



RAZGULAY GROUP



ГРУППА «РАЗГУЛЯЙ»

Управленческие результаты 1 квартала 2010.

Москва, 2010





Disclaimer

- ◆ This document is confidential and is being furnished to you solely for your information and may not be reproduced or redistributed to any other person. In particular, neither this document nor any copy hereof may be taken or retransmitted in or into the United States, Japan, Australia or Canada or redistributed, directly or indirectly, in the United States. Any failure to comply with this restriction may constitute a violation of U.S., Japanese, Australia nor Canadian securities laws.
- ◆ This document is being distributed only by or with the approval of an authorized person or is directed at (i) persons who have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order") or (ii) high net worth entities falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order and other persons to whom it may lawfully be communicated (all such persons together being referred to as "Relevant Persons"). Any person who is not a Relevant Person should not act or rely on this document or any of its contents.
- ◆ This document does not constitute an advertisement or public offer of any securities in Russia. It is not intended to be and must not be publicly distributed in Russia. The distribution of this document in other jurisdictions may be restricted by law and persons into whose possession this document comes should inform themselves about, and observe, any such restriction. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of any such other jurisdiction. By accepting this report, you agree to be bound by the foregoing limitations.
- ◆ This document does not constitute an offer or invitation or form part of an offer or invitation to subscribe for or purchase any securities, and neither this document nor anything contained herein shall form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever.
- ◆ The information contained herein has been prepared by Razgulay Group . The opinions presented herein are based on information gathered at the time of writing and are subject to change without notice. Razgulay Group relies on information obtained from sources believed to be reliable but does not guarantee its accuracy or completeness.
- ◆ These materials contain statements about future events and expectations that are forward-looking statements. Any statement in these materials that is not a statement of historical fact is a forward-looking statement that involves known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause Razgulay Group actual results, performance or achievements to be materially different from any future results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Razgulay Group assumes no obligation to update the forward-looking statements contained herein to reflect actual results, changes in assumptions or changes in factors affecting these statements.
- ◆ Neither Razgulay Group nor any of its shareholders, affiliates, advisors or representatives shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this presentation or its contents or otherwise arising in connection with the presentation.



RAZGULAY GROUP

- **Управленческие финансовые результаты по итогам 1 квартала 2010 года**

Ключевые финансовые результаты*

- Улучшение финансовых результатов, рост эффективности (ЕБИТДА составила 1,3 млрд. р; рост на 67 %)
- Контроль издержек:
 - Сокращение административно-управленческих расходов на 5%
 - Оптимизация численности персонала: сокращение 500 человек по Зерновой компании
- Контроль инвестиционных расходов: сокращение в 2 раза (с 342 до 185 млн рублей)
 - Проведенная в 2007-2009 гг инвестиционная программа позволяет минимизировать текущие инвестиции без ущерба для производственных показателей

Ключевые корпоративные события

- Завершение реструктуризации кредитного портфеля Группы. Оферты по облигациям исполнены в полном объеме
- Аудит годовой отчетности МСФО в рекордные сроки: апрель 2010 (ранее – июнь, июль)
- Начало раскрытия ежеквартальных результатов (по стандартам МСФО – с 3 кв.2010)

*Здесь и далее (за исключением слайда 6): данные управленческого учета. Возможные отличия от МСФО – см. слайд 6.

Динамика основных финансовых показателей



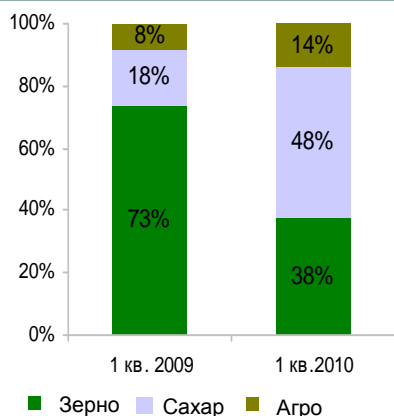
Итоги 1 квартала 2010: ключевые факторы роста эффективности

Источники роста эффективности:

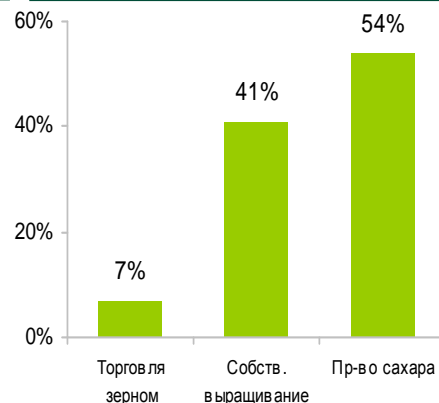
- ◆ Увеличение объема и доли операций в наиболее прибыльных сегментах с высокой добавленной стоимостью (свекловичный сахар, собственное выращивание);
- ◆ сокращение низкорентабельных торговых операций

Показатель, млрд руб	1 кв. 2009	1 кв. 2010
Выручка	7,5	5,8
<i>Торговые операции</i>	3,2	1,3
<i>Собственное производство</i>	4,3	4,5
Валовая прибыль	2,0	2,1
<i>Валовая рентабельность</i>	27%	36%
Коммерческие расходы	-0,7	-0,5
Административные расходы	-0,5	-0,4
Прочие операционные доходы и расходы (сальдо)	0,0	0,1
Операционная EBITDA	0,8	1,3
<i>Рентабельность EBITDA</i>	11%	22%

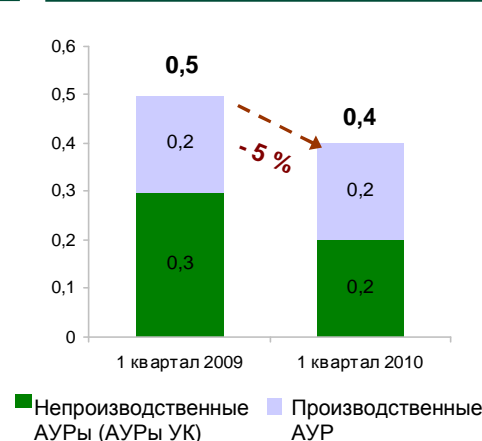
Динамика структуры выручки*, %



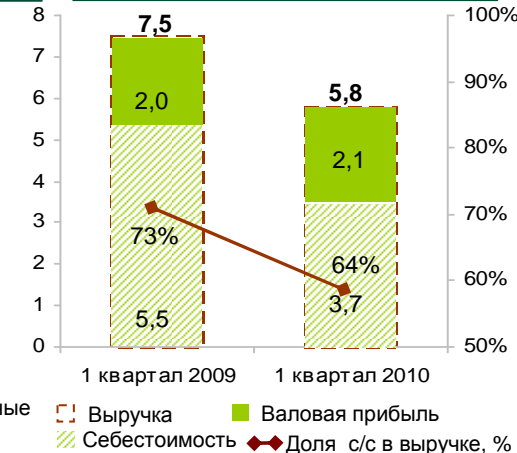
Маржа по направлениям деятельности, %



Динамика АУР, млрд. руб



Выручка и себестоимость, млрд. р.



Прогнозируемые корректировки EBITDA под МСФО



- ♦ Источник представленных в презентации данных – внутренние отчеты Группы (управленческая отчетность)
- ♦ Существует ряд различий расчета финансовых показателей в управленческом учете Группы и МСФО. Наиболее существенные из них:
 - ♦ Признание входящего и исходящего НДС в управленческой отчетности по статьям выручки и расходов
 - ♦ Отсутствие в управленческой отчетности корректировок на справедливую стоимость биологических активов (в т.ч. на уровне себестоимости реализуемых запасов в соответствии с IAS 41)
- ♦ Группой были сделаны предварительные расчеты возможных отрицательных корректировок консолидированных данных управленческого учета под стандарты МСФО.

Показатель, млрд руб	1 кв. 2009	1 кв. 2010	Изменение
EBITDA по управленческому учету	0,8	1,3	0,5
Корректировки под МСФО (влияние на EBITDA)	0,6	0,6	
<i>Сторнирование дохода от возмещенного НДС</i>	-0,2	-0,2	
<i>Сторнирование НДС из расходов</i>	+0,1	+0,1	
<i>IAS 41: увеличение себестоимости проданных запасов на признанный ранее доход от переоценки сельхозактивов</i>	-0,5	-0,5	
Итого EBITDA с учетом возможных корректировок МСФО	0,2	0,7	0,5

- ♦ Представленные корректировки – наиболее негативный сценарий
- ♦ Значительная величина корректировок - следствие фактора сезонности (в составе себестоимости реализованных остатков учтен признанный ранее доход от переоценки справедливой стоимости биологических активов, однако признание части дохода от урожая 2010 года в МСФО будет только по итогам 6 месяцев)
- ♦ Размер корректировок по периодам одинаков; на динамику EBITDA 1 кв 2010/1 кв 2009 не влияет
- ♦ Представленные расчеты указаны справочно, в Презентации комментируются данные управленческого учета (без корректировок)



RAZGULAY GROUP

- **Управленческие результаты 1 квартала 2010 года
в разрезе субхолдингов Группы**

Зерновой субхолдинг

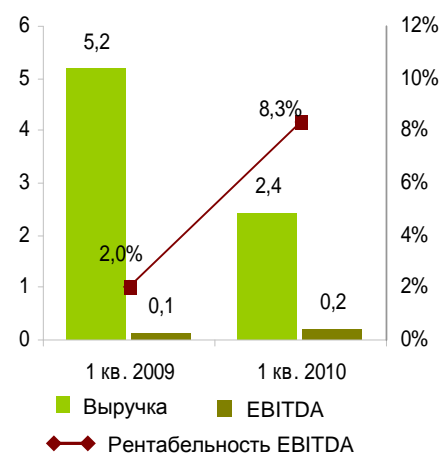


RAZGULAY GROUP

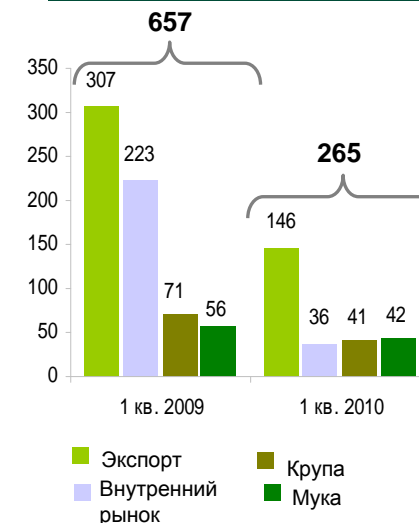
Ключевые факторы 1 квартала 2010 г.

- ♦ Выручка составила 2,4 млрд руб, EBITDA составила 0,2 млрд. руб (против 5,2 млрд руб и 0,1 млрд. руб за 1 кв 2009 г соответственно)
- ♦ Рентабельность EBITDA возросла в 4 раза: с 2% до 8,3%
- ♦ Ключевые факторы динамики финансовых результатов:
 - ♦ Снижение объемов торговли зерном. Причина: на 2009 год имели большие входящие запасы, которые необходимо было продавать в условиях падающего рынка в т.ч. с отрицательной маржой. В дальнейшем в целях хеджирования рисков торговых операций были установлены лимиты на открытые позиции. В результате объемы торговли снижаются, но средняя наценка растет
 - ♦ Снижение цен на рис на 20% по сравнению с 1 кв. 2009. В результате: снижение объемов продаж, снижение выручки, снижение маржи по крупе
 - ♦ Рост объема зерна третьих лиц на хранении на 38% (с 658 тыс. тн до 908 тыс.тн).
- ♦ Успехи менеджмента субхолдинга:
 - ♦ Рост рентабельности операций несмотря на негативные ценовые факторы
 - ♦ Оптимизация численности персонала (сокращение на 15%), сокращение административно-управленческих расходов на 13 %
 - ♦ Ускоренное возмещение экспортного НДС: + 83 млн р к уровню 2009 года
 - ♦ Выиграны тендеры ряда стран на поставку зерновых (общий объем более 300 тыс. тн зерна)

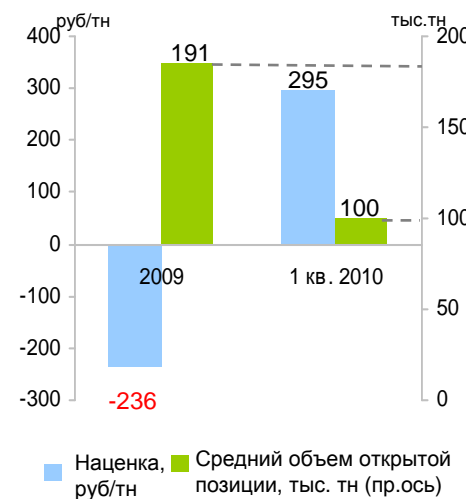
Выручка, EBITDA, млрд руб.



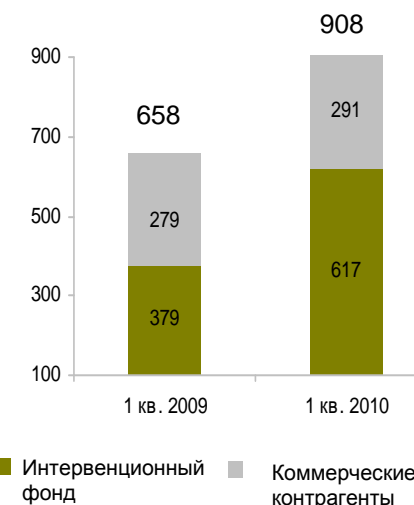
Тоннажи, тыс. тн



Маржа при торговых операциях, объем открытых позиций



Зерно третьих лиц на хранении, тыс. тн



Сахарный субхолдинг

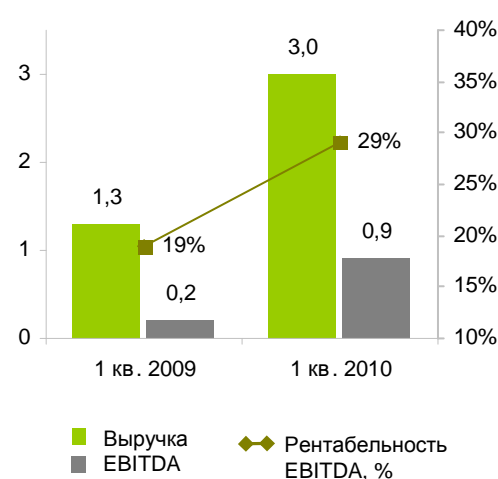


RAZGULAY GROUP

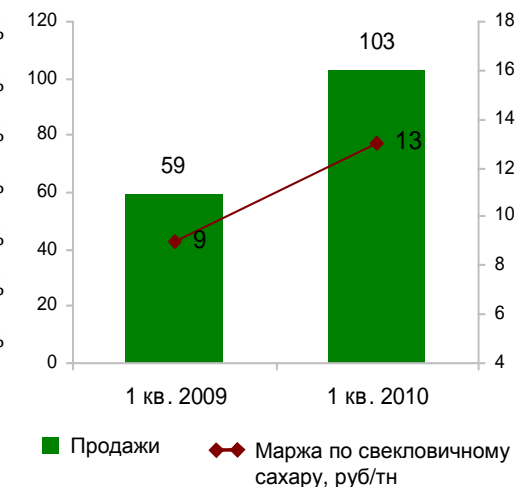
Ключевые факторы динамики выручки и EBITDA

- ♦ Выручка Сахарного субхолдинга за 1 квартал 2010 года составила 3 млрд руб, (в 1 квартале 2009 – 1,3 млрд руб; рост в 2.3 раза)
- ♦ EBITDA возросла в 4,5 раза и составила 0,9 млрд. рублей. Рентабельность EBITDA составила 29% против 19% за 2009 год
- ♦ Факторы динамики финансовых результатов:
 - ♦ Удвоение объемов реализации сахара (103 тыс. тн против 59 тыс. тн)
 - ♦ Рост цен и маржинальной прибыли (с 9 до 13 тыс. руб/тн)
- ♦ Успехи менеджмента субхолдинга:
 - ♦ Сокращение непроизводственных административно-управленческих расходов на 20%. В результате доля АУР в выручке сократилась с 8% до 4%
 - ♦ Раннее начало сырцовой программы, отсутствие простоя заводов
 - ♦ Оптимизация закупок материалов: фиксация цен на уровне 2009 г. за счет закупки «не в сезон»

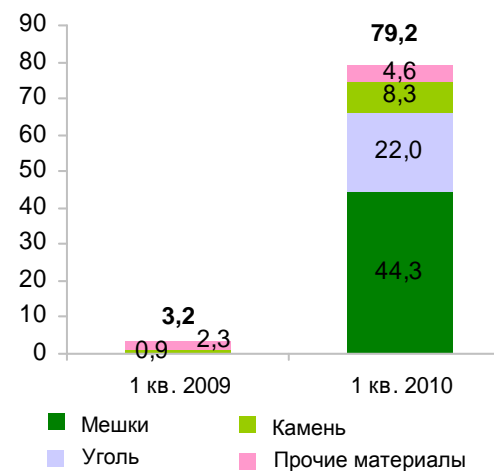
Выручка, млрд. рублей



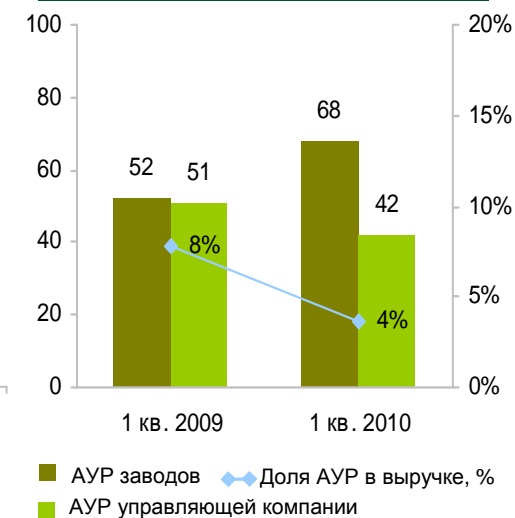
Продажи сахара, тыс.тн



Закупка материалов, млн. руб



Динамика АУР, млн. руб



Аграрный субхолдинг

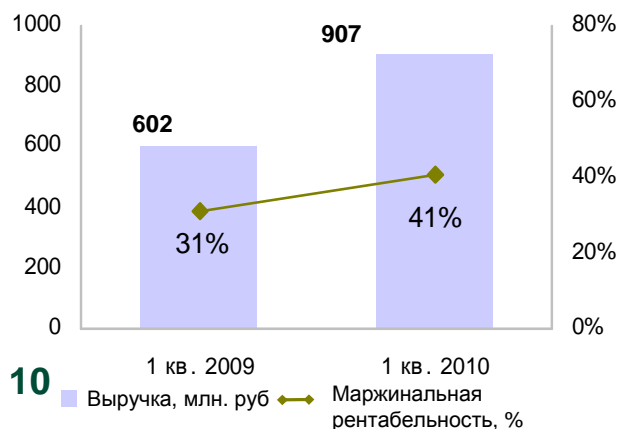
Ключевые факторы операционных результатов

- ♦ Выручка составила 907 млн рублей, EBITDA составила 17 млн рублей (за 1 кв 2009: 602 млн рублей 13 млн рублей соответственно).
- ♦ Сельхозкомпания 2010: источники роста эффективности
 - ♦ Рост посевных площадей на 5%, (до 332 тыс. га);
 - ♦ Увеличение посевных площадей под наиболее маржинальными культурами (свекла, соя, лен)
 - ♦ Снижение себестоимости (снижение цен на удобрения в среднем на 40 %)

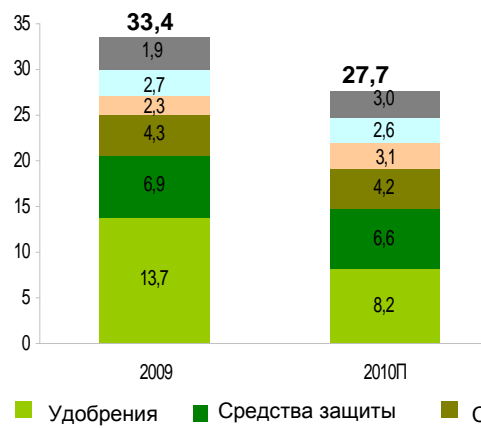
Динамика посевных площадей основных культур, тыс.га

Культура	Посевная площадь, тыс.га	
	2009	2010
Сахарная свекла	46	49
Пшеница, ячмень, рожь	165	152
Рис	18	18
Соя	7	34
Лен	-	9
Подсолнечник	28	20
Кормовые, прочие	55	50
ИТОГО:	319	332

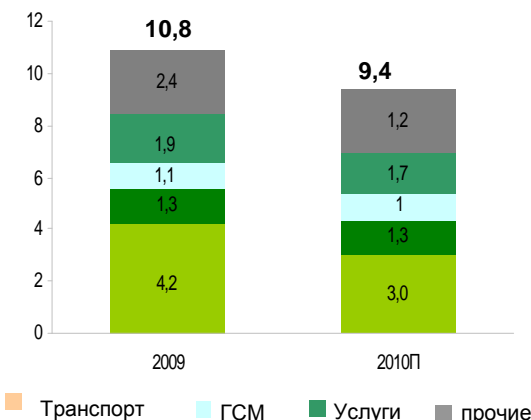
Динамика выручки и рентабельности



Переменные расходы на 1 га. Свекла, тыс.руб/га



Переменные расходы на 1 га. Пшеница, тыс.руб/га





RAZGULAY GROUP

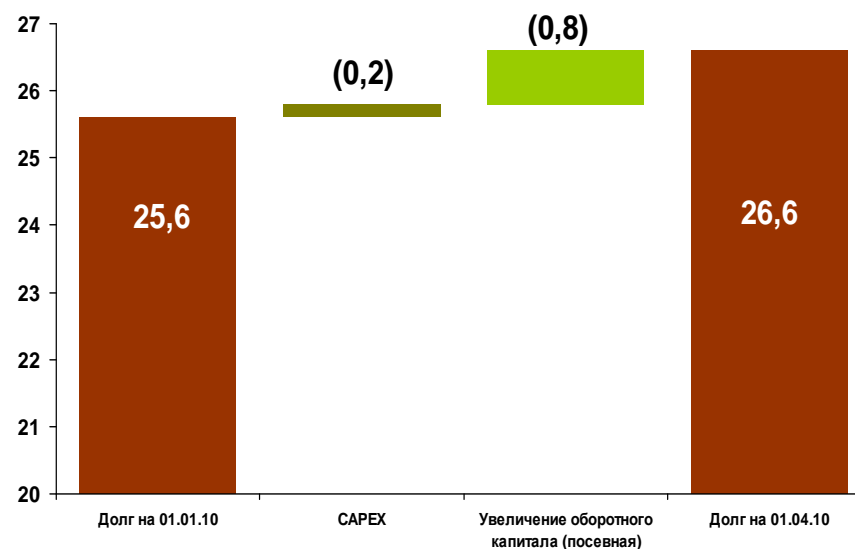
- **Денежные потоки. CAPEX. Кредитный портфель**

Кредитный портфель. CAPEX

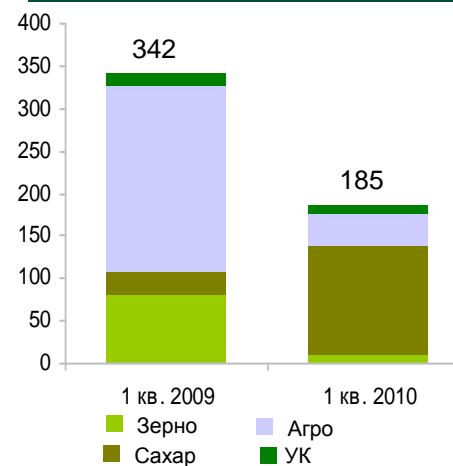
Долговая нагрузка: динамика, реструктуризация кредитного портфеля

- ♦ К настоящему моменту Группа полностью завершила реструктуризацию кредитного портфеля
- ♦ Группой в полном объеме исполнены оферты по облигациям
- ♦ По итогам 1 квартала 2010 года совокупный долг Группы составил 26,6 млрд рублей
- ♦ С 01.01.10 кредитный портфель Группы увеличился на 1 млрд рублей:
 - ♦ Инвестиции составили 0,2 млрд. рублей (против 0,3 млрд рублей за 1 кв 2009)
 - ♦ Финансированное сезонной потребности в оборотном капитале (посевная) – 0,8 млрд. р

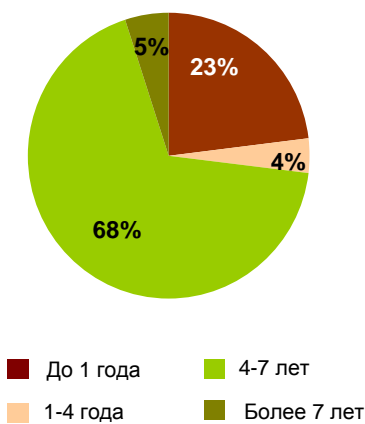
Факторы динамики долга в 1 квартале 2010 г.; млрд. рублей



Динамика CAPEX, млн руб.



Структура долга на 01.04.2010



Выводы



- **Успешные результаты в сравнении с 1 кварталом 2009 г. Наиболее значимые источники роста эффективности:**
 - Структура выручки: рост доли высокомаржинальных операций (свекловичный сахар, с/х продукция собственного производства)
 - Торговые операции: от рискованных сделок к стабильному доходу
 - Оптимизация АУР
 - Контроль CAPEX

- **Текущая задача: концентрация на снижении издержек**
 - Снижение стоимости финансирования
 - Оптимизация организационной структуры, численности персонала (в соответствии с законодательством, экономический эффект – с лагом в 2-3 месяца)
 - Поиск дополнительных источников оптимизации/экономии в целях достижения целевой операционной рентабельности



RAZGULAY GROUP

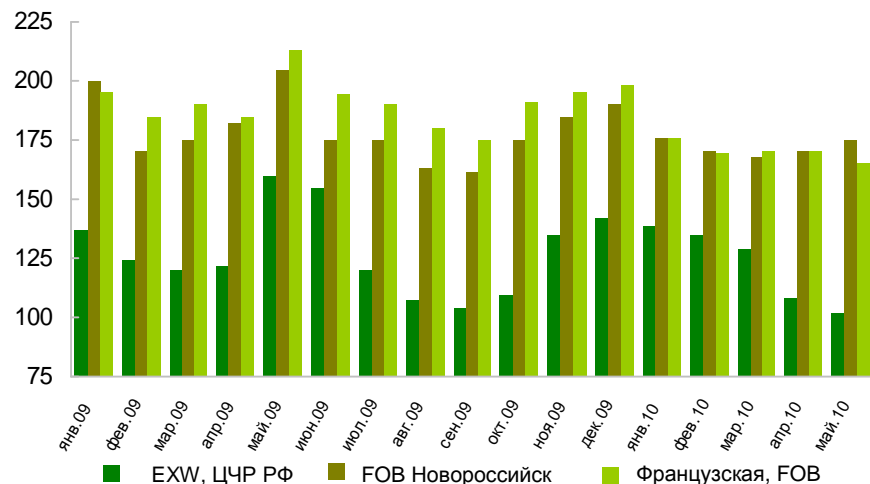
- **Приложение. Конъюнктура с/х рынков**

Рынок зерновых, риса



RAZGULAY GROUP

Динамика цен на зерновые, долл. США/тонна



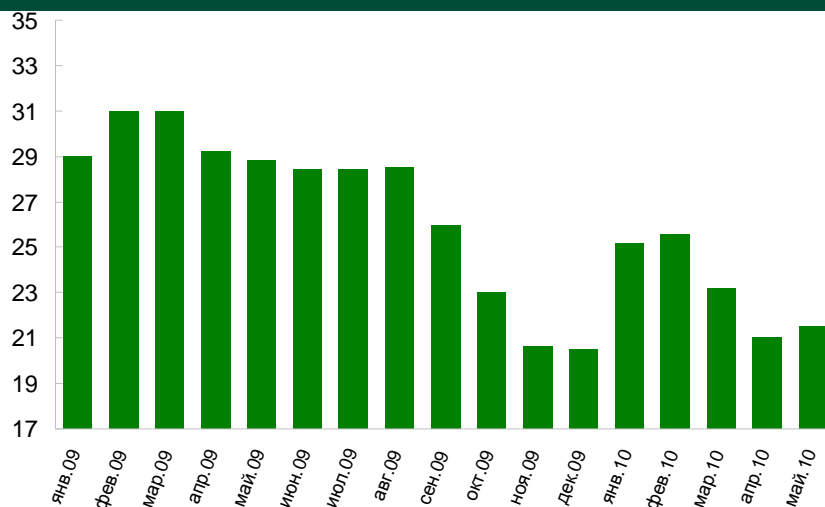
Баланс зерновых в РФ, млн тонн

	08/09	09/10П	10/11П
Вх. остаток	6,3	16,3	16,1
Вал. сбор	108,1	97,0	90
Импорт	0,6	0,6	0,8
Внутр. потр.	76	76,6	77,0
Экспорт	22,7	21,2	19,3
Исх. остаток	16,3	16,1	10,6

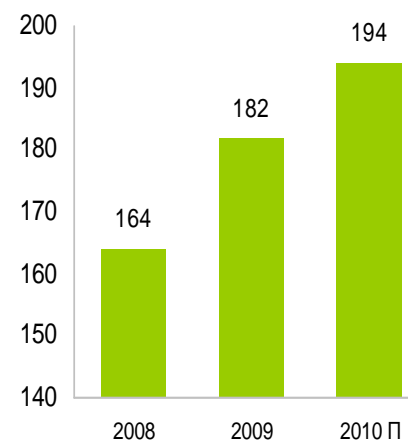
Мировой баланс зерновых, млн тн

	08/09	09/10П	10/11П
Вх. остаток	284	362	399
Производство	1 784	1 782	1 802
Потребление	1 706	1 745	1 785
Исх. остаток	362	399	416

Динамика цен на рис-крупу*, тыс. руб/тонна



Посевные площади риса-сырца в РФ, тыс га



Валовый сбор, урожайность риса-сырца в РФ



Источник: ИКАР, USDA

* EXW Краснодарский край

Рынок сахара



RAZGULAY GROUP

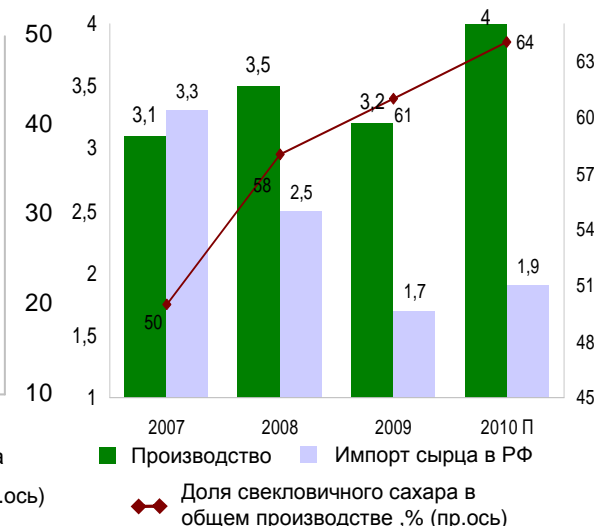
Текущие тенденции на рынке

1. Снижение котировок сырца с рекордного уровня 29 ц/аф в январе 2010 г. до уровня 15 ц/аф в марте 2010 г. в результате увеличения производства сырца. Внутренние цены снизились с 29 тыс.руб/тонна в январе до 24 тыс.руб/тонна в марте. Уровень цен выше 1 квартала 2010 г на 15 %
2. Рекордные посевные площади под сахарной свеклой в РФ в текущем сезоне – более 1млн. га. Прогноз производства свекловичного сахара – до 4 млн. тонн в 2010 году.
3. Импорт сырца за 5 месяцев 2010 г. – более 1 млн. тонн. В начале 2009 г. импорт сырца не осуществлялся

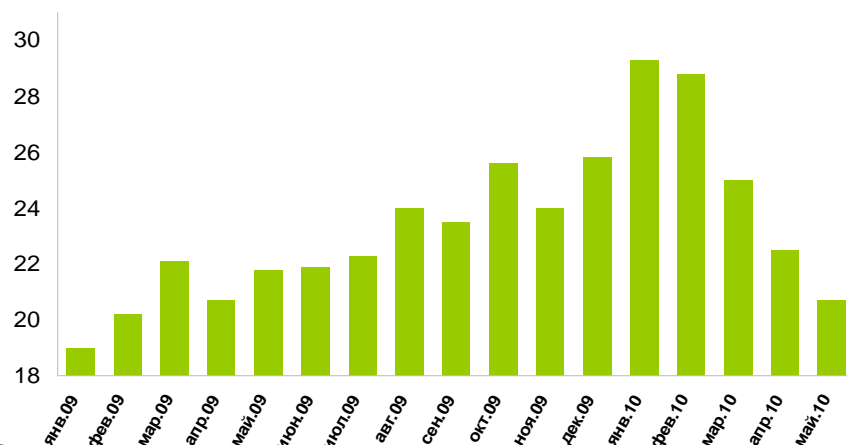
Площади и валовый сбор сахарной свеклы



Производство свекловичного сахара, млн тн



Динамика цен на белый сахар, тыс руб/тонна



Мировой баланс сахара, млн тн

Показатель	07/08	08/09	09/10П
Вх. остаток	35,8	39,8	27,6
Производство	163,3	143,8	153,5
Потребление	152,2	154,4	153,7
Исх.остаток	39,8	27,6	26
<i>Запасы/потребление</i>	<i>26%</i>	<i>18%</i>	<i>17%</i>

Контакты



ОАО «Группа «РАЗГУЛЯЙ»

109428, Москва

2-я Институтская ул., д.6, стр.64

Тел.: (495) 232-2008

Факс: (495) 170-0575

E-mail: ir@raz.ru

<http://www.raz.ru>