



Черная металлургия России. Перспективы консолидации.

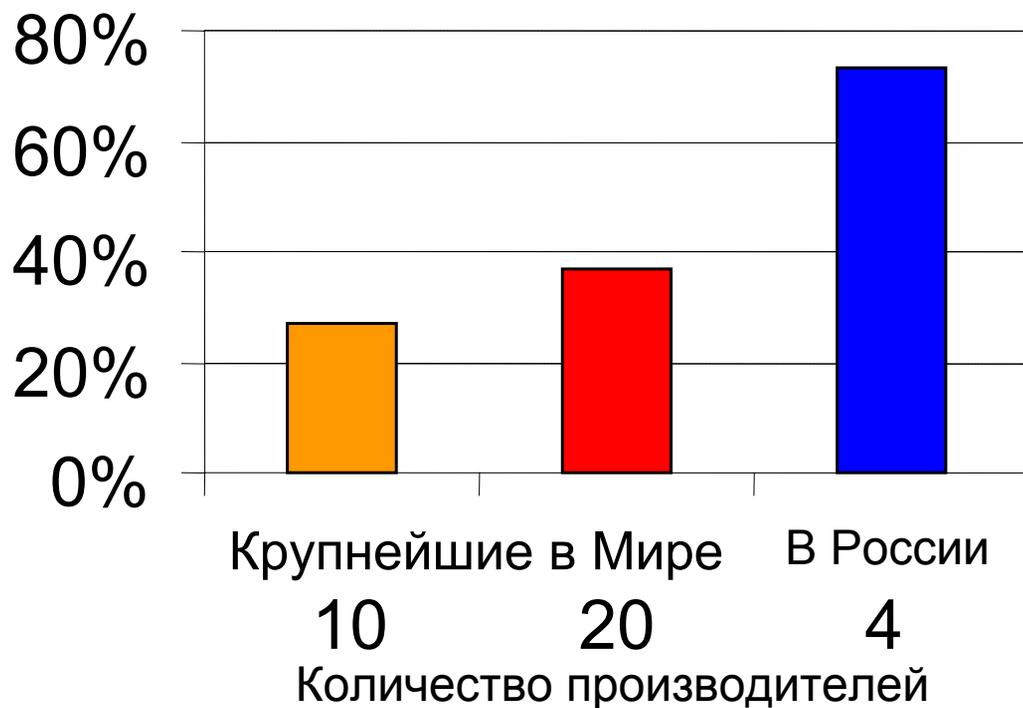
Мордашов А.А.
Председатель Совета Директоров

Москва
Июнь 2003

	Производитель	Чугун	Сталь	Прокат
1	ММК	9,2	10,9	9,8
2	Северсталь	7,7	9,6	8,5
3	НЛМК	8,0	8,5	8,0
	Евразхолдинг, включая	11,5	13,5	11,7
4	<i>Запсиб</i>	4,6	5,7	5,0
5	<i>НТМК</i>	4,7	5,3	4,7
6	<i>КМК</i>	2,2	2,5	2,0
7	Мечел	2,9	3,9	2,6
8	Носта	2,0	2,9	2,1
9	ОЭМК	0,0	2,2	2,0
	<i>Другие</i>		7,0	3,9
	Всего Россия		58,5	48,6

- Российская металлургия опережает мировую по степени консолидации
- Степень вмешательства Правительства в отрасль минимальна по сравнению с США или ЕС
- Российские производители существенно различаются по степени вертикальной интеграции
- Внутри России существует дефицит высококачественных объектов для поглощения.
- Низкая капитализация Российских компаний снижает потенциал возможных слияний с иностранными производителями.

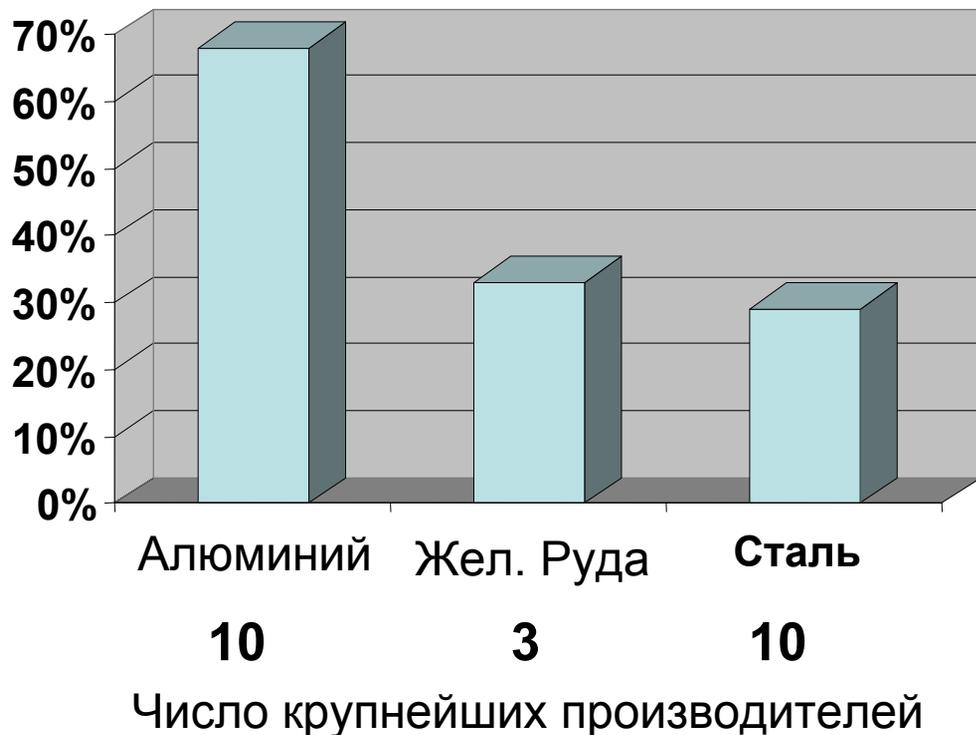
Доли на мировом и Российском рынках соответственно



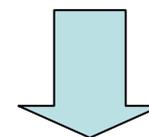
- Россия опережает мир по степени консолидации
- Мировая металлургия имеет большой потенциал для слияний и поглощений
- Российская металлургия ограничена в возможностях дальнейшей концентрации внутри страны.

Источник: собственные расчеты

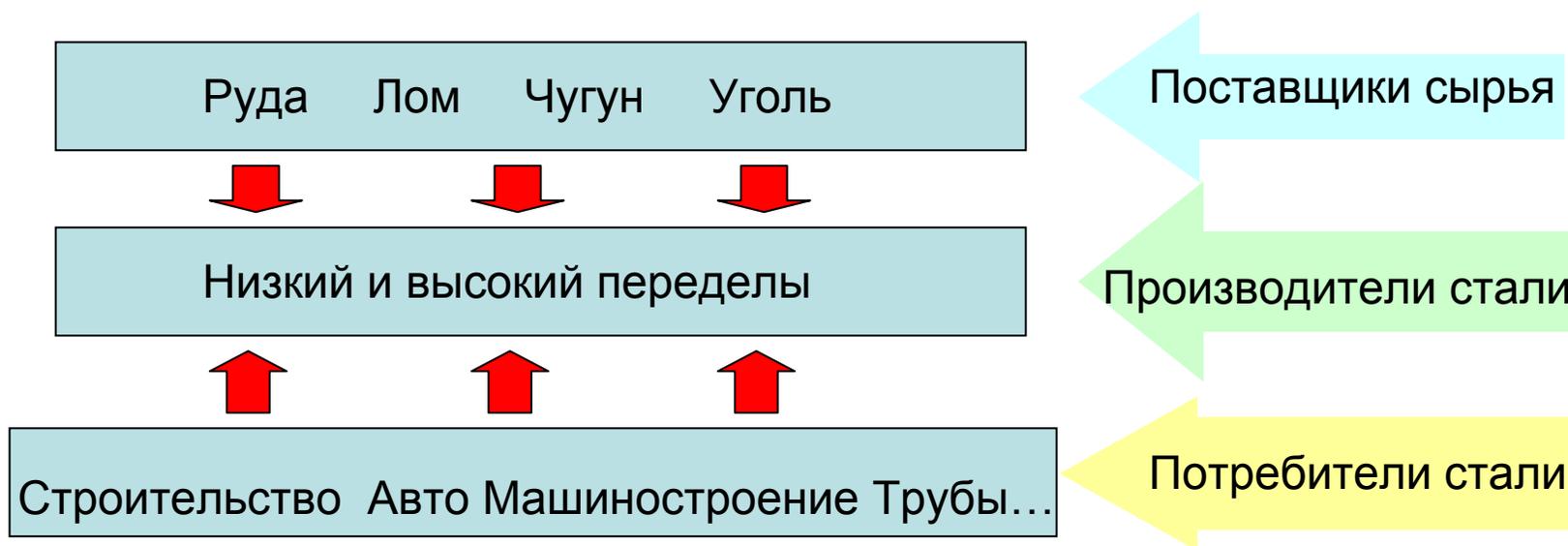
Доля на рынке



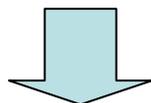
Консолидация в таких отраслях промышленности как Алюминий и Железорудное сырье значительно выше



Эти сектора демонстрируют более высокие показатели рентабельности



- Мировая металлургия в середине производственной цепи
- Поставщики сырья консолидируются и достигают большего контроля над ценами
- Потребители консолидируются для усиления влияния на цены на сталь



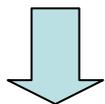
Маржа производителей стали постепенно «выжимается»

В Мире

Консолидация высоких
и низких переделов

Глобализация -
международное
обслуживание покупателя

Ограниченные
возможности снижения
издержек по сырью



Горизонтальная
консолидация
преобладает

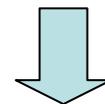
В России

Увеличение доли на рынке

Увеличение безопасности
поставок сырья

Интеграция в продукцию с
высокой добавленной
стоимостью

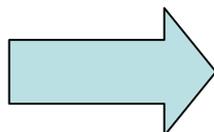
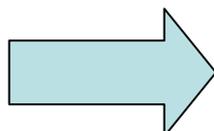
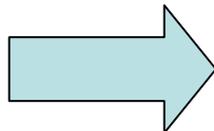
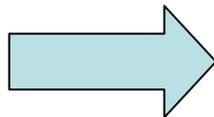
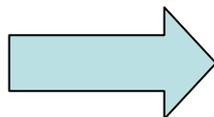
Налаживание транспортной
инфраструктуры



Горизонтальная консолидация
+ дополнительный базис для
вертикальной

Тенденция

- Уменьшение субсидий
- Новые технологии (мини-заводы)
- Реструктуризация
- “Ценовые ножницы”
- Глобализация



Цели/Последствия

- Уменьшение перепроизводства
- Уменьшение издержек и входных барьеров
- Снижение затрат и сокращение производства
- Необходимость в постоянном улучшении
- Меньше игроков – больше выигравших ?

Преимущества

Недостатки

**Российские
производители
стали**

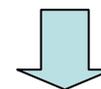
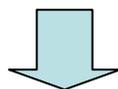
Низкая себестоимость
слябов и Г/К рулонов

Трудности в
доступе на мировые
рынки

**Мульти-
национальные
компании**

Хорошие мощности в
высоких переделах и
привлекательные
рынки

Высокая
себестоимость слябов
и Г/К рулонов



Консолидация:

Достижение
эффективной структуры
в промышленности, но
болезненный процесс
сегодня

Протекционизм:

Некоторый
краткосрочный эффект
сегодня, но
усугубление
трудностей в будущем

Сценарии

**Российские
производители
стали**

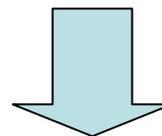


- Достаточно ли мы эффективны ?
- Достигли ли мы необходимого размера для консолидации ?
- Распространимы ли наши конкурентные преимущества на большую компанию ?

**Мульти-
национальные
компании**



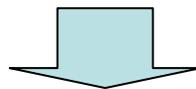
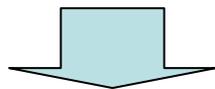
Быть большим – означает ли
быть успешным ?



Необходимым условием построения *эффективной* компании является соединение преимуществ, а не недостатков друг друга.

Задачи, которые необходимо решить:

- Вертикальная интеграция «назад», в сырьевую базу
- Вертикальная интеграция «вперед» в высокие переделы и продукцию с высокой добавленной стоимостью
- Владение инфраструктурой и энергетическими системами
- Создание корпоративной структуры управления
- Инвестиционная программа с целью получения более эффективных производственных процессов
- Рост доли на внутреннем рынке, особенно в наиболее прибыльных товарных позициях



Северсталь уже использует конкурентные преимущества от развития данных направлений

Северсталь находится в преимущественной позиции для дальнейшего роста

- Высокий уровень защищенности по поставкам сырья
- Опыт сотрудничества с лидирующими мировыми производителями стали – “Севергал”
- Значительная доля на внутреннем рынке
- Устойчивый рост присутствия в продукции с высокой добавленной стоимостью
- Возможность географической диверсификации деятельности
- Стабильные и относительно высокие операционные прибыли
- Значительный запас по возможностям привлечения заемных средств