></ul>
<b>Прочее</b>			<ul style="list-style-type: none"><li>&gt; Производство окатышей в Соколе с целью выхода в новый сегмент</li></ul>

## Основные задачи ближайших двух лет:

- > Повышение рентабельности бизнеса до среднего мирового уровня (ок. 14%)
- > Модернизация оборудования и поддержание конкурентоспособности за счет собственных денежных потоков и заемных средств
- > Повышение эффективности и отраслевой экспертизы за счет сильной команды менеджмента
- > Подготовка платформы для роста, включая выход на новые экспортные рынки

**Стратегия двойного эффекта – «быстрые победы» за счет реструктуризации и оптимизация бизнеса за счет выборочного производства и наращивания ресурсной базы**

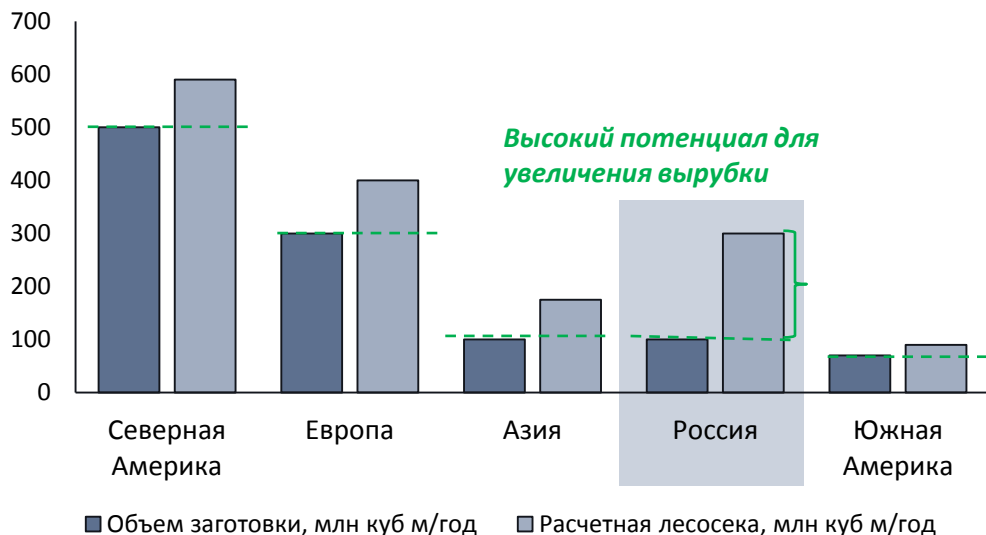




# Преимущества рынка России

## РЕСУРСНАЯ БАЗА РОССИИ – ХВОЙНАЯ ДРЕВЕСИНА

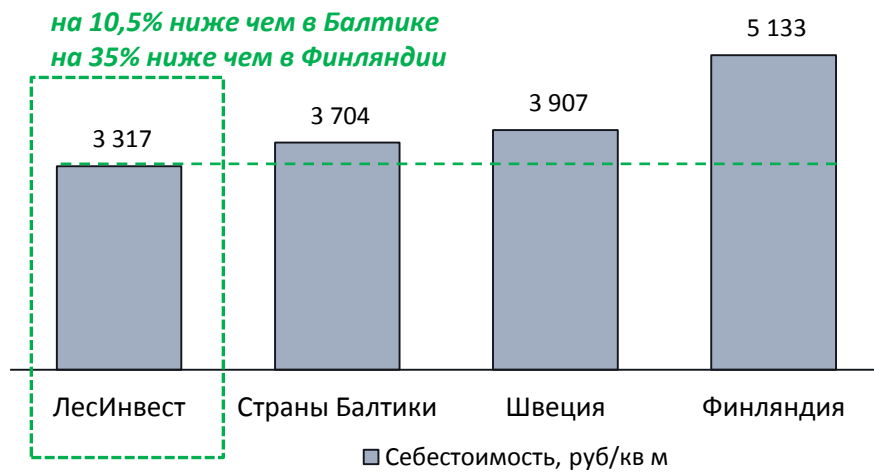
- > Хвойная древесина является лучшим сырьем для производства бумажной продукции



- > Хвойные породы повышают качество и рыночную цену конечного продукта
- > Большой запас хвойных лесных ресурсов России и низкий уровень их фактической заготовки обуславливает значительный потенциал для наращивания производства

## НИЗКАЯ СЕБЕСТОИМОСТЬ

- > Основные конкуренты приобретаемого бизнеса обладают высокой удельной себестоимостью производства древесины



- > Удельная себестоимость производства в бизнесе «Лесинвеста» в среднем ниже на 25%, чем в странах-конкурентах
- > При этом качество и запасы хвойной древесины существенно выше

**Низкая себестоимость и качественное сырье определяют конкурентные преимущества российских производителей**



# Перспективы рынка бумажных мешков и пиломатериалов

## ОСНОВНЫЕ ДРАЙВЕРЫ РОСТА РЫНКА

### Бумажные мешки

- > Рост производства цементной промышленности на 60% до 2020 года (+6% ежегодно) обеспечит устойчивый спрос на бумажные мешки в России
- > Наиболее высокие темпы роста спроса ожидаются в США (+6% ежегодно) и Азии (+4% ежегодно)
- > Объемы потребления бумажных мешков в Европе ожидаются на стабильном уровне до 2020 года

### Фанера и древесные плиты

- > Более 50% произведенной в России фанеры экспортируется; рост потребления фанеры в США поддерживается общим восстановлением экономики и определяет увеличение объемов экспорта из России (около 6% ежегодно)

### Пиломатериалы

- > Стабильный рост спроса в Китае, доля рынка Китая занимает более 30% объемов экспорта пиломатериалов из России

## ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ КОНСОЛИДАЦИИ РЫНКА

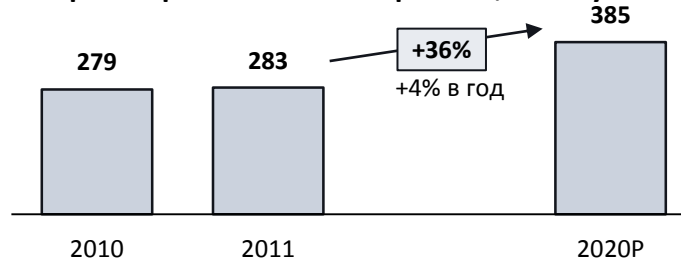
### Бумажные мешки

- > Высококонцентрированная отрасль: топ-5 производителей занимают 75% рынка в Европе и 85% рынка России

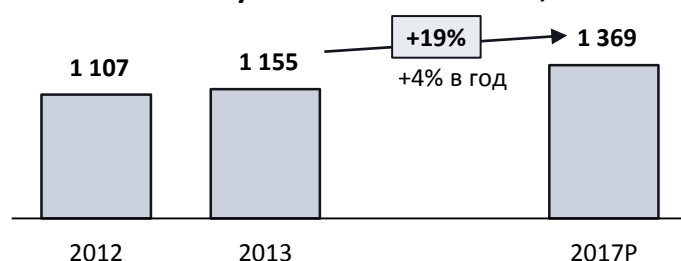
### Пиломатериалы и фанера

- > Рынок фрагментирован: топ-5 игроков занимают 10% рынка в Европе и 7% рынка России. Рынок может быть консолидирован за счет M&A сделок или строительства новых производств

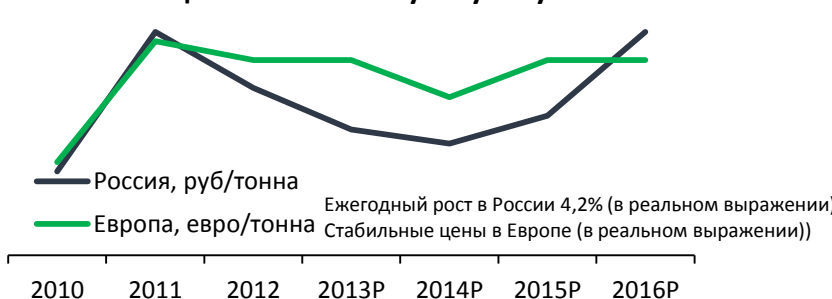
Мировой рынок пиломатериалов, млн куб. м



Рынок бумажных мешков СНГ, млн



Цены на мешочную бумагу



**Спрос на бумажные мешки, фанеру и пиломатериалы со стороны ключевых потребителей будет расти на 4% ежегодно**

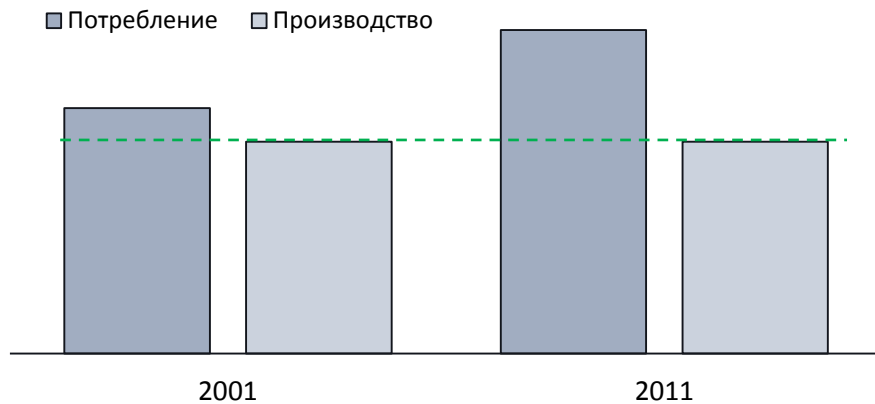


# Экспортные рынки – возможности для экспансии

- > Приобретаемый бизнес обладает существенным потенциалом роста за счет освоения новых регионов экспорта в Азии
- > Рынок Азии показывает наибольший спрос и зависимость от импорта, в особенности пиломатериалов и хвойных пород дерева
- > Страны с наибольшим объемом спроса – Индонезия, Китай, Пакистан и Вьетнам
- > Стабильный рынок Европы и СНГ позволят осуществить планомерную диверсификацию рынков сбыта

## ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ЭКСПОРТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ

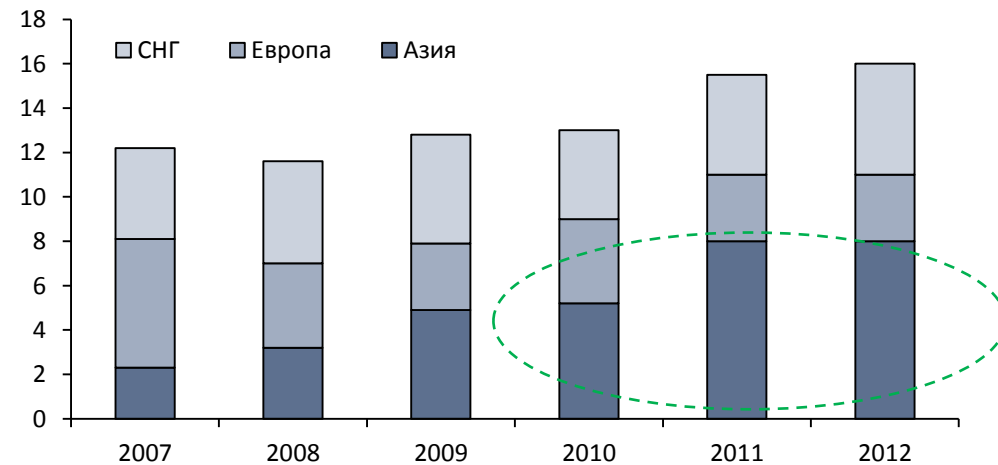
### Востребованность пиломатериалов, бумажных мешков и бумаги в Азии



- > Азия – наиболее перспективное направление для развития экспорта
- > Спрос в Азии превышает предложение – ожидается, что зависимость стран Азии от импорта будет продолжать расти

## РАЗВИТАЯ ЭКСПОРТНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

### Экспорт пиломатериалов и бумаги из хвойных пород из России



- > Экспорт в страны Азии растет
- > Доля Европы остается на стабильном уровне
- > Экспорт в страны СНГ показывает небольшой рост



Департамент по связям с инвесторами

Тел. +7 (495) 692 11 00

[www.sistema.ru](http://www.sistema.ru)

[ir@sistema.ru](mailto:ir@sistema.ru)