



INFOBIO



StepChange
CONSULTING

Прибыльность, риски и планы крупномасштабных производств пеллет в мире, позиция России

StepChange Consulting

Woodex, Москва, ноябрь 2021

Disclaimer / Дисклеймер

The document has been prepared based on StepChange knowledge, that the information contained herein is accurate and reliable as of the date of publication; however, we do not assume any liability whatsoever for the accuracy and completeness of information provided.

Nothing in this document shall be perceived as a recommendation, to acquire or dispose of any assets, to engage in any transaction or take any decision. StepChange Consulting accepts no liability for any decisions made, any financial losses incurred, or any direct or indirect damage which may result from an investment, an action or any other decision taken based on the information published in this document.

The industry financials and benchmarking section of this document is for informational purposes only and is based solely on publicly available data from various sources.

The performance and results presented are historical and past performance is not an indicator of future results.

Data has been verified under plausibility aspects. However, StepChange Consulting will not warrant or guarantee that the information is accurate and there might be errors or omissions in the material.

Документ был подготовлен на основе понимания StepChange, что информация, содержащаяся в данном документе, является точной и надежной на дату публикации; однако мы не несем никакой ответственности за точность и полноту предоставленной информации.

Ничто в этом документе не должно восприниматься как рекомендация приобретать или распоряжаться какими-либо активами, участвовать в любой сделке или принимать какое-либо решение. StepChange Consulting не несет ответственности за любые принятые решения, любые финансовые убытки или любой прямой или косвенный ущерб, который может возникнуть в результате инвестиций, действий или любых других решений, принятых на основании информации, опубликованной в этом документе.

Информация в данном документе, посвященная финансовым и отраслевым показателям, предназначена исключительно для информационных целей и основана исключительно на общедоступных данных из различных источников.

Представленные результаты являются историческими, а прошлые показатели не являются индикатором будущих результатов.

Данные были проверены с точки зрения достоверности. Тем не менее, StepChange Consulting не гарантирует, что информация является точной и материал не содержит ошибки или упущения.



Коротко о StepChange

Прибыльность, риски и планы крупномасштабных производств пеллет в мире, позиция России

Координаты для связи



StepChange
CONSULTING

Управленческий консалтинг
в лесопромышленном
секторе

Фокус на устойчивое
повышение прибыльности

Междисциплинарный подход
и тесное взаимодействие с
Заказчиками

Основные заказчики –
ведущие компании ЛПК

Офис в Вене основан в 2006
году, в США – в 2010 году

Международная команда с
опытом работы более чем в
40 странах мира

STEPCHANGE CONSULTING

DRIVING CHANGE TO DELIVER RESULTS



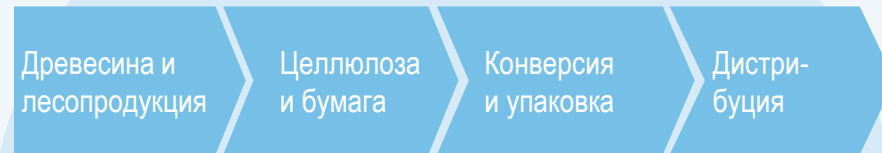
Услуги StepChange Consulting

От разработки стратегии до
операционной эффективности

Для заинтересованных сторон:

- M&A - слияния и поглощения
- Отраслевые исследования
- Поддержка инвестиционных решений
- Бенчмаркинг и оценка эффективности предприятий
- Исследования рынка

Для промышленных игроков:



- Разработка стратегий развития
- Повышение эффективности работы
- Вывод из кризиса (turnaround management)
- Стратегия снабжения сырьем, стратегия закупок
- Реструктуризация и организационная структура
- Трансформация цепочек поставок
- Стратегия и эффективность продаж
- Интеграция после слияния

StepChange в качестве спикера на конференциях в ЛПК, 2018-2021



2018	2019	2020	2021
<p>Speaker at "Before and after sawmilling" conference Moscow, November 2018</p>	<p>Speaker at "Wood based panel technology" conference St.Petersburg, March 2019</p>	<p>Speaker at "Bioenergy Russia" congress St.Petersburg, March 2020</p>	<p>Speaker at online forest industry conference WOODINDEX Online, February 2021</p>
<p>Moscow, November 2018</p>	<p>Speaker at Bioenergy conference (Waste-tech) Moscow, June 2019</p>	<p>Speaker at online forest industry conference, 300+ participants Online, September 2020</p>	<p>Speaker at bioenergy conference St.Petersburg, March 2021</p>
<p>Speaker at "Sustainable Future" management training Moscow, November 2018</p>	<p>Speaker at SPIFF conference (September 2019) St. Petersburg, September 2019</p>	<p>Speaker and moderator at "Sawn timber" conference Moscow, September 2020</p>	<p>Speaker at "Sawn timber" conference Moscow, April 2021</p>
<p>Speaker at WBP conference Moscow, November 2018</p>	<p>Speaker at Restec sawmilling conference St. Petersburg, November 2019</p>	<p>Speaker at SPIFF conference, 2 presentations St. Petersburg, September 2020</p>	<p>Speaker at SAWN TIMBER MARKET conference Online, in English, July 2021</p>
<p>Speaker at «Glued wood in construction» conference Moscow, October 2018</p>	<p>Speaker at APMDPR wood based panel conference Moscow, November 2019</p>	<p>Speaker at wood-based panels conference Moscow, October 2020</p>	<p>Speaker at Lesprom.IT conference Petrozavodsk, September 2021</p>
<p>Speaker at "Timber & sawn wood market" conference Moscow, April 2019</p>	<p>Speaker at wood-based panel business conference at Furniture 2019 Moscow, November 2019</p>	<p>Speaker at Bioenergy conference (Waste-tech) Moscow, October 2020</p>	<p>Speaker at online conference at LIGNA (online in 2021) Online, in English, September 2021</p>
<p>Speaker at "Bioenergy Russia" congress St.Petersburg, March 2019</p>	<p>Speaker at Russian Forest Industry conference at Woodex Moscow, December 2019</p>	<p>Speaker at online forest industry conference, "Digitalization in the forest industry", "Labour productivity in the forest industry" Online, November 2020</p>	<p>Speaker at SPIFF conference, plenary session and "Wood based panel" session St. Petersburg, September 2021</p>
<p>Speaker at Glued wood in construction conference at Woodex 2019 Moscow, December 2019</p>	<p>Moderator and speaker at ASPPI "Russian Pulp and Paper" conference Vienna, December 2019</p>	<p>Speaker at online PPP conference Pap-For, "Digitalization in pulp-and-paper industry" Online, November 2020</p>	<p>Speaker at plenary session and 3 conferences (bioenergy, lumber, wood-based panels) Moscow, November 2021</p>



Коротко о StepChange

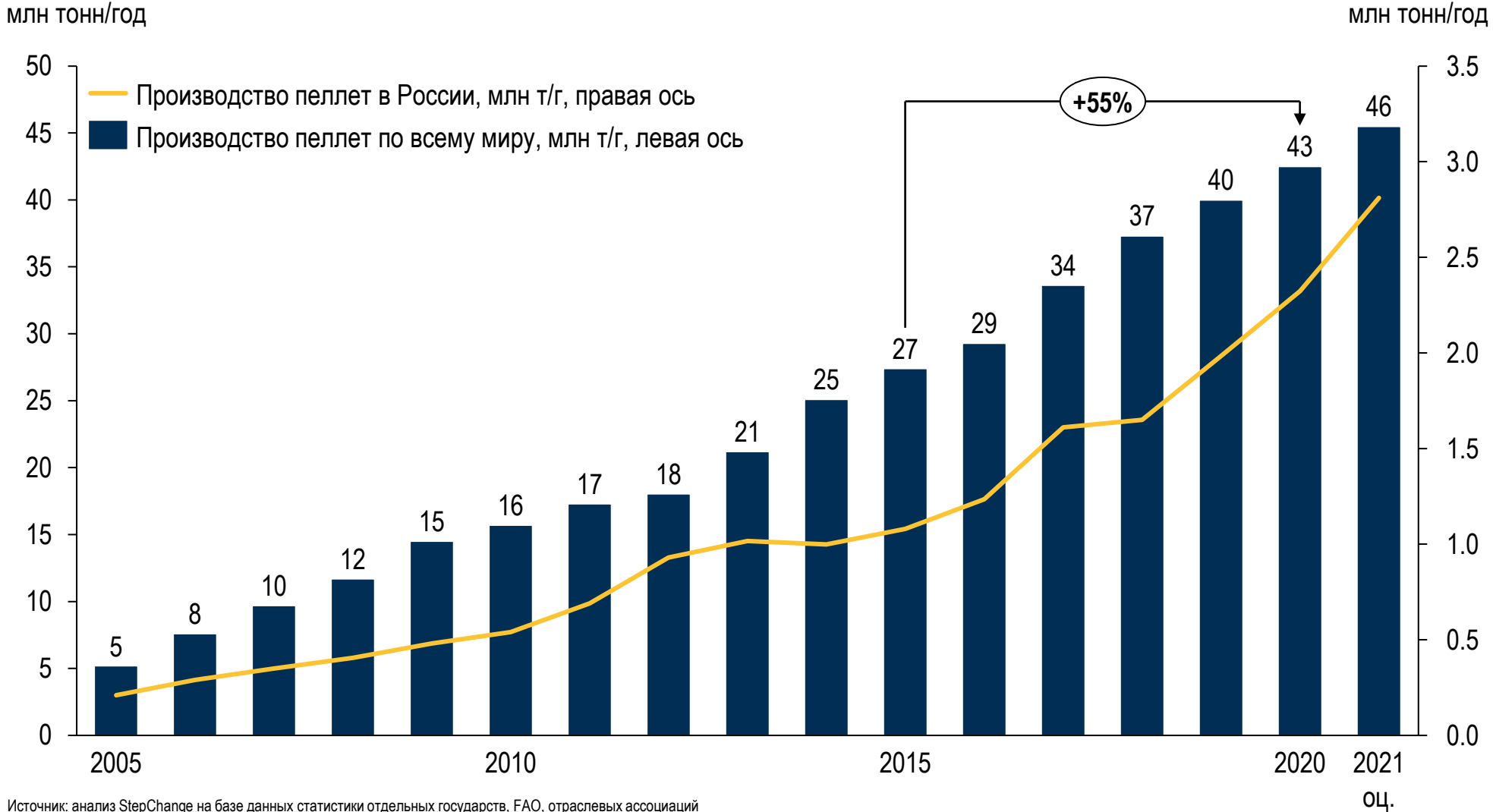
Прибыльность, риски и планы крупномасштабных производств пеллет в мире, позиция России

Координаты для связи

Спрос и предложение: с 2005 мировое производство гранул растет на ~2.4 млн т/г; производство в РФ в 2020 году – около 2.4 млн т/г, доля РФ в мире стабильна ~5%



Производство гранул в мире (левая ось) и в России (правая ось), млн тонн в год



Производство и потребление гранул в мире продолжает расти, доля РФ стабильна на уровне 4-5%

Доля крупнейших производителей из топ-3 выросла с 18% в 2015 году до 21% в 2020 году, к 2022 году она может увеличиться до 30+%

Производство пеллет в заметных объемах в РФ началось в 2000-х годах. Объем производства пеллет в РФ вырос вчетверо за 10 лет – это один из самых быстрорастущих сегментов в ЛПК РФ

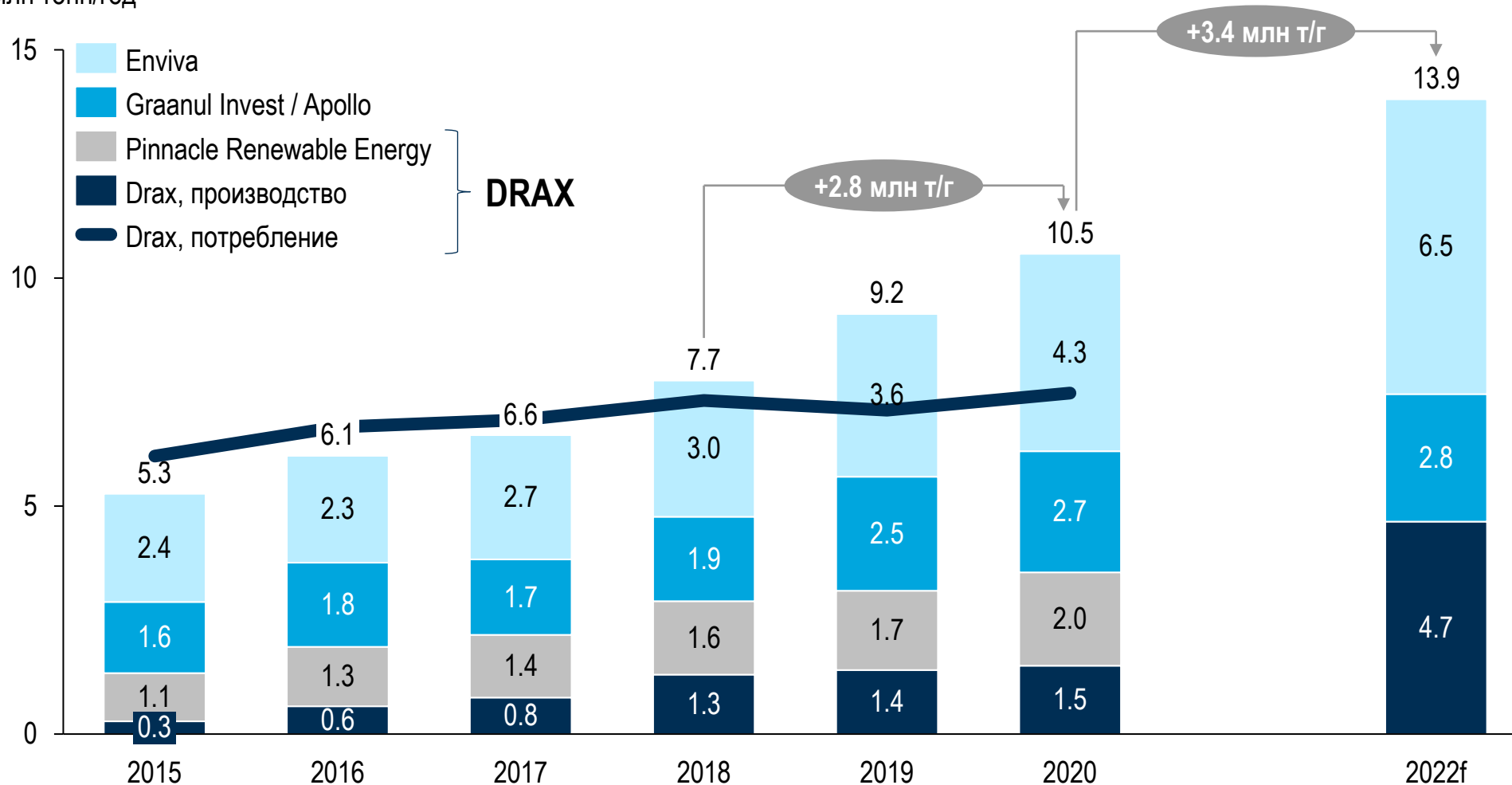
Источник: анализ StepChange на базе данных статистики отдельных государств, FAO, отраслевых ассоциаций

Спрос и предложение: в 2020 году 1/6 всех гранул в мире было отправлено одной компании; 1/4 всех гранул производится четырьмя компаниями



Производство гранул, топ-4 (топ-3) производителей, млн т/г

млн тонн/год



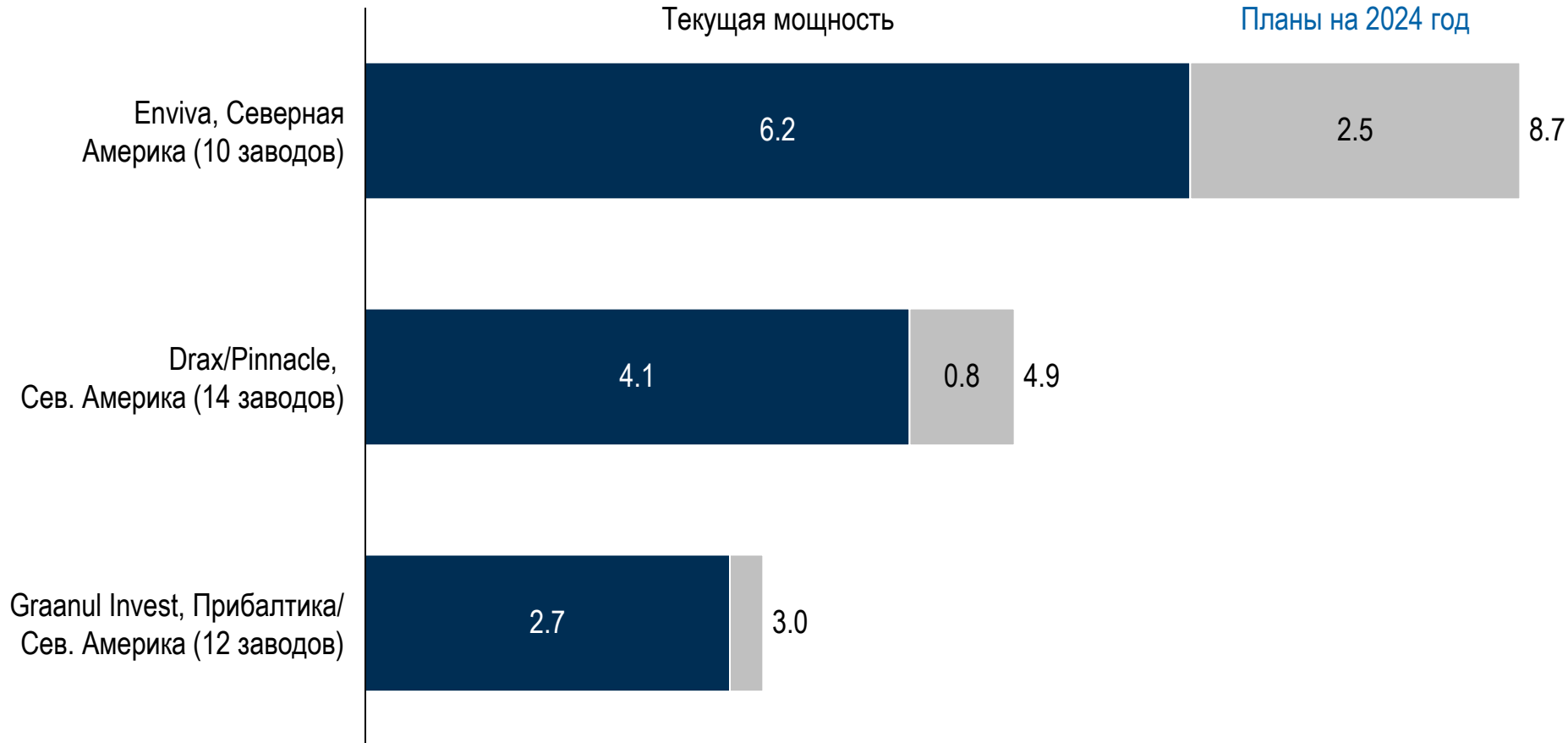
Enviva и DRAX – два крупнейших мировых производителя гранул

Прогноз на 2022 год на графике предполагает 95% коэффициент загрузки мощностей для всех игроков топ-3

Спрос и предложение: Топ-3 крупнейших производителей, и прочие



Топ-3 крупнейших производителей древесных гранул в мире по мощности, млн т/г ¹⁾



В 2020 году Enviva – это 10% мирового производства

Drax2) (Великобр.) стал «производителем номер 2», оставаясь и крупнейшим мировым потребителем пеллет

Средняя мощность заводов в Топ-3: 370 тыс. т/г, в т.ч. у Enviva – 620

Большое количество игроков среднего размера (0,5-1 млн т/г)

1) Количество заводов у данного игрока дается в скобках

2) После предполагаемого приобретения Pinnacle.RE

Компании по сегментам бенчмаркинга ВЗНСН, иллюстративно



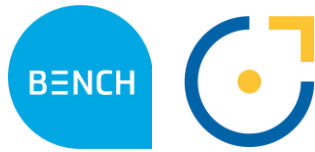
Пеллеты



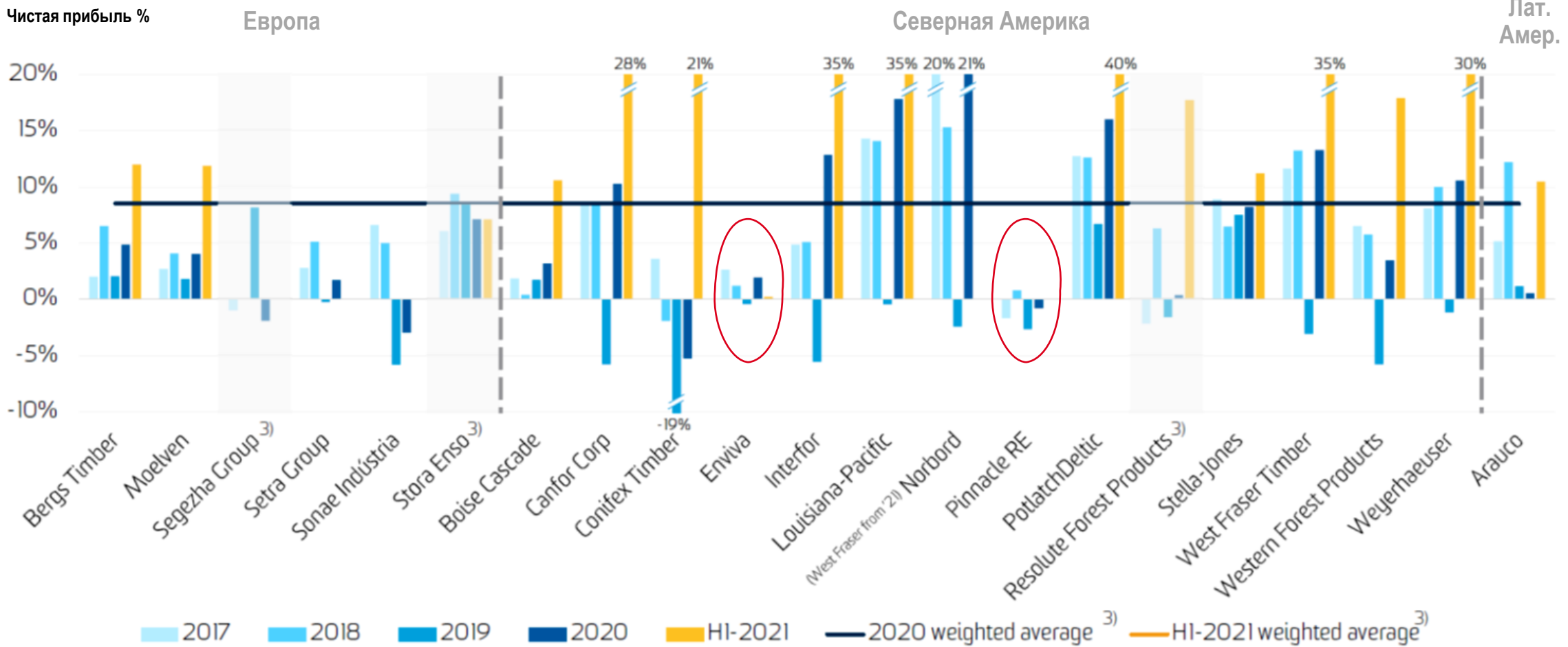
Упаковка	Графические бумаги	Целлюлоза	Тисью	Гибкая упаковка	Деревообработка	Дистрибьюторы
APP: Indah Kiat ¹⁾	APP: Indah Kiat	Altri	Cascades ¹⁾	Amcor	Arauco	Antalis
BillerudKorsnäs	APP: Tjiwi Kimia	APP: Indah Kiat	Clearwater Paper	Constantia Flexibles	Bergs Timber	Heinzel Group ²⁾
Cascades	Arctic Paper	Arauco	CMPC ¹⁾	Coveris	Boise Cascade	Inapa
Celulose Irani	Ballarpur	Canfor Pulp	Essity	Huhtamaki	Canfor Corp	Lecta ²⁾
Clearwater Paper	Burgo	CMPC	Hengan International	Mondi Group ¹⁾	Conifex Timber	Optigroup / Papyrus
DS Smith	Chenming	Domtar ¹⁾	Kimberly-Clark	Nampak ¹⁾	Enviva	Spicers
Graphic Packaging	Daio Paper	Eldorado	Kruger Products	Rengo ¹⁾	Holmen ²⁾	Veritiv
Greif Packaging ²⁾	Domtar	Ence	Metsä Group ¹⁾	Sealed Air	Interfor	
Hadera Paper	Hokuetsu Paper	Ilim Group	Orchids Paper (Cascades from '19)		Louisiana-Pacific	
Holmen ¹⁾	Holmen	Mercer International	P&G Hygiene ²⁾		Moelven	
Ilim Group ¹⁾	International Paper ¹⁾	Metsä Group	Sofidel		Norbord	
International Paper	Lecta	Oji Paper ¹⁾	Unicharm		Pinnacle RE	
Klabin	Mitsubishi Paper	Rottneros			PottlatchDeltic	
Lee & Man	Mondi Group ¹⁾	Södra			Resolute Forest Products ¹⁾	
Mayr-Melnhof	Nippon Paper	Stora Enso ¹⁾			Segezha Group ¹⁾	
Metsä Board	Oji Paper ¹⁾	Suzano			Setra Group	
Mondi Group	Resolute Forest Products	UPM ¹⁾			Sonae Indústria	
Mpact	Sappi				Stella-Jones	
Nine Dragons Paper	Stora Enso ¹⁾				Stora Enso ¹⁾	
Oji Paper	The Navigator Company				UPM ²⁾	
Pack. Corp. of America	UPM				West Fraser Timber	
Pro-Gest Group	Verso Paper				Western Forest Products	
RDM Group					Weyerhaeuser	
Rengo						
Reynolds Group ²⁾						
SCA						
SCG Packaging						
Segezha Group						
Smurfit Kappa						
Sonoco						
Stora Enso						
WestRock						

1) Grayed out companies are shown in the peer group but results are excluded from the peer group average due to high activity in other business segments 2) Segment results only

Enviva и Pinnacle RE / DRAX показывают относительно низкую чистую прибыль по сравнению с многими другими компаниями группы «Деревообработка»



Чистая прибыль как % от выручки 2016-1п2021¹⁾



Data as of October 2021

Note: Results of Segezha Group, Stora Enso and Resolute Forest Products highly influenced by segments other than wood products

Компания целиком

Отдельный сегмент

Упаковка

Графические бумаги

Целлюлоза

Тисью

Гибкая упаковка

Деревообработка

Дистрибьюторы

Подсегменты по компаниям в сегменте «Деревообработка»



Большинство компаний в группе «Деревообработка» представлены в производстве пеллет и пиломатериалов

BENCH	Europe								North America												Lat. Am.		
	Bergs Timber (FY-20)	Moelven (FY-20)	Segezha Group (FY-20)	Sonae Indústria (FY-20)	Stora Enso (FY-20)	Holmen (FY-20)	Setra (FY-20)	UPM (FY-20)	Boise Cascade (FY-20)	Canfor Corp (FY-20)	Conifex Timber (FY-20)	Enviva (FY-20)	Interfor (FY-20)	Louisiana-Pacific (FY-20)	Norbord (West Fraser from '21) (FY-20)	Pinnacle RE (FY-20)	Potlatch Deltic (FY-20)	Resolute Forest Products (FY-20)	Stella-Jones (FY-20)	West Fraser Timber (FY-20)	Western Forest Products (FY-20)	Weyerhaeuser (FY-20)	Arauco (FY-20)
Revenue, m €	205	1088	834	202	8700	1685	394	8696	4793	3565	84	766	1427	2441	2107	321	911	2451	1667	3824	631	6594	4144
Wood products:																							
Lumber	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X		X				X	X		X	X	X	X
OSB														X	X							X	
MDF/HDF			X	X											X					X		X	X
PB/MFC/TFL				X											X								X
Pellets	X	X	X		X					X		X			X		X						
Plywood		X	X						X	X							X			X		X	X
LVL/LSL/PSL					X				X					X						X		X	
Value added	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X			X	X	X			X	X	X	X		X
PPP sector:			X		X	X		X		X								X		X			X

Компания целиком

Отдельный сегмент

Упаковка

Графические бумаги

Целлюлоза

Тисью

Гибкая упаковка

Деревообработка

Дистрибьюторы

Ценообразование: стабильно высокие цены у крупных игроков, многолетние контракты. Цены российских производителей ниже, чем у крупных международных.



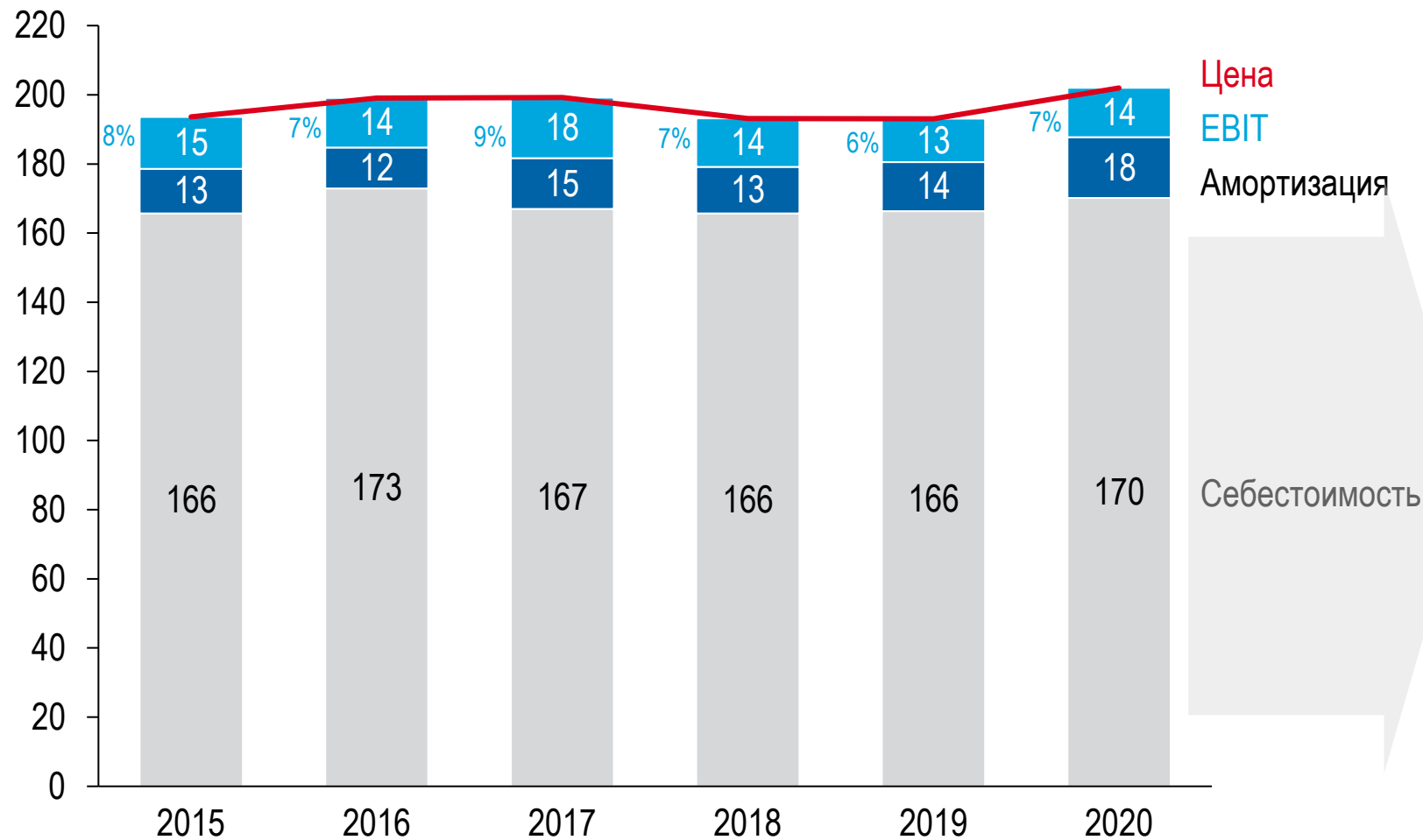
Цены на пеллеты в Северной Америке (Enviva), USD/t, 2015-2020



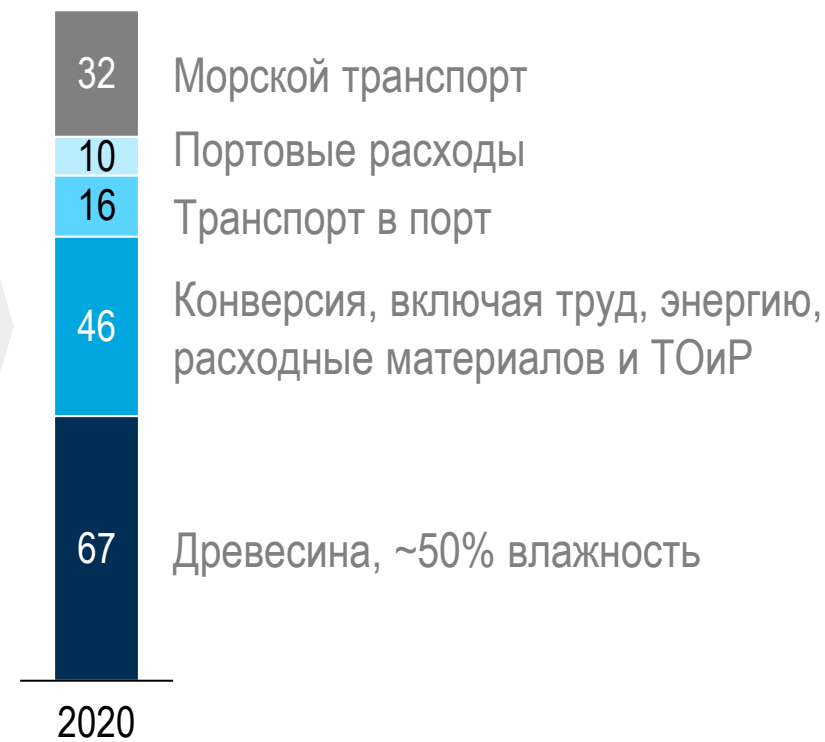
Себестоимость и прибыль у крупнейшего игрока (Enviva)



Себестоимость, амортизация и EBIT (Enviva), USD/т, 2015-2020



Компоненты затрат (Enviva) 2020 г., USD/т



Источник: Презентации и годовые отчеты компании, анализ и оценки StepChange Consulting.

Примечание: график в номинальном долларовом выражении; ЕБИТ и амортизация в соответствии с отчетностью компании, цена рассчитывалась на основе выручки

Возможности для России в секторе биоэнергетики из-за конкурентных преимуществ по себестоимости – но бизнес остается низкомаржинальным, с высокой стоимостью ошибок



Фактор	Тенденции/события отрасли	Риски	Возможности для России
Спрос	<ul style="list-style-type: none"> • Пеллеты остаются признаваемым решением для замены угля в промышленной выработке энергии, что способствует росту спроса • Спрос со стабильным ростом (CAGR - 15% с 2005 года) • Спрос в промышленном секторе растет быстрее, чем в частном, и в настоящее время определяется ограниченным числом стран (например, Великобританией и Японией) 	<ul style="list-style-type: none"> • Зависимость спроса от государственных субсидий 	<ul style="list-style-type: none"> • Возможность наращивания объемов • Вертикальная интеграция • Возможность развития локальной базы потребления
Предложение/ мощности	<ul style="list-style-type: none"> • Ожидаемый рост мощностей - топ-4 поставщиков планируют увеличить мощности на 30% до 2022 года 	<ul style="list-style-type: none"> • Лоббирование со стороны экологических активистов и промышленных конкурентов может усилиться • Влияние ограничения экспорта на круглую древесину и сырые п/м 	<ul style="list-style-type: none"> • Россия остается одним из самых конкурентоспособных регионов – возможности для (новых) масштабных конкурентоспособных производств • Возможности для альтернатив по использованию низкосортной древесины
Цены	<ul style="list-style-type: none"> • Ценообразование стабильно в промышленном секторе для крупнейших игроков (долгосрочные контракты) 	<ul style="list-style-type: none"> • Зависимость производителей гранул от относительно небольшого числа покупателей 	
Расходы	<ul style="list-style-type: none"> • Затраты, сильно зависящие от стоимости древесины и транспортных расходов 	<ul style="list-style-type: none"> • Конкуренция с другими возобновляемыми источниками энергии и другими покупателями древесины 	<ul style="list-style-type: none"> • Возможности для экспорта в новые горячие точки спроса (Азия)



Коротко о StepChange

Прибыльность, риски и планы крупномасштабных производств пеллет в мире, позиция России

Координаты для связи



Координаты для связи:



Dr. Veronica Schey
COO



M. +43 660 1000-102

veronica.schey@stepchange.com



Алексей Бесчастнов
Ст. менеджер



M. +7 916 952 9552
M. +43 660 1000-112

alexey.beschastnov@stepchange.com

Опыт работы в управленческом консалтинге с 2001 года. Руководитель ряда крупных проектов трансформации и повышении прибыльности по всему миру – в ЛПК/ЦБП, а также для FMCG-компаний. Руководитель разработок стратегий роста, цифровых трансформаций и построения организаций в различных регионах планеты.

В компании отвечает за регионы Латинской Америки и Россию.

Образование: PhD в экономике, MBA (AUC).

Опыт работы в управленческом консалтинге в ЛПК – 15 лет; четыре года работы в качестве руководителя представительства и учебного центра одного из ведущих холдингов в ЛПК в Европе.

Специализация на стратегическом консалтинге и повышении прибыльности работы в лесной промышленности.

Образование: R&D инженер.



StepChange
Consulting GmbH

Jordangasse 7/18
A-1010 Wien

+ 43 1 5870 220
office@stepchange.com
www.stepchange.com