

## «Русагро» наращивает производство в 3 квартале

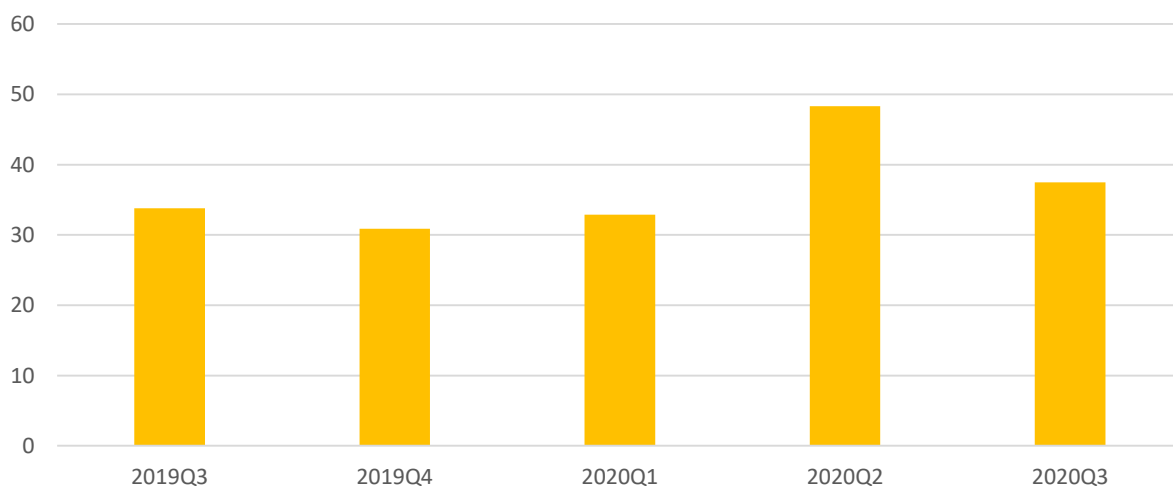
Компаниякратно увеличивает операционные результаты почти во всех сегментах

ГК «Русагро» (МОЕХ: AGRO) - это крупнейший вертикальный агрохолдинг России. В настоящее время занимает лидирующие позиции в производстве сахара, свиноводстве, растениеводстве и масложировом бизнесе.

На этой неделе компания опубликовала отчетность за 3 квартал и 9 мес 2020 по МСФО

- Выручка за период составила 108,7 млрд рублей, что превышает аналогичный показатель в прошлом году на 10%
- Скорректированный показатель EBITDA составил 20,7 млрд, увеличение на 73% по сравнению с 2019
- Рентабельность по скорректированному показателю EBITDA возросла с 12% в 2019 году до 19% за 9 мес 2020
- Чистая прибыль выросла на 239%, превысив 19 млрд рублей за первые три квартала 2019 года
- Чистый долг на 30 сентября 2020 составил 53,3 млрд рублей, сократившись на 8,4 млрд рублей
- Соотношение Чистый долг/Скорректированная EBITDA на 30 сентября составило 1,90х. Компания сократила долговую нагрузку, в конце 2019 года этот показатель составлял 3,08х.
- В условиях пандемии «Русагро» удалось оставить на прежнем высоком уровне производительность на заводах и стройках и эффективно продолжать проводить сбор урожая. Компания внедрила новые производственные протоколы, улучшила ликвидность и оказала поддержку инфраструктуре здравоохранения в основных регионах присутствия.

Выручка, млрд руб

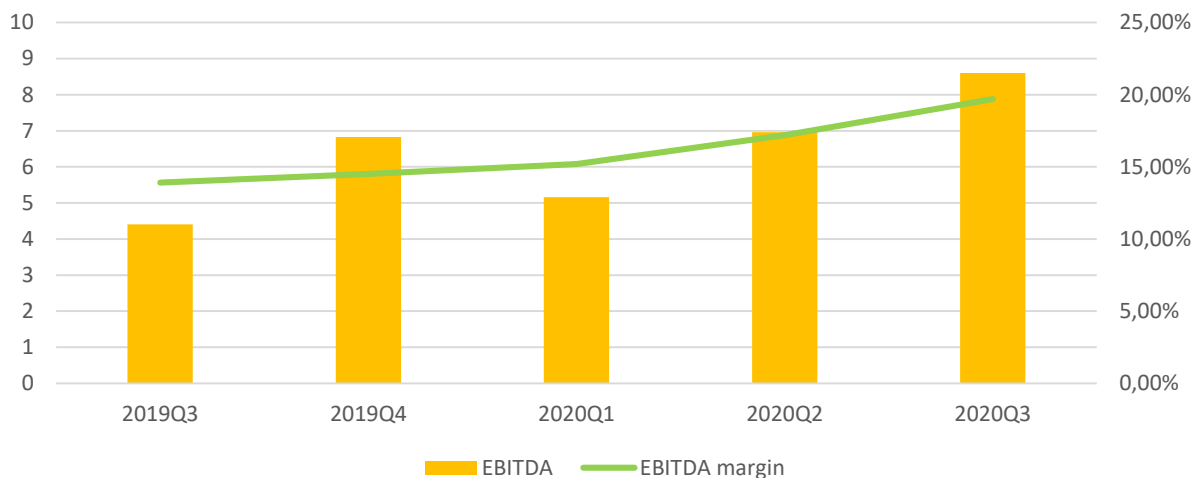


Источники: сайт Компании, Interfax

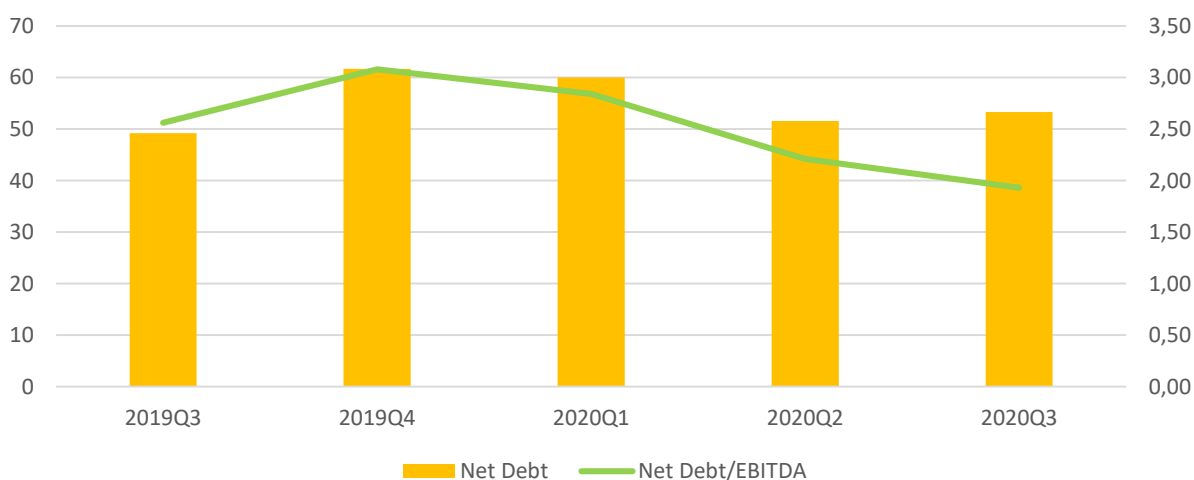
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

# «Русагро» наращивает производство в 3 квартале

EBITDA (млрд руб) &amp; EBITDA margin



Debt (млрд руб) &amp; Debt/EBITDA



## Сахарный сегмент

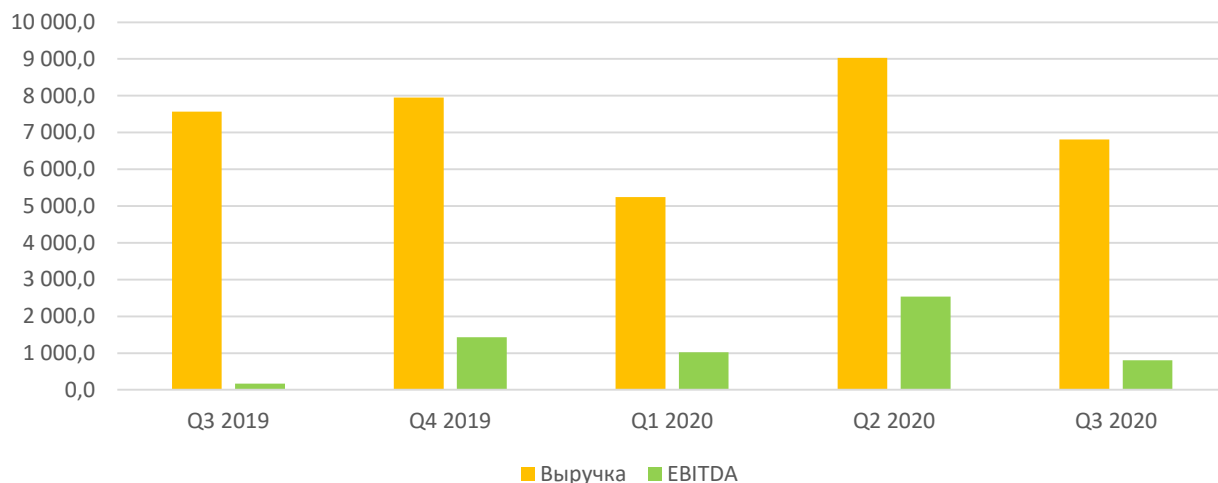
- Выручка за 9 мес. 2020 г. уменьшилась по сравнению с 9 мес. 2019 г. на 9% вследствие одновременного снижения объемов продаж на 8% и цены реализации на 8%.
- Снижение цен было вызвано перепроизводством сахара в России. Тем не менее, при сравнении с 4 кв. 2019 г., цена сахара возросла на 25% в течение 9 мес. 2020 г. как следствие повышения спроса в условиях более низкого урожая сахарной свеклы в 2020 г. и пандемии COVID-19.
- Уменьшение выручки от продаж сахара при сравнении 9 мес. 2020 г. с 9 мес. 2019 г. было частично компенсировано ростом выручки от продаж жома на 868 млн руб. и гречки на 364 млн руб.

Источники: сайт Компании, Interfax

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

## «Русагро» наращивает производство в 3 квартале

Выручка &amp; EBITDA (млрд руб), сахарный сегмент

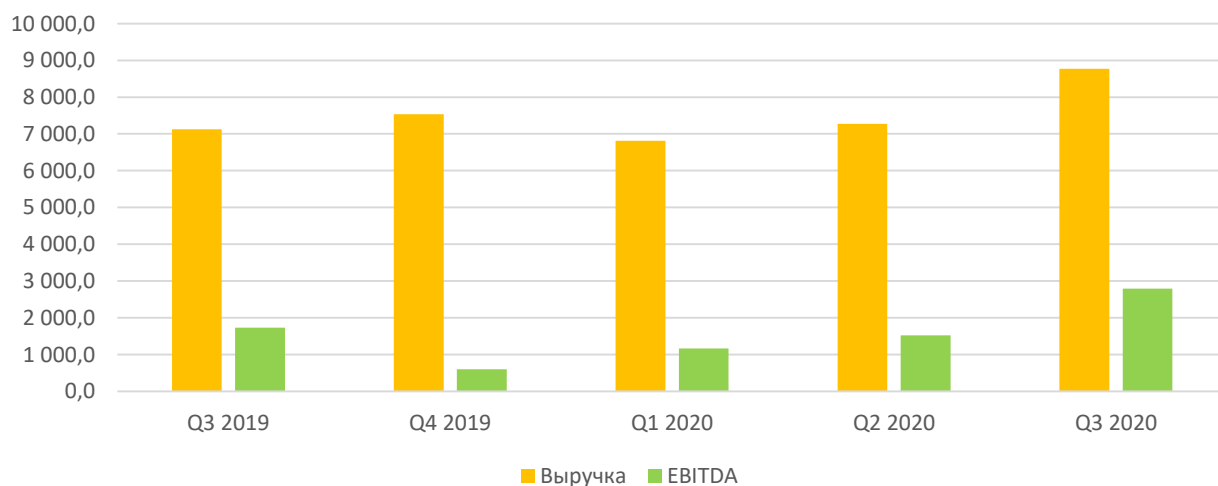


- Уменьшение выручки за 3 кв. 2020 г. по сравнению с 3 кв. 2019 г. в основном связано со снижением объемов продаж сахара на 25%, которое было частично компенсировано ростом цены реализации на 14%. Рост выручки от продаж жома на 229 млн. руб. снизил падение совокупной выручки сегмента

### Мясной сегмент

- Выручка мясного сегмента возросла на четверть за 9 мес. 2020 г. и на 23% в 3 кв. 2020 г. при сравнении с соответствующими периодами в прошлом году по причине роста объема производства свинины в основном в связи с запуском третьей очереди Тамбовского Бекона в 3 кв. 2019 г.
- Также выручка увеличилась вследствие роста цен реализации в 3 кв. 2020 г. на все категории мясных продуктов и живка на 4% и 13% соответственно, и увеличения экспорта с премиальной ценой относительно цены на внутреннем рынке.

Выручка &amp; EBITDA (млрд руб), мясной сегмент



Источники: сайт Компании, Interfax

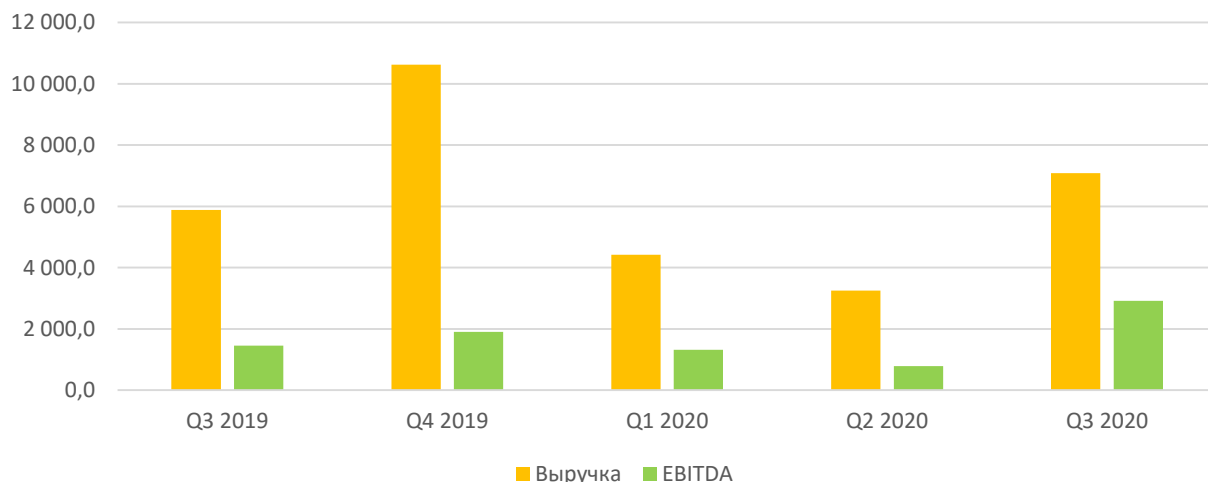
**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

## «Русагро» наращивает производство в 3 квартале

### Сельскохозяйственный сегмент

- На 30 сентября 2020 г. под контролем Группы находится земля площадью 648 тысяч гектаров.
- Выручка за 9 мес. 2020 г. уменьшилась по сравнению с 9 мес. 2019 г. в результате снижения объемов продаж сахарной свеклы, пшеницы, ячменя и кукурузы, компенсированного ростом цен реализации на все культуры. Существенный рост объемов экспортных продаж сои был обусловлен повышением экспортных цен как следствие обесценения рубля в марте.
- Увеличение выручки в 3 кв. 2020 г. в сравнении с 3 кв. 2019 г. обусловлено ростом цен реализации всех культур.

Выручка & EBITDA (млрд руб), сельскохозяйственный сегмент

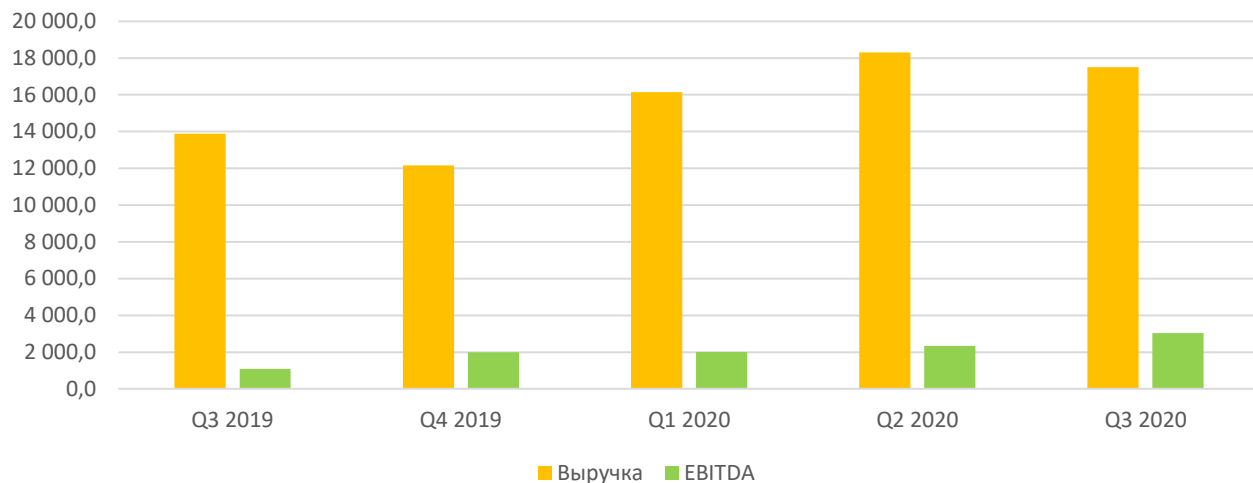


### Масложировой сегмент

- Выручка возросла вследствие расширения мощностей, арендованных начиная с 3 кв. 2019 г. в Саратовской области, которое привело к повышению объемов продаж промышленных жиров, подкрепленному восстановлением доли рынка во второй половине 2019 г., а также к росту объемов продаж майонеза.
- Рентабельность по скорректированному показателю EBITDA увеличилась на 11 п.п. при сравнении 9 мес. 2020 г. с 9 мес. 2019 г.
- Это произошло в результате роста цен реализации всех продуктов, в то время как себестоимость продаж не изменилась существенно, поскольку в течение 2020 г. использовался подсолнечник, закупленный по более низким ценам 2019 г.

# «Русагро» наращивает производство в 3 квартале

Выручка &amp; EBITDA (млрд руб), сахарный сегмент

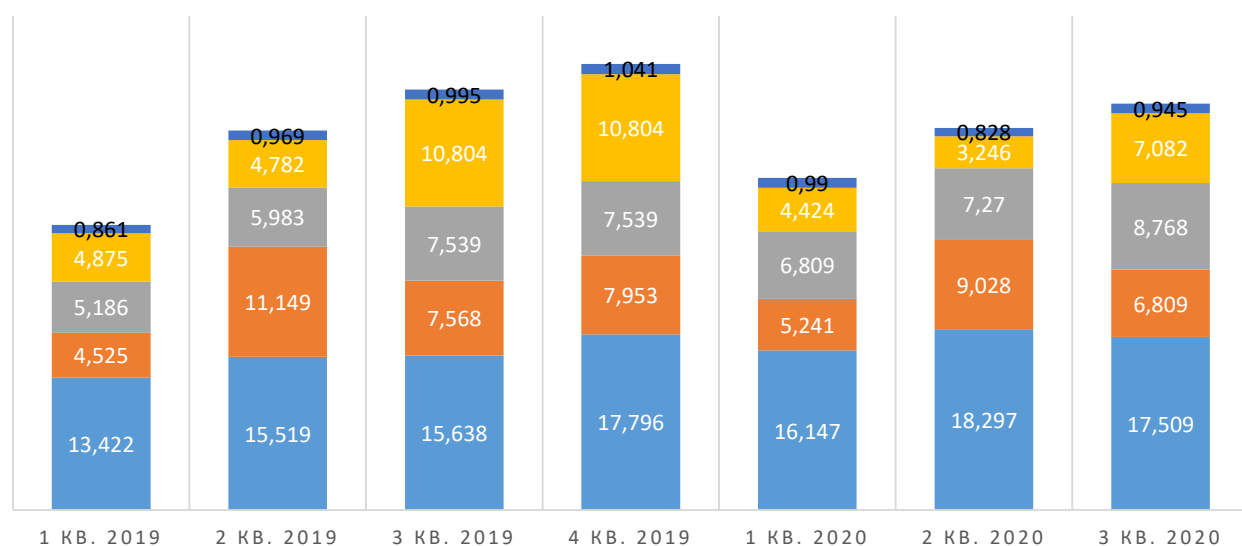


## Молочный сегмент

- Выручка от продажи молочных продуктов снизилась в течение 9 мес. 2020 г. (-65 млн руб., - 2%) вследствие уменьшения объемов реализации, смещения объемов продаж с сыров (более дорогой продукт) на сырные продукты, а также в результате существенного снижения цен на молочные жиры, обусловленного переизбытком предложений на рынке.

## Итог

■ Масложировой ■ Сахарный ■ Мясной ■ Сельское хозяйство ■ Молочные продукты



Продажи по сегментам, млрд руб.

Источники: сайт Компании, Interfax

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

## «Русагро» наращивает производство в 3 квартале

- ▶ По итогам телефонной конференции можно с уверенностью сказать, что менеджмент позитивно смотрит на перспективы компании до конца года, сделав акцент на благоприятную конъюнктуру цен на целевых рынках и усилия, направленные на максимизацию рентабельности
- ▶ Четыре из пяти бизнес сегментов продемонстрировали значительный рост EBITDA в результате роста цен на продукцию, увеличения объемов продаж и экономии на масштабе производства
- ▶ Рекордно высокую рентабельность в масложировом и мясном сегментах будет довольно непросто сохранить. Есть вероятность снижения цен на мясо, так как производство свинины в России продолжает расти (сейчас поддержку ценам оказывает снижение производства куриного мяса и теплая погода).
- ▶ Компания уменьшила прогнозный диапазон капитальных вложений с 15-20 млрд руб до 18-19 млрд руб.
- ▶ На прошедшем 13 ноября заседании совет директоров рассматривал рекомендацию менеджмента по дивидендным выплатам. Компания планирует завершить 2020 с положительным свободным денежным потоком, сделки M&A не планируются. В связи с этим было предложено повысить дивидендные выплаты по итогам года.
- ▶ Тем не менее, пандемия коронавируса добавляет неопределенности на рынки, поэтому окончательное решение по дивидендам будет принято в апреле. Не исключено повышение текущего коэффициента дивидендных выплат (25% чистой прибыли).

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».