



**RAZGULAY GROUP**

- **Результаты консолидированной финансовой отчетности по итогам 2007 года (МСФО)**
- **Стратегия реструктуризации и развития сельскохозяйственного бизнеса**



**Игорь Потапенко, Председатель Совета директоров**

**Москва, 17 июня 2008 года**

# Заявление об ограничении ответственности



**Принимая участие в конференции, на которой делается данная презентация, или знакомясь с содержанием данной презентации на слайдах, Вы подтверждаете и соглашаетесь со следующим:**

Настоящая презентация подготовлена ОАО «Группа «Разгулай»» (далее – «Компания»). Настоящая презентация и ее содержание ни в какой форме не могут копироваться, воспроизводиться, перенаправляться или раскрываться – как полностью, так и частично – никаким иным лицам. Настоящая презентация не является и не представляет собой часть – и не должна толковаться как – предложения или приглашения к продаже или к выпуску или к любому приглашению делать оферты о приобретении ценных бумаг Компании или любых ее аффилированных лиц, а также не является приглашением или побуждением к принятию участия в инвестиционной деятельности в любой юрисдикции. Никакая часть настоящей презентации не должна составлять основу для – и на нее не следует полагаться при – заключения какого-либо договора или принятия на себя обязательств или принятия какого-либо инвестиционного решения.

Настоящая презентация не является предложением или приглашением делать оферты, продавать, покупать, обменивать или передавать любые ценные бумаги Компании на территории Российской Федерации или в интересах любого гражданина Российской Федерации, а также не является рекламой ценных бумаг в Российской Федерации и не должна передаваться третьим лицам или иным образом становиться общедоступной в Российской Федерации. Настоящая презентация не является приглашением и не должна рассматриваться как побуждение к участию в инвестиционной деятельности для целей Раздела 21 закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (далее «ЗФУР»). Настоящая презентация не должна направляться, передаваться или иным образом перенаправляться – а также не содержит и не является частью и не должна толковаться как предложение по продаже или приглашение делать оферты по приобретению ценных бумаг – в Соединенные Штаты Америки, Канаду, Австралию, Японию или иную другую юрисдикцию, где такие распространение, передача информации, предоставление информации, предложение или сделка купли-продажи являются незаконными.

Компания и ее аффилированные лица, консультанты и представители, включая данных лиц по отдельности, (i) не несут никакой ответственности (на основании договора, деликта или по иному основанию) за любые убытки, проистекающие из использования настоящей презентации или ее содержания любым образом или иначе связанными с настоящей презентацией; (ii) не дают никаких гарантий или заверений – как прямо выраженных, так и подразумеваемых – по отношению к достоверности, точности, полноте и корректности информации или суждений, представленных в настоящей презентации, и на эту информацию не следует полагаться; и (iii) за исключением случаев, установленных применимым правом, не несут никаких обязанностей по обновлению данной презентации или исправлению любых содержащихся в ней неточностей или внесению дополнений в связи с возможной неполнотой информации.

Настоящая презентация содержит прогнозные заявления, которые отражают намерения Компании, а также ее предположения и текущие ожидания. Вы можете определить эти прогнозные заявления по таким выражениям, как «ожидать», «полагать», «предполагать», «оценивать», «намереваться», «будет», «возможно», «может» или «вероятно», негативным производным от таких выражений, а также по другим аналогичным выражениям. Прогнозные заявления относятся к событиям и зависят от обстоятельств, которые произойдут в будущем, и основываются на предположениях и ожиданиях, которые, несмотря на то, что они в настоящий момент рассматриваются Компанией как разумные, могут оказаться ошибочными. Такие события, обстоятельства, предположения и ожидания неотъемлемо сопряжены с существенными рисками, неопределенностью и условностями, которые очень сложно или невозможно предсказать и которые являются или могут находиться за пределами нашего контроля, и которые могут повлечь то, что действительное финансовое состояние Компании, результаты деятельности, бизнес и перспективы, а также действительные результаты ее отрасли или рынков, которые она обслуживает или намеревается обслуживать, будут существенным образом отличаться от тех, которые были выражены или выдвинуты в качестве предположения в настоящей презентации в прогнозных заявлениях. Важные факторы, которые могут повлечь существенное отличие действительных результатов от тех, которые были отражены в данных прогнозных заявлениях, включают в себя достижение ожидаемых уровней выручки, прибыльности и роста, возможности финансирования будущей деятельности и потребности капитала путем заимствований или иным образом, возможности успешно внедрять любую из бизнес-стратегий Компании, своевременную разработку и одобрение новых продуктов и услуг, способность Компании обеспечивать поставки сырья, ее способность заключать договоры купли-продажи в отношении своей продукции, экономический климат, результаты российских фондовых рынков и прочих зарубежных фондовых рынков, успех Компании в реагировании на высококонкурентном рынке, на котором она действует, а также успех Компании в выявлении прочих рисков для бизнеса и в управлении рисками, относящимися к вышеупомянутым факторам. Вероятно существование дополнительных существенных рисков, которые в настоящее время не рассматриваются как существенные или о которых Компания в настоящий момент не осведомлена.

**Несоблюдение ограничений, установленных в настоящем Заявлении об ограничении ответственности, может представлять собой нарушение применимого права в отношении ценных бумаг или иным образом может давать основания для предъявления иска.**



**RAZGULAY GROUP**

- **Результаты консолидированной финансовой отчетности по итогам 2007 года (МСФО)**

# Ключевые финансовые результаты и корпоративные события в 2007 году



## Ключевые финансовые результаты по итогам 2007 года

- Выручка выросла на 35% и составила 31 млрд рублей
- EBITDA выросла на 46% и составила 4,7 млрд рублей
- Рентабельность EBITDA выросла в сравнении с уровнем 2006 года и составила 15%
- Чистая прибыль выросла на 33% и составила 1,2 млрд рублей
- Чистый долг по итогам года – 11,3 млрд рублей (10,5 млрд руб в 2006 году)
- Совокупный объем инвестиций в 2007 году составил 3,6 млрд рублей

## Ключевые корпоративные события в 2007 году

- Укрепление позиций в тройке крупнейших российских экспортеров зерна с долей порядка 6% (удвоение объемов экспорта до 850 тысяч тонн в 2007 году)
- Значительный рост объемов пахотной земли под контролем\*, со 170 до 217 тысяч гектар
- Вторичное размещение акций на сумму 70 млн долларов США в конце 2007 года позволило создать финансовую основу для планируемого более чем двукратного увеличения земельных активов под контролем в 2008 году
- Удвоение объемов выращивания собственной сахарной свеклы (до 1,5 млн тонн)
- Рост выручки крупяного бизнеса в 1,6 раза до 3,8 млрд. рублей
- Приступили к реализации масштабной реконструкции рисовых заводов, сроки завершения – 1 полугодие 2008 года
- Развернули 3-х летнюю программу реконструкции сахарных заводов

# Зерновой субхолдинг: операционные результаты



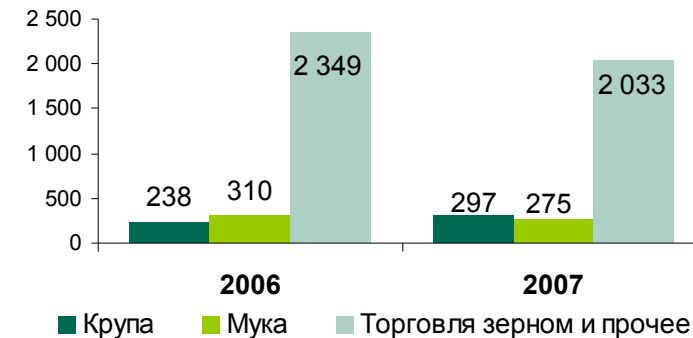
## Основные тенденции на рынке зерна

- Резкий рост мировых экспортных цен до рекордных значений (до US\$450-500 за тонну) за последние 12 лет на фоне напряженного мирового баланса
- Премияльная доходность экспортных операций (до введения экспортных таможенных пошлин)
- Рост цен на внутреннем рынке вслед за ростом мировых цен
- В 2008 году ожидается укрепление внутреннего рынка на новых ценовых уровнях (не ниже цены гос. интервенций – 5,5 тыс. рублей за тонну)

## Основные тенденции на рынке риса

- Рост мировых цен на рис до уровня US\$900-1000 за тонну
- Сокращение импорта на фоне роста отечественного производства риса с 260 до 320 тысяч тонн
- Рост цен на внутреннем рынке вслед за ростом мировых цен на рис (с 16 до 23 тыс. рублей за тонну в течение 2007 года)
- Прогноз роста рынка в ближайшие годы за счет увеличения среднедушевого потребления (текущее потребление в РФ – 4,5-5 кг на душу населения, в США – 10 кг)

## Продажи крупы, муки и зерновых в тыс. тонн



## Основные результаты в 2007 году

- Рост объема экспорта зерновых на 93% (с 440 тыс. тонн в 2006 году до 850 тыс. тонн в 2007)
- Совокупные продажи зерна в 2007 году составили 2 033 тыс. тонн (87% от уровня 2006 года) при значительном росте выручки за счет перехода на новые ценовые уровни в 2007 году
- Продажи крупы составили 297 тыс. тонн (рост на 25% от уровня 2006 года), муки – 275 тыс. тонн (89% от уровня 2006 года)
- Значительный урожай зерновых 149 тыс. тонн
- Рост урожая риса на 17% в 2007 году за счет увеличения урожайности

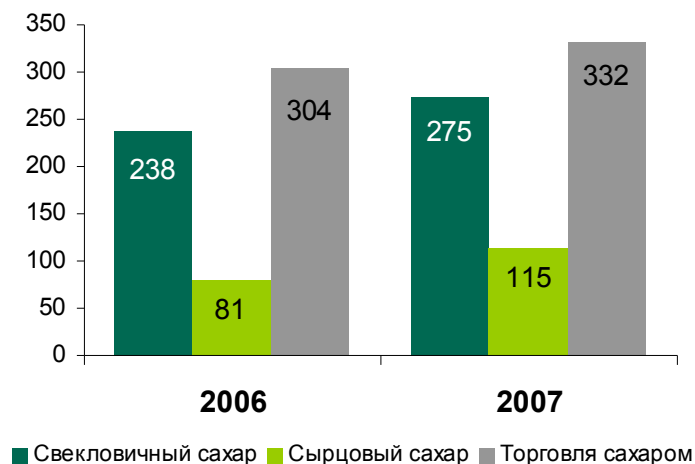
# Сахарный субхолдинг: операционные результаты



## Основные тенденции на рынке сахара

- Относительно стабильное внутреннее потребление сахара на уровне 6,4 млн тонн в 2007 году
- Введение режима плавающих импортных пошлин способствовало росту производства сахара из сахарной свеклы с 2,5 млн тонн в 2005 до 3,3 млн тонн в 2007 году
- Депрессивное состояние рынка вплоть до конца осени 2007 года (средние цены в 2007 году на 10-15% ниже уровня 2006 года)
- Введение сезонной таможенной пошлины в конце 2007 года послужило началом растущего ценового тренда (до US\$800 за тонну белого сахара)

## Продажи сахара в тыс. тонн



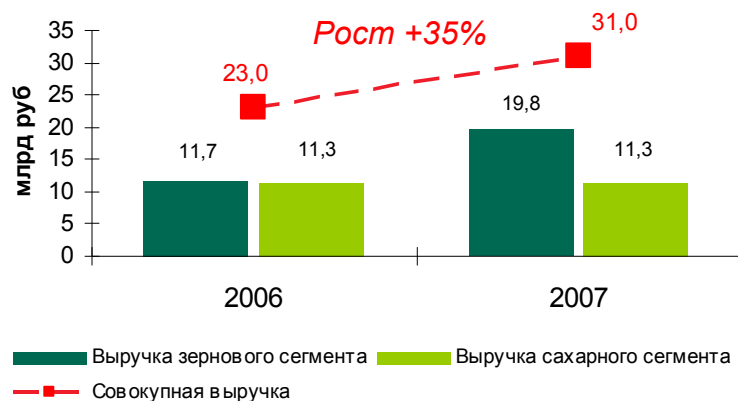
## Основные результаты в 2007 году

- Рост собственного урожая сахарной свеклы на 94% в 2007 году ( 1 477 тыс. тонн по сравнению с 760 тыс. тонн в 2006 году)
- Продажи свекловичного сахара составили 275 тыс. тонн (рост 16% от уровня 2006 года), сырцового сахара – 115 тыс. тонн (рост 42% от уровня 2006 года)
- Объем торговых операций составил 332 тыс. тонн (в 2006 году – 304 тыс. тонн).
- Следуя озвученной стратегии, Группа продолжает сокращать долю низкорентабельных торговых операций в общем объеме продаж сахара (с 49% в 2006 до 45% в 2007 году)

# Консолидированные финансовые результаты: Выручка, EBITDA, Чистая прибыль



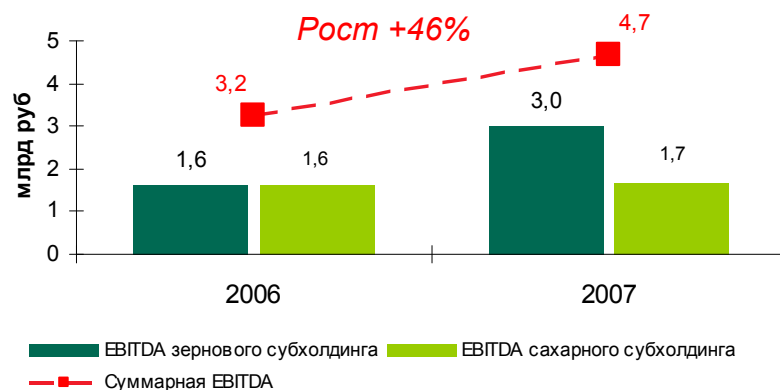
## Выручка, млрд рублей



## Основные факты

- Совокупная выручка предприятий Группы по итогам 2007 года составила 31 млрд рублей (рост на 35% от уровня 2006 года)
- Выручка Зернового субхолдинга возросла на 69%; выручка Сахарного субхолдинга осталась на уровне 2006 года
- Основными факторами роста выручки зернового субхолдинга являются увеличение экспорта и рост цен на сельскохозяйственную продукцию (зерно, крупы, мука)
- Фактором, ограничившим рост выручки Сахарного субхолдинга, явилось более позднее (по сравнению с ожидаемым) введение сезонной таможенной пошлины на импорт сахара-сырца. Средняя цена сахара в 2007 году составила 15,9 тыс. рублей/тн против 17,8 тыс. рублей/тн в 2006 году

## EBITDA, млрд рублей



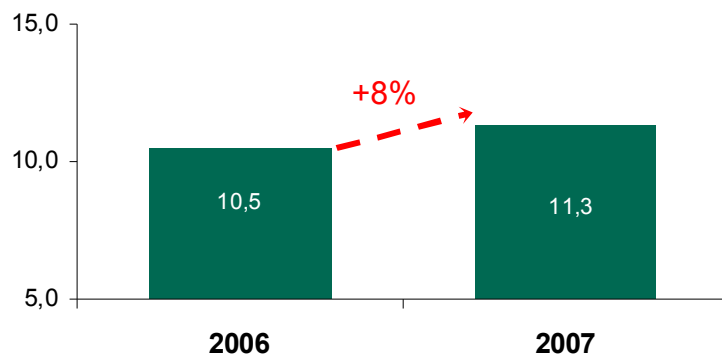
## Основные факты

- Совокупная EBITDA Группы по итогам 2007 года составила 4,7 млрд рублей (против 3,2 млрд рублей в 2006 году; рост на 46%)
- EBITDA Зернового субхолдинга увеличилась на 90% до 3,0 млрд рублей
- EBITDA Сахарного субхолдинга незначительно увеличилась по сравнению с 2006 годом и составила 1,7 млрд рублей
- Совокупная рентабельность EBITDA по Группе выросла и составила 15% (14% в 2006 году)
- Чистая прибыль Группы увеличилась и составила 1,2 млрд рублей (рост 33% в сравнении с 2006 годом)

# Консолидированные финансовые результаты: Динамика чистого долга и капитальные затраты



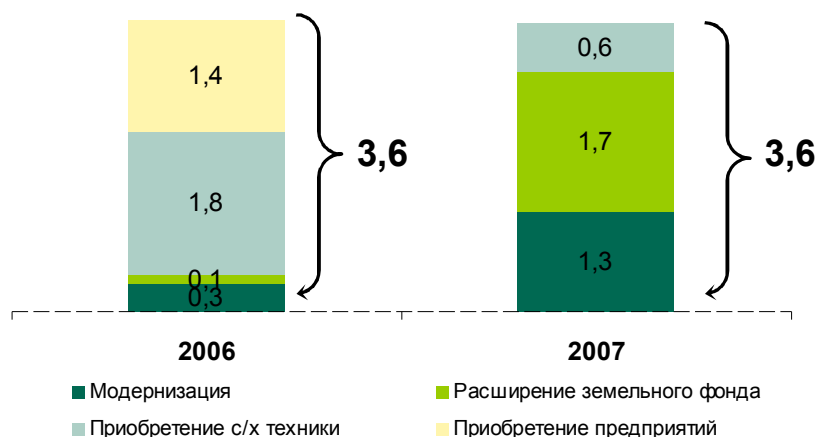
## Чистый долг, млрд рублей



## Основные факты

- Чистый долг по итогам 2007 года составил 11,3 млрд рублей (на конец 2006 года - 10,5 млрд рублей)
- Увеличение чистого долга вызвано преимущественно увеличением оборотного капитала
- Чистые процентные расходы составили 1,5 млрд рублей в 2007 году (1 млрд рублей в 2006 году)
- Суммарный объем субсидий, полученных Группой в 2007 году, вырос в 3,5 раза и составил 0,35 млрд рублей

## Капитальные затраты, млрд рублей



## Основные факты

- Капитальные затраты в 2007 году составили 3,6 млрд рублей, что соответствует уровню 2006 года.
- Инвестиционные расходы были профинансированы за счет собственных средств, а также средств, полученных от вторичного размещения акций (SPO)
- Направления инвестиционной политики Группы:
  - увеличение объема земельных активов под контролем
  - приобретение сельскохозяйственной техники
  - модернизация мощностей для увеличения объемов переработки и выхода продукции

## Консолидированные финансовые результаты: Основные статьи бухгалтерского баланса



Основные показатели баланса	2006	2007	в млрд рублей
Основные средства	15,5	14,6	
Прочие внеоборотные активы	1,7	3,8	
Товарно-материальные запасы	3,5	3,4	
Дебиторская задолженность и авансы выданные	5,5	12,3	
Краткосрочные инвестиции	1,5	2,1	
Денежные средства и их эквиваленты	2,2	2,7	
Итого активы	29,9	39,0	
Итого капитал	14,2	17,0	
Долгосрочные кредиты и займы	4,0	5,0	
Краткосрочные кредиты и займы	8,7	9,0	
Кредиторская задолженность и резервы	1,2	6,6	
Чистый долг	10,5	11,3	
Чистый долг / Активы	0,35	0,29	
Чистый долг / Капитал	0,74	0,66	
Чистый долг / EBITDA	3,3x	2,4x	

Рост преимущественно вследствие осуществления инвестиций в расширение земельных активов под контролем

Рост дебиторской и кредиторской задолженности вследствие увеличения торговых операций с зерновыми в 2007 году

Чистые оборотные активы выросли на 34% и составили 15,4 млрд рублей

С учетом использования механизма субсидирования процентных ставок нормальным показателем для отрасли является 4,5x – 5,0x



**RAZGULAY GROUP**

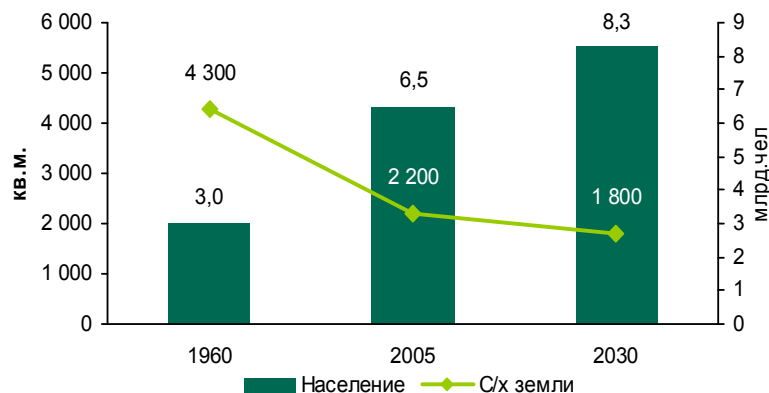
- **Стратегия консолидации и развития сельскохозяйственного бизнеса**

# Реализация озвученной стратегии по укреплению вертикальной интеграции бизнеса



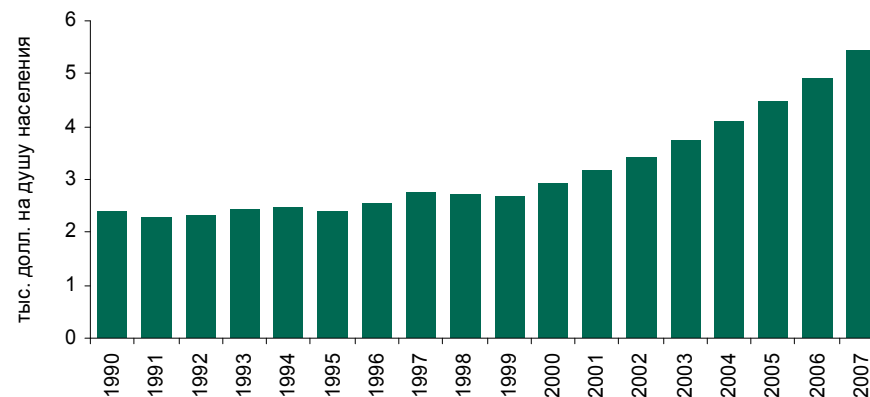
# Основные факторы роста мирового спроса на сельскохозяйственную продукцию

## Снижение пахотной земли на душу населения



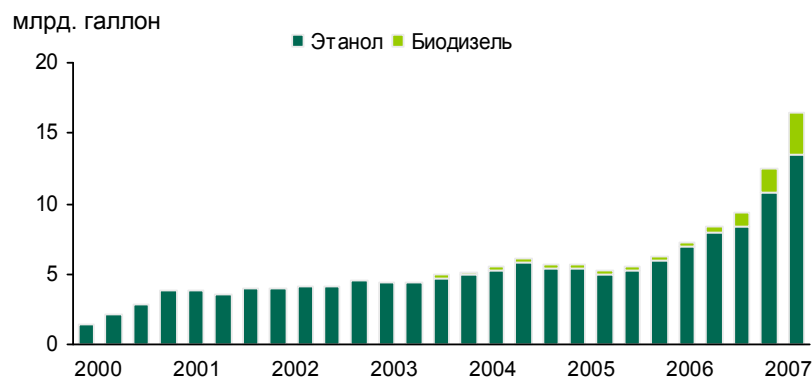
Источник: ООН, ФАО

## Рост располагаемых доходов в странах БРИК



Источник: Economist Intelligence Unit

## Увеличение производства биотоплива в мире



Источник: IEA: FO Licht

## Основные факты

- Опережающий рост населения в сравнении с ростом пахотных земель в мире
- Рост доходов в развивающихся странах с увеличением потребления мяса, что вызывает рост спроса на зерновые:
  - житель Китая в 1985 году потреблял в среднем 20 кг мяса в год в сравнении с 50 кг в 2007 году
  - для получения 1 кг говядины необходимо до 8 кг зерновых
- Значительный рост производства биотоплива в мире. В период с 2000 по 2007 гг. мировое производство биотоплива выросло с 5 до 16 млрд галлонов

Источник: IEA, Евромонитор, ИКАР, Economist

# Сельское хозяйство в России: значительный потенциал и нереализованные возможности



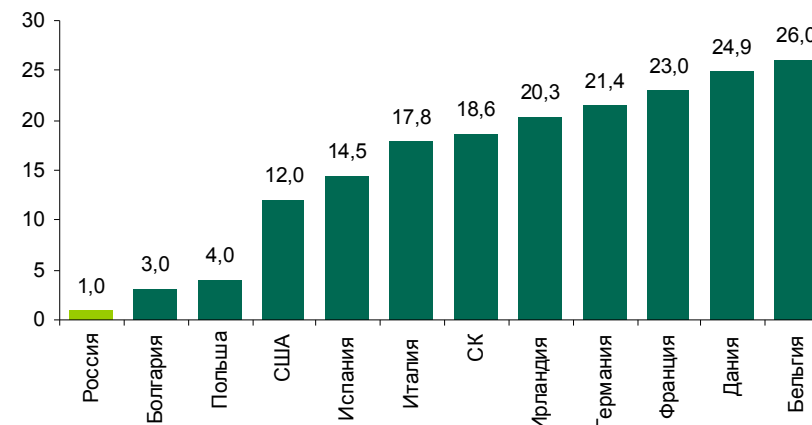
RAZGULAY GROUP

## Объем пахотной земли под зерновыми в России, млн га



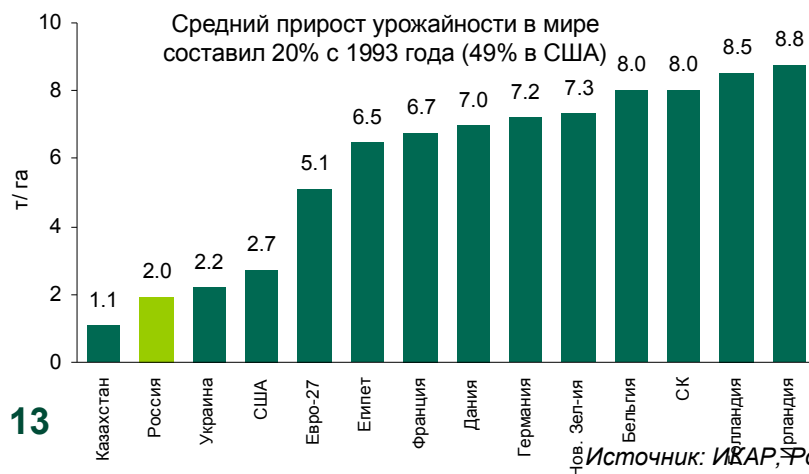
Источник: ИКАР

## Средняя цена земли сельскохозяйственного назначения в 2007, тыс. долл. США / га



Источник: Росстат

## Урожайность пшеницы в странах мира, 2006-2007, т/га



Источник: ИКАР, Росстат

## Основные факты

- Значительный потенциал роста возделываемой пашни под зерновыми с 46 по 61 млн га (уровень 1991 года)
- Высокий потенциал роста урожайности в России за счет внедрения лучших мировых технологий и увеличения инвестиций в современную технику и оборудование
- Растущая государственная поддержка отрасли (рост с US\$4,8 млрд в 2006 году до US\$8,2 млрд в 2008 году)

Источники: ИКАР, Комиссия ЕС, Росстат

# Консолидация сельскохозяйственного бизнеса и выделение нового субхолдинга «Разгуляй-Агро»



## Сельскохозяйственный субхолдинг

- Консолидация с/х активов на базе 100% дочерней компании ООО «Разгуляй-Агро»
- 416 тыс. га, из которых 260 тыс га с/х земли под контролем, дополнительные 156 тыс га в процессе приобретения под контроль
- Около 200 тыс. га с/х земель уже находится в обработке
- Планы по расширению земельных активов под контролем до 600 тыс. га к концу 2008 года и 670 тыс. га к концу 2009 года
- Планы по расширению доли обрабатываемых с/х земель до не менее 90% от совокупных земельных активов до конца 2009 года



## Зерновой субхолдинг

- Торговля зерном
- Производство крупы
- Производство муки

- 13 элеваторов общей емкостью 1,920 млн тн
- 3 крупнейших в России завода по переработке риса-сырца общей мощностью 440 тыс тн в год
- 6 мукомольных заводов общей мощностью 608 тыс тн в год

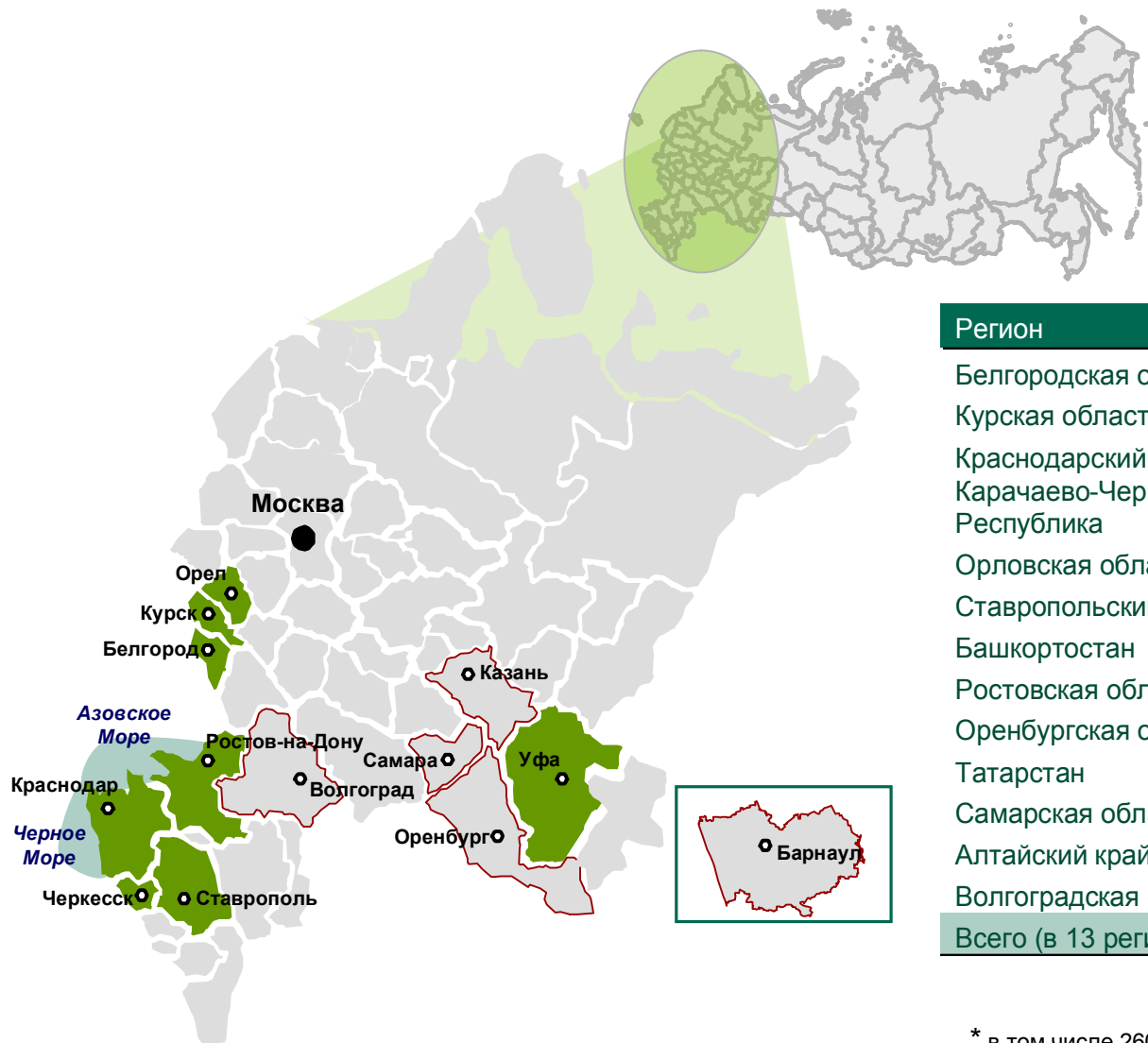
## Сахарный субхолдинг

- Переработка сахарной свеклы
- Переработка сахара-сырца
- Торговля сахаром

- 12 заводов по переработке сахарной свеклы общей мощностью 4,340 млн тн и переработке 1,530 млн тн сахара-сырца

Реструктуризация и выделение сельскохозяйственных активов из Зернового и Сахарного субхолдингов

# Расположение земельных активов Группы



- Расширение земель в регионах присутствия Разгуляя
- Планируемое расширение в новых регионах

Регион	Тыс. га
Белгородская область	33
Курская область	47
Краснодарский край	40
Карачаево-Черкесская Республика	12
Орловская область	33
Ставропольский край	6
Башкортостан	95
Ростовская область	61
Оренбургская область	7
Татарстан	4
Самарская область	21
Алтайский край	45
Волгоградская область	11
<b>Всего (в 13 регионах РФ)*</b>	<b>416*</b>

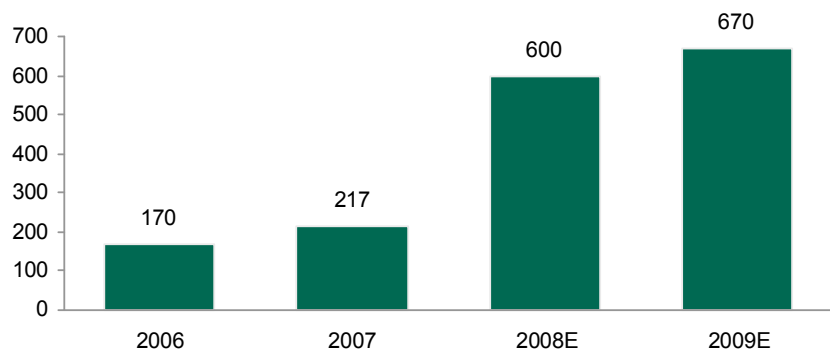
\* в том числе 260 тыс. га под контролем, 156 тыс. га в процессе приобретения под контроль

# Программа капитальных вложений сельскохозяйственного направления



## Прирост земельных активов под контролем

тыс. га



Источник: Разгуляй

## Планы по увеличению урожайности, 2007-2010

Сахарная свекла

Зерновые



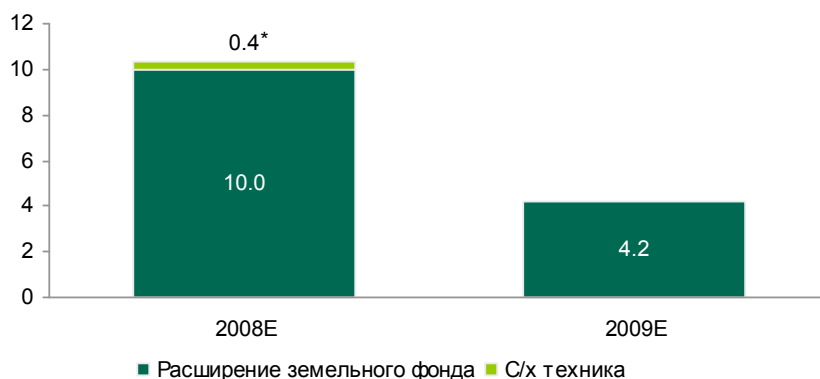
Примечание: Урожайность зерновых продемонстрирована на примере пшеницы

Источник: Разгуляй

## Программа капитальных вложений, 2008П-2009П

млрд. руб

\* - предоплата за лизинг оборудования



■ Расширение земельного фонда ■ С/х техника

Источник: Разгуляй

## Основные факты

- Планируемые на 2008 год затраты на приобретение сельскохозяйственной техники в размере 0,4 млрд. рублей составляют первоначальный платеж по программе приобретения оборудования в лизинг (7% от общей стоимости техники). Оператор программы – Росагролизинг
- При этом общая стоимость сельскохозяйственной техники составит 5,3 млрд рублей, которая будет выплачиваться равными платежами в течение 15 лет

## Динамика роста посевных площадей и объемов валового сбора основных культур



Площади под основными культурами (тыс. га)	2007	2008П	2010П
сахарная свекла	42	40	95
рис	16	16	34
пшеница	37	48	168
ячмень	21	35	162
пары и прочие культуры	15	61	161
<b>итого посевные площади</b>	<b>130</b>	<b>200</b>	<b>620</b>
неиспользуемые земли в текущем сезоне	87	400 *	50
<b>ИТОГО</b>	<b>217</b>	<b>600</b>	<b>670</b>

Валовый сбор основных культур (тыс. тн)	2007	2008П	2010П
сахарная свекла	1 477	1 473	3 509
рис	105	102	227
пшеница	101	187	584
ячмень	36	118	476

*\*Включая 156 тысяч гектаров в процессе приобретения под контроль и дополнительные 184 тысячи гектаров, планируемых к приобретению под контроль*

## Контактная информация



Razgulay Investor Relations

Mikhail Perestyuk

+7 495 510 63 83 (ext. 1372)

ir@raz.ru

perestyuk@raz.ru

Please visit our website: [www.raz.ru](http://www.raz.ru)