

# ЧЕРКИЗОВО

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## Рост экспорта мяса птицы в Китай, а также старт экспорта в Саудовскую Аравию

Группа «Черкизово» – крупнейший в России вертикально-интегрированный производитель мясной продукции, входит в число лидеров на рынках мяса птицы, свинины и продуктов мясопереработки. В структуру Группы входят сегменты птицеводства (38% выручки\*), свиноводства (13% выручки\*), мясопереработки (21% выручки\*), растениеводства (2% выручки\*) и кормопроизводства (22% выручки\*). Также Группа выпускает продукцию из мяса индейки в рамках совместного предприятия с холдингом Grupo Fuertes (4% выручки\*).

### №1

**В России  
по объёмам  
производства мяса\*\***

### №2

**В России  
по объёмам  
производства свинины\*\***

### №1

**В России  
по объёмам  
производства птицы\*\***

- ▶ В первом полугодии 2020 года Россия нарастила экспорт мяса в более чем 2 раза. За январь-июнь российские компании поставили за рубеж мяса и мясных субпродуктов на \$336 млн против \$149 млн за аналогичный период прошлого года. Экспорт мяса птицы вырос в 2,5 раза, до \$193 млн, свинины – в 4 раза, до \$85 млн, а говядины – в 3 раза, до \$16 млн.
- ▶ При этом крупнейшим покупателем российского мяса в первом полугодии стал Китай с долей более 50% от общего объема экспортных поставок, опередив прежнего лидера – Украину.
- ▶ Российский экспорт вырос главным образом за счет увеличения поставок мяса птицы, чему в свою очередь способствовало подписание соглашения, открывающего для российских производителей птицы рынок Китая.
- ▶ Центр отраслевой экспертизы Россельхозбанка ожидает рост экспорта российского мяса птицы в 2020 на 45% до более чем 300 тысяч тонн с 210 тысяч тонн в 2019 году.
- ▶ Группа Черкизово экспортирует продукцию из мяса в страны Ближнего и Дальнего востока, Африки и стран СНГ. В первом полугодии 2020 года объем экспортных поставок группы увеличился в 3 раза в стоимостном выражении и в 2,4 раза – в натуральном. Общий экспорт всей продукции компании, основная часть которого приходится на мясо птицы, за этот период превысил 40 тыс. тонн. Основным направлением экспорта остается Китай, куда в 2019 году Компания начала экспортировать курицу и поставила 14 тыс. тонн продукции
- ▶ Также Компания начала поставлять куриное мясо на еще один важный экспортный рынок – Королевство Саудовская Аравия, ежегодно импортирующую более 700 тысяч тонн мяса птицы.
- ▶ Несмотря на пандемию Компании удалось достичь хороших финансовых результатов по итогам 1-го полугодия: выручка увеличилась на 8,8% г/г, скорректированная EBITDA\* выросла на 27,7% г/г, скорректированная чистая прибыль\* выросла на 8,3% г/г.

\*Доля в выручке по итогам 1П 2020 г., включая межсегментную выручку.

\*\*По итогам 2019 года.

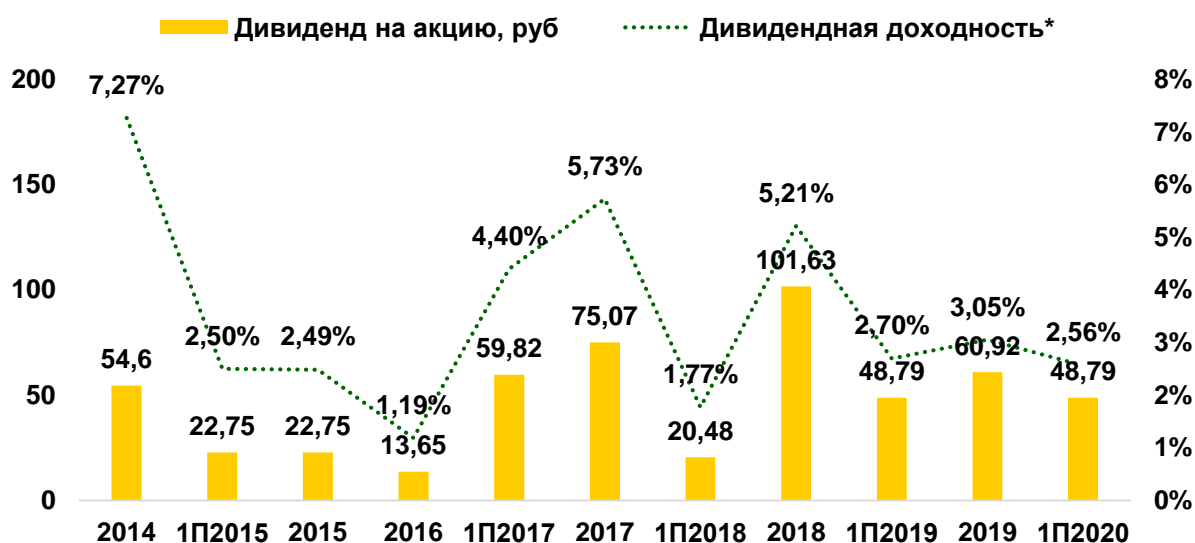
Источники: сайт Компании, годовой отчет Компании за 2019 год, Россельхозбанк

# ЧЕРКИЗОВО

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## Дивиденды

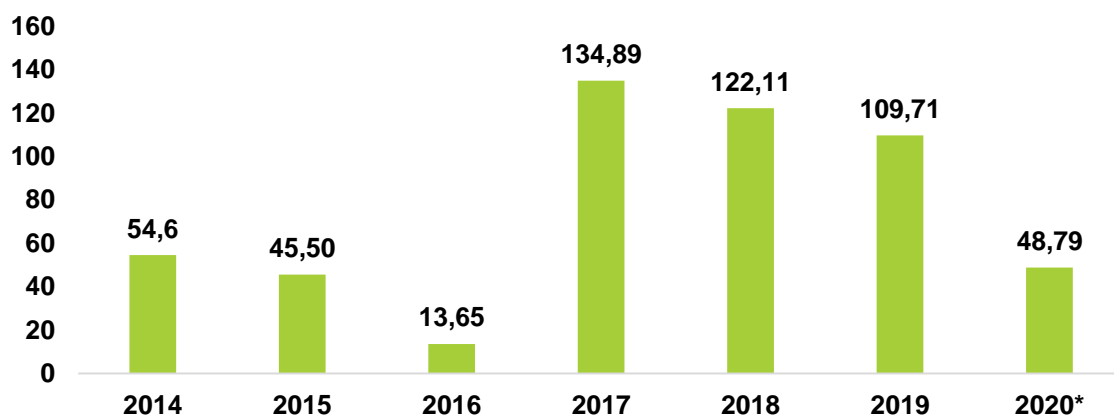
- Целевой коэффициент выплат – не менее 50% от чистой прибыли по МСФО скорректированной на
  - чистые изменения справедливой стоимости биологических активов и сельскохозяйственной продукции
  - разовые прибыли (убытки), не относящиеся к текущей основной деятельности Компании
- при условии сохранения коэффициента Чистый долг/скорректированная EBITDA < 2,5x в среднесрочной перспективе.
- Как правило, выплаты осуществляются дважды в год.
- Компания выплатила за 1П 2020 года 2,145 млрд рублей или 48,79 рублей на акцию, что соответствует 59% от скорректированной чистой прибыли за 1 П 2020 г. По итогам 2019 и 2018 года Компания выплатила 54% от скорректированной чистой прибыли за соответствующий период.



Дивиденд на акцию по итогам указанного периода.

\*Дивиденд на акцию, деленный на цену акции по состоянию на последнюю дату торгов акций с возможностью получения данного дивиденда.

## Дивидендная история

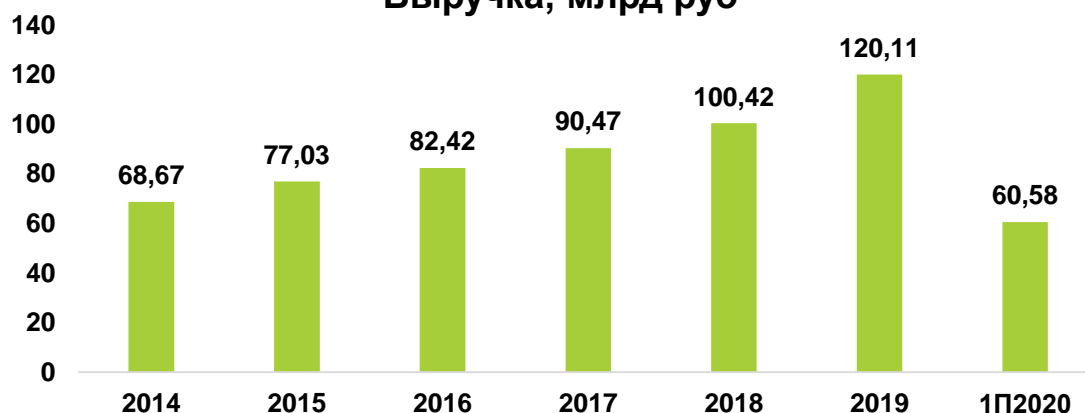
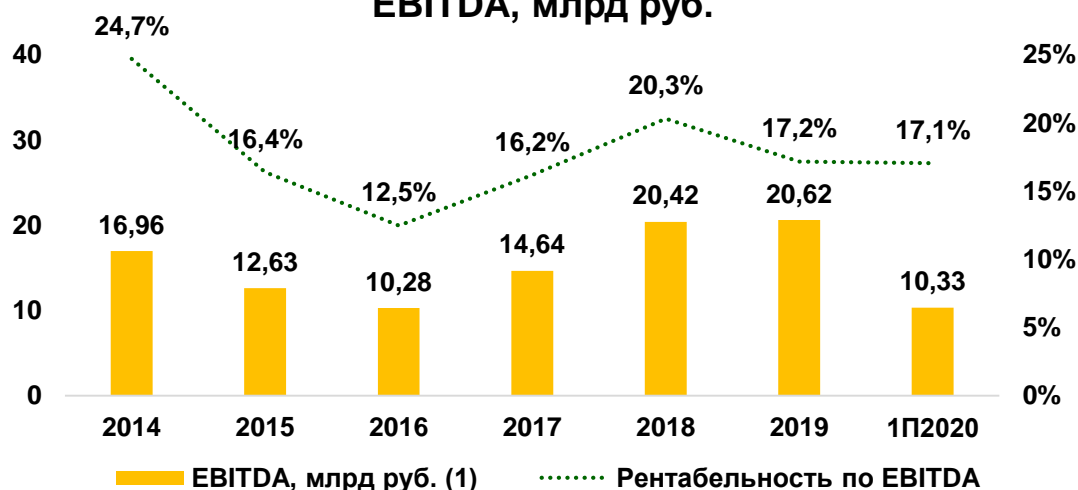
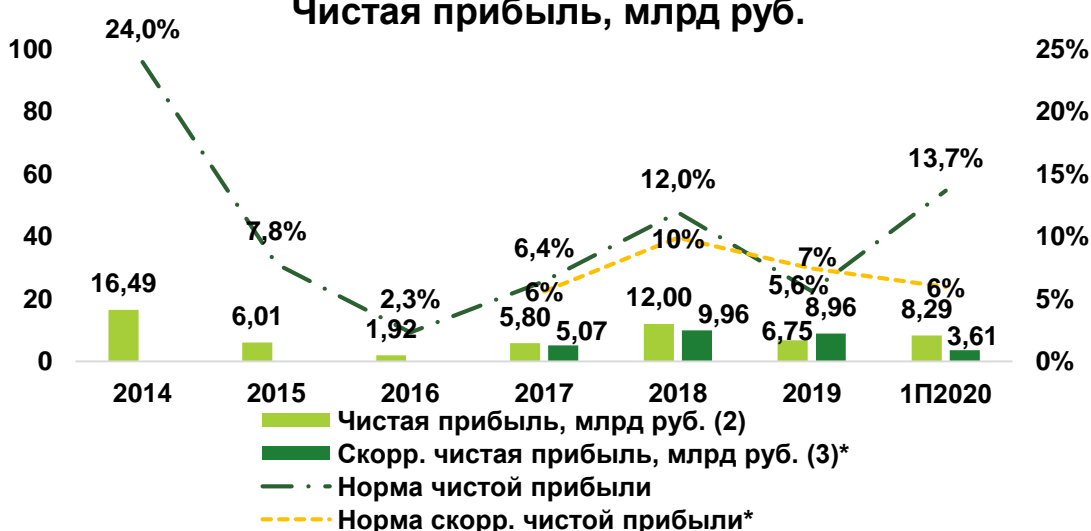


Дивиденды на акцию в рублях за указанный год с учётом промежуточных дивидендов.

\* Дивиденды по итогам первого полугодия

Источники: сайт Компании, годовые отчёты Компании, расчёты РСХБ

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

**ЧЕРКИЗОВО**Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Динамика финансовых показателей****Выручка, млрд руб****ЕБИТДА, млрд руб.****Чистая прибыль, млрд руб.**

(1) Скорректированная ЕБИТДА не включает в себя чистое изменение справедливой стоимости биологических активов и некоторые другие статьи

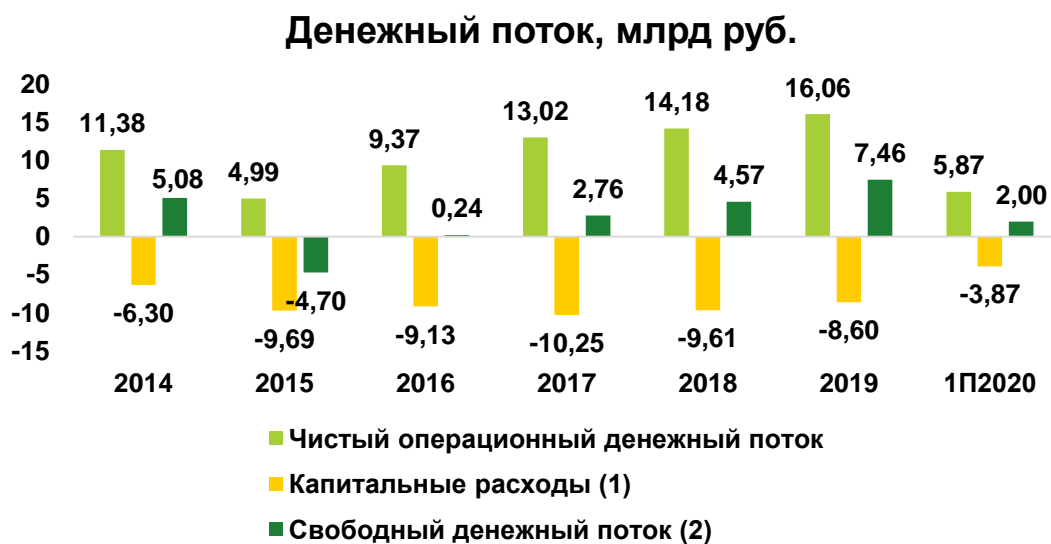
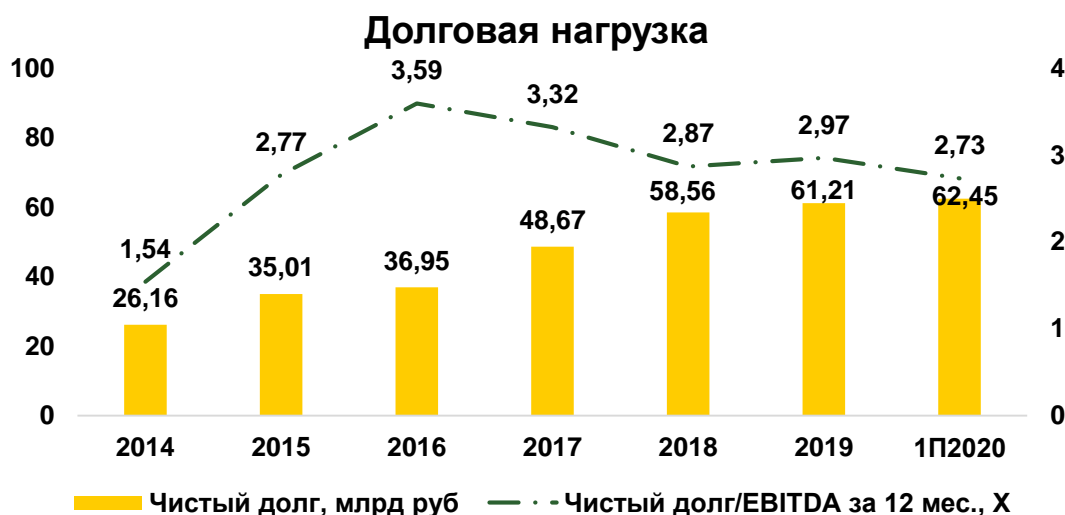
(2) Прибыль (убыток) и итого совокупный доход (убыток), относящиеся к Группе Черкизово

(3) Скорректированная чистая прибыль не включает в себя чистое изменение справедливой стоимости биологических активов и некоторые другие статьи

\* Данные доступны с 2017 года

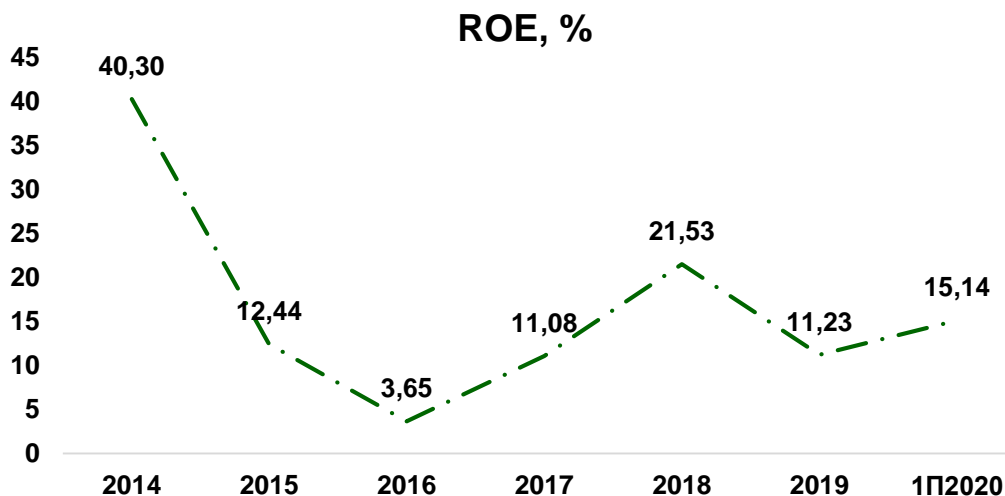
Источники: отчетности Компании по МСФО, финансовые результаты Компании по МСФО, расчёты РСХБ

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

**ЧЕРКИЗОВО**Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Динамика финансовых показателей**

(1) Приобретение основных средств и нематериальных активов

(2) Свободный денежный поток=Чистый операционный денежный поток – капитальные расходы



\*Чистая прибыль, причитающаяся акционерам Компании за последние 12 мес., деленная на средний на начало и конец периода капитал, причитающийся акционерам Компании.

Источники: отчетности Компании по МСФО, годовые отчеты Компании, расчеты РСХБ

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

**ЧЕРКИЗОВО**Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Операционные результаты за 3 квартал 2020 года**

- Курица:** Объем продаж в 3 кв. 2020 г. составил 175,9 тыс. тонн, увеличившись на 6,9% г/г. В 3-м квартале экспортные продажи продолжали демонстрировать высокие темпы роста, а спрос со стороны предприятий общественного питания постепенно восстанавливался и к концу квартала почти достиг уровня прошлого года. Средняя цена продаж в сегменте снизилась на 2,5% г/г.
- Индейка:** Объем производства СП «Тамбовская индейка» составил 10,2 тыс. тонн, сократившись на 7,6% г/г, средняя цена реализации выросла на 7,2% г/г.
- Свиноводство:** Объем производства в 3 кв. 2020 г. вырос на 4,6% г/г и составил 69,8 тысяч тонн, объем продаж увеличился на 6,1% г/г и составил 68,4 тысяч тонн. Средняя цена реализации увеличилась на 9,9% г/г, поскольку темпы роста внутреннего производства замедлились, а продолжавшийся благодаря хорошей погоде «шашлычный» сезон поддержал спрос на продукцию.
- Мясопереработка:** Объем продаж в 3 кв. 2020 г. вырос на 4% г/г за счет роста продаж отрубов, в то время как продажи колбасных изделий и полутуш оставались стабильными. Средняя цена реализации в сегменте выросла на 5,7% г/г: из-за роста цен на полутуши и колбасные изделия темпы роста цен составили 7,8% и 4,9% г/г соответственно.

	3 кв. 2020	3 кв. 2019	изм.	2 кв. 2020	изм.
<b>Курица</b>					
Объем продаж, тыс. тонн	175,88	164,51	6,9%	168,31	4,5%
Средняя цена реализации, руб/кг	108,02	110,81	-2,5%	105,99	1,9%
<b>Индейка (1)</b>					
Объем продаж, тыс. тонн	10,19	11,03	-7,6%	9,63	5,8%
Средняя цена реализации, руб/кг	172,25	160,71	7,2%	180,85	-4,8%
<b>Свиноводство (2)</b>					
Объем производства, тыс. тонн	69,80	66,76	4,6%	76,36	-8,6%
Объем продаж, тыс. тонн	68,40	64,48	6,1%	74,34	-8,0%
Средняя цена реализации, руб/кг	102,74	93,52	9,9%	85,71	19,9%
<b>Мясопереработка</b>					
Объем, тыс. тонн	66,25	63,70	4,0%	62,36	6,2%
• Колбасные изделия	29,09	29,30	-0,7%	26,78	8,6%
• Отрубы	9,21	6,73	36,8%	6,76	36,2%
• Полутуша	23,99	24,46	-1,9%	25,90	-7,4%
• Субпродукты	3,97	3,21	23,7%	2,91	36,4%
Средняя цена реализации, руб/кг	171,90	162,56	5,7%	158,50	8,5%
• Колбасные изделия	188,96	180,12	4,9%	187,94	0,5%
• Отрубы	223,24	223,11	0,1%	209,19	6,7%
• Полутуша	151,17	140,18	7,8%	126,49	19,5%
• Субпродукты	53,04	45,75	15,9%	54,85	-3,3%
<b>Самсон</b>					
Объем продаж, тыс. тонн	8,22	5,74	43,2%	7,90	4,1%
Средняя цена реализации, руб/кг	207,85	207,74	0,1%	194,04	7,1%

(1) Продажи торгового дома «Черкизово».

(2) Разница в объемах производства и продаж объясняется за счет объемов, относящихся к замене основного поголовья ремонтными свинками. Объем продаж включает в себя как продажи внутригруппы, так и третьим лицам.

(3) Итоговые продажи ассоциированной компании «Самсон – продукты питания», в которой Группе принадлежит 75%.

Источники: операционные результаты Компании за сентябрь и 3-й квартал 2020 года

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# ЧЕРКИЗОВО

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## Финансовые результаты по МСФО за 1П 2020 г.

- ▶ В первом полугодии 2020 г. выручка выросла на 8,8% г/г и составила 60,6 млрд рублей. Рост выручки обусловлен наращиванием объемов во всех сегментах, а также улучшением ассортимента на предприятиях по производству мяса курицы и индейки, что способствовало оптимизации ценообразования и позволило компенсировать снижение цен в сегментах свиноводства и мясопереработки по сравнению с первым полугодием 2019 года.
- ▶ Валовая прибыль выросла на 32,4% г/г до 19,4 млрд рублей, что обусловлено ростом выручки и повышением эффективности затрат при производстве мясной продукции, а также рядом мер, направленных на повышение эффективности операционной деятельности. Рентабельность валовой прибыли увеличилась до 32,0% против 26,3% за аналогичный период прошлого года.
- ▶ Скорректированная операционная прибыль выросла на 40,7% г/г до 6,3 млрд рублей. Скорректированная EBITDA выросла на 27,7% г/г до 10,3 млрд рублей. Рентабельность по скорректированной EBITDA увеличилась до 17,1% против 14,5% в первом полугодии 2019 года на фоне роста рентабельности сегментов птицеводства и мясопереработки, который был нивелирован незначительным снижением рентабельности свиноводства.
- ▶ Чистая прибыль выросла на 53,4% г/г и составила 8,3 млрд рублей. Рентабельность чистой прибыли выросла до 13,7% по сравнению с 9,7% годом ранее. Скорректированная чистая прибыль выросла на 8,3% г/г и составила 3,6 млрд рублей. Рентабельность скорректированной чистой прибыли не изменилась в годовом сопоставлении и составила 6,0%.
- ▶ Операционный денежный поток увеличился на 62,0% г/г до 5,9 млрд рублей за счет роста операционной прибыли. Капитальные вложения в объекты основных средств и их обслуживание увеличились на 9,6% г/г и составили 4,3 млрд рублей.
- ▶ По состоянию на 30.06.2020 чистый долг составил 62,5 млрд рублей против 61,2 млрд рублей на 31.12.2019. Коэффициент Чистый долг/EBITDA улучшился и составил 2,73х на конец первого полугодия против 2,97х на конец 2019 года.

**ЧЕРКИЗОВО**Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Основные финансовые показатели по МСФО за 2 квартал и 6 месяцев 2020 года**

млн руб.	2 кв. 2020	2 кв. 2019	изм.	1П 2020	1П 2019	изм.
<b>Выручка</b>	<b>30 413</b>	<b>28 980</b>	<b>4,9%</b>	<b>60 577</b>	<b>55 661</b>	<b>8,8%</b>
<b>Валовая прибыль</b>	<b>10 568</b>	<b>7 438</b>	<b>42,1%</b>	<b>19 359</b>	<b>14 617</b>	<b>32,4%</b>
<i>Рентабельность валовой прибыли</i>	<i>34,7%</i>	<i>25,7%</i>	<i>9,1п.п.</i>	<i>32,0%</i>	<i>26,3%</i>	<i>5,7п.п.</i>
<b>Скорр. операционная прибыль *</b>	<b>3 377</b>	<b>2 229</b>	<b>51,5%</b>	<b>6 286</b>	<b>4 468</b>	<b>40,7%</b>
<i>Рентабельность операционной прибыли</i>	<i>11,1%</i>	<i>7,7%</i>	<i>3,4п.п.</i>	<i>10,4%</i>	<i>8,0%</i>	<i>2,3п.п.</i>
<b>Скорр. EBITDA *</b>	<b>5 335</b>	<b>4 058</b>	<b>31,5%</b>	<b>10 329</b>	<b>8 090</b>	<b>27,7%</b>
<i>Рентабельность по скорр. EBITDA</i>	<i>17,5%</i>	<i>14,0%</i>	<i>3,5п.п.</i>	<i>17,1%</i>	<i>14,5%</i>	<i>2,5п.п.</i>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>5 280</b>	<b>2 200</b>	<b>140,0%</b>	<b>8 285</b>	<b>5 401</b>	<b>53,4%</b>
<i>Рентабельность чистой прибыли</i>	<i>17,4%</i>	<i>7,6%</i>	<i>9,8%</i>	<i>13,7%</i>	<i>9,7%</i>	<i>4,0%</i>
<b>Скорр. Чистая прибыль *</b>	<b>2 347</b>	<b>1 341</b>	<b>75,0%</b>	<b>3 612</b>	<b>3 335</b>	<b>8,3%</b>
<i>Рентабельность скорр. чистой прибыли</i>	<i>7,72%</i>	<i>4,63%</i>	<i>3,1%</i>	<i>5,96%</i>	<i>5,99%</i>	<i>0,0%</i>
Чистый операционный денежный поток	4 504	3 683	22,3%	5 867	3 622	62,0%
				<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>изм.</b>
Чистый долг				62 450	61 206	2,0%

\* Скорректированная операционная прибыль, скорректированная EBITDA и скорректированная чистая прибыль не включает в себя чистое изменение справедливой стоимости биологических активов и некоторые другие статьи

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

#### АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)  
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».