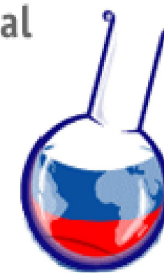




International
Chemical
Summit
Moscow 2004



Перспективы консолидации предприятий химической промышленности в России

Конференция «Международный химический саммит»

АЛЕКСАНДР ГРИГОРЬЕВ

Директор, Департамент Инвестиционно-Банковских услуг

Москва, 1-3 июля 2004 г.

Текущая макроэкономическая ситуация в России

■ ПОЗИТИВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

- | рост ВВП в абсолютном и среднедушевом выражении
- | ежегодное увеличение потребительских расходов
- | рост большинства отраслей экономики в физическом и денежном выражении
- | велика вероятность повышения агентствами Fitch и S&P рейтинга суверенного долга России до инвестиционного
- | высокие цены на нефть обеспечивают России прочную основу для экономического роста

■ СТАБИЛЬНОЕ СНИЖЕНИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

- | 2002 год – 14,4%
- | 2003 год – 12%
- | по нашим оценкам, в 2004-2006 гг. инфляция будет снижаться в среднем на 1% в год

■ УКРЕПЛЕНИЕ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ

■ СНИЖЕНИЕ НАЛОГОВОГО БРЕМЕНИ:

- | Отмена некоторых налогов (налог с продаж, налог на пользователей автодорог)
- | Сокращение налоговых ставок: НДС, подоходный налог, ЕСН, налог на прибыль предприятий и организаций

■ ВОЗВРАЩЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ:

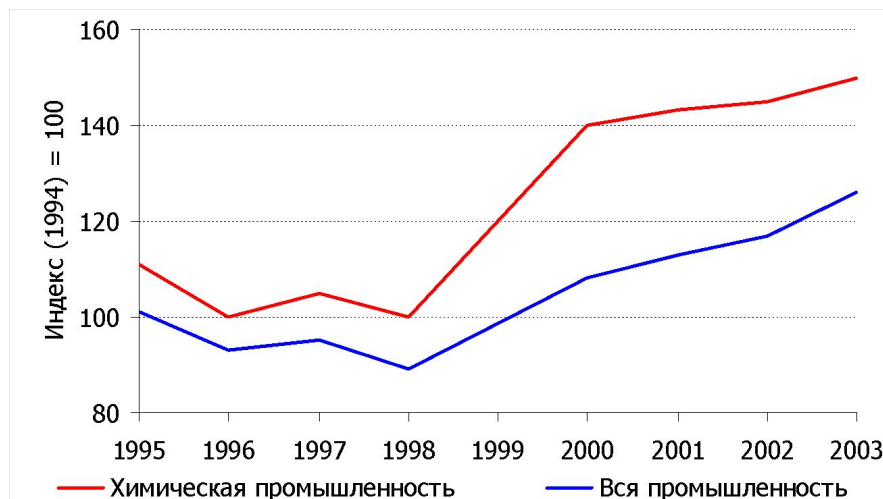
- | рост прямых иностранных инвестиций в 2003 г. составил 20%
- | рост количества международных сделок по слиянию/приобретению

■ СУЩЕСТВЕННЫЙ РОСТ ФОНДОВОГО РЫНКА СТРАНЫ

Обзор российского химического рынка

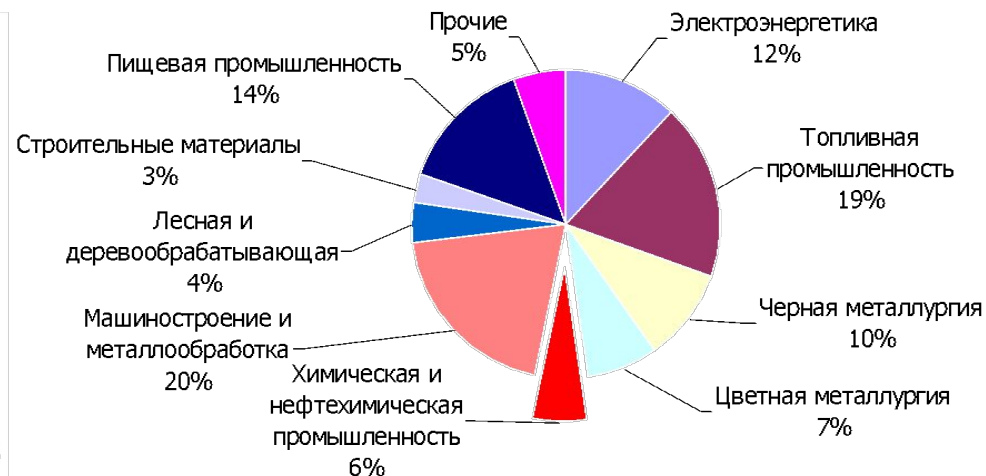
- Российская химическая и нефтехимическая отрасль, поддерживаемая хорошими макроэкономическими условиями, показывает за последние 6 лет среднегодовой рост в 7%.
- В 2003 году оборот химической промышленности увеличился по сравнению с 2002 годом на 4,4% и составил \$13,5 млрд.
- Высокий темп развития отрасли поддерживается благодаря дешевым сырьевым материалам необходимыми для производства химической продукции

Промышленное и химическое производство в России



Источник: Эксперт РА

Структура производства промышленной продукции по отраслям в 2003 году

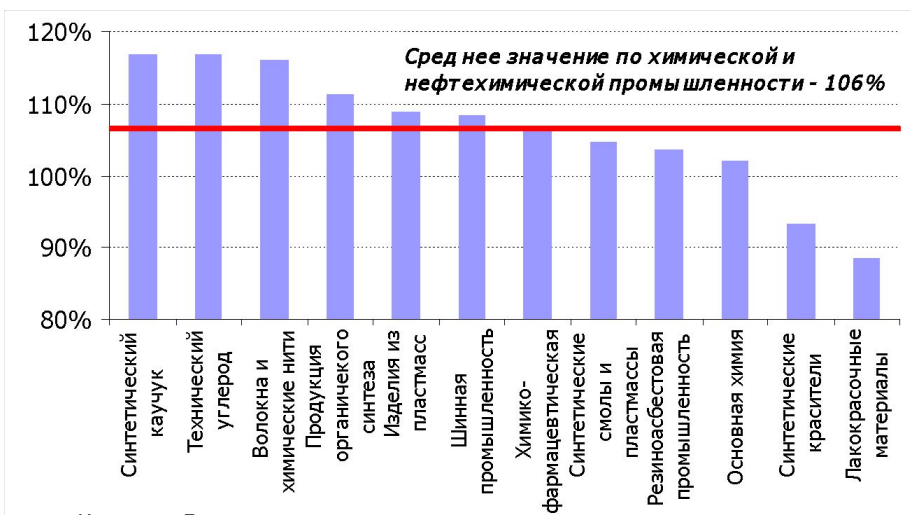


Источник: Госкомстат

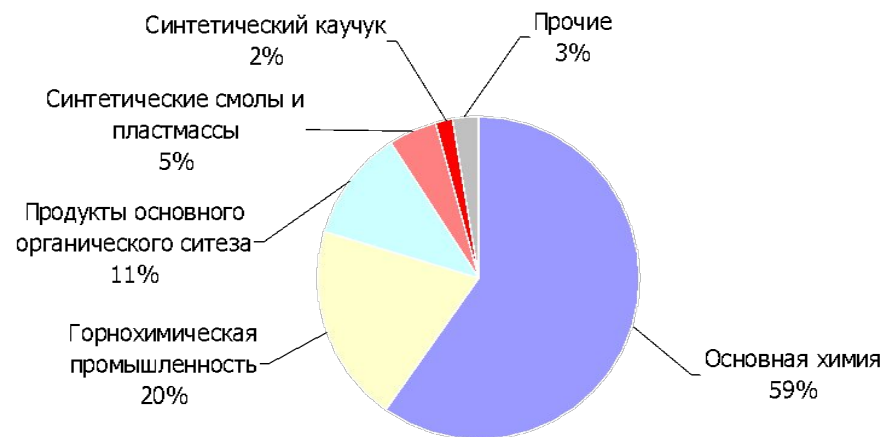
Обзор российского химического рынка

- Наиболее высокие темпы роста наблюдаются в производстве синтетического каучука, технического углерода и продуктов органического синтеза
- По объемам производства около 59% занимает основная химия (удобрения, аммиак, карбид кальция)
- Россия третий крупнейший производитель и экспортер азотных удобрений

Рост химического и нефтехимического производства в России в 2003 году



Структура производства химической продукции по объемам в 2003 году



Источник: Госкомстат

Концентрация производства

	Химические удобрения	Пластик	Синтетический каучук	Шины	Продукция органического синтеза	Технический углерод	Волокна и химические нити	Чистящие средства	Синтетические красители	Лакокрасочные материалы
Газпром / Сибур							 			
Лукойл										
Татнефть		 								
Ренова										
Башнефть										
Хенкель	 									
Амтел										
Фос-Агро										
Степень концентрации отрасли крупными игроками					<i>Источник: Эксперт РА, АТОН</i>					
Азот										
Маленькая	Средняя	Большая	Очень большая						5	

Предпосылки для дальнейшей консолидации в отрасли

- На российском рынке еще не присутствуют крупнейшие мировые игроки
- Ужесточение требований к защите окружающей среды в странах ЕС будет стимулировать производителей химической продукции развивать производство в других странах, в том числе в России
- Россия имеет очевидные конкурентные преимущества:
 - значительные запасы сырья
 - относительно низкие цены на энергоносители
 - квалифицированная и недорогая рабочая сила

Текущая ситуация в химической отрасли в мире

- Слияния и приобретения компаний химической отрасли заключается главным образом в реструктуризации европейских компаний и консолидации азиатских
- С начала 2003 года объем сделок по слиянию и приобретению компаний в химической отрасли составил более 5 млрд. долл. США
- Ожидается, что количество сделок будет увеличиваться, а стоимость будет уменьшаться
- Ожидается дальнейшая реструктуризация в таких секторах как: производство полимеров, нефтепродуктов, промышленных газов и продуктов тонкого органического синтеза

Последние сделки по слияниям и поглощениям в мире

Дата	Приобретаемая компания	Приобретатель	Страна	Сумма сделки, млн. долл США	Пакет, %
Апрель 2004	Noveon International Inc	Lubrizol Corp	США	1840	100
Февраль 2004	Tsutsunaka Plastic Industry	Sumitomo Bakelite Co Ltd	Япония	44	21
Сентябрь 2003	Energia E Indust Aragonesas	Uralita Sa	Испания	33	16
Сентябрь 2003	Chemical Services Ltd	Aeci Ltd	Южная Африка	73	26
Июнь 2003	At Plastics Inc	Acetex Corporation	Канада	166	100
Апрель 2003	Ube-Nitto Kasei Co Ltd	Ube Industries Ltd	Япония	47	62
Март 2003	Dupont Canada Inc-CI 'A'	Du Pont (E.I.) De Nemours	Канада	983	17
Март 2003	Nippon Steel Chemical Co Ltd	Nippon Steel Corp	Япония	131	32
Январь 2003	Incitec Limited	Orica Ltd	Австралия	193	23
Январь 2003	Hind Lever Chemicals Ltd	Tata Chemicals Limited	Индия	87	100

Источник: Bloomberg L.P., ИГ «АТОН»

Последние сделки

- Во второй половине 2003 года российская инвестиционная компания Совлинк консолидировала три крупнейших производителя ПВХ в России:
 - | «Саянскхимпласт»
 - | «Каустик» (Стерлитамак, Башкортостан)
 - | «Пласткард» (Волгоград)
- Результаты консолидации:
 - | Ранее конкурировавшие между собой на внутреннем и внешнем рынках компании получили единый канал сбыта, что позволило сосредоточиться на производстве и качестве своей продукции
 - | образовалась компания с годовым оборотом около \$400 млн. и объемом продаж более 450 тыс. тонн ПВХ в год

Факторы, определяющие потенциальные объекты приобретений



Мотивация проведения слияний / приобретений

ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТОРЫ

П
Р
И
О
Б
Р
Е
Т

Delta Capital, TPG Aurora, Baring Vostok, ЕБРР, Templeton, AIG Brunswick

- Размещение капитала
- Повышение капитализации актива
- Получение прибыли от последующей продажи

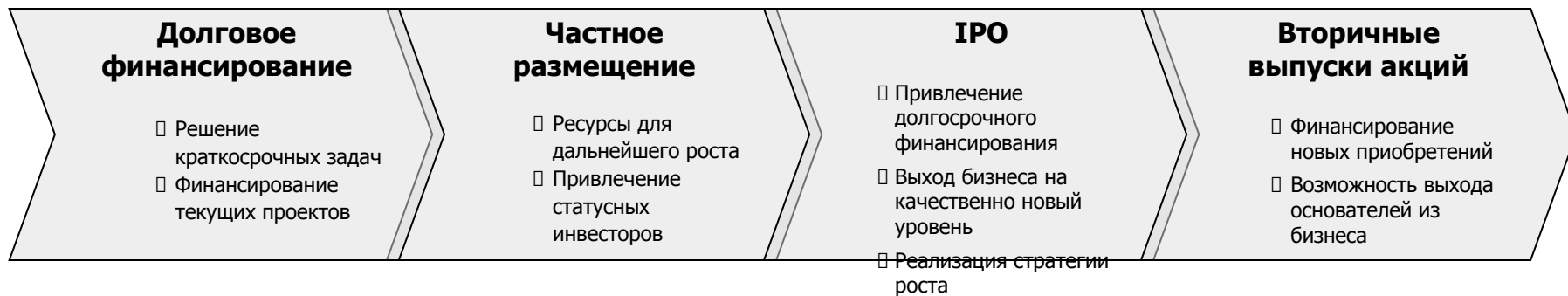
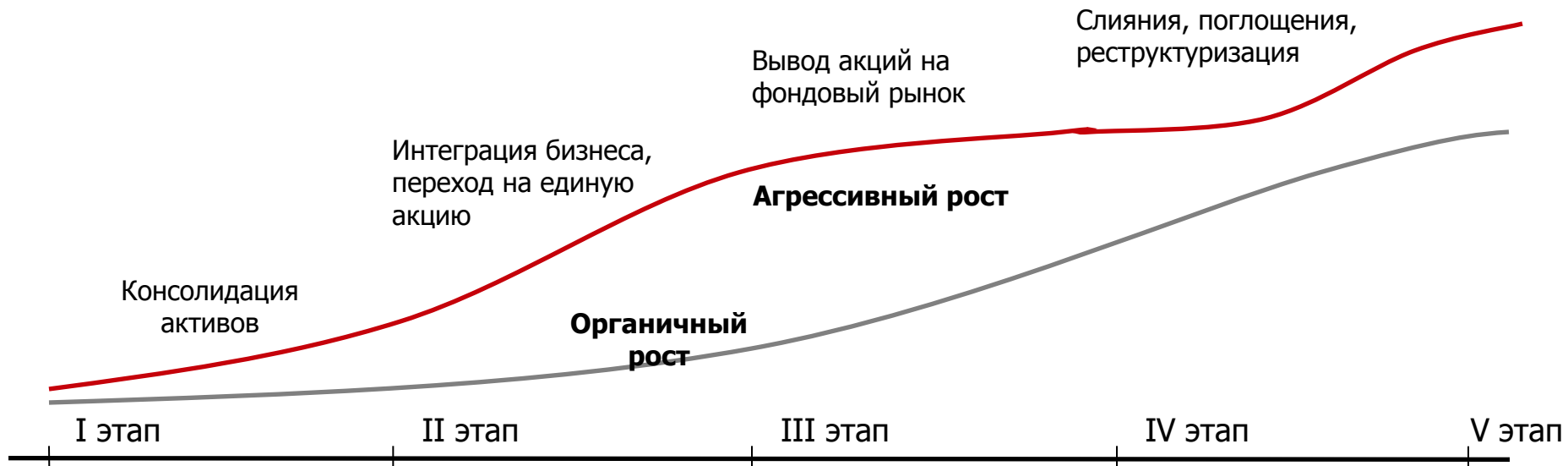
СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ИНВЕСТОРЫ

П
Р
И
О
Б
Р
Е
Т

Группа МДМ, Базовый Элемент, Интеррос, Евразхолдинг, УГМК, Альфа-групп, МЕНАТЕП, АФК Система

- Создание холдингов
- Сохранение лидирующих позиций в бизнесе
- Выход на новые рынки и расширение сфер влияния

Стратегия роста бизнеса и доступные финансовые инструменты



Преимущества крупных компаний

- Больше выбор финансовых инструментов
- Больше ресурсов для финансирования развития бизнеса (производства, технологии, R&D и.т.д.)
- Доминирующее положение на рынке по отдельным видам продукции
- Сильные переговорные позиции с поставщиками
- Экономия на масштабах производства
- Получение финансирования на более выгодных условиях
- Сохранение/расширение занимаемой доли рынка
- Возможность влиять на ценообразование на рынке
- Более выгодные контракты на поставку сырья
- Низкая себестоимость продукции

КРУПНЫЕ КОМПАНИИ ПОЛУЧАЮТ РЯД КОНКУРЕНТНЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ, ПОЗВОЛЯЮЩИХ ПОДДЕРЖИВАТЬ И УКРЕПЛЯТЬ СВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ НА РЫНКЕ

Основные тенденции российского рынка M&A

- Тенденция к соблюдению цивилизованных методов проведения сделок по слияниям / приобретениям
- Рост интереса со стороны международных игроков
- Снижение числа хаотичных приобретений
- Снижение административных барьеров антимонопольного контроля

Выигрышная стратегия для независимого производителя

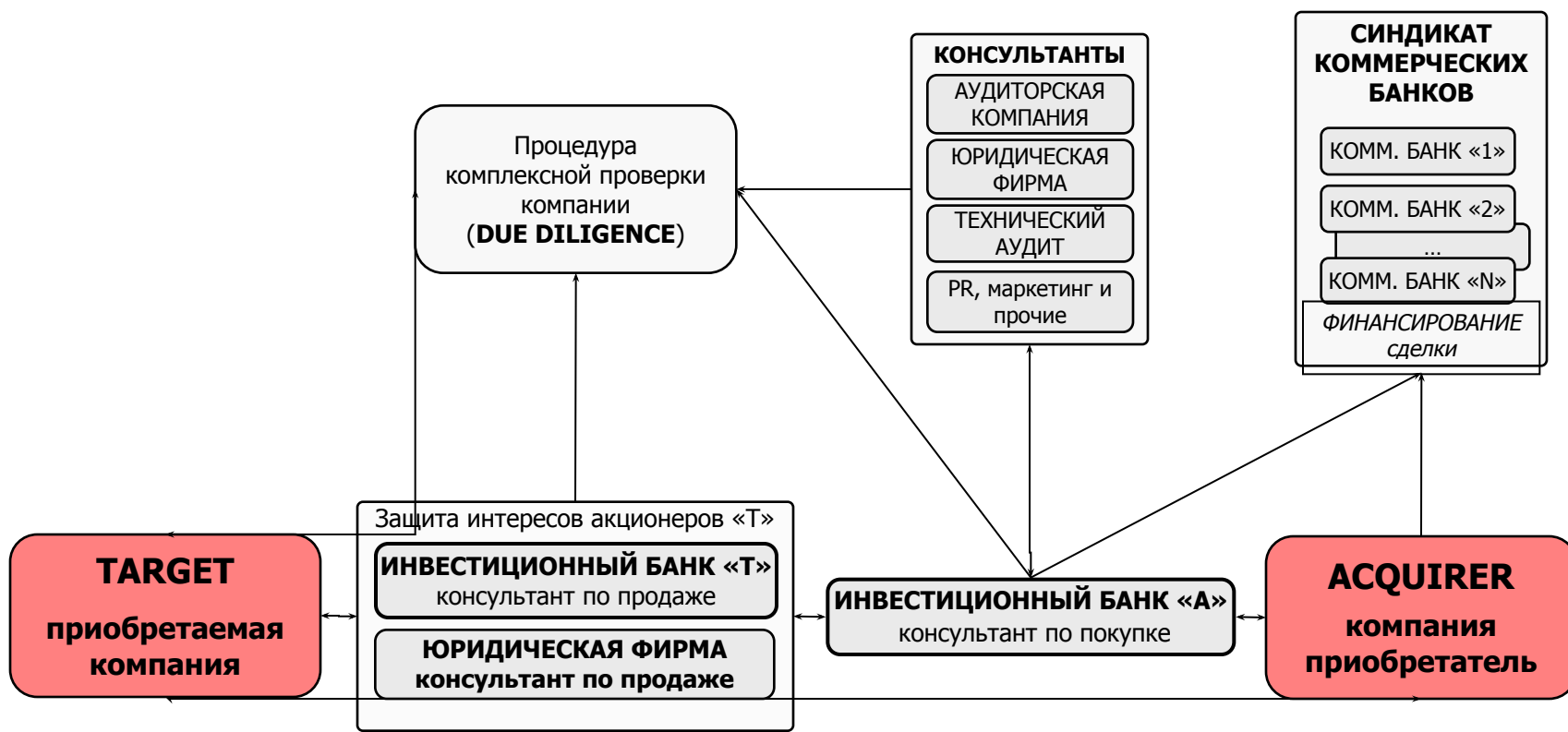
- Разработать стратегию развития на перспективу ближайших нескольких лет
- Использовать максимум возможностей для увеличения капитализации
- Выявить риски утраты контроля над компанией/бизнесом и принять адекватные меры защиты
- Проанализировать возможности стратегических альянсов с другими игроками в отрасли и определить перспективные варианты
- В случае получения предложения о слиянии/приобретении использовать независимых консультантов для определения справедливых рыночных условий сделки

Основные проблемы участников сделок M&A

- Непонимание принципов оценки
- Нежелание проводить всестороннюю экспертизу
- Неумение правильно структурировать сделку
- Отсутствие технологий и опыта в проведении сделок M&A
- Нежелание использовать услуги консультантов
- Невозможность адекватной оценки активов
- Финансовые и юридические проблемы
- Высокие риски при покупке, продаже или обмене активов
- Осуществление сделок по завышенным / заниженным ценам
- Незащищенность при недобросовестных действиях контрагента

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВ В КАЧЕСТВЕ ФИНАНСОВЫХ КОНСУЛЬТАНТОВ - ЗАЛОГ РЕАЛИСТИЧНОЙ РЫНОЧНОЙ ОЦЕНКИ, И ОПТИМАЛЬНОГО СТРУКТУРИРОВАНИЯ СДЕЛКИ, ЕЕ ФИНАНСОВОЙ И ЮРИДИЧЕСКОЙ ПРОЗРАЧНОСТИ

Участники сделок по слияниям / приобретениям



Выбор финансового консультанта: на что следует обратить внимание

- Независимость, отсутствие конфликта интересов
- Репутация на фондовом рынке
- Практический опыт в предоставляемых услугах
- Профессионализм команды
- Контакты с финансовыми и стратегическими инвесторами
- Экспертиза в отрасли
- Аналитическая поддержка

Резюме

- Химическая промышленность в России будет развиваться высокими темпами
- Процесс консолидации в отрасли будет продолжаться и происходить в основном за счет сделок по слияниям / приобретениям
- Мы ожидаем приход новых международных игроков на российский рынок в ближайшие 3-5 лет
- Привлечение инвестиционных банков в качестве финансовых консультантов гарантирует участникам сделки объективность оценки справедливой рыночной стоимости, и оптимальную структуру сделки, с точки зрения юридических рисков и финансовых результатов

Спасибо за внимание!



Александр Григорьев
Директор

Департамент Инвестиционно-Банковских услуг

Тел.: +7 (095) 933-0140

Факс: +7 (095) 933-0142

Grigoriev@aton.ru