

Лесная, целлюлозно-бумажная и упаковочная промышленность

# Обзор мировой лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности

Издание 2008 г. – обзор результатов 2007 г.



В подготовке «Обзора мировой лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности»  
PwC издания 2008 г. участвовали:

Крейг Кемпбелл

Клайв Саклинг

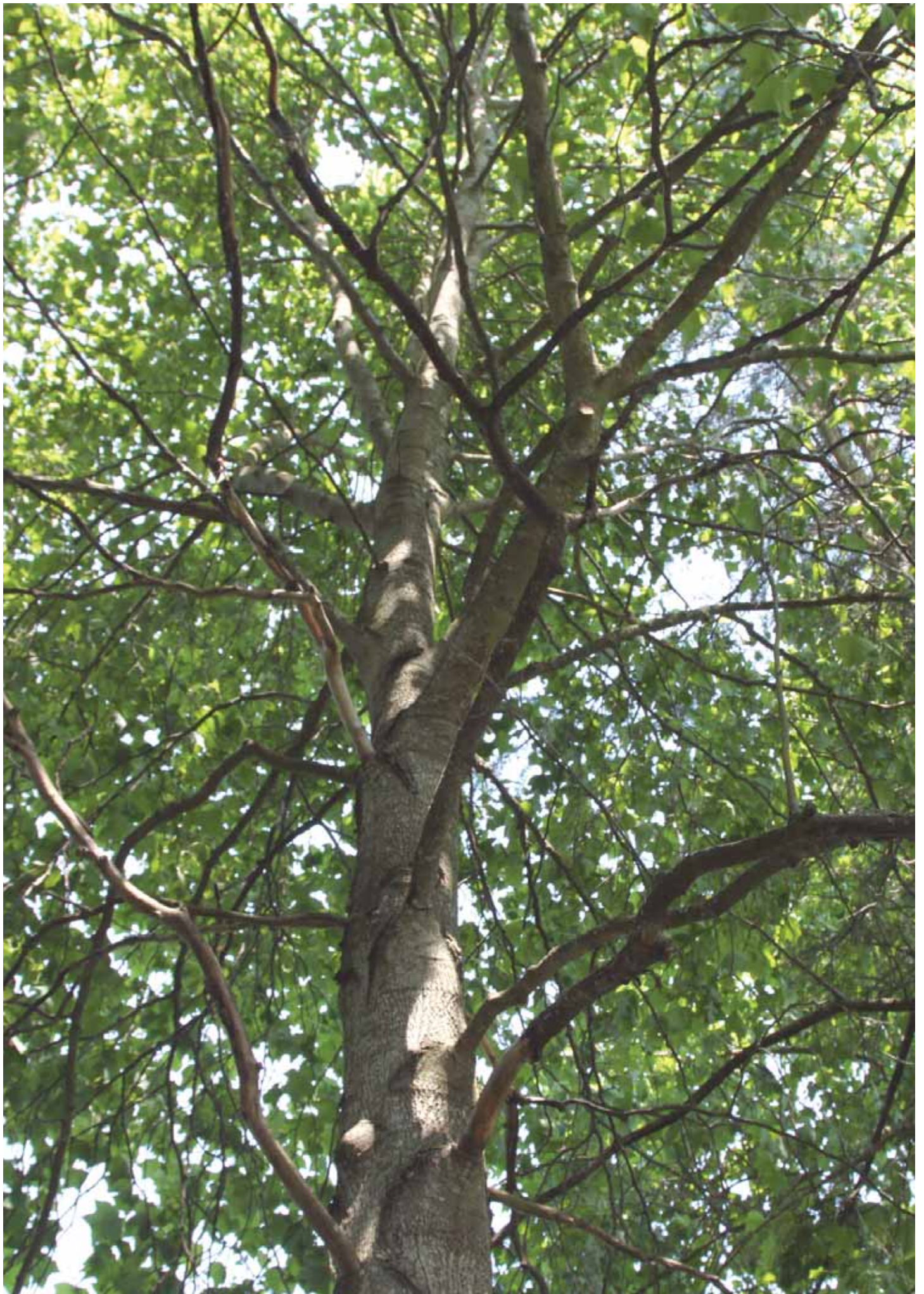
Брюс МакИнтайр

Кен Легг

Хосни Зийтер

# Содержание

Вступительное слово руководителей проекта	1
Информация о 100 ведущих компаниях отрасли по версии PwC	2
Список 100 ведущих компаний отрасли по версии PwC	12
Результаты по странам/регионам	14
Методика подготовки обзора	26
21-я ежегодная международная конференция PricewaterhouseCoopers по проблемам лесной и целлюлозно-бумажной промышленности	28
Дополнительные публикации	34
Контактные лица в международной группе экспертов PricewaterhouseCoopers по оказанию услуг предприятиям лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности	35



# Вступительное слово руководителей проекта

Мы рады предложить вашему вниманию результаты подготовленного PricewaterhouseCoopers «Обзора мировой лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности»<sup>†</sup> издания 2008 г. Цель настоящего обзора, одиннадцатого по счету, состоит в том, чтобы представить подробные сведения о крупнейших компаниях, а также осветить проблемы и события, имевшие место в отрасли. В обзоре этого года приводится взятая из открытых источников краткая финансовая информация за 2007 г. по 100 ведущим мировым компаниям лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности по версии PwC (PwC Top 100), составленном на основе показателя выручки от продаж.

В наших последних публикациях из серии «Лидерство в области идей» – изданиях 2008 г. «Перспективы отрасли с точки зрения высших руководителей компаний лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности из различных стран мира» (CEO Perspectives) и «Ускоряя рост» (Branching Out) – мы показали, как сильно меняется мир, в котором действуют компании лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной отрасли. Мы постарались подчеркнуть, что эти изменения несут новые возможности для отрасли. В то же время отрицательные стороны этих изменений усугубляют и без того непростую ситуацию в отрасли и приводят к низким финансовым результатам, как показано в обзоре.

В рамках обзора также анализируются некоторые вопросы, поднимавшиеся участниками 21-й ежегодной международной конференции по проблемам лесной и целлюлозно-бумажной промышленности, проходившей в мае 2008 г. в Ванкувере (Канада). В конференции приняло участие более 500 руководителей предприятий отрасли со всего мира, которые обменялись мнениями по поводу сложных задач, стоящих перед отраслью, а также открывающихся перед ней новых возможностей. Дополнительную информацию о конферен-

ции можно найти на стр. 28, а также на нашем сайте в Интернете: [www.pwc.com/forestconf08](http://www.pwc.com/forestconf08). Проведение 22-й ежегодной конференции в Ванкувере запланировано на 14 мая 2009 г.

Лидирующие позиции, которые занимает PricewaterhouseCoopers в области разработки новых идей, а также глубокое понимание специфики отрасли позволяют нам не только удовлетворять потребности наших клиентов, но и превосходить их ожидания, предлагая им упреждающие решения, которые помогут им выявлять отраслевые тенденции и извлекать из них выгоду. Если вы заинтересованы в получении более подробной информации об услугах, предлагаемых Международной группой по оказанию услуг предприятиям лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности фирмы PricewaterhouseCoopers, вы можете связаться с одним из наших специалистов, работающих в вашем регионе, список которых приведен на последней странице настоящего обзора. Мы надеемся, что вам будет интересно ознакомиться с нашим «Обзором мировой лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности» издания 2008 г.

Таблица 1.: 100 ведущих компаний отрасли по версии PwC (млрд долл. США<sup>1</sup>)

	2007	2006	2005	2004	2003
Оборот	\$343,3	\$317,3	\$335,9	\$328,2	\$304,3
Операционная прибыль	24,7	23,5	21,7	24,5	19,5
Чистый доход	13,5	11,9	9,2	13,7	7,8
Рентабельность капитала (%)	7,9%	6,5%	6,2%	9,4%	7,2%
Прибыль на задействованный капитал <sup>2</sup> (%)	4,8%	4,6%	4,9%	5,3%	4,2%
Капиталовложения	25,1	21,9	20,6	19,3	16,0
Амортизация	20,3	20,6	21,4	21,9	20,5
Денежный поток от амортизационной деятельности	30,6	34,8	29,9	35,7	28,7

Источник: PricewaterhouseCoopers LLP

<sup>†</sup> Включая только бумажную упаковку.

<sup>1</sup> В настоящем обзоре все суммы представлены в долларах США, если не указано иное.


<sup>2</sup> Определение прибыли на задействованный капитал дано в разделе «Методика подготовки обзора» на стр. 26.

**Клайв Саклинг**

Руководитель Международной группы по оказанию услуг предприятиям лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности PricewaterhouseCoopers

**Крейг Кемпбелл**

Партнер, отдел услуг по управлению эффективностью бизнеса для компаний лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности PricewaterhouseCoopers



# Информация о 100 ведущих компаниях отрасли по версии РwС

На результаты деятельности 100 ведущих компаний по версии PwC существенное влияние оказали глобальные экономические условия. Если в первом полугодии 2007 г. наблюдался общий экономический рост, в первую очередь, благодаря странам с развивающейся экономикой, то во втором полугодии в связи с кредитным кризисом в США глобальный экономический рост замедлился. В отношении 2008 г. перспективы глобального роста пересматриваются в сторону понижения, поскольку нестабильность на финансовых рынках влияет и на другие сферы экономики.

Темпы роста реального ВВП за полный год в США, Западной Европе и Японии снизились по сравнению с 2006 г. (2,2%, 2,8% и 2,1% в 2007 г. соответственно). Развивающиеся рынки оказались более устойчивыми и продолжили активный рост, в первую очередь это относится к Китаю и Индии. В 2007 г. высокие темпы роста сохранились в Китае (11,4%), Индии (9,2%), России (8,1%) и в Латинской Америке (5,6%). Эти рынки получили преимущество благодаря высокому внутреннему спросу.

Из многих экономических факторов, оказавших влияние на отрасль, особенно следует отметить продолжающееся снижение курса доллара США относительно других мировых валют, рост транспортных затрат, стоимости сырья (особенно древесины). Помимо макроэкономических факторов, на состояние отрасли начинает оказывать воздействие такой важный фактор, как изменение климата.

Развивающиеся рынки продолжают привлекать значительные инвестиции в новые мощности, в то же время мощности в традиционных регионах корректируются в сторону понижения. Активность в области заключения сделок в 2007 г. (и даже в начале 2008 г.) оставалась высокой, при этом Северная Америка сохраняла за собой лидирующие позиции в отраслевых сделках реструктуризации.

Частный капитал, также при преобладающей роли Северной Америки, по-прежнему имел наибольшее значение в этой реструктуризации. Новые игроки на этом рынке, в частности Brookfield Asset Management в Северной Америке и новозеландская Graeme Hart's Rank Group, были активно задействованы в сделках, осуществленных в течение 2007 г.

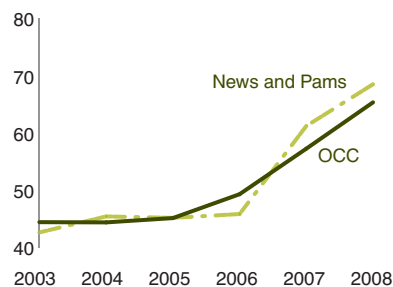
В настоящем обзоре мы представляем свои комментарии в отношении воздействия этих глобальных факторов на деятельность 100 ведущих компаний по версии PwC.

## Поставки древесины (натуральной и восстановленной)

На фоне роста цен на нефть, быстрого роста развивающихся рынков и растущей озабоченности в связи с изменением климата ожидается ухудшение ситуации в отношении ресурсов древесины. Регионы, в которых наблюдается дефицит древесины, такие как Азия, стремятся к получению как натуральной, так и восстановленной древесины из регионов, где имеется ее избыток. Конкурирующий спрос на те же ресурсы возникает и со стороны поставщиков возобновляемой энергии и топлива, часто в результате государственной политики, направленной на стимулирование использования альтернативных видов топлива. С одной стороны, это ведет к беспрецедентному росту международной торговли древесиной; с другой стороны, возникают локальные проблемы с поставкой древесины, а ее стоимость растет и в новых регионах.

По мере продолжения экономического роста и нарастания стремления к использованию возобновляемых источников энергии лесная, целлюлозно-бумажная и упаковочная промышленность может столкнуться с необходимостью решения сложных задач по обеспечению устойчивых поставок древесины по разумной цене. Ситуация, безусловно, содержит в себе угрозу, но она также открывает и новые возможности перед компаниями лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности, например теми компаниями, у которых имеется надежный доступ к ресурсам древесины.

**График 1:** Тенденция цен на восстановленную древесину: внутренние продажи в Великобритании (фунтов за тонну)

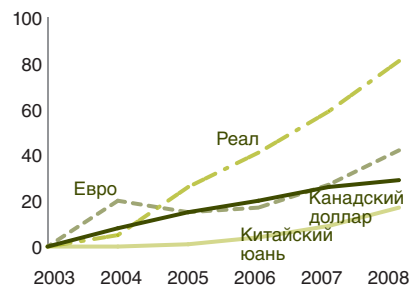


**График 2:** Стоимость леса на корню в Финляндии, 2003-2008 гг. (средняя скользящая цена за 4 недели) (евро за куб.м)



Источник: Finish Forest Industries Federation

**График 3:** Повышение курсов валют относительно доллара США (%)



## Влияние валютных курсов

Деятельность предприятий лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности зависит от колебаний курсов валют, поскольку достаточно часто они несут производственные затраты в одной валюте, а выручку от продаж получают в другой. Торговые операции с большей частью продукции лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности обычно осуществляются в долларах США. Поскольку курс доллара снижался последние несколько лет, изменения курсов иностранных валют оказали существенное влияние на финансовые результаты. Повышение курса евро относительно доллара США снижает маржи до такой степени, что производство в некоторых странах стало нерентабельным. С другой стороны, у некоторых американских компаний наблюдается рост прибыли благодаря ослаблению доллара. Усиление других валют, таких как канадский доллар и бразильский реал, также начало влиять на общую валютную ситуацию в отрасли.

В течение всего 2007 г. курс доллара США снижался относительно основных мировых валют, при этом падение курса доллара США относительно евро составило 10%, относительно канадского доллара 6% и относительно бразильского реала 12%.

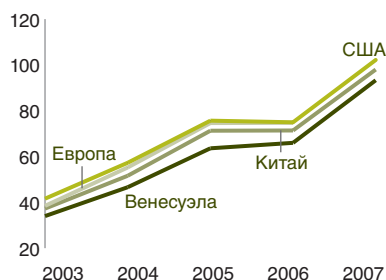
## Цены на энергоносители

Цены на энергоносители сохраняли тенденцию роста, а в начале 2008 г. этот рост стал еще более стремительным. Быстрое экономическое развитие Китая и других развивающихся стран внесло свой вклад в быстрый рост спроса на энергоносители, что привело к значительному увеличению цен на нефть, уголь и прочее топливо. Цена на нефть, измеряемая по средней мировой цене на сырую нефть, выросла более чем на 15% за год (в долларах США), а в 2008 г. рост цен ускорился. В связи с высокой энергоемкостью своего производства компании лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности продолжают оставаться под ударом, хотя степень оказываемого воздействия неодинакова. Отрасль уже потребляет энергию из возобновляемых источников, и в немалых объемах, особенно энергию лесной биомассы, и переход на возобновляемые источники продолжается вместе с сокращением потребления энергии, вызванным ростом затрат на первичную электроэнергию. Эти изменения в некоторой степени помогли смягчить воздействие роста цен на энергоносители, при этом современное производство целлюлозы и комплексное производство бумаги оказались в относительно благоприятном положении.

## Транспортные затраты

Рост цен на нефть повысил стоимость транспортных услуг по всему миру, при этом давление на лесную, целлюлозно-бумажную и упаковочную промышленность растет, поскольку отрасль в высокой степени зависит от автомобильных, железнодорожных и морских перевозок. Эта проблема усугубляется недостатком мощностей мировых портов. Производители в Северной Америке испытывают значительный рост затрат на транспортировку в последние пять лет. Ожидается, что эти затраты будут расти и дальше с ростом цен на нефть, что делает планирование транспортных затрат особенно сложной проблемой. Компании пересматривают конфигурацию своей операционной деятельности, при этом транспортные издержки будут по-прежнему влиять на текущие потоки товаров лесного комплекса.

**График 4:** Цены на сырую нефть (Texas light sweet)  
(долл. США за баррель)



**График 5:** Цены на электроэнергию (на сутки вперед)  
(долл. США за мегаватт-час)



### Влияние быстроразвивающихся рынков

Быстроразвивающиеся рынки остаются двигателями роста в секторе лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности. Поскольку традиционные для инвестирования регионы (Северная Америка, Западная Европа и Япония) вот уже несколько лет не могут обеспечить оптимальный уровень доходности, наблюдается отток капитала в регионы с более высоким потенциалом роста и более высоким уровнем доходности, то есть в страны с быстроразвивающейся экономикой. Это обстоятельство оказывает влияние как на принятие производителями решений о распределении инвестированных средств, так и на решения управляющих инвестиционными портфелями об инвестировании в акционерный капитал. Основными быстроразвивающимися рынками для лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной отрасли являются Азия, в частности Китай, а также Латинская Америка и Россия.

Что касается поставок, то конкурентное преимущество по-прежнему сохраняется за Южной Америкой, даже несмотря на то, что рост курса местных валют сводит на нет некоторые из преимуществ, связанных с низким уровнем затрат, а также (в меньшей степени) за другими регионами, производящими древесину с низким уровнем затрат. С точки зрения спроса рост в отрасли по-прежнему обеспечивается быстроразвивающимися рынками, особенно Китаем.

Число компаний из стран с быстроразвивающейся экономикой в списке 100 ведущих компаний по версии PwC продолжает расти. В 2007 г. в список 100 ведущих компаний по версии PwC вошли китайские компании (Sino Forest Corporation, Shandong Huatai и Lee & Mann Paper) и первая индийская компания (Ballarpur Industries). Благодаря быстрому росту отрасли в Азии в ближайшие годы в список войдет еще больше компаний из этих регионов.



## Изменение климата

Изменение климата стало серьезной экологической проблемой XXI века. При обсуждении вопроса изменения климата главными темами являются энергетика и леса. Рациональное использование лесных ресурсов способствует снижению содержания углекислого газа в атмосфере и препятствует эрозии почв и обезлесению, тем самым смягчая последствия изменения климата.

Правительства разных стран начали вводить правила и нормы с целью снижения выбросов углерода. Регулирование выбросов углерода и его будущее воздействие на затраты напрямую влияют на международную конкурентную среду и на развитие данного сектора.

В то время как правительства ищут наилучшие механизмы для ограничения выбросов парниковых газов путем введения сборов на выбросы углерода, применения нормативных и налоговых мер, производители лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности изыскивают лучшие варианты для снижения растущих затрат на электроэнергию. Многие производители лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности поняли, что использование древесного топлива является самым дешевым способом снижения как производственных затрат, так и выбросов углерода.

## Объем продаж и прибыль

Общий объем продаж 100 ведущих компаний по версии PwC составил в 2007 г. 343,3 млрд долл. США, что выше показателя 2006 г. (317,3 млрд долл. США). На 20 крупнейших компаний приходится около 60% общего объема продаж. Операционный доход в размере 24,7 млрд долл. США снизился на 5% по сравнению с предыдущим годом. Чистая прибыль выросла с 11,9 млрд долл. США до 13,5 млрд долл. США в 2007 г. Помимо некоторого улучшения ситуации с операционными доходами, повышение чистой прибыли связано с прибылью от выбытия активов, в частности с прибылью компании Temple-Inland в размере 2 млрд долл. США от продажи ее лесных угодий. Потоки денежных средств от операций составили в 2007 г. 30,6 млрд долл. США, что ниже аналогичного показателя 2006 г. (34,8 млрд долл. США).

График 6: Объем продаж  
(млрд долл. США)

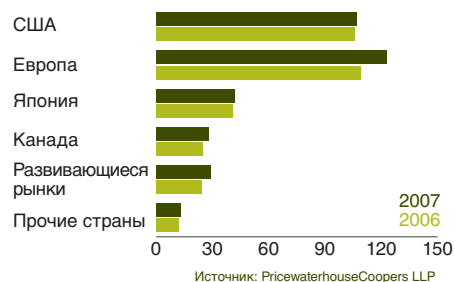
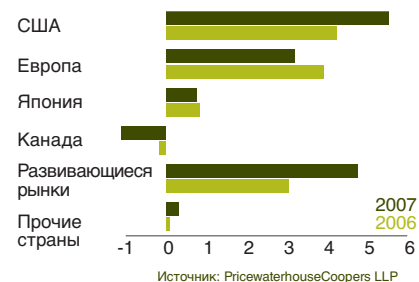


График 7: Чистая прибыль  
(млрд долл. США)

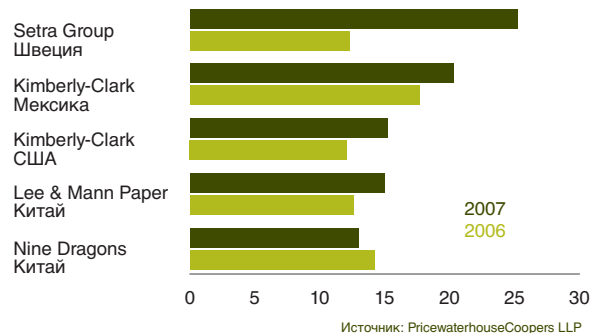


## Капиталоотдача

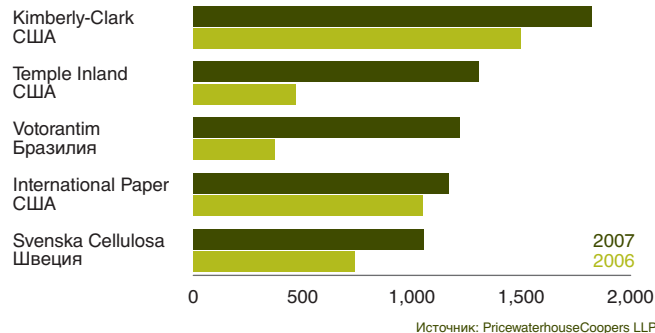
В 2007 г. среднее значение показателя капиталоотдачи (ROCE) 100 ведущих компаний отрасли по версии PwC оставалось стабильным, составив 4,8% по сравнению с 4,6% в предыдущем году. Тринадцать компаниям удалось добиться показателя ROCE от 10% и выше в 2007 г. (2006 г. – 19 компаний). Хотя в списке ведущих компаний отрасли по версии PwC преобладают компании из традиционных регионов,

шесть из 13 крупнейших производителей по показателю ROCE представляют развивающиеся рынки – три из Латинской Америки и три из Китая. Несмотря на некоторое снижение в 2007 г., показатель ROCE у латиноамериканских компаний составляет 7,8% (2006 г. – 9,3%), и Латинская Америка по-прежнему является регионом с самым высоким показателем ROCE. Однако самым высоким, если исключить компании из Тайваня и Кореи, был бы показатель ROCE развивающихся азиатских стран – 9,9% (2006 г. – 10,1%).

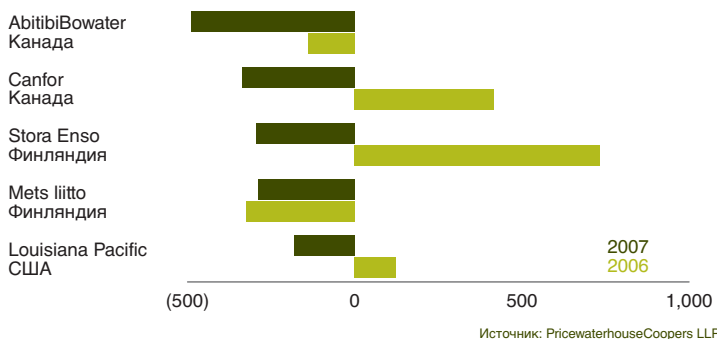
**График 8:** Лидеры по показателю прибыли на задействованный капитал (%)



**График 9:** Самая высокая прибыль (млн долл. США)



**График 10:** Самые высокие убытки (млн долл. США)



**Таблица 2: Лидеры отрасли по показателю капиталоотдачи (ROCE)**

Компания	Страна	ROCE	
		2007	2006
Setra Group <sup>1</sup>	Швеция	25,2%	12,3%
Kimberly-Clark Mexico	Мексика	20,3%	17,7%
Kimberly-Clark	США	15,2%	12,1%
Lee & Mann Paper Mfg <sup>1</sup>	Китай	15,0%	12,6%
Nine Dragons Paper Holdings	Китай	13,0%	14,2%
Sino Forest Corporation <sup>1, 2</sup>	Китай (Канада)	12,6%	12,4%
Arauco	Чили	11,9%	11,2%
Rayonier	США	11,4%	12,5%
The Pack	Япония	11,0%	10,4%
Votorantim Cellulose	Бразилия	10,9%	11,9%
Sonoco	США	10,5%	9,8%
Packaging Corp of America	США	10,4%	8,5%
Portucel	Португалия	10,2%	7,4%

**Примечания**

Источник: PricewaterhouseCoopers LLP

<sup>1</sup> Впервые включена в список 100 ведущих компаний

<sup>2</sup> Компания Sino Forest учреждена и зарегистрирована на бирже в Канаде, но ведет деятельность в Китае

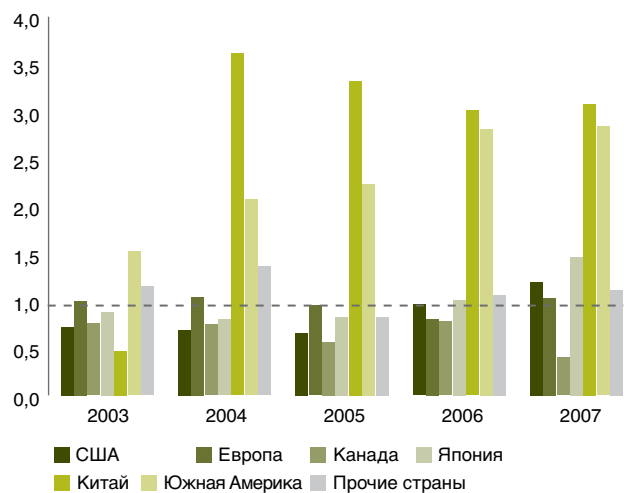


### Коэффициент реинвестирования прибыли

Коэффициент реинвестирования прибыли рассчитывается как процентное отношение величины инвестиций во внеоборотные активы к размеру амортизационных отчислений и отражает степень замещения устаревающего оборудования и активов новыми. В целом, когда этот коэффициент превышает значение 1,0, это указывает на рост производственных мощностей. В течение многих лет у 100 ведущих компаний отрасли по версии PwC коэффициент реинвестирования прибыли составлял менее 1,0.

Однако в 2007 г. этот показатель составил 1,2, что в основном объясняется растущим участием китайских и латиноамериканских компаний, у которых этот коэффициент составил 3,08 и 2,84 соответственно, в списке 100 ведущих компаний отрасли по версии PwC. Это демонстрирует высокий уровень инвестирования на развивающихся рынках. На противоположном конце шкалы находится коэффициент реинвестирования прибыли канадских компаний, который составил в 2007 г. всего 0,4.

График 11: Коэффициент реинвестирования прибыли



Источник: PricewaterhouseCoopers LLP



# Список 100 ведущих компаний

**Таблица 3:** 100 ведущих компаний лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности (млн долл. США)

Позиция 07	Позиция 06	Компания <sup>1</sup>	Страна <sup>10</sup>	Объем продаж		Чистая прибыль		ROCE <sup>2</sup>	
				2007	2006	2007	2006	2007	2006
1	1	International Paper	США	\$21 890	\$21 995	\$1 168	\$1 050	5,7%	5,3%
2	3	Stora Enso <sup>3</sup>	Финляндия	18 322	16 274	(291)	734	3,5%	7,0%
3	4	Kimberly-Clark	США	18 266	16 746	1 822	1 500	15,2%	12,1%
4	5	Svenska Cellulosa	Швеция	15 675	13 796	1 056	739	5,7%	6,0%
5	2	Weyerhaeuser <sup>3,4</sup>	США	13 949	15 336	462	142	2,5%	1,9%
6	6	UPM	Финляндия	13 748	12 588	111	427	3,5%	3,8%
7	9	Oji Paper	Япония	10 758	10 439	146	181	2,3%	3,2%
8	8	Metsaliitto <sup>3</sup>	Финляндия	10 507	10 362	(12)	(31)	1,4%	0,7%
9	10	Nippon Unipac	Япония	9 990	9 908	195	148	2,1%	1,7%
10	11	Smurfit Kappa	Ирландия	9 963	8 833	202	(213)	8,0%	4,0%
11	12	Mondi Group <sup>10</sup>	Великобритания/ЮАР	8 589	7 223	319	98	5,6%	3,2%
12	13	Smurfit-Stone	США	7 420	7 157	(103)	(59)	2,0%	2,1%
13	14	MeadWestvaco	США	6 906	6 530	285	93	4,8%	3,7%
14	16	PaperlinX	Австралия	6 551	5 574	67	49	5,0%	3,8%
15	26	Domtar <sup>3</sup>	Канада	5 947	3 306	70	(609)	4,5%	3,5%
16	19	Sequana Capital	Франция	5 928	4 998	195	1 203	4,3%	0,9%
17	15	Boise Cascade	США	5 413	5 780	128	72	8,2%	6,3%
18	20	Sappi	ЮАР	5 304	4 941	202	(4)	6,1%	2,9%
19	21	Norske Skog	Норвегия	4 637	4 495	(106)	(438)	7,1%	2,1%
20	29	Sumitomo Forestry <sup>5</sup>	Япония	4 257	3 403	45	19	2,2%	1,2%
21	24	Sonoco	США	4 040	3 657	214	182	10,5%	9,8%
22	17	Temple-Inland <sup>3,6</sup>	США	3 926	4 185	1 305	468	0,7%	1,5%
23	23	AbitibiBowater	Канада	3 876	3 530	(490)	(138)	-4,0%	1,9%
24	32	Cascades	Канада	3 674	3 001	89	3	4,6%	3,5%
25	36	Arauco	Чили	3 576	2 850	697	622	11,9%	11,3%
26	31	DS Smith	Великобритания	3 534	3 046	121	8	6,8%	10,2%
27	27	Daio Paper	Япония	3 520	3 460	90	80	3,2%	3,2%
28	28	Rengo	Япония	3 500	3 459	80	112	2,5%	3,6%
29	33	Cartiere Burgo	Италия	3 263	2 991	18	27	0,5%	2,1%
30	41	CMPC	Чили	3 227	2 260	502	205	8,3%	4,3%
31	35	West Fraser Timber	Канада	3 100	2 933	(32)	351	-0,4%	4,3%
32	30	Canfor	Канада	3 063	3 389	(337)	416	-3,0%	-0,1%
33	38	Holmen	Швеция	2 836	2 529	223	198	9,9%	6,4%
34	47	Sonae Industria	Португалия	2 830	2 134	108	40	8,6%	1,9%
35	44	Sodra	Швеция	2 634	2 161	202	172	9,8%	10,5%
36	34	Tembec <sup>3</sup>	Канада	2 571	2 660	(46)	(258)	-0,1%	-2,7%
37	40	Unicharm	Япония	2 566	2 325	128	131	8,8%	10,5%
38	37	Universal Forest Products	США	2 513	2 665	21	70	4,9%	11,2%
39	55	Pfleiderer	Германия	2 467	1 778	79	105	8,2%	7,8%
40	39	Graphic Packaging <sup>3</sup>	США	2 421	2 321	(75)	(101)	3,1%	1,1%
41	49	Ahlstrom	Финляндия	2 413	2 009	1	72	1,3%	5,1%
42	52	Mayr-Melnhof Karton	Австрия	2 380	1 900	160	133	8,6%	9,2%
43	43	Packaging Corp of America	США	2 317	2 187	170	125	10,4%	8,5%
44	46	Rock-Tenn	США	2 316	2 138	82	29	7,8%	4,8%
45	48	NewPage Corporation	США	2 168	2 038	(22)	(32)	3,1%	4,8%
46	54	The Lecta Group	Великобритания	2 082	1 810	(42)	22	0,8%	3,2%
47	50	Mitsubishi Paper	Япония	2 076	1 965	62	62	1,8%	3,8%
48	64	Shandong Chenming	Китай	2 001	1 477	128	75	6,3%	6,5%
49	51	Myllykoski	Финляндия	1 980	1 925	1	(48)	1,6%	4,6%
50	53	Kimberly-Clark Mexico	Мексика	1 976	1 848	343	325	20,3%	17,7%

## Примечания

- По всем компаниям представлены данные по состоянию на 31 декабря 2007 г.:  
**31 марта 2007 г.:** все японские компании  
**30 апреля 2007 г.:** DS Smith  
**30 июня 2007 г.:** Buckeye Technologies, PaperlinX, Nine Dragons Paper, Ballarpur Industries  
**30 сентября 2007 г.:** Rock-Tenn, Sappi, Tembec
- Капиталоотдача рассчитывается как чистая прибыль без учета нетипичных статей, доли меньшинства и расходов на уплату процентов, деленная на среднюю величину совокупных активов за вычетом средней величины беспроцентных краткосрочных обязательств.
- Данные о продажах за 2006 г. были компаниями пересчитаны.
- Результаты деятельности компаний Weyerhaeuser и Plum Creek приведены без учета результатов их подразделений, занимающихся недвижимостью.
- Приведенные данные отражают только результаты деятельности подразделений, занятых в лесной промышленности. Соответствующее распределение было получено расчетным путем.
- Результаты компании Temple Inland включают 2,01 млрд долл. США от продажи лесных угодий.
- Компания впервые попала в рейтинг.
- Результаты деятельности компании Weyerhaeuser включают доход от прекращенной деятельности.
- Результаты компании Votorantim Cellulose включают прибыль в размере 989 млн долл. США от обмена активами.
- Для отнесения компании к определенной стране учитывается местоположение ее головного офиса (например, у компании Mondi имеется двойная регистрация на бирже и два головных офиса – в Великобритании и ЮАР, а головной офис компании Sino Forest находится в Канаде, в то время как ее деятельность ведется в Китае).

# отрасли по версии PwC

Позиция		Компания <sup>1</sup>	Страна <sup>10</sup>	Объем продаж		Чистая прибыль		ROCE <sup>2</sup>	
07	06			2007	2006	2007	2006	2007	2006
51	58	Aracruz	Бразилия	1 884	1 681	422	455	9,5%	15,8%
52	56	Hansol-Paper	Корея	1 762	1 706	(4)	(119)	1,6%	-3,4%
53	66	Suzano	Бразилия	1 760	1 429	278	205	6,0%	5,8%
54	42	Louisiana-Pacific	США	1 705	2 187	(180)	124	-2,9%	5,1%
55	62	Pottlatch <sup>3</sup>	США	1 654	1 599	56	139	7,8%	9,8%
56	-	Verso <sup>7</sup>	США	1 629	1 611	(81)	11	0,4%	3,6%
57	59	Catalyst	Канада	1 604	1 660	(30)	(14)	2,5%	0,0%
58	67	Portucel	Португалия	1 572	1 357	211	157	10,2%	7,4%
59	72	Klabin	Бразилия	1 443	1 251	321	218	9,2%	13,4%
60	65	Daiken	Япония	1 431	1 430	(37)	21	-0,5%	4,1%
61	76	Siam Pulp & Paper	Таиланд	1 404	1 109	75	93	8,0%	11,5%
62	74	Yuen Foong Yu Paper	Тайвань	1 352	1 219	34	35	-0,1%	2,9%
63	68	Hokuetsu Paper	Япония	1 351	1 322	38	28	2,8%	2,0%
64	69	Votorantim Cellulose <sup>9</sup>	Бразилия	1 333	1 317	1 221	372	10,9%	11,9%
65	82	Nine Dragons Paper	Китай	1 298	988	264	172	13,0%	14,2%
66	61	Plum Creek Timber <sup>3,4</sup>	США	1 273	1 319	52	161	3,8%	8,7%
67	70	Tomoku	Япония	1 263	1 271	6	20	2,2%	2,6%
68	75	Wausau-Mosinee Paper	США	1 240	1 188	(2)	18	1,4%	3,7%
69	73	Rayonier	США	1 225	1 230	174	193	11,4%	12,5%
70	80	P H Glatfelter	США	1 157	997	63	(12)	2,6%	-0,8%
71	79	Billerud	Швеция	1 148	999	50	42	5,5%	5,7%
72	88	Kinnevik (Korsnas)	Швеция	1 136	858	94	78	1,6%	2,1%
73	78	Nampak	ЮАР	1 117	1 047	39	47	5,4%	8,1%
74	71	Norbord (Nexfor)	Канада	1 104	1 252	(45)	97	-1,4%	11,4%
75	90	Sveaskog	Швеция	1 075	820	210	291	3,3%	4,6%
76	85	Cheng Loong	Тайвань	1 028	901	19	24	3,6%	3,2%
77	87	Masisa SA	Чили	966	887	41	30	2,5%	2,4%
78	92	Mercer International	Канада	964	784	30	80	5,7%	5,4%
79	77	Appleton Papers <sup>3</sup>	США	963	974	(6)	11	3,4%	6,6%
80	83	Chuetsu Pulp & Paper	Япония	960	955	(15)	3	0,1%	0,6%
81	86	Grupo Industrial Durango <sup>3</sup>	Мексика	911	861	(28)	(6)	0,5%	2,4%
82	-	Setra Group <sup>7</sup>	Швеция	897	794	78	30	25,2%	12,3%
83	91	ENCE	Испания	888	812	80	63	6,5%	5,4%
84	93	Groupe Gascogne	Франция	867	758	17	13	4,6%	3,6%
85	81	Caraustar Industries <sup>3</sup>	США	854	933	(25)	47	0,2%	1,7%
86	92	Western Forest Products	Канада	832	790	(52)	30	-6,1%	-2,1%
87	-	Shandong Huatai Paper <sup>7</sup>	Китай	796	530	66	53	8,4%	9,1%
88	95	Buckeye Technologies	США	769	728	30	2	6,5%	-4,9%
89	-	Heinzl Holding <sup>7</sup>	Австрия	760	579	48	(9)	9,2%	4,7%
90	99	Schweitzer-Mauduit	США	715	655	3	(1)	5,5%	3,4%
91	97	Fraser Papers <sup>3</sup>	Канада	714	796	(44)	(114)	-11,9%	-6,8%
92	-	Sino Forest Corporation <sup>7,10</sup>	Китай/Канада	713	555	152	113	12,8%	12,4%
93	98	The Pack	Япония	710	695	26	24	11,0%	10,4%
94	100	Shan Dong Sun Paper <sup>3</sup>	Китай	671	676	50	45	9,2%	10,6%
95	-	Lee & Mann <sup>7</sup>	Китай	660	484	129	77	15,0%	12,6%
96	-	Corticierra Amorin <sup>7</sup>	Португалия	621	555	32	25	5,4%	7,7%
97	-	Otor <sup>7</sup>	Франция	604	510	36	(29)	7,2%	-4,5%
98	96	Interfor	Канада	571	727	(12)	84	-2,4%	6,7%
99	-	Ballarpur Industries <sup>7</sup>	Индия	556	423	61	47	8,3%	8,1%
100	94	Ainsworth	Канада	509	730	(202)	(95)	-5,1%	-2,5%
<b>Итого</b>				<b>\$343 285</b>	<b>\$317 254</b>	<b>\$13 483</b>	<b>\$11 935</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,6%</b>

Source: PricewaterhouseCoopers LLP

# Результаты по странам / регионам

## США

### Обзор экономики и рынка

В 2007 г. рост ВВП в США заметно снизился (до 2,1% по сравнению с 3,2% в 2006 г.) в связи с кризисом ипотечного кредитования, который распространился на более широкие финансовые рынки и на экономику в целом. В результате, согласно прогнозам, экономика США будет находиться в состоянии мягкой рецессии в 2008 г. и только в 2009 г. начнется ее постепенное восстановление. Доллар США продолжал ослабевать, его курс снижался относительно других валют стран, являющихся крупными производителями лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности. Это снижение способствовало экспорту и смягчило неблагоприятное воздействие экономического спада для некоторых производителей.

Строительство нового жилья в США в среднем сократилось на 35%, с 1,8 млн единиц в 2006 г. до 1,3 млн единиц в 2007 г. Рынок жилья переживает период серьезных изменений: в течение 2007 г. цены упали почти на 10%, а объемы жилищного строительства снизились почти на 50% от пиковой величины к началу 2008 г.

Что касается лесоматериалов, то спад на рынке жилья привел к снижению спроса на пиломатериалы. Цены на пиломатериалы в среднем оказались приблизительно на 6% ниже, чем в 2006 г. Владельцы лесопильного производства старались снизить свои затраты, в результате чего все больше предприятий снизили объемы производства или закрылись. Снижение производства пиломатериалов также повлияло на доступность древесины для целлюлозной промышленности.

Сокращение численности читателей газет и снижение объемов газетной рекламы, а также замена традиционных СМИ альтернативными привели

к снижению потребления на 10% по сравнению с 2006 г. Несмотря на сокращение производственных мощностей, цены также снижались, и к концу года снижение достигло 11% по сравнению с ценами 2006 г. В 2008 г. планируется дополнительное закрытие производства компанией AbitibiBowater с целью улучшения показателей деятельности.

Доходность и капиталоотдача в целом были выше средних в секторе производства упаковочной и промышленной бумаги. Несмотря на увеличение затрат на материалы, которые росли быстрее, чем продажные цены, это улучшение объясняется новыми экспортными возможностями и ростом эффективности производства, при наличии прямого или косвенного благоприятного воздействия частного капитала, который также называют в числе факторов, повлиявших на эту ситуацию.

К концу 2007 г. цены на целлюлозу были близки к своему историческому максимуму 1995 г. Цены на северную беленую хвойную целлюлозу (NBSK) выросли за год на 17%. Этот рост цен отражает международные тенденции и ведет к сокращению внутренних поставок в результате сокращения поставок древесины от производителей пиломатериалов, особенно в связи с закрытием целлюлозного комбината West Coast компании Pope & Talbot мощностью 820 000 тонн.

Что касается слияний и поглощений, то активность в этой области возросла в 2007 г., причем вновь активно действовали фонды прямых инвестиций. Тем не менее, если не учитывать приобретение компанией International Paper активов по производству упаковочных материалов компании Weyerhaeuser, в 2008 г. активность в области сделок пошла на убыль. Однако фонды прямых инвестиций по-прежнему располагают значительными инвестируемыми средствами, и, учитывая, что цены на активы в 2008 г. снизились, можно ожидать, что частный капитал будет искать возможности заключения новых сделок.

## Финансовые результаты

В список 100 ведущих компаний отрасли по версии PwC вошли 24 американские компании. Из списка исключены компания Bowater (объединилась с Abitibi), Longview Fiber (поглощена компанией Brookfield Asset Management), Pope & Talbot (проходит процедуру защиты прав кредиторов) и Procter & Gamble (имеет менее 50% деятельности в лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности). В этом году в список была включена частная компания Verso Paper (56-е место), которая приобрела подразделение по производству мелованной и суперкаландрированной бумаги компании International Paper в августе 2006 г.

Перечисленные в списке американские компании показали совокупную выручку от продаж в размере 106,7 млрд долл. США, или 31% от общей суммы выручки от продаж 100 ведущих компаний отрасли по версии PwC. Выручка от продаж оставалась стабильной по сравнению с предыдущим годом. Если не учитывать деятельность в области слияний и поглощений, то продажи 2007 г. были бы ниже, чем в прошлом году.

Чистая прибыль увеличилась с 4,2 млрд долл. США до 5,5 млрд долл. США. Несмотря на взлеты и падения, наблюдавшиеся у американских компаний, по чистому доходу лидировала компания Temple Inland, получившая прибыль в размере 2 млрд долл. США от реализации лесных угодий площадью 1,55 млн акров Группе Campbell. Следует также отметить чистую прибыль

**Таблица 4:** Ведущие компании в США в секторе лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности  
(млн долл. США)

Компания	Выручка от реализации		Чистая прибыль		ROCE	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
International Paper	\$21 890	\$21 995	\$1 168	\$1 050	5,7%	5,3%
Kimberly-Clark	18 266	16 746	1 822	1 500	15,2%	12,1%
Weyerhaeuser	13 949	15 336	462	142	2,5%	1,9%
Smurfit-Stone	7 420	7 157	(103)	(59)	2,0%	2,1%
MeadWestvaco	6 906	6 530	285	93	4,8%	3,7%
Boise Cascade	5 413	5 780	128	72	8,2%	6,3%
Sonoco	4 040	3 657	214	182	10,5%	9,8%
Temple-Inland	3 926	4 185	1 305	468	0,7%	5,2%
Universal Forest Products	2 513	2 665	21	70	4,9%	11,2%
Graphic Packaging	2 421	2 321	(75)	(101)	3,1%	1,1%
Packaging Corp of America	2 317	2 187	170	125	10,4%	8,5%
Rock-Tenn	2 316	2 138	82	29	7,8%	4,8%
NewPage Corporation	2 168	2 038	(22)	(32)	3,1%	4,8%
Louisiana-Pacific	1 705	2 187	(180)	124	-2,9%	5,1%
Potlatch	1 654	1 599	56	139	7,8%	9,8%
Verso	1 629	1 611	(81)	11	0,4%	3,6%
Plum Creek Timber Co,	1 273	1 319	52	161	3,8%	8,7%
Wausau-Mosinee Paper	1 240	1 188	(2)	18	1,4%	3,7%
Rayonier	1 225	1 230	174	193	11,4%	12,5%
P H Glatfelter	1 157	997	63	(12)	2,6%	-0,8%
Appleton Papers	963	974	(6)	11	3,4%	6,6%
Caraustar Industries	854	933	(25)	47	0,2%	1,7%
Buckeye Technologies	769	728	30	2	6,5%	-4,9%
Schweitzer-Mauduit	715	655	3	(1)	5,5%	3,4%
<b>Итого</b>	<b>\$106 729</b>	<b>\$106 156</b>	<b>\$5 541</b>	<b>\$4 232</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,2%</b>

Источник: PricewaterhouseCoopers LLP

компании Weyerhaeuser в размере 700 млн долл. США от продажи производства высококачественной бумаги компании Domtar. Число компаний, понесших убыток, увеличилось: теперь их восемь, и общая сумма учтенных убытков составила 500 млн долл. США в 2007 г., по сравнению с пятью компаниями и суммой убытков 205 млн долл. США в 2006 г. Показатель ROCE вырос с 5,2% в 2006 г. до 5,5% в 2007 г., капиталоотдача все еще значительно ниже средней стоимости капитала, которая приближается к 10%. Рентабельность капитала составила 10,5% по сравнению с 9% в 2006 г. Компания Kimberly-Clark показала наилучший общий результат с показателем чистой прибыли 1,8 млрд долл. США в 2007 г. (2006 г. – 1,5 млрд долл.) и ROCE 15,2% (2006 г. – 12,1%). Компания Rayonier, владелец лесных угодий и производитель специальной древесины, заняла второе место с показателем ROCE 11,4% (2006 г. – 12,5%).

### Западная Европа

#### Обзор экономики и рынка

Рост ВВП в Западной Европе в 2007 г. был довольно высоким, составив 2,8%. В течение года этот рост определялся в основном местным спросом, когда на большинстве рынков росли потребительские расходы населения и инвестиции. Однако кризис ипотечного кредитования в США сыграл определенную роль в ужесточении кредитно-денежных условий в Западной Европе к концу 2007 г.

Общее потребление бумаги в Западной Европе немного выросло в 2007 г. По данным Конфедерации европейской бумажной промышленности (CEPI), производство бумаги достигло 102,5 млн тонн в 2007 г., что на 0,4% выше, чем в 2006 г. Картина изменений цен была различной в зависимости от класса продукции, однако общая тенденция заключалась в неослабевающем росте затрат на материалы. Увеличение было достигнуто в производстве картона и немелованной высокосортной бумаги, однако в классе журнальной бумаги рост оставался слабым. Снижение производственных мощностей по выпуску журнальной бумаги привело к улучшению перспектив в 2008 г. в отношении увеличения цен; однако в отношении газетной бумаги низкий спрос, избыточные мощности и импорт из Северной Америки привели к падению цен в 2007 г.

В целом согласование предложения с условиями зрелого спроса остается важной задачей для достижения более устойчивого ценообразования; но для начала процесса необходима консолидация. А между тем единственной постоянной характеристикой является увеличение затрат на материалы (древесину, энергию и химикаты), на все это прямо или косвенно влияет энергия (политика и цены) или особые факторы, такие как российские экспортные пошлины на древесину.

Слабость доллара США оказала дополнительное негативное воздействие на бумажную промышленность Европы. Курс доллара снизился относительно евро на 10% в течение 2007 г. и продолжает снижение

в 2008 г. Для европейской целлюлозно-бумажной промышленности ослабление доллара означало снижение экспорта, при этом импорт, например газетной бумаги, стал более привлекательным.

Деятельность в области заключения сделок активизировалась в 2007 г.; однако, если не учитывать приобретение SIG Holding (Швейцария) Группой Graham Hart's Rank за 2,3 млрд долл. США, стоимость сделок оставалась низкой. В качестве основной тенденции по-прежнему наблюдается отсутствие сделок по объединению и отсутствие каких-либо решительных действий со стороны частного капитала.

Кризис на международных финансовых рынках, как ожидается, будет иметь сильные отрицательные последствия для региона. Прогнозируется значительное замедление роста ВВП в Западной Европе в 2008 г. на уровне ниже 1,5% по мере того, как будет распространяться вширь воздействие кризиса на финансовых рынках, оказывая влияние на потребительскую активность и инвестиции, и прогноз на 2009 г. также неутешительный. Это уже создает сложности для европейских производителей сектора лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности в 2008 г.

#### Финансовые результаты

В список 100 ведущих компаний по версии PwC в 2007г. вошло 28 европейских компаний, включая четырех «новичков»: Setra Group, Швеция (производство лесоматериалов), Heinzl Holding, Австрия (производство целлюлозы), Corticierra Amorin, Португалия (производство пробки) и Otor, Франция (упаковочный бизнес). Объем продаж европейских компаний вырос со 109 млрд долл. США до 123 млрд долл. США. Впервые совокупный объем продаж европейских компаний оказался выше, чем у американских компаний, в основном в связи с ростом курса евро (на 10%) относительно доллара США.

Чистый доход европейских компаний составил 3,2 млрд долл. США, что на 18% ниже, чем в предыдущем году. Это объясняется несколькими причинами, однако два основных отрицательных события связаны с компаниями Stora Enso и Sequana Capital (Antalis и Arjowiggins). Компания Stora Enso понесла чистый убы-

ток в размере 291 млн долл. США, показав результат на 1,0 млрд долл. США ниже, чем в 2006 г., в связи с воздействием более высоких цен на энергоносители и древесину, а также в связи с реструктуризацией затрат. Чистый доход Sequana Capital также снизился на 1 млрд долл. США, составив 195 млн долл. США, поскольку в 2006 г. эта компания получила прибыль от реализации активов в размере 1,2 млрд долл. США.

Компания Svenska Cellulosa (SCA) получила самую высокую прибыль, ее чистый доход составил 1,1 млрд долл. США (2006 г. – 739 млн долл. США). Доход был

получен благодаря увеличению чистой стоимости ее лесных угодий.

В 2007 г. показатель ROCE в среднем составил 4,9% – незначительное увеличение по сравнению с 4,6% в 2006 г. Самый высокий показатель ROCE в 2007 г. был у Setra Group (25,2%). В предыдущем году этот показатель составлял 12,3%, и такое увеличение вызвано, главным образом, резким ростом цен на пиломатериалы в течение большей части 2007 г. Компания Portucel заняла второе место с показателем ROCE 10,2%, что выше показателя 2006 г. (7,4%).

**Таблица 5:** Ведущие компании в Западной Европе в секторе лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности (млн долл. США / млн евро)

Компания	Страна	Выручка от реализации		Чистая прибыль		ROCE		Выручка от реализации		Чистая прибыль	
		долл. США		долл. США		2007	2006	Евро		Евро	
		2007	2006	2007	2006			2007	2006	2007	2006
Stora Enso	Финляндия	\$18 322	\$16 274	\$(291)	\$734	3,5%	7,0%	€ 13 375	€ 12 970	€ (215)	€ 585
Svenska Cellulosa	Швеция	15 675	13 796	1 056	739	5,7%	6,0%	11 443	10 995	771	589
UPM	Финляндия	13 748	12 588	111	427	3,5%	3,8%	10 036	10 033	81	340
Metsaliitto	Финляндия	10 507	10 362	(12)	(31)	1,4%	0,7%	7 670	8 260	(9)	(25)
Smurfit Kappa	Ирландия	9 963	8 833	202	(213)	8,0%	4,0%	7 273	7 040	147	(169)
Mondi Group	Великобрит./ЮАР	8 589	7 223	319	98	5,6%	3,2%	6 270	5 757	233	79
Sequana Capital	Франция	5 928	4 998	195	1 203	4,3%	0,9%	4 327	3 983	142	959
Norske Skog	Норвегия	4 637	4 495	(106)	(438)	7,1%	2,1%	3 385	3 583	(77)	(349)
DS Smith	Великобритания	3 534	3 046	121	8	6,8%	10,2%	2 580	2 427	88	6
Cartiere Burgo	Италия	3 263	2 991	18	27	0,5%	2,1%	2 382	2 382	13	22
Holmen	Швеция	2 836	2 529	223	198	9,9%	6,4%	2 070	2 016	163	158
Sonae Industria	Португалия	2 830	2 134	108	40	8,6%	1,9%	2 066	1 700	79	32
Sodra	Швеция	2 634	2 161	202	172	9,8%	10,5%	1 922	1 722	147	137
Pfleiderer	Австралия	2 467	1 778	79	105	8,2%	7,8%	1 801	1 417	58	84
Ahlstrom	Финляндия	2 413	2 009	1	72	1,3%	5,1%	1 761	1 601	1	57
Mayr-Melnhof Karton	Австрия	2 380	1 900	160	133	8,6%	9,2%	1 737	1 515	117	106
The Lecta Group	Великобритания	2 082	1 810	(42)	22	0,8%	3,2%	1 520	1 443	(31)	18
Myllykoski	Финляндия	1 980	1 925	1	(48)	1,6%	4,6%	1 445	1 534	1	(38)
Portucel	Португалия	1 572	1 357	211	157	10,2%	7,4%	1 148	1 082	154	125
Billerud	Швеция	1 148	999	50	42	5,5%	5,7%	838	796	36	33
Kinnevik (Korsnas)	Швеция	1 136	858	94	78	1,6%	2,1%	829	684	69	63
Sveaskog	Швеция	1 075	820	210	291	3,3%	4,6%	785	654	153	232
Setra Group	Швеция	897	794	78	30	25,2%	12,3%	655	633	57	24
ENCE	Испания	888	812	80	63	6,5%	5,4%	648	647	58	50
Groupe Gascogne	Франция	867	758	17	13	4,6%	3,6%	633	604	12	10
Heinzel Holding	Австрия	760	579	48	(9)	9,2%	4,7%	555	461	35	(7)
Corticierra Amorin	Португалия	621	555	32	25	5,4%	7,7%	453	442	23	20
Otor	Франция	604	510	36	(29)	7,2%	-4,5%	441	406	26	(23)
<b>Итого</b>		<b>\$123 356</b>	<b>\$108 894</b>	<b>\$3 201</b>	<b>\$3 909</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,6%</b>	<b>€ 90 048</b>	<b>€ 86 787</b>	<b>€ 2 335</b>	<b>€ 3 118</b>

Source: PricewaterhouseCoopers LLP

## Канада

2007-й был сложным годом для канадских компаний, работающих в лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной отрасли. Общая сумма продаж 13 канадских компаний из списка 100 ведущих компаний выросла с 26 млрд долл. США в 2006 г. до 29 млрд долл. США в 2007 г., и на этот регион пришлось 9% общей суммы выручки от продаж 100 ведущих компаний отрасли. Это увеличение отражает приобретения, в частности сделку Domtar – Weyerhaeuser.

Чистые убытки выросли до 1,1 млрд долл. США по сравнению с 166 млн долл. США в 2006 г. Десять из 13 компаний показали убытки в 2007 г., в то время как в 2006 г. таких компаний было шесть. Крупнейшие убытки понесли компании AbitibiBowater и Canfor (общая сумма 827 млн долл. США). На убытки AbitibiBowater серьезно повлияло закрытие предприятия. Убытки Canfor стали результатом списания активов, относящихся к производству пиломатериалов и картона. У 13 компаний показатель ROCE снизился до отрицательной цифры 0,1% по сравнению с 2% в 2006 г., что отражает глубину кризиса в канадской отрасли. Неудивительно, что капиталовложения в процентном выражении от амортизационных отчислений достигли рекордно низкого показателя 0,4%.

На этом фоне выделяется производство северной белой хвойной целлюлозы (NBSK), производители которой получили хорошую прибыль в связи с сокращением поставок в результате закрытия предприятий и роста спроса на азиатском рынке.

Низкие финансовые результаты отрасли выделяются на фоне общего состояния канадской экономики. Рост ВВП составил 2,7% по сравнению с показателем 2,8% в 2006 г., частично в связи с замедлением роста в США, на которые приходится более 80% канадского экспорта. Курс канадского доллара относительно доллара США вырос с 0,86 долл. США в январе 2007 г. до рекордно высокого 1,01 долл. США в декабре 2007 г. Сильный канадский доллар и кризис на американском рынке жилья

повлияли на снижение операционной маржи канадских производителей, что привело к закрытию многих производств.

На 2008 г. прогнозируется более медленный рост ВВП – на уровне 1,3-2,3%. Высокие цены на товары и энергоносители, как ожидается, отразятся на курсе канадского доллара, который будет примерно равен доллару США. Таким образом, ближайшие перспективы для канадской отрасли лесоматериалов остаются нерадужными – отрасль находится в ожидании перелома на американских рынках. Если говорить о будущем, то растущее воздействие на лесозаготовки заражения лубоедом горной сосны в Британской Колумбии сократит поставки леса, в связи с чем цены будут расти быстрее, чем предполагалось ранее.

Таблица 6: Ведущие компании в Канаде в секторе лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности (млн долл. США)

Компания	Выручка от реализации		Чистая прибыль		ROCE	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Domtar	\$5 947	\$3 306	\$70	\$(609)	4,5%	3,5%
AbitibiBowater	3 876	3 530	(490)	(138)	-4,0%	1,9%
Cascades	3 674	3 001	89	3	4,6%	3,5%
West Fraser Timber	3 100	2 933	(32)	351	-0,4%	4,3%
Canfor	3 063	3 389	(337)	416	-3,0%	-0,1%
Tembec	2 571	2 660	(46)	(258)	-0,1%	-2,7%
Catalyst	1 604	1 660	(30)	(14)	2,5%	0,0%
Norbord	1 104	1 252	(45)	97	-1,4%	11,4%
Mercer International	964	784	30	80	5,7%	5,4%
Western Forest Products	832	790	(52)	30	-6,1%	-2,1%
Fraser Papers	714	796	(44)	(114)	-11,9%	-6,8%
Interfor	571	727	(12)	84	-2,4%	6,7%
Ainsworth	509	730	(202)	(95)	-5,1%	-2,5%
<b>Итого</b>	<b>\$28 529</b>	<b>\$25 558</b>	<b>\$(1 101)</b>	<b>\$(167)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2,0%</b>

Источник: PricewaterhouseCoopers LLP

## Япония

В показателях деятельности ведущих японских компаний сектора лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности произошло небольшое изменение по сравнению с 2006 г.: чистая прибыль несколько снизилась, а показатель ROCE упал с 3,6% до 2,5%.

ВВП Японии вырос на 2,1% в 2007 г. по сравнению с 2,4% в 2006 г. На 2008 г. прогнозируется постепенное снижение этого показателя до 1,4%.

Для того чтобы выжить в условиях зрелого рынка и медленного роста, крупнейшие японские компании оптимизируют структуру своего производства путем инвестирования в новое оборудование и технологии с целью снижения затрат, в то же время изыскивая инвестиционные возможности на китайском и ближайших азиатских рынках. К настоящему моменту попытки Японии в осуществлении дальнейшей консолидации среди основных игроков на этом рынке с целью получения более высокой прибыли от инвестиций не привели к успеху.

**Таблица 7:** Ведущие компании в Японии в секторе лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности (млн долл. США)

Компания	Выручка от реализации		Чистая прибыль		ROCE	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Oji Paper	\$10 758	\$10 439	\$146	\$181	2,3%	3,2%
Nippon Unipac	9 990	9 908	195	148	2,1%	1,7%
Daio Paper	4 257	3 403	45	19	2,2%	1,2%
Rengo	3 500	3 459	80	112	2,5%	3,6%
Sumitomo Forestry	3 520	3 460	90	80	3,2%	3,2%
Unicharm	2 566	2 325	128	131	8,8%	10,5%
Mitsubishi Paper	2 076	1 965	62	62	1,8%	3,8%
Daiken	1 431	1 430	(37)	21	-0,5%	4,1%
Hokuetsu Paper	1 351	1 322	38	28	2,8%	2,0%
Tomoku	1 263	1 271	6	20	2,2%	2,6%
Chuetsu Pulp	960	955	(15)	3	0,1%	0,6%
The Pack	710	695	26	24	11,0%	10,4%
<b>Итого</b>	<b>\$42 382</b>	<b>\$40 632</b>	<b>\$764</b>	<b>\$829</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,6%</b>

Источник: PricewaterhouseCoopers LLP



## Латинская Америка

### Обзор экономики и рынка

Экономический рост латиноамериканских стран превысил рост в странах с традиционной экономикой. Рост ВВП в странах Южной Америки и в Мексике в 2007 г. составил в среднем 5,6%. Латинская Америка сохраняет хорошие перспективы роста, рост ВВП, по прогнозам, составит здесь 4,3% в 2008 г. и 3,6% в 2009 г. Рост потребительских расходов несколько замедлился в Бразилии, однако по-прежнему является основным фактором роста. Центральный банк Бразилии начал снижать процентные ставки, и в результате к концу 2007 г. они достигли самой низкой отметки за многие годы на уровне 11,25%. Эта тенденция сохраняется и в 2008 г. Кредитный кризис в северном полушарии оказывает воздействие на экономику региона, но пока весьма незначительное.

Латиноамериканский сектор лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности продолжал расти в течение 2007 г. благодаря высокому уровню предложения древесины и коротким циклам лесозаготовок. В Южной Америке были осуществлены значительные инвестиции как в местные, так и в международные компании, и этот регион быстро становится мировой «корзиной» древесины, особенно для Европы и Азии. Продолжается строительство новых производственных мощностей, при этом Бразилия по-прежнему остается важнейшим объектом крупных инвестиций в плантационное лесопроизводство, направляемых главным образом в целлюлозно-бумажный сектор.

**Таблица 8:** Ведущие компании в Латинской Америке в секторе лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности  
(млн долл. США)

Компания	Страна	Выручка от реализации		Чистая прибыль		ROCE	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
Arauco	Чили	\$3 576	\$2 850	\$697	\$622	11,9%	11,3%
CMPC	Чили	3 227	2 260	502	205	8,3%	4,3%
Kimberly-Clark Mexico	Мексика	1 976	1 848	343	325	20,3%	17,7%
Aracruz	Бразилия	1 884	1 681	422	455	9,5%	15,8%
Suzano	Бразилия	1 760	1 429	278	205	6,0%	5,8%
Klabin	Бразилия	1 443	1 251	321	218	9,2%	13,4%
Votorantim Cellulose	Бразилия	1 333	1 317	1 221	372	10,9%	11,9%
Masisa SA	Чили	966	887	41	30	2,5%	2,4%
Grupo Industrial Durango	Мексика	911	861	(28)	(6)	0,5%	2,4%
<b>Итого</b>		<b>\$17 076</b>	<b>\$14 384</b>	<b>\$3 797</b>	<b>\$2 426</b>	<b>7,8%</b>	<b>9,3%</b>

Источник: PricewaterhouseCoopers LLP

## Финансовые результаты

Продажи девяти латиноамериканских производителей из списка 100 ведущих компаний по версии PwC выросли на 18%, составив в 2007 г. 17,1 млрд долл. США по сравнению с 14,4 млрд долл. США в 2006 г. Это явилось следствием экономического роста и повышения курса местных валют относительно доллара США.

Чистая прибыль девяти компаний значительно повысилась, составив в 2007 г. 3,8 млрд долл. США (по сравнению с 2,4 млрд долл. США в 2006 г.). Компания Votorantim Cellulose e Papel (VCP) показала самый высокий чистый доход в размере 1,2 млрд долл. США (по сравнению с 372 млн долл. США в 2006 г.), что обусловлено получением чистой прибыли в размере 955 млн долл. США от обмена активами с компанией International Paper.

Несмотря на снижение в 2007 г. показателя ROCE на 1,5% (с 9,3% до 7,8%). Латинская Америка оставалась регионом с самыми высокими показателями деятельности по сравнению с прошлым годом. Компания Kimberly-Clark Mexico достигла в 2007 г. самого высокого показателя ROCE, составившего 20,3% (2006 г. – 17,7%). Компания Arauco в 2007 г. заняла второе место с показателем ROCE 11,9%, что выше показателя 2006 г. (11,3%). Однако показатель ROCE компании Araucruz в 2006 г. снизился

с 15,8% до 9,5%, поскольку резко возросший отложенный налог на прибыль привел к снижению чистого дохода, при этом капиталовложения компании в течение года почти удвоились.

Чилийская компания CMPC показала самые высокие темпы роста. Ее продажи выросли на 40%, а чистый доход увеличился более чем вдвое, при этом показатель ROCE почти удвоился в 2007 г. по сравнению с предыдущим годом. Основной причиной этого увеличения был стабильный рост в подразделении по производству целлюлозы после существенного увеличения мощностей по производству товарной целлюлозы.

Рост курса бразильского реала уменьшил преимущества Бразилии как страны с низким уровнем затрат, а также сократил операционную маржу бразильских производителей, поскольку основная часть их продукции идет на экспорт. Тем не менее, учитывая огромные размеры лесных массивов в стране, ее благоприятный климат и доступность земли, можно ожидать, что Бразилия сохранит положение основного поставщика древесины. В ситуации, когда средние цены на целлюлозу достигают рекордных высот, а спрос в Азии, Европе и в других регионах растет, ожидается, что страны Латинской Америки будут по-прежнему задавать темп в производстве товарной целлюлозы.





## Развивающиеся страны Азии

### Обзор экономики и рынка

Темпы роста экономики развивающихся стран Азии в 2007 г. оставались высокими. Рост ВВП Китая составил 11%, Индии – 9%. Этот экономический результат превратил Азиатско-Тихоокеанский регион в рынок с самыми высокими темпами роста в отношении продукции лесного, целлюлозно-бумажного и упаковочного сектора в мире. На Китай по-прежнему приходится самая большая доля спроса на эту продукцию. Растущий спрос на недорогие лесоматериалы, произведенные в Китае, привел к росту спроса на импортные лесоматериалы в этой стране.

Нехватка местной натуральной и восстановленной древесины в Азии, особенно в Китае и Индии, ведет к активной деятельности по обеспечению долгосрочных источников древесины. Быстро растут собственные промышленные плантации Китая, а также плантации в соседних с ним странах, таких как Вьетнам. Для обеспечения стабильных поставок древесины азиатские производители также надеются на Латинскую и Северную Америку.

**Таблица 9:** Ведущие компании в Азиатском регионе, за исключением Японии, в секторе лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности (млн долл. США)

Компания	Выручка от реализации		Чистая прибыль		ROCE	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Shandong Chenming Hlgs, Китай	\$2 001	\$1 477	\$128	\$75	6,3%	6,5%
Hansol-Paper, Корея	1 762	1 706	(4)	(119)	1,6%	-3,4%
Siam Pulp & Paper, Таиланд	1 404	1 109	75	93	8,0%	11,5%
Yuen Foong Yu Paper, Тайвань	1 352	1 219	34	35	-0,1%	2,9%
Nine Dragons Paper, Китай	1 298	988	264	172	13,0%	14,2%
Cheng Loong, Тайвань	1 028	901	19	24	3,6%	3,2%
Shandong Huatai Paper, Китай	796	530	66	53	8,4%	9,1%
Sino Forest Corporation, Китай (Канада)	713	555	152	113	12,8%	12,4%
Shan Dong Sun Paper, Китай	671	676	50	45	9,2%	10,6%
Lee & Mann Paper Mfg, Китай	660	484	129	77	15,0%	12,6%
Ballarpur Industries, Индия	556	423	61	47	8,3%	8,1%
<b>Итого</b>	<b>\$12 241</b>	<b>\$10 068</b>	<b>\$974</b>	<b>\$615</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,4%</b>

Источник: PricewaterhouseCoopers LLP

Компания Asia Pulp and Paper (APP) (Китай) приобрела свой первый канадский целлюлозный комбинат в Медоу Лейк, провинция Саскачеван. В начале 2006 г. компания APP объявила о том, что приобретает три западных североамериканских целлюлозных комбината у Pore & Talbot (впоследствии эта сделка не состоялась). Компания Nine Dragons объявила о своем намерении приобрести долю в иностранной компании, занятой переработкой целлюлозы, чтобы обеспечить себе источник древесины. В то же время были предприняты шаги по улучшению восстановления древесины из внутренних источников вторсырья для снижения зависимости от вторичного сырья, импортируемого из Северной Америки и Европы.

#### **Финансовые результаты**

В список 100 ведущих компаний отрасли по версии PwC вошли три компании из развивающихся стран Азии. Компания Sino Forest Corporation была включена в список под номером 92, Lee & Mann Paper – под номером 95,

а Ballarpur Industries – под номером 99. Sino является компанией, зарегистрированной в Канаде, при этом практически вся ее деятельность и плантации находятся в Китае. Компания Lee & Mann становится одним из крупных игроков в сфере производства тарного картона, а Ballarpur является крупным индийским производителем бумаги.

Продажи 11 производителей из азиатских стран с развивающейся экономикой, включенных в список 100 ведущих компаний отрасли по версии PwC, выросли приблизительно на 22%, составив 12,2 млрд долл. США в 2007 г. по сравнению с 10,1 млрд долл. США в 2006 г. Азиатские компании (за исключением Японии) в целом и китайские компании в частности пользуются преимуществами высоких темпов экономического роста в регионе, а также больших объемов капиталовложений, имевших место в предыдущие годы. Совместные продажи компаний Shandong Chenming, Nine Dragons, Shandong Hyatai и Lee & Mann выросли более чем на 30%, что отражает рост цен

и повышение производительности. Чистый доход 11 компаний значительно вырос, достигнув в 2007 г. 974 млн долл. США по сравнению с 615 млн долл. США в 2006 г., в основном в связи с ростом прибыли китайских компаний.

Показатель ROCE в Азии составил в 2007 г. 7,3%, то есть практически не изменился по сравнению с 2006 г., и регион занимает по этому показателю второе место, уступив только Латинской Америке, показатель которой равен 7,8%. Однако следует отметить, что в список компаний из развивающихся азиатских стран включены три компании из стран с более развитой экономикой – Кореи и Тайваня: Yansol, Yuen Foong Yu Paper и Cheng Loong. Прибыль этих трех компаний всегда была невысокой. Если бы эти три компании были исключены из списка, представляющего развивающиеся страны Азии, то показатель ROCE в 2007 г. составил бы 9,9% (2006 г. – 10,1%) и, таким образом, регион обогнал бы Латинскую Америку.

### Россия

Россия является одной из стран мира с наиболее высокими темпами роста экономики. Спрос на бумажную продукцию стимулируется высоким уровнем внутреннего потребления. Активно развивающийся строительный сектор (новое строительство и ремонт) обеспечивает высокий спрос на лесоматериалы. Россия обладает самыми крупными неиспользованными лесными ресурсами в мире. Таким образом, можно говорить о наличии серьезных базисных факторов.

Однако для остального мира наиболее важным событием в области лесной и целлюлозно-бумажной промышленности стал российский план введения жестких тарифов на экспорт непереработанных лесоматериалов, в тот момент, когда страна становится крупнейшим мировым экспортером древесины. До 1 июля 2007 г. пошлина составляла 6,5% (при минимальном уровне 4 евро за куб. м). В отношении хвойной древесины эти пошлины повышены до 20 и 25% с 1 июля 2007 г. и с 1 апреля 2008 г. соответственно, при этом с начала 2009 г. планируется их повышение до 80% (при минимальном уровне 50 евро за куб. м). В отношении березовой древесины введение пошлин отложено до 2011 г., когда он повысится с нуля до 80%. Уже осуществленные и предстоящие повышения тарифов беспокоят как соседей России, которые рассчитывали на поставку такой древесины, так и более отдаленные рынки.

Причиной появления программы повышения экспортных налогов на древесину является желание России развивать производство лесной продукции с добавленной стоимостью для поставок на внутренние и экспортные рынки. Если такая программа будет полностью реализована, то, вероятнее всего, лесозаготовка в России станет экономически выгодной только в том случае, если древесина будет перерабатываться на месте.

Пока еще рано судить о действенности этой тарифной политики в плане решения поставленных задач. Были предприняты определенные шаги в осуществлении инвестиций в переработку древесины, однако, несмотря на обилие заявлений, крупные проекты в области производства целлюлозы еще ждут своего осуществления. Соответственно, уровень лесозаготовок в России, по крайней мере в краткосрочной перспективе, может снизиться, что потенциально окажет серьезное дестабилизирующее воздействие на международный рынок поставок леса.

Потенциальные иностранные инвесторы сохраняют осторожность в отношении значительных инвестиций в Россию, несмотря на быстрый рост внутреннего спроса и экспортный потенциал, поскольку они учитывают такие факторы, как отсутствие развитой инфраструктуры, незаконные лесозаготовки и государственная политика в данной области.

В обзоре 2006 г. в списке 100 ведущих компаний в качестве единственного представителя России фигурировала компания «Илим Палп», однако в этом году она в него не вошла. На момент публикации данного отчета финансовая информация по этой компании отсутствовала, и в связи с изменениями в ее деятельности и в структуре собственности (теперь 50% компании принадлежит International Paper, а производство лесоматериалов было выделено из состава группы) мы не стали делать своих оценок.

Таблица 10: Сводная финансовая информация по странам/регионам  
(млн долл. США)

Компания	Выручка от реализации		Чистая прибыль		ROCE		Денежный поток от операционной деятельности		Соотношение собственных и заемных средств		Рентабельность продаж		Рентабельность капитала			
	2007	2006	Прирост	2007	2006	Прирост	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006		
<b>США</b>	\$106 729	\$106 156	1%	\$5 541	\$4 232	31%	5,5%	5,2%	\$9 913	\$10 427	1,2	1,1	3,8%	3,2%	10,5%	9,0%
<b>Европа</b>																
Финляндия	46 969	43 158	9%	(190)	1 154	-117%	3,3%	4,6%	3 752	4 465	0,7	0,7	2,2%	2,9%	4,2%	5,8%
Швеция	25 402	21 957	16%	1 913	1 551	23%	5,6%	5,2%	2 902	2 107	0,3	0,5	6,9%	6,6%	7,7%	6,6%
Другие страны	50 985	43 779	16%	1 478	1 204	23%	6,5%	4,8%	3 350	4 099	1,0	1,1	4,3%	3,6%	10,3%	9,1%
Итого Европа	123 356	108 894	13%	3 201	3 909	-18%	4,9%	4,6%	10 004	10 671	0,7	0,7	4,0%	3,9%	7,2%	7,1%
<b>Япония</b>	42 382	40 632	4%	764	829	-8%	2,5%	3,6%	3 247	3 503	1,2	0,8	2,2%	2,4%	5,5%	5,9%
<b>Канада</b>	28 529	25 558	13%	(1 101)	(167)	1,159%	-0,1%	2,0%	718	3 231	1,1	1,0	-1,4%	0,5%	-3,0%	0,2%
<b>Австралия / Новая Зеландия</b>	6 551	5 574	18%	67	49	37%	5,0%	3,8%	766	1 221	0,5	0,9	2,9%	2,7%	7,7%	7,5%
<b>ЮАР</b>	6 421	5 988	7%	241	43	460%	5,8%	5,2%	682	549	0,7	1,3	3,8%	0,7%	11,5%	2,3%
<b>Развивающиеся страны</b>																
Развивающиеся страны Азии	12 241	10 068	22%	974	615	58%	7,3%	7,4%	887	912	0,6	0,6	6,8%	4,8%	12,3%	7,3%
Латинская Америка	17 076	14 384	19%	3 797	2 426	57%	7,8%	9,3%	4 424	4 354	0,6	0,7	18,2%	17,0%	13,1%	12,5%
<b>Итого</b>	<b>\$343 285</b>	<b>\$317 254</b>	<b>5%</b>	<b>\$13 483</b>	<b>\$11 935</b>	<b>14%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>\$30 641</b>	<b>\$34 868</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,5%</b>

Источник: PricewaterhouseCoopers LLP

# Методика подготовки обзора

Подготовленный фирмой PricewaterhouseCoopers «Обзор мировой лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности» включает 100 крупнейших в мире предприятий лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности – государственных, частных и акционерных компаний или подразделений более крупных компаний – по объему их продаж, при условии, что эти компании предоставляют достаточную общедоступную информацию, позволяющую провести серьезный анализ.

Включенные в обзор данные взяты из ряда источников, включая годовую отчетность компаний, данные, размещенные на их веб-сайтах и пресс-релизы. Используемая информация могла быть не подтверждена аудитом.

По некоторым компаниям, таким как закрытые акционерные общества, финансовая информация может отсутствовать или быть ограниченной. На стр. 27 приводится отдельный перечень 17 крупнейших компаний, по которым имеются данные о выручке от реализации. Если бы у нас имелась информация в достаточном объеме, все эти компании были бы включены в список 100 ведущих предприятий отрасли, составленный PwC. Мы не заявляем, что этот перечень является полным. Следует отметить, что во главе его значится компания Koch Industries, которая включает в себя компанию Georgia-Pacific, приобретенную в 2005 г.

Две из крупнейших компаний развивающихся стран Азии, Asia Pulp & Paper (APP) и Asia Pacific Resources International (APRIL), больше не публикуют свою финансовую информацию. Тем не менее эти компании слишком велики, чтобы их игнорировать. В последние годы мы включали их в список 100 ведущих компаний по версии PwC на основании расчетных данных о продажах, полученных путем экстраполяции, сделанной нами с использованием имеющихся общедоступных данных об их деятельности. В настоящее время мы пришли к выводу, что более правильно включать эти две компании в перечень прочих крупных компаний, чтобы избежать искажения анализа 100 ведущих компаний отрасли по версии PwC. Объемы продаж компаний APP и APRIL по-прежнему оцениваются по указанному выше методу.

Еще одним заметным исключением из списка 100 ведущих компаний отрасли по версии PwC является новозеландская Graeme Hart's Rank Group. С 2005 г. Rank Group потратила более 5 млрд долл. США на приобретения в секторе лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности и еще 2,7 млрд долл. США на приобретение подразделения компании Alcoa, занимающегося производством упаковочных материалов и потребительских товаров (не из древесины). Компания Rank начала с приобретения Carter Holt Harvey, компании из Австралии, производящей лесопроductы широкого профиля, но в основном бумажную упаковку. Эта компания ранее контролировалась компанией International Paper. Затем последовало приобретение SIG Holding, швейцарской компании, второго по величине производителя упаковки для продуктов питания и напитков в мире, а также отдельные приобретения подразделения по производству картонной упаковки для напитков компании International Paper и компании Blue Ridge Paper Products из штата Северная Каролина, США, которая занимается производством картона

и картонной упаковки для продуктов питания и напитков. Две последние приобретенные компании были объединены, в результате чего возникла компания Evergreen Packaging с головным офисом в Арканзасе. Финансовые данные по Rank Group отсутствуют, однако на основании годовых объемов продаж компаний, приобретенных Rank Group, мы оцениваем, что годовые продажи ее подразделений сектора лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности (только с учетом продукции из древесины) могли превысить 5 млрд долл. США, в связи с чем группа включается в список 20 ведущих компаний лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности по объемам продаж.

В список 100 ведущих предприятий лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности по версии PwC включены лишь те предприятия, на долю лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной продукции которых приходилось более 50% от общего объема продаж. Компании разделены на группы в соответствии с местоположением их головного офиса.

В список 100 ведущих компаний отрасли по версии PwC за 2007 г. не была включена компания Procter & Gamble, поскольку она не достигает 50%-го барьера по объемам продаж лесной продукции.

Сравнительные данные за 2006 г. в настоящем обзоре отражают показатели, представленные в годовых отчетах компаний за 2007 г., и PwC не несет ответственности за правильность экстраполированных цифр. Данные по японским компаниям за 2007 г. относятся к их финансовому году, закончившемуся 31 марта 2007 г.

Показатель капиталотдачи (ROCE) рассчитывался как чистая прибыль после вычета налогов без учета нетипичных статей, доли меньшинства и расходов на выплату процентов и уплату налогов, деленная на среднюю величину совокупных активов за вычетом средней величины беспроцентных краткосрочных обязательств.

На представленные данные могут оказывать существенное влияние колебания обменного курса иностранных валют. При подготовке настоящего обзора были использованы непосредственные результаты деятельности компаний, готовящих отчетность в долларах США; в остальных случаях мы пересчитали статьи отчетов о прибылях и убытках по средним обменным курсам 2007 и 2006 годов для 2007 и 2006 календарных годов соответственно (вне зависимости от того, на какую дату приходится конец финансового года в 2007 г.). Статьи бухгалтерских балансов пересчитывались в соответствии с курсами валют по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 г. соответственно.

Таблица 11: Курсы валют

Валюта	На конец года	Долл. США (31 декабря)	Средний курс к долл. США
<b>Australian Dollar</b>	<b>2007</b>	<b>0,876</b>	<b>0,838</b>
Австралийский доллар	2006	0,789	0,754
<b>Brazilian Real</b>	<b>2007</b>	<b>0,565</b>	<b>0,516</b>
Бразильский реал	2006	0,469	0,461
<b>British Pound</b>	<b>2007</b>	<b>1,997</b>	<b>2,001</b>
Британский фунт стерлингов	2006	1,959	1,843
<b>Канадский доллар</b>	<b>2007</b>	<b>1,019</b>	<b>0,935</b>
Канадский доллар	2006	0,858	0,882
<b>Чилийский песо (тыс.)</b>	<b>2007</b>	<b>2,010</b>	<b>1,920</b>
Чилийский песо (тыс.)	2006	1,920	1,880
<b>Китайский юань (тыс.)</b>	<b>2007</b>	<b>0,137</b>	<b>0,132</b>
Китайский юань (тыс.)	2006	0,128	0,125
<b>Евро</b>	<b>2007</b>	<b>1,473</b>	<b>1,370</b>
Евро	2006	1,320	1,256
<b>Японская йена (тыс.)</b>	<b>2007</b>	<b>8,910</b>	<b>8,500</b>
Японская йена (тыс.)	2006	8,410	8,600
<b>Корейский вон (тыс.)</b>	<b>2007</b>	<b>1,070</b>	<b>1,080</b>
Корейский вон (тыс.)	2006	1,090	1,060
<b>Мексиканский песо</b>	<b>2007</b>	<b>0,092</b>	<b>0,092</b>
Мексиканский песо	2006	0,093	0,092
<b>Новозеландский доллар</b>	<b>2007</b>	<b>0,775</b>	<b>0,736</b>
Новозеландский доллар	2006	0,705	0,649
<b>Норвежская крона</b>	<b>2007</b>	<b>0,185</b>	<b>0,171</b>
Норвежская крона	2006	0,161	0,156
<b>Сингапурский доллар</b>	<b>2007</b>	<b>0,692</b>	<b>0,664</b>
Сингапурский доллар	2006	0,652	0,629
<b>Ранд ЮАР</b>	<b>2007</b>	<b>0,156</b>	<b>0,142</b>
Ранд ЮАР	2006	0,144	0,149
<b>Шведская крона</b>	<b>2007</b>	<b>0,156</b>	<b>0,148</b>
Шведская крона	2006	0,146	0,136
<b>Швейцарский франк</b>	<b>2007</b>	<b>0,888</b>	<b>0,834</b>
Швейцарский франк	2006	0,820	0,798
<b>Тайваньский доллар</b>	<b>2007</b>	<b>0,031</b>	<b>0,031</b>
Тайваньский доллар	2006	0,031	0,031
<b>Таиландский бат</b>	<b>2007</b>	<b>0,034</b>	<b>0,032</b>
Таиландский бат	2006	0,028	0,026

Таблица 12: Прочие крупные компании

Компания	Страна	Расчетная чистая выручка от реализации в 2007 г.	Расчетная чистая выручка от реализации в 2006 г.
Koch Industries	США	\$20 000	\$19 656
Rank Group	Новая Зеландия	5 000	N/A
Asia Pulp and Paper (APP)	Сингапур	4 500	4 400
Visy Industries	Австралия	2 514	2 367
Kruger	Канада	2 337	1 850
APRIL	Сингапур	2 200	1 550
SAICA	Испания	2 192	1 900
Fritz Egger	Австрия	2 015	2 324
Tolko	Канада	1 650	1 900
North Pacific Lumber Group	США	1 200	1 500
Papierfabrik Palm	Германия	950	848
Elopak	Норвегия	935	781
Koehler Paper Group	Германия	875	753
Menasha	США	870	850
Klausner	Германия	750	720
Cenibra	Бразилия	598	576
Fedrigoni Group	Италия	568	482

Источник: PricewaterhouseCoopers LLP

# По проблемам мировой лесной и целлюлозно-бумажной промышленности

21-я ежегодная международная конференция PricewaterhouseCoopers по проблемам мировой лесной и целлюлозно-бумажной промышленности прошла 8 мая 2008 г. в Ванкувере, Британская Колумбия. Тема конференции этого года «Сложные времена, выигрышные стратегии» отразила серьезные финансовые сложности, с которыми сегодня сталкиваются предприятия отрасли, а также перспективы отрасли с учетом новых стратегических направлений и новых возможностей.

## Макроэкономические факторы, история развития отрасли и воздействие на нее

Тот факт, что отрасль переживает «сложные времена», не стал открытием для выступавших на конференции и для ее участников. Патриша Крофт сказала, что Всемирный банк заявил о самом тяжелом кредитном кризисе со времен Великой депрессии; американский ипотечный кризис привел к возникновению целого клубка экономических проблем в США, назревавших в последние 10 лет. Кризис, зародившийся в США, распространился на другие регионы мира, обнажив взаимосвязанность макроэкономических проблем, а иногда и хрупкость макроэкономических систем.

Кредитный кризис, коллапс на рынке жилья США, введение российских пошлин на экспорт леса, избыток лесопильных мощностей, а также эпидемия лубоеда горной сосны в Британской

Колумбии стали факторами, оказавшими особенно сильное воздействие на международную лесную промышленность. Многие из этих факторов влияют и на целлюлозно-бумажный сектор, который сталкивается с серьезными сложностями в обеспечении производства древесиной. Многие из наших участников дискуссии подробно остановились на воздействии, которое могут оказывать эти макроэкономические факторы на лесную и целлюлозно-бумажную промышленность.

Русс Тейлор подчеркнул, что американский жилищный кризис станет основным фактором, влияющим на спрос, для всей мировой отрасли; однако он предположил, что ситуация скоро начнет улучшаться. В этой связи он выделил ряд вопросов, таких как значительное воздействие, которое может оказать введение российских пошлин на экспорт леса на поставки в Европе (особенно в Финляндии),



Япони и Китае, и предположил, что следует ожидать роста минимальных цен на лес. Русс заявил, что мощности лесопильного и картонного производства будут оставаться избыточными, несмотря на вероятное снижение поставок канадского леса, пораженного лубоедом горной сосны, а также существенное воздействие могут оказать колебания курсов валют. Его вывод: производители с низкой базой затрат выиграют или, что отражает более пессимистичный взгляд, – понесут меньшие убытки.

Том Райт заявил, что изменились сами основополагающие принципы целлюлозно-бумажной отрасли и низкий спрос, повышение затрат и падение цен стали скорее общей тенденцией, чем низкой точкой цикла. Целлюлозно-бумажная отрасль реагирует на эти изменения выводом инвестиций из неосновного бизнеса и закрытием производственных предприятий, Рынок целлюлозы переключается с длиноволокнистого (из хвойной древесины) на коротковолокнистое (из лиственной древесины) сырье, однако спрос должен будет существенно вырасти для того, чтобы соответствовать запланированному увеличению мощностей. Несмотря на то, что в Китае спрос, вероятно, останется высоким, его рост может несколько замедлиться, так что отрасль столкнется с избытком мощностей, работающих на коротковолокнистом сырье, в ближайшие несколько лет.

## Есть ли у Канады будущее в отрасли лесоматериалов?

Нынешнюю ситуацию, по словам одного из выступающих, можно сравнить с крушением поезда. Низкие цены на товары, слабый доллар США и 19 миллионов домов, выставленных на продажу в США, – все это произошло одновременно и привело к самым низким финансовым результатам за последние десятилетия.

Следует ли нам объявить, что канадская лесная промышленность «скончалась по дороге в больницу»? Некоторые из участников дискуссии так не считают.

Аврим Лазар выразил оптимистичный взгляд на будущее лесной и целлюлозно-бумажной промышленности, отметив, что видит «свет в конце туннеля», особенно в Канаде, где взаимозависимость древесины, топлива и продуктов питания не оказывает такого сильного воздействия на бореальные леса.

Кен Шилдс также считает, что есть повод с оптимизмом смотреть в будущее. Он считает, что перспективы канадского производства лесоматериалов из хвойной древесины будут зависеть от дальнейшего развития событий в США. Производство лесоматериалов – товарная отрасль, и канадский рынок лесоматериалов в высокой степени зависит от строительства жилья в США. Несмотря на то что экономика и рынки капитала США в настоящее время переживают кризис, Кен заявил, что после долгосрочного застоя на рынке жилья ситуация начнет улучшаться, скорее всего, в конце 2008-го или в начале 2009 года, и в долгосрочной перспективе будет строиться больше домов. По его мнению, экономика и рынки капитала США являются устойчивыми и сумеют справиться с нынешним спадом.

Кроме того, нынешний уровень превышения предложения над спросом понизится по мере сокращения лесозаготовок древесины, пораженной лубоедом горной сосны. В последние годы объемы лесозаготовок достигли максимальных значений, чтобы утилизировать как можно больше сухостоя и замедлить распространение заражения. Чем дольше сохраняется сухостой, тем менее пригодным он становится для переработки, в связи с чем затраты на единицу будут расти, а будущие объемы лесозаготовок будут сокращаться. Кен предположил, что будущее производство древесины внутри Британской Колумбии, вероятно, упадет на 30-40%. Возвращение объемов строительства жилья к историческому уровню и предсказываемое снижение производства, скорее всего, произойдут в одно и то же время, и встанет закономерный вопрос о том, кто сумеет заполнить возникший пробел в поставках в Северную Америку. Кен заявил, что вряд ли это будут восточные регионы Канады или США, так что этот пробел придется заполнять европейским производителям. Учитывая текущую ситуацию с затратами, можно утверждать, что это неизбежно приведет к значительному росту цен, что в конечном итоге будет выгодно владельцам лесопилен в Британской Колумбии. Кен отметил, что цены на акции многих канадских компаний в настоящее время ниже экономической стоимости их бизнеса, так что есть все основания для оптимизма в долгосрочной перспективе.

## Отметьте в своем календаре

22-я ежегодная международная конференция PricewaterhouseCoopers по проблемам мировой лесной и целлюлозно-бумажной промышленности

14 мая 2009 г., Ванкувер, Канада | отель Westin Bayshore Resort & Marina

## 21-я ежегодная международная конференция PricewaterhouseCoopers по проблемам мировой лесной и целлюлозно-бумажной промышленности

Гейл Глейзерман подчеркнула, что бумажная промышленность действительно активно работала в последние годы над снижением затрат, однако инфляция сводит на нет результаты этой работы. Она заявила, что относительная позиция по затратам исключительно важна для сохранения конкурентоспособности, при этом все большее значение имеет наличие доступа к древесине с более низкой стоимостью, а высокие цены на транспортировку влияют на решения об оказании услуг на определенных рынках.

### Перспективные направления для инвестиций

Какие регионы находятся в наилучшем положении? По мнению Гейл Глейзерман, консолидация, имевшая место в последнее время на американских рынках, а также снижение конкурентоспособности импорта в связи с ослаблением доллара США и высокими транспортными затратами, способствуют устойчивому положению американских компаний. В Европе картина не столь радужная, учитывая давление растущих затрат, ограниченные возможности ценообразования и валютные проблемы. Данкан Дейвис из компании Interfor согласился с анализом Гейл в отношении привлекательности американского рынка. Он сказал,

что успех компании Interfor отчасти объясняется диверсификацией ее деятельности с переносом акцента из Канады на США.

Крейг Кемпбелл подробно осветил конкурентное положение латиноамериканской отрасли, основанное на высоких относительных запасах леса в этом регионе. Несмотря на крупные инвестиции в производство целлюлозы в Бразилии, Том Райт высказал предостережение относительно будущих инвестиций в связи с относительной силой бразильского реала, которая снизила конкурентные преимущества региональной отрасли.

Лео Хамбро из Russian Timber Group активно выступил за инвестиции в российскую лесную отрасль. Он считает, что российскую промышленность ожидает период устойчивого экономического развития. Россия является страной с наименее разработанными и недостаточно используемыми ресурсами для поставок древесины, кроме того, она соседствует с самым крупным международным рынком – Китаем. Учитывая резкий рост российских экспортных пошлин, он заявляет, что инвестиции в лесопереработку в России являются оправданными с экономической точки зрения; ведь если древесину нельзя будет перерабатывать на месте, то и лесозаготовки будут невыгодными.



Юкка Тиитинен из компании Metso Paper объяснил, что в эти трудные времена диверсифицированные инвестиции по географическим регионам и продуктам позволят компаниям изменить ситуацию в отрасли к лучшему. Этот взгляд прямо противоположен той стратегии, которой многие компании следовали в последние годы, когда ставилась цель инвестирования в конкретные области и регионы.

### Перспективы будущего устойчивого развития

Лесная и целлюлозно-бумажная промышленность находится на важном участке пути к более устойчивому развитию в будущем, и некоторые вопросы, связанные с устойчивым развитием, стали темами дискуссий на конференции. Сертификация леса остается важным вопросом, как подчеркнул один из выступающих, однако споры также идут и в нескольких других направлениях. Тереса Пресас рассказала о том, что европейскую бумажную отрасль больше всего беспокоят вопросы, связанные с изменением климата. Европейские производители бумаги обязаны выполнять положения Системы торговли выбросами ЕС, и со вступлением в силу следующего этапа реализации этой системы они могут столкнуться с ростом затрат. В то же время резко усиливается конкуренция на рынке древесины, поскольку страны ищут пути решения поставленных ЕС задач по производству возобновляемой энергии. Впрочем, использование лесной биомассы в качестве источника возобновляемой энергии означает не только рост конкуренции на этом рынке. Оно также предоставляет прекрасные возможности для отрасли, которые достаточно подробно рассматривались двумя докладчиками.

Несмотря на то что многие приняли сертификацию как норму для отрасли, Кеннет Страсснер отметил, что доступ к древесине ограничен потому, что только 10% мировых лесных запасов сертифицированы. Его компания Kimberly-Clark видит конкурентное преимущество в получении и потреблении сертифицированной древесины, Кеннет призвал коллег к более тесному сотрудничеству с НГО, коренным населением и правительствами для повышения возможностей доступа к ресурсам древесины и ее сертификации,

а также к оказанию помощи мелким землевладельцам в США в получении сертификации.

Как лучше всего использовать биомассу? Нил Барнард проанализировал некоторые варианты проектов получения энергии из биомассы, включая ее сжигание для получения тепла или энергии или биопереработку. Целлюлозно-бумажная отрасль обладает уникальной возможностью использования преимущества, возникающего в результате доступа к ресурсам древесины и имеющейся способности генерировать энергию, однако биопереработка может дать и наилучшие долгосрочные возможности. Он отметил, что, вероятно, «первопроходцы» получают значительное преимущество и самым главным вопросом является выбор правильной технологии и правильного продукта. Нил подробно рассказал о том, какими должны быть успешные действия, направленные на повышение показателя EBITDA путем исключения закупок ископаемого топлива, на получение большего числа продуктов (энергии, химикатов) из существующих запасов сырья, а также на рост доходов путем разработки новых продуктов, при этом основными факторами успеха станут продажи электроэнергии и химикатов внешним потребителям и выбор ассортимента продукции и партнеров по цепочке поставок.

Если компании лесной промышленности начнут заниматься проектами получения энергии из биомассы, будет ли у них рынок для сбыта произведенной электроэнергии? По словам Бева Ван Руйена, насчет Британской Колумбии можно с уверенностью сказать: да, будет, Компания BC Hydro, поставщик коммунальных услуг в Британской Колумбии, выявила значительный разрыв между спросом и предложением электроэнергии, который возникнет в ближайшем будущем. Часть стратегии компании по заполнению этого пробела заключается в закупке чистой энергии, такой как энергия, полученная из биомассы. В феврале 2008 г. компания BC Hydro выпустила «Заявление о биоэнергии – Этап 1», в котором говорится, что компания находится в ожидании потенциальных проектов по производству электроэнергии из лесной биомассы. Многие компании откликнулись на эти предложения, в том числе известные канадские производители лесоматериалов и более мелкие игроки.

В недавнем отчете PwC о деятельности в области слияний и поглощений в отрасли под названием «Ускоряя рост» (Branching Out), с которым можно ознакомиться на сайте [www.pwc.com/fpp](http://www.pwc.com/fpp), мы осветили некоторые основные новые тенденции в области инвестиций, которые относятся к вопросам устойчивого развития. Мы ожидаем роста интереса со стороны институциональных инвесторов к устойчивым активам по производству лесоматериалов, в том числе быстро-го роста тенденции к использованию инвестиционных стратегий «больше чем лесоматериалы» (timber-plus), которые связаны не только со стоимостью древесины лесных угодий, но и с потенциалом для связывания углерода и другими преимуществами для экосистемы. Энергия, получаемая из биомассы, и использование вторичного сырья в качестве древесины и источника энергии также станут факторами роста будущих инвестиций.

## Понимание клиента

В первом выпуске отчета PwC «Перспективы отрасли с точки зрения высших руководителей компаний лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности из различных стран мира» (CEO Perspectives), в котором представлены мнения высших руководите-

лей отрасли из разных стран (его также можно найти на сайте [www.pwc.com/fpp](http://www.pwc.com/fpp)), одно из основных направлений стратегии, применяемой руководителями компаний отрасли, определено как «понимание клиента, знание рынка». Некоторые из выступавших на нашей конференции повторили этот совет, который остается исключительно важным для отрасли, Микаэл Селлинг подчеркнул важность понимания производителями положения их клиентов, их сложных стратегических задач, умения оказать помощь клиентам в создании конкурентных преимуществ. При этом он призвал производителей изменить свои бизнес-модели таким образом, чтобы вместо безвозмездной передачи добавочной стоимости они получали компенсацию за оказываемые услуги, такие как решения в области логистики, консультации в сфере продуктов и типографские технологии, Марк Сьюин рассмотрел изменение парадигмы в рекламе и возникающее в его результате увеличение рассылок каталогов и прямой почтовой рекламы. Его компания NewPage сосредоточена на этом растущем рынке, Том Стивенс из компании Boise Cascade рассказал о том, что недавняя реструктуризация его компании была направлена на то, чтобы выделить компанию из ряда других путем наилучшего понимания потребностей клиентов и применения подхода «учиться никогда не поздно».

## Участники дискуссии

**Нил Барнард**, Генеральный директор Ceres Ventures Limited, Суррей, Великобритания

**Крейг Кемпбелл**, Партнер, PricewaterhouseCoopers, Ванкувер, Канада

**Патриша Крофт**, Главный экономист, Philips, Hager and North Торонто, Канада

**Данкан Дейвис**, Президент и Генеральный директор International Forest Products (Interfor), Ванкувер, Канада

**Гейл Глейзерман**, Директор, Аналитик в области американской и мировой бумажной промышленности UBS, Нью-Йорк, США

**Лео Хамбро**, Директор, Russian Timber Group, Джерси, Нормандские острова

**Аврим Лазар**, Президент и Генеральный директор Канадская ассоциация производителей лесоматериалов, Оттава, Канада

**Тереса Пресас**, Президент, Международный совет ассоциаций предприятий лесной и бумажной промышленности Генеральный директор Конфедерации европейской бумажной промышленности, Брюссель, Бельгия

**Микаэл Селлинг**, соучредитель, Opticom International Research AB, Стокгольм, Швеция

**Кен Шилдз**, Председатель Совета директоров Raymond James Ltd Ванкувер, Канада,

**Кеннет А. Страсснер**, Вице-президент по вопросам охраны окружающей среды, энергетики, охраны труда, качества и потребительских услуг, Kimberly-Clark, Росвелл, США

**В. Томас Стивенс**, Председатель Совета директоров и Генеральный директор, Boise Cascade LLC, Бойс, США

**Марк Сьюин**, Председатель совета директоров и Генеральный директор NewPage Corporation, Майямисбург, США

**Рассел И. Тейлор**, Президент International WOOD Markets Group Inc, Ванкувер, Канада

**Юкка Титинен**, Президент, Metso Paper North America

**Бев Ван Райвен**, Исполнительный Вице-президент по работе с клиентами, Управление по водоснабжению и электроэнергии Британской Колумбии Ванкувер, Канада

**Том Райт**, Директор, Hawkins Wright, Лондон, Великобритания

## Приглашенный гость, выступавший на деловом обеде

**Линда Коуди**, Вице-президент по устойчивому развитию Оргкомитета зимних Олимпийских игр 2010 г.

# Брифинг руководителей предприятий лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности

## Переход на МСФО в Канаде и США

После нашей конференции по проблемам мировой лесной и целлюлозно-бумажной промышленности фирма PwC провела брифинг для руководителей отрасли, посвященный подготовке к переходу на Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО). Все компании, зарегистрированные на бирже, а также другие предприятия Канады, которые обязаны публиковать свою отчетность, должны будут готовить свою финансовую отчетность в соответствии с МСФО за период, заканчивающийся 31 декабря 2011 г., и далее.

Информацию о процессе перехода «из первых рук» представил Николас Адлеркройц, главный бухгалтер группы Svenska Cellulosa (SCA) из Швеции. Основная мысль Николаса Адлеркройца заключалась в том, что процесс надо начинать заранее, а также в том, что значительные преимущества, получаемые в результате перехода, могут проявиться в неожиданных областях и вопросах, например, повысится качество отчетности и улучшится интеграция финансов в компании.

Бо Лагерстрем из PwC Швеция подробно рассказал о других общих проблемах, связанных с переходом, с которыми сталкиваются компании отрасли в Европе, а также о главных уроках, полученных в результате этого процесса. Его обзор содержал замечания

по некоторым проблемам, характерным для отрасли, включая оценку растущего леса в соответствии с МСФО (IAS) 41, а также по некоторым вопросам, относящимся к основным средствам, обязательствам по списанию активов и контрактам/правам пользования землей в отношении растущего леса или контрактам/правам вырубки растущего леса. Он также выделил группу общих вопросов, относящихся к проектам по переходу на МСФО. По мнению Бо, переход на МСФО по сути не является чисто финансовой задачей – компаниям следует применить целостный подход к системам отчетности и к их регулирующим документам/принципам политики. Высшему руководству необходимо активно участвовать в этой работе и демонстрировать заинтересованность в этом проекте путем выделения достаточного количества специалистов, обладающих необходимыми навыками.

Кевин Бромли из PwC Канада представил обзор предельных сроков, установленных для канадских компаний в области перехода на МСФО. Среди них – раскрытие руководством информации о вопросах перехода на МСФО и о возможном воздействии перехода на деятельность компании в 2009 и 2010 гг., сбор данных в 2010 г., которые понадобятся для отчетности по МСФО за 2011 г., и полный переход на МСФО в 2011 г. Эд Метли

из PwC Канада также представил вниманию участников брифинга обзор, посвященный тому, как может выглядеть план проекта перехода на МСФО, включая три его основных этапа. На каждом этапе исключительно важно поменять не только цифры, но и сам подход к бизнесу, то есть отношение к людям, процессам и системам.

Тодд Строуп из PwC США предоставил подробную информацию о последних событиях в США. Он призвал компании начать процесс подготовки к переходу – быть в курсе текущих событий, встраивать МСФО в операции и существующие системы и исследовать системы управления изменениями. Тодд подчеркнул важную роль, которую играют в процессе люди, и обратился к компаниям с предложением привлекать в их организациях специалистов по МСФО и начинать процесс информирования инвесторов и других заинтересованных лиц о том, какое воздействие окажут МСФО на финансовую отчетность.

*Более подробная информация об основных изменениях в МСФО представлена на сайте [www.pwc.com/ifrs](http://www.pwc.com/ifrs). На наших территориальных сайтах [www.pwc.com/ca](http://www.pwc.com/ca) и [www.pwc.com/us](http://www.pwc.com/us) также представлена более детальная информация для компаний, действующих в США и Канаде.*

Публикации Международной группы PricewaterhouseCoopers по работе с предприятиями лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности можно найти на сайте [www.pwc.com/fpp](http://www.pwc.com/fpp)

**«Ускоряя рост: международные сделки в лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной отраслях» (Branching out) – 2008 г.**

В публикации рассматривается деятельность в области заключения сделок, осуществленных в последнее время в секторе лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности, представлена подробная информация об этой деятельности за последние двенадцать месяцев, исследуются основные факторы, лежащие в основе сделок в отрасли, в том числе выделяется ведущая роль нетрадиционных инвесторов, особенно частного капитала. В публикации также освещается деятельность в области заключения сделок в разрезе основных регионов, успешность осуществления сделок и рассматриваются перспективы будущих операций.

**«Перспективы отрасли с точки зрения высших руководителей компаний лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности из различных стран мира» (CEO Perspectives) – 2008 г.**

В нашем втором издании исследования CEO Perspectives кратко излагаются мнения 26 руководителей компаний лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности из различных стран мира об основных проблемах, стоящих перед отраслью. Соображения высших руководителей компаний, действующих в Северной Америке, Южной Америке, на Ближнем Востоке, в Европе и Азии, были высказаны в ходе личных или телефонных интервью, которые проводились с августа по декабрь 2007 г. Совокупная сумма выручки от продаж компаний, с которыми были проведены интервью, составила более 120 млрд долл. США. Вопросы касались, помимо прочего, следующих основных тем: структура затрат, клиенты, цепочка поставок и устойчивое развитие.

**МСФО и лесная, целлюлозно-бумажная и упаковочная промышленность – 2007 г.**

Эта публикация и соответствующий веб-сайт [www.pwc.com/fpp/ifrs](http://www.pwc.com/fpp/ifrs) содержат наши решения, разработанные к настоящему моменту с целью оказания помощи нашим клиентам в понимании последствий перехода на МСФО для лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности.

**Риски и выгоды: лесная, целлюлозно-бумажная и упаковочная промышленность в Южной Америке – 2007 г.**

В публикации рассматривается состояние отрасли в Южной Америке, а конкретнее – нескольких интересных рынков роста для продукции лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности, и приводятся размышления, связанные с основными темами, в которых могут быть заинтересованы потенциальные инвесторы. При самой низкой стоимости леса из всех ведущих регионов отрасли Южная Америка выглядит готовой к тому, чтобы стать главным производителем товарной целлюлозы в мире. Особое внимание в публикации уделяется Бразилии, есть в ней и разделы, посвященные другим ведущим южноамериканским рынкам – Аргентине, Чили, Колумбии и Уругваю.

**Риски и выгоды: Лесная, целлюлозно-бумажная и упаковочная промышленность в России – 2006 г.**

В публикации описывается состояние отрасли в России и ключевые вопросы, которые должны быть учтены компаниями, планирующими инвестиции в ее развитие. В брошюре описывается ситуация на российском рынке, законодательно-нормативная среда и история «лесных войн»; дается анализ каждого сектора (лесное хозяйство и лесозаготовки; переработка лесоматериалов; производство целлюлозы, бумаги и картона; бумажной и небумажной упаковки), а также исследуются риски и выгоды ведения бизнеса в России.

**Риски и выгоды: целлюлозно-бумажная и упаковочная промышленность в Китае – 2005 г.**

В публикации рассматривается воздействие, оказываемое Китаем на бумажный и упаковочный сектор, и анализируются вопросы, являющиеся ключевыми для компаний, работающих на китайском рынке или планирующих инвестиции в этот регион.

Международная группа PricewaterhouseCoopers по работе с предприятиями лесной, целлюлозно-бумажной и упаковочной промышленности включает сеть специалистов в данной области, работающих более чем в 35 странах мира.

**Руководитель  
Международной  
группы экспертов**

**Клайв Саклинг**  
Тел.: +44 (20) 7213 4887

**Международный  
маркетинг**

**Майкл Крекнелл**  
Тел.: +44 (20) 7213 1737

**Руководитель отдела услуг по управлению  
эффективностью бизнеса для компаний  
международного сектора лесной,  
целлюлозно-бумажной и упаковочной  
промышленности**

**Крейг Кемпбелл**  
Тел.: +1 (604) 806 7603

**Австралия**  
**Эндрю МакФерсон**  
Тел.: +61 (2) 6271 9350

**Австрия**  
**Иан Мердок**  
Тел.: +43 (1) 5018 81420

**Аргентина**  
**Мариано Томатис**  
Тел.: +54 (11) 4850 4716

**Ближний Восток**  
**Роберт Барнден**  
Тел.: +966 (01) 465 4240

**Бразилия**  
**Марсело Орландо**  
Тел.: +55 (11) 3674 3875

**Великобритания**  
**Клайв Саклинг**  
Тел.: +44 (20) 7213 4887

**Венесуэла**  
**Виктор Ньюто**  
Тел.: +58 (281) 418 7935

**Германия**  
**Александр Винтер**  
Тел.: +49 (89) 5790 5400

**Индия**  
**Раджан Вадхаван**  
Тел.: +91 (124) 462 0555

**Индонезия**  
**Нита Руслим**  
Тел.: +62 (21) 5289 0899

**Ирландия**  
**Джон Макдоннелл**  
Тел.: +353 (1) 792 8559

**Испания**  
**Хавьер Доминго**  
Тел.: +34 (94) 602 2511

**Италия**  
**Мария Тереза Бернелли**  
Тел.: +39 (461) 237 004

**Канада**  
**Брюс МакИнтайр**  
Тел.: +1 (604) 806 7595

**Китай**  
**Кенни Ч Юнг**  
Тел.: +86 (20) 3819 2033

**Колумбия**  
**Густаво Дрейспиль**  
Тел.: +57 (1) 635 4802

**Малайзия**  
**Ках Сенг Фан**  
Тел.: +60 (82) 423 308

**Мексика**  
**Хавьер Монрой**  
Тел.: +52 (55) 5263 6000

**Нидерланды**  
**Роб Деккер**  
Тел.: +31 (10) 407 5230

**Новая Зеландия**  
**Джонатан Фриман**  
Тел.: +64 (9) 355 8303

**Норвегия**  
**Эрлинг Элсруд**  
Тел.: +47 (95) 260 005

**Польша**  
**Эва Ворожил**  
Тел.: +48 (22) 523 4381

**Португалия**  
**Антонио Корейя**  
Тел.: +351 (225) 433 114

**Россия**  
**Алексей Иванов**  
Тел.: +7 (812) 326 6969

**Сингапур**  
**Тек Сун Чу**  
Тел.: +65 (62) 363 328

**Словакия**  
**Мария Фрухвалдова**  
Тел.: +421 (2) 5935 0400

**США**  
**Тодд Строуп**  
Тел.: +1 (678) 419 1418

**Украина**  
**Владимир Диденко**  
Тел.: +380 (44) 490 6777

**Уругвай**  
**Даниэль Гарсия**  
Тел.: +598 (2) 916 0463

**Финляндия**  
**Юха Валроос**  
Тел.: +358 (9) 2280 1437

**Франция**  
**Бенуа Пинош**  
Тел.: +33 (2) 5184 3636

**Швейцария**  
**Арно Фризер**  
Тел.: +41 (58) 792 2656

**Швеция**  
**Юо Лагерстрем**  
Тел.: +46 (8) 5553 3041

**Чили**  
**Рикардо Аррано**  
Тел.: +56 (2) 940 0000

**Эквадор**  
**Роберто Тугендхат**  
Тел.: +593 (4) 228 8199

**ЮАР**  
**Хайнц Застрау**  
Тел.: +27 (11) 797 4431

**Южная Корея**  
**Кванг-Ох Ким**  
Тел.: +82 (2) 709 0690

**Япония**  
**Наоясу Озава**  
Тел.: +81 (3) 5532 2287

[www.pwc.com/fpp](http://www.pwc.com/fpp)

# [www.pwc.com/fpp](http://www.pwc.com/fpp)

Фирма PricewaterhouseCoopers является сторонником разумной организации охраны окружающей среды, включая целесообразные способы обеспечения фирмы бумагой и ее использования, которые способствуют устойчивому развитию лесов и других природных источников.

Для достижения этой цели мы разрабатываем и внедряем принципы и процедуры, которыми мы руководствуемся при обеспечении наших офисов бумагой и при использовании бумаги. Благодаря этим принципам и процедурам мы способствуем ответственному использованию природных ресурсов и признаем и поддерживаем природоохранные инициативы наших поставщиков.

© Все авторские права принадлежат PricewaterhouseCoopers LLP

Под PricewaterhouseCoopers понимаются фирмы, входящие в глобальную сеть компании PricewaterhouseCoopers International Limited, каждая из которых является самостоятельным юридическим лицом.