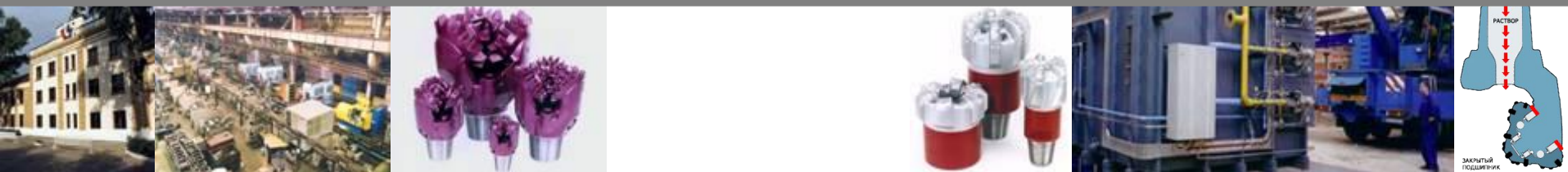


ВБМ-ГРУПП

Перспективы развития



СОЗДАНИЕ НОВОГО ИГРОКА НА ГЛОБАЛЬНОМ РЫНКЕ БУРОВЫХ ДОЛОТ



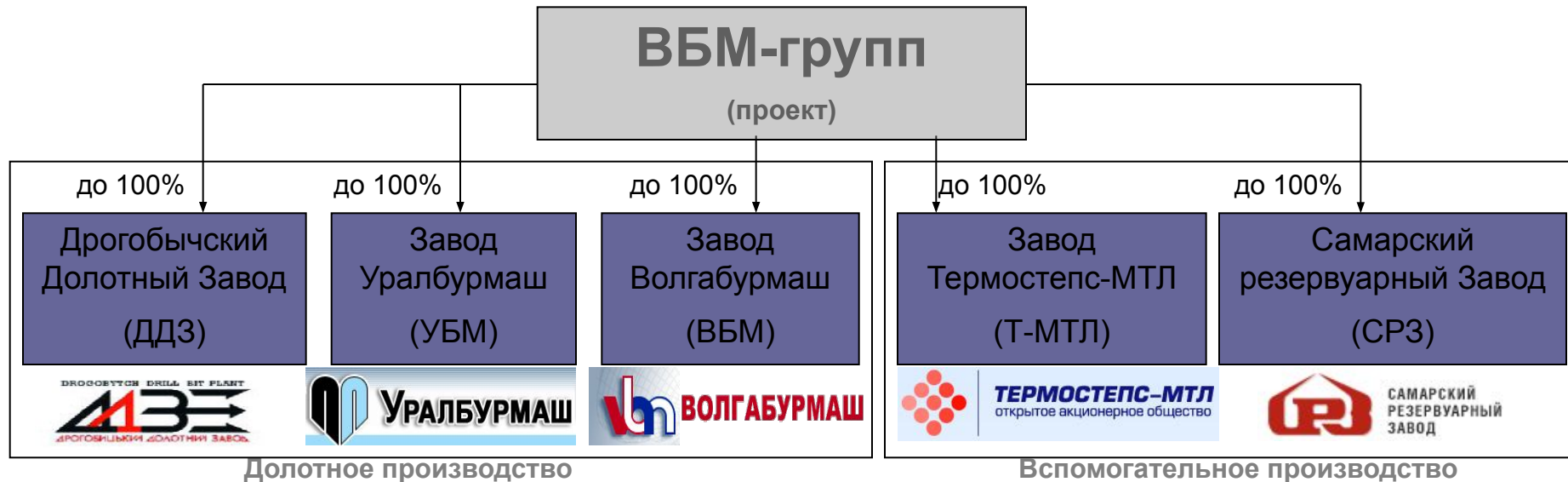
Февраль 2007

СОДЕРЖАНИЕ

• Структура группы после сделки по объединению заводов.....	3
• Структура производства	4
• География экспортных поставок	5
• Создание объединенной компании соответствует стратегическим целям и задачам Российской Федерации	6
• Положительные стороны сделки для Российской Федерации	7
• Экономическая логика сделки по объединению заводов	8
• Глобальный рынок буровых долот.....	9
– Описание рынка буровых долот	
– Структура рынка	
• Эффект от объединения.....	11
• Влияние объединения на российский рынок буровых долот.....	12
• Глобальные возможности для развития.....	13
• Проекты объединенной компании	14
• Планы развития на ближайшие годы.....	15
• Долгосрочные планы и цели объединенной компании	16
• Долотный Дивизион.....	17
– Сравнение долот для горнорудной и нефтегазовой промышленности	
• Производство буровых долот для нефтегазовой промышленности.....	20
– Завод Волгабурмаш	
• Описание производства	
• Основные потребители на российском рынке	
• Производство буровых долот для горнорудной промышленности.....	22
– Завод Уралбурмаш	
• Описание производства	
• Основные потребители на российском рынке	

При проведении анализа были использованы данные аналитических обзоров PriceWaterHause Coopers и ИК «Перспект», статистические данные, информация, полученная от заводов-производителей и из средств массовой информации.

СТРУКТУРА ГРУППЫ ПОСЛЕ СДЕЛКИ ПО ОБЪЕДИНЕНИЮ ЗАВОДОВ

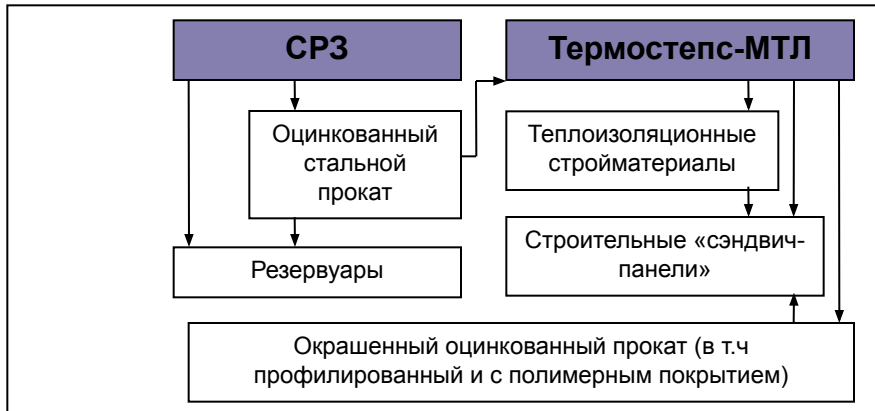


- Основное направление бизнеса создаваемой ВБМ-групп – долотное производство, сконцентрированное на трех заводах: Волгабурмаш (Россия), Уралбурмаш (Россия), Дрогобычский долотный завод (Украина)
- Самарский резервуарный завод специализируется на производстве резервуаров для хранения нефти и нефтепродуктов, газгольдеров и строительных металлоконструкций
- Термостепс-МТЛ занимается производством минераловатных строительных материалов на базальтовой основе

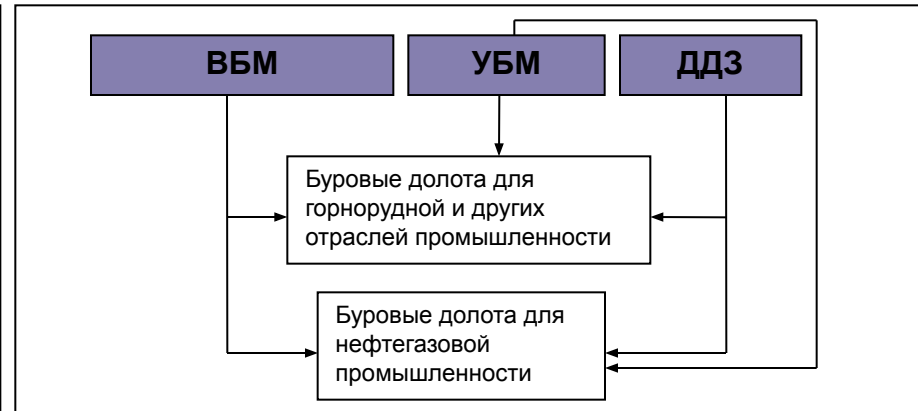
Целью объединения предприятий в группу является создание производственно-сервисной компании для нефтегазовой и горнодобывающей промышленности

СТРУКТУРА ПРОИЗВОДСТВА СОЗДАВАЕМОГО ХОЛДИНГА

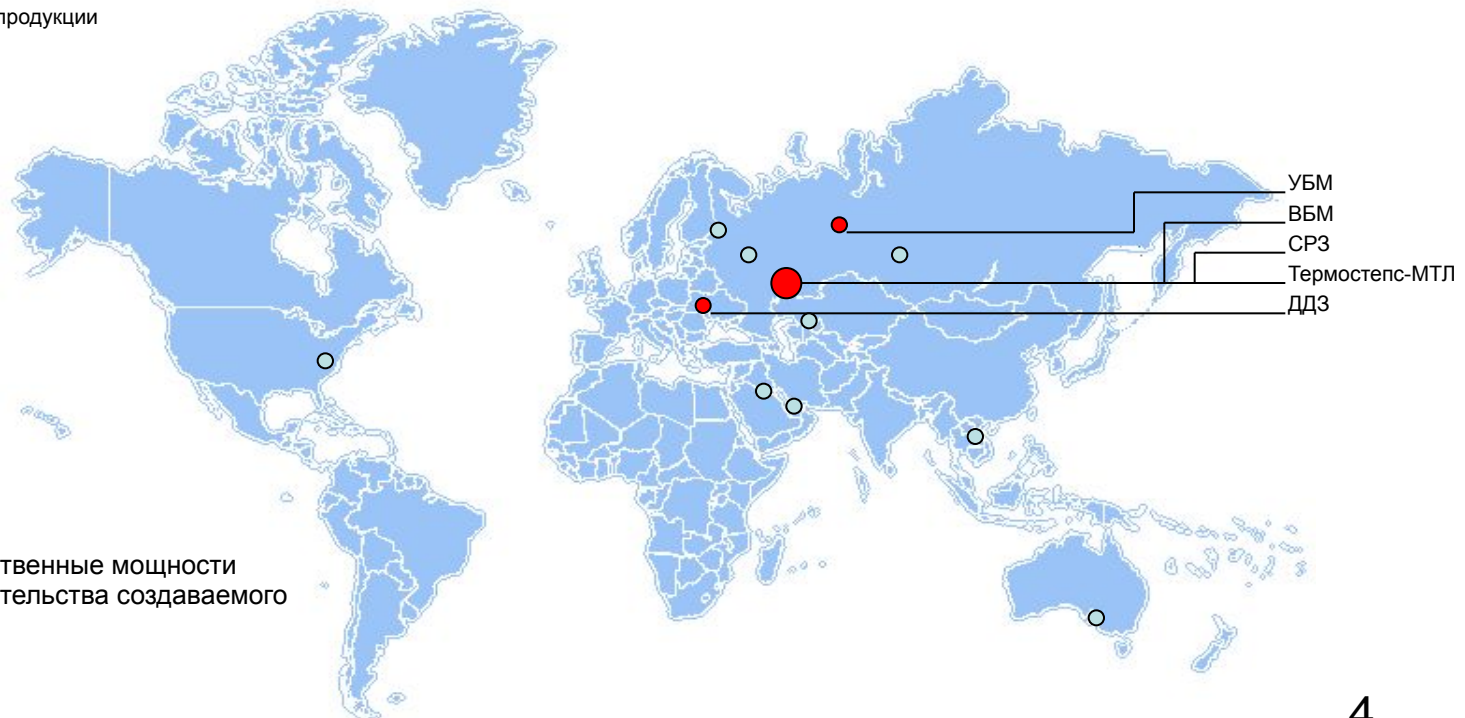
Вспомогательное производство



Долотное производство



→ Основные поставки продукции
 → Прочие поставки продукции



ГЕОГРАФИЯ ЭКСПОРТНЫХ ПОСТАВОК

- ОАО «Волгабурмаш» осуществляет поставки своей продукции практически во все регионы мира, среди них Великобритания, США, государства Персидского залива, Индия, Китай

- ОАО «Уралбурмаш» экспортирует свою продукцию на рынки США, а также на рынки стран СНГ: Казахстан, Узбекистан, Украина, Молдавия, Армения, Грузия

- Среди постоянных покупателей долот компаний, которые планируется включить в ВБМ-групп такие компании, как: Exxon Mobile, British Petroleum, Shell, Petroleum Development of Oman, National Iran Oil Company, Syrian Petroleum Company и др.

- Экспортные поставки ОАО «Волгабурмаш» по итогам 2006 года оцениваются на уровне более 15 тыс. долот. Из них более 13 тыс. было поставлено в страны дальнего зарубежья

- Экспорт ОАО «Уралбурмаш» по итогам 2006 года составил порядка 12 тыс. долот, при этом порядка 5 тыс. было направлено в дальнее зарубежье

- Объединение заводов позволит нарастить экспортные потоки за счет оптимизации структуры продаж и выхода на новые рынки. Оценочно рост объема продаж может составить до 40%



СОЗДАНИЕ ОБЪЕДИНЕННОЙ КОМПАНИИ СООТВЕТСТВУЕТ СТРАТЕГИЧЕСКИМ ЦЕЛЯМ И ЗАДАЧАМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

«... нужно... выходить на внешние рынки уже с полноценным высокотехнологичным продуктом...»

(Президент России В.В. Путин,

на встрече с РСПП в Екатерининском зале Кремля, февраль 2007 года)

- Объединенная компания способна стать одним из крупнейших игроков на глобальном рынке высокотехнологичной продукции машиностроения, заняв 10-15% данного рынка
 - Заводы, готовящиеся к слиянию уже на текущий момент экспортируют порядка 35% производимой продукции. Синергетический эффект и экономия на масштабе позволит компании не только обеспечить внутренний рынок долотами последнего поколения по более низкой по сравнению с иностранными аналогами цене, но и значительно увеличить свою долю на внешних рынках

«... среди безусловных приоритетов – формирование эффективной инновационной среды, поддержка перспективных исследований...»

(Президент России В.В. Путин,

из текста поздравления с Днем российской науки)

- Объединенная компания планирует инвестировать значительные средства в НИОКР. Кроме того, она намерена расширить сотрудничество с российскими ВУЗами, готовящими инженеров в области высокотехнологичного машиностроения. На текущий момент в Самарском Техническом Университете в тесном сотрудничестве с ОАО «Волгабурмаш» три года успешно работает оснащенный современным оборудованием учебный центр по подготовке квалифицированных инженерных кадров для завода. Подобный центр создается и на базе Самарского Государственного Аэрокосмического Университета

ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ СТОРОНЫ СДЕЛКИ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

- Создание компании, играющей заметную роль на мировом рынке бурового оборудования
- Увеличение экспорта высокотехнологичного российского оборудования
- Создание условий для успешной конкуренции отечественного бурового оборудования на глобальном рынке нефтяного и горнорудного машиностроения
- Вклад в модернизацию нефтегазовой и горнорудной промышленности, оказание положительного эффекта на увеличение ВВП Российской Федерации
- Концентрация инвестиций
 - Укрупнение высокотехнологичного промышленного производства в России позволит привлечь на развитие компании достаточный объем инвестиций, в том числе иностранных
- Повышение качества и сортамента выпускаемой продукции
 - Вследствие увеличения объема инвестиций и улучшения системы управления объединенная компания сможет значительно расширить ассортимент и не только привести его в соответствие с мировыми требованиями (что практически достигнуто на текущем этапе), но и стать «законодателем мод» на рынке долотной продукции как в нефтегазовой, так и в горнорудной промышленности
- Увеличение налоговых отчислений
- Увеличение числа рабочих мест за счет создания дополнительных производственных площадок

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЛОГИКА СДЕЛКИ ПО ОБЪЕДИНЕНИЮ ЗАВОДОВ

ВЫСОКАЯ КОНЦЕНТРАЦИЯ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ ДОЛОТНОЙ ПРОДУКЦИИ НА ГЛОБАЛЬНОМ РЫНКЕ ДЕЛАЕТ НЕВОЗМОЖНЫМ УСПЕШНОЕ РАЗВИТИЕ НЕБОЛЬШОГО ЛОКАЛЬНОГО ИГРОКА

Сделка по объединению заводов преследует следующие цели:

- Укрепление позиций российского участника на глобальном рынке нефтегазового и горнодобывающего оборудования
- Создание мощной российской компании, претендующей на существенную долю мирового рынка высокотехнологичного оборудования
 - Холдинг планирует войти в пятерку крупнейших производителей бурового оборудования с долей 10-15%
- Снижение стоимости заемных средств, необходимых для дальнейшего развития компании
 - Ставка по привлекаемым кредитам в результате объединения может снизиться на 3 процентных пункта
- Экономический эффект от объединения: создание единого научно-исследовательского, образовательного центров, снижение маркетинговых и административных расходов и пр.
 - Экономия на масштабе и эффект синергии суммарно оцениваются более 300 млн руб.

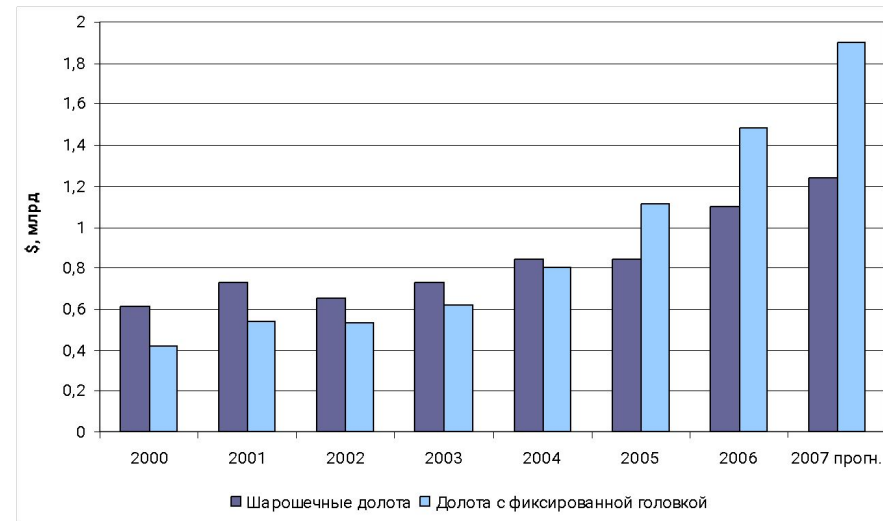
ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК БУРОВЫХ ДОЛОТ

Описание рынка буровых долот

- Объем мирового рынка буровых долот к концу 2005 года составил порядка \$2 млрд, увеличившись вдвое с 2000 года
- Основной причиной роста стало увеличение объемов бурения углеводородов и рудных полезных ископаемых
- Российский рынок буровых долот развивается в соответствии с общемировыми тенденциями (объем рынка к концу 2005 года увеличился в 2 раза с 2000 год до порядка \$190 млн)
- Рынок буровых долот можно разделить на 2 части:
 - Долота для горнорудной промышленности
 - Долота для нефтегазовой промышленности

В первом сегменте представлены только шарошечные долота, во втором - шарошечные долота с фиксированной головкой (в т.ч. алмазные) - PDC. Шарошечные долота используются при бурении на трудном (высокоабразивном) грунте, PDC эффективны в менее сложных условиях. Долота с фиксированной головкой находят широкое применение при бурении на шельфе
- Рынок долот с фиксированной головкой в последнее время растет более высокими темпами, что связано с ростом объемов шельфового бурения (добыча на шельфе зачастую оправдана только при высоких ценах на нефть). Однако, вследствие эффективности шарошечных долот при бурении высокоабразивных грунтов доля в мировом потреблении данного типа продукции будет сохраняться

Объем мирового рынка буровых долот



ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК БУРОВЫХ ДОЛОТ

Структура рынка

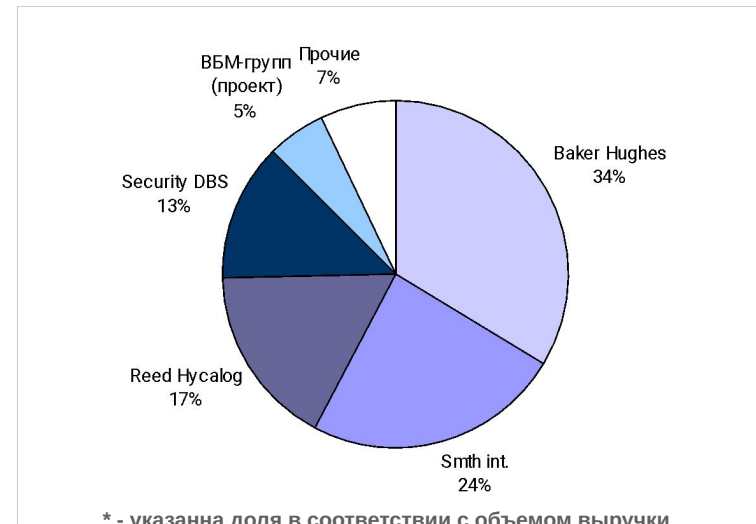
- Мировой рынок буровых долот отличается крайне высокой концентрацией. Более 80% мирового рынка (в денежном выражении) занимают 4 ведущих производителя:
 - Baker Hughes,
 - Smith International,
 - Reed Hycalog/Grand Predeco
 - Security DBS/Halliburton

Все вышеперечисленные компании входят в интегрированные производственно-сервисные холдинговые структуры

Основные тенденции

- Консолидация производителей бурового оборудования
- Увеличение доли прикладных исследований в себестоимости производства бурового оборудования за счет дополнительных инвестиций в НИОКР и привлечения высококвалифицированных инженерных кадров
- Создание глобальными игроками производственных площадок по выпуску новых типов долот в третьих странах

Доли основных производителей на мировом рынке буровых долот (по объему выручки)



* - указана доля в соответствии с объемом выручки предприятий. По объему выпуска долот (штук) доля создаваемой ВБМ-групп составляет порядка 10%

ЭФФЕКТ ОТ ОБЪЕДИНЕНИЯ

В соответствии со статьей 13 закона «О Защите Конкуренции» слияние заводов допустимо, поскольку приведет к совершенствованию производства, стимулированию технического прогресса и повышению конкурентоспособности товаров российского производства на мировом товарном рынке.

В перспективе планируется занять 10-15% мирового рынка буровых долот



Ожидаемый эффект составляет более 300 млн руб.

Эффект от снижения затрат на:	млн. руб
Закупки сырья	103.74
Логистику	43.12
Кадры (обучение, привлечение новых)	18.08
Внеоперационные расходы	51.26
Обслуживание заемного капитала	110.37
НИОКР	9.72
Итого	336.29

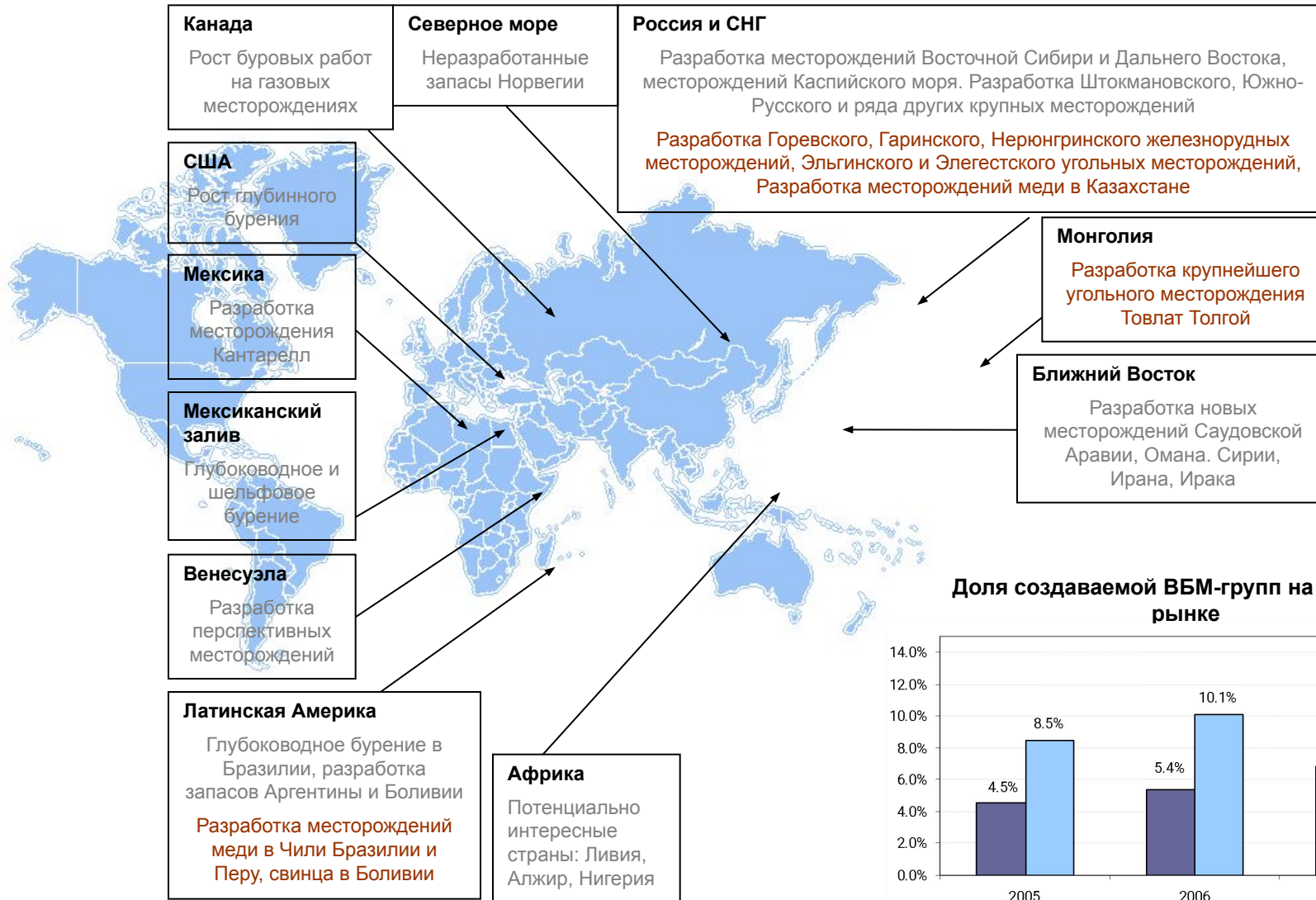
ВЛИЯНИЕ ОБЪЕДИНЕНИЯ НА РОССИЙСКИЙ РЫНОК БУРОВЫХ ДОЛОТ

ОАО «Волгабурмаш» и ОАО «Уралбурмаш» производят разные по своему назначению виды продукции. Объединение не изменит существующую конкурентную ситуацию на рынке буровых долот, поскольку уже сейчас заводы занимают монопольное положение в своих сегментах рынка

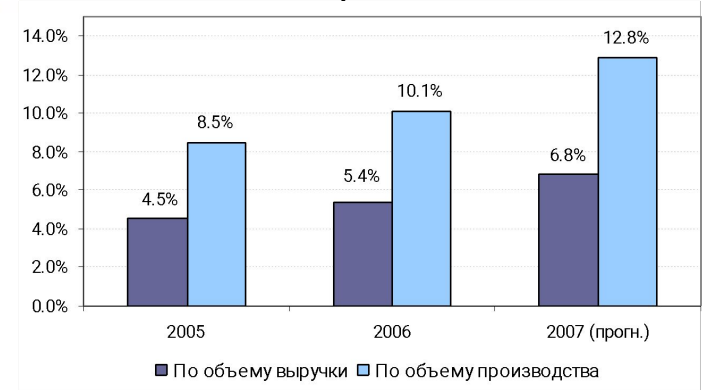
В то же время объединение позволит:

- Начать создание мирового лидера в наукоемком секторе среднего машиностроения
- Укрепить позиции России на глобальных рынках в НЕСЫРЬЕВОМ сегменте
- Повысить объем инвестиций в прикладные исследования (НИОКР), что приведет к расширению продуктовой линейки обоих заводов и увеличит возможности разработки новых видов долот, необходимость в которых растет в связи с изменениями условий бурения (особенно, в нефтегазовой отрасли)
- Выйти в смежные производства для укрепления позиций компании на глобальном рынке за счет предоставления большого спектра продукции и услуг для нефтегазовой и горнорудной отраслей
- По широте сортамента объединенное предприятие займет 3-е место в мире. Продуктовая линейка обеспечит полное покрытие спроса на долотное оборудование со стороны нефтегазовой, горной, строительной и других отраслей как в Российской Федерации, так и за рубежом

ГЛОБАЛЬНЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ



Доля создаваемой ВБМ-групп на мировом рынке



ПРОЕКТЫ ОБЪЕДИНЕННОЙ КОМПАНИИ

Проекты в России:

- Модернизация производства ОАО «Уралбурмаш»
 - Планируемые затраты на проект составляют ориентировочно 600 млн руб.
- Увеличение производственных мощностей ОАО «Волгабурмаш»
 - Планируемые затраты на проект составляют ориентировочно 500 млн руб.
- Развитие смежных производств (нефтесервисное подразделение, производство прочих видов нефтяного оборудования на площадке Самарского резервуарного завода) и пр.
 - Планируемые затраты на проект составляют ориентировочно 450 млн руб.

Проекты в СНГ:

- Присоединение дрогобычского долозного завода (Украина), что приведет к созданию крупнейшего игрока на рынке бурового оборудования в Европе

Проекты в дальнем зарубежье:

- Создание логичного профиля с целью создания первой транснациональной машиностроительной компании, контролируемой из России
 - Уже на текущем этапе ведутся переговоры о приобретении ряда производственных площадок в США . Приобретение запланировано на конец 2007 года. В результате ожидается увеличение доли создаваемой ВБМ-групп на мировом рынке до 7-9% по объему выручки и до 15% по объему производства долот

Открытие новых филиалов и представительств

- Открытие филиалов и представительств в более перспективных регионах, таких как Китай, страны прикаспийского региона, Африка и пр., что позволит существенно нарастить объем экспортных продаж

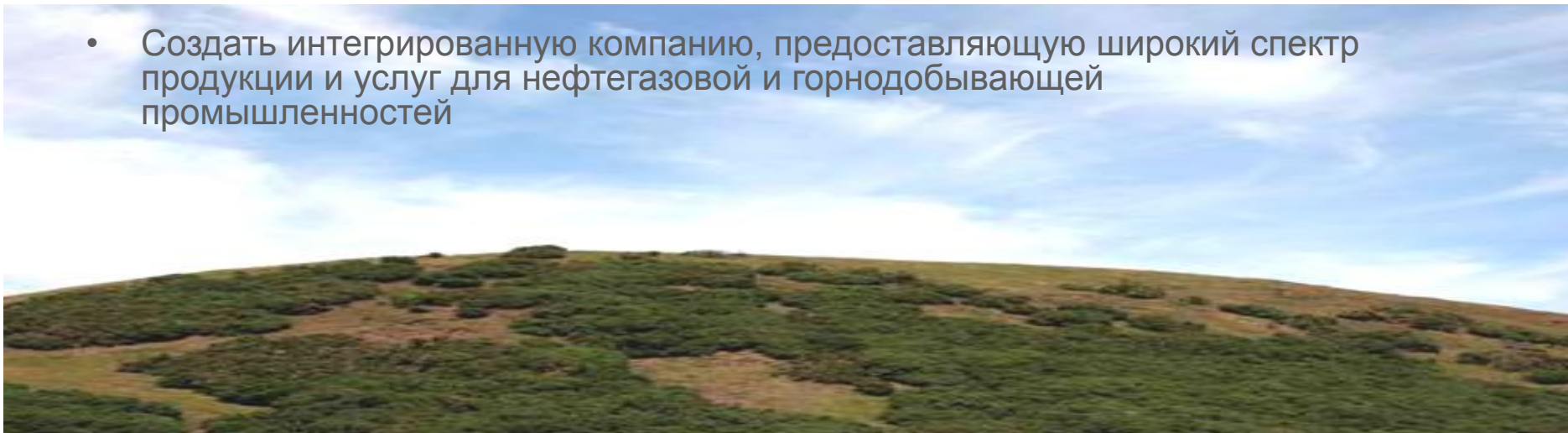
ПЛАНЫ РАЗВИТИЯ НА БЛИЖАЙШИЕ ГОДЫ

Закрепление позиций компании на глобальном рынке и выход в смежные сегменты, в том числе за счет:



ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПЛАНЫ И ЦЕЛИ ОБЪЕДИНЕННОЙ КОМПАНИИ

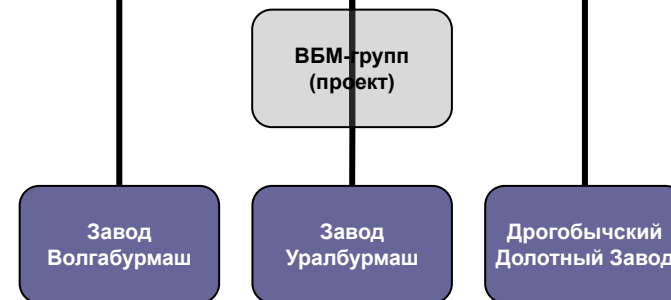
- Стать глобальным участником рынка бурового оборудования
- Войти в пятерку крупнейших мировых производителей бурового оборудования с долей 10-15%
- Создать российскую транснациональную компанию, ориентированную на производство машиностроительной продукции с высокой добавленной стоимостью
- Создать интегрированную компанию, предоставляющую широкий спектр продукции и услуг для нефтегазовой и горнодобывающей промышленности



ДОЛОТНЫЙ ДИВИЗИОН

- Основу сортамента долотного дивизиона на текущий момент составляют более 650 типоразмеров шарошечных долот различного диаметра
- Помимо долот, на предприятиях создаваемого Холдинга производится также целый ряд прочего бурового оборудования (расширители скважин, развальцеватели труб, пневмоклиньевые захваты, калибраторы скважин и пр.)
- Основной производственной базой по выпуску нефтегазового бурового оборудования является ОАО «Волгабурмаш». Завод освоил производство алмазных долот последнего поколения со стальным корпусом, армированным и синтетическими алмазными зубцами и долот большого диаметра (от 620 мм). Это оборудование в последние годы занимает все большую долю на мировом рынке
- Также в Холдинг должны войти Уралбурмаш, специализирующийся на производстве долот и иного оборудования для горнорудной и строительной отраслей, и распложенный в Украине Дрогобычский Долотный завод, производящий относительно простые в производстве буровые долота как для горнорудной, так и для нефтегазовой отрасли

Структура долотного дивизиона



Количество типоразмеров долот, выпускаемых на ОАО "Волгабурмаш" и ОАО "Уралбурмаш"

	УБМ	ВБМ
Долота малого диаметра (64-150 мм)	121	82
Из них с твердосплавным вооружением	58	36
Из них со стальным вооружением	63	46
Долота среднего диаметра (150-300 мм)	138	300
Из них с твердосплавным вооружением	73	189
Из них со стальным вооружением	65	111
Долота большого диаметра (300-700 мм)	0	156
Из них с твердосплавным вооружением	0	75
Из них со стальным вооружением	0	81

ДОЛОТНЫЙ ДИВИЗИОН

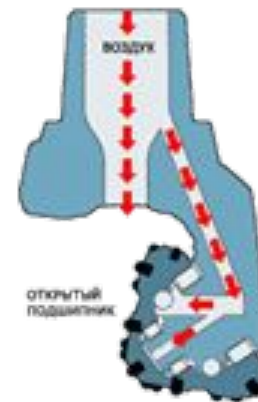
Сравнение буровых долот для горнорудной и нефтегазовой отраслей промышленности

- Основное отличие нефтегазового долота от горнорудного заключается в существенно более высокой надежности первого и, соответственно, большей проходке при тех же условиях до ремонта или замены долота
- При горнорудных работах глубина скважин невелика, и, соответственно, нагрузка на долото существенно меньше. Кроме того, использование долот гораздо менее интенсивное по сравнению с нефтегазовой отраслью. По этой причине требования к надежности буровых долот ниже, что позволяет существенно экономить на их стоимости

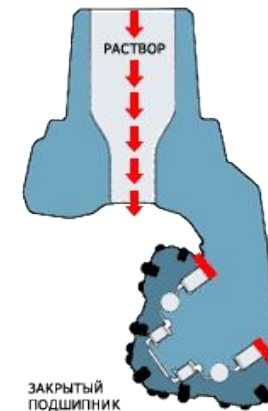
Высокая надежность нефтегазовых долот в основном достигается за счет:

- герметизации внутренних механизмов (опорного подшипника), что приводит к повышению стойкости долот до 100 и более часов в условиях роторного бурения
- Жидкостной системе промывки забоя, более надежно удаляющей шлам по сравнению с воздушной, применяемой в горно-рудных долотах
- Покрытия антифрикционной твердой смазкой в виде серебряного слоя. Кроме создания антифрикционных свойств серебряный слой способствует ускоренному отводу тепла из нагруженных зон

Горнорудное долото



Нефтегазовое долото



ДОЛОТНЫЙ ДИВИЗИОН

Сравнение буровых долот для горнорудной и нефтегазовой отраслей промышленности

	<u>Долота для нефтегазовой промышленности</u>	<u>Долота для горнорудной промышленности</u>
Применение	Бурение разведочных и эксплуатационных скважин	Бурение разведочных скважин, скважин под взрывчатку и для гидродобычи
Диаметр долота, мм	20-700	10-300 мм
Вооружение	Фрезерное, твердосплавное, алмазное	Фрезерное, твердосплавное
Тип долота	Шарошечное, алмазное (PDC)	Шарошечное
Тип опорного подшипника	Герметизированный	Открытый
Промывка забоя	Жидкие фракции (тех. вода, бур. раствор)	Жидкие фракции, воздух
Внутреннее покрытие	Антифрикционное твердое (серебряный слой)	-
Средняя глубина скважины	0-10 000 м	0-100 м
Количество оборотов	80-350 об/мин	40-120 об/мин
Средняя проходка	До 100 часов	20-50 часов
Стоимость долота, \$	1 000-100 000	500-10 000

ПРОИЗВОДСТВО БУРОВЫХ ДОЛОТ ДЛЯ НЕФТЕГАЗОВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Завод Волгабурмаш

является лидером по производству буровых долот для нефтегазовой промышленности в России. На протяжении своего существования завод обеспечивал 80-90% потребностей отечественной нефтяной отрасли в буровых долотах. На текущий момент его доля на российском рынке буровых долот составляет около 85%.

Описание производства

- Уникальность завода заключается в наполнении цехов оборудованием – везде установлены новые станки, не позднее 2003 года выпуска
- Не имеющие аналога вспомогательные цеха, включающие химико-термическую обработку, изготовление твердосплавных комплектующих, производящих нанесение серебряной смазки на внутренние детали
- Отдельно стоит отметить, что установленное оборудование позволяет производить сборку с ювелирной точностью, обеспечивающую долотам необходимую герметичность, что многократно увеличивает их срок службы
- Установка нового оборудования позволяет изготавливать наиболее технически совершенные долота с герметизированной опорой. Отсутствие контакта опоры с внешней средой во время буровых работ существенно увеличивает гарантированную проходку

(Более подробно описание технологической цепочки на заводе Волгабурмаш см. в аналитической справке «Основные характеристики производственного цикла и описание продукции заводов «Волгабурмаш» и «Уралбурмаш»)



Завод Волгабурмаш
Основные потребители на российском рынке

- Основные потребители долотной продукции ОАО «Волгабурмаш» на российском рынке – нефтегазовые и нефтесервисные компании
- Крупнейшим российским потребителем является нефтегазовая компания Сургутнефтегаз, в структуру которой входит собственное сервисное подразделение
- Вторым по величине является Буровая Компания Евразия – нефтесервисная компания, оказывающая буровые услуги компании Лукойл и другим участникам рынка

Основные потребители буровых долот ОАО "Волгабурмаш"	Средний объем отгрузки долот (шт/год)
Сургутнефтегаз	5130
БК Евразия	3199
Татнефть	2925
Бургаз (Газпром)	1523
Смит Евразия	1347
Башнефть	1227
Роснефть	756
Бурсервис	648
Белоруснефть	529
Рудмашкомплект	400
Прикамнефтемаш- сервис	291
Русснефть	290
СИБИНТЕРНЕФТЬ	284
Самаранефтемаш-сервис	218
Ойл Технолоджи Оверсиз	197
ЛУКОЙЛ	163
Славнефть	146

ПРОИЗВОДСТВО БУРОВЫХ ДОЛОТ ДЛЯ ГОРНОРУДНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Завод Уралбурмаш

является ведущим российским производителем бурового оборудования для горнорудной и строительной отраслей. В настоящее время ОАО «Уралбурмаш» производит и поставляет до 80% долот для горнорудной промышленности России. На заводе освоено производство более 250 различных типоразмеров буровых долот

Описание производства

- Производственная линейка на ОАО «Уралбурмаш» технически проще по сравнению с ОАО «Волгабурмаш»: отсутствует собственное металлургическое производство, менее развито производство РТИ, производство клапанов и подшипников
- В среднем на изготовление одного долота на ОАО «Уралбурмаш» приходится 15 000 операций по сравнению с 35 000 на ОАО «Волгабурмаш»
- Такой технологический процесс позволяет существенно снизить себестоимость продукции по сравнению с ОАО «Волгабурмаш»
- Это определяет специализацию завода – производство долот для горно-рудной промышленности. Основное отличие этих долот – отсутствие герметизированного корпуса, что снижает их гарантированную проходку

(Более подробно описание технологической цепочки на заводе Уралбурмаш см. в аналитической справке «Основные характеристики производственного цикла и описание продукции заводов «Волгабурмаш» и «Уралбурмаш»)



Завод Уралбурмаш

Основные потребители на российском рынке

Потребителями буровых долот произведенных на ОАО «Уралбурмаш» являются:

- Предприятия, ведущие добычу рудных полезных ископаемых
- Крупнейший российский холдинг в отрасли цветной металлургии – ГК «Норильский Никель»
- Предприятия, работающие в качестве подрядчиков при разработке месторождений полезных ископаемых, строительных работах и проч., такие как БСК-Взрывпром (г. Тында).
- Предприятия строительной отрасли, например, компания Фарн (Мурманская обл.)

Основные потребители буровых долот ОАО "Уралбурмаш"	Средний объем отгрузки долот (шт/год)
ГМК Норильский никель	4800
Лебединский ГОК	4560
БСК-Взрывпром	3168
Карельский окатыш,	2952
Алроса	2400
Апатит	1872
Якутуголь	1800
Южный кузбасс	1728
Ачинский глиноземный комбинат	1440
Михайловский ГОК	1164
ЗДК Полюс	1152
Кузбассразрезголь	960
Оленегорский ГОК	960
Качканарский ГОК	924
Междуречье	912
Павловскгранит	720
Взрывпром	696
УГМК-Холдинг	684
Ураласбест	636
Коршуновский ГОК	420
Фарн	360
Жирекенский ГОК	360
Сорский ГОК	300
ГСК-Буровзрывные работы	192
Магнезит	180
АС Селигдар	168
Стойленский ГОК	120
ММК	96