



**RAZGULAY GROUP**



# **ГРУППА «РАЗГУЛЯЙ»**

**Москва, 2009**





## 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**

- **Результаты консолидированной финансовой отчетности Группы по итогам 1 пг 2009 года (МСФО)**

# Итоги деятельности Группы в 1 пг 2009 г.



## Ключевые финансовые результаты 1 пг 2009

- Рост масштабов деятельности (удвоение объемов операций Зернового субхолдинга, рост объемов реализации свекловичного сахара)
- Реализация комплекса антикризисных мероприятий, обеспечившая:
  - рост валовой рентабельности, несмотря на серьезное ухудшение конъюнктуры финансовых и зерновых рынков, а также снижение платежеспособного спроса
  - сдерживание сезонного увеличения кредитного портфеля (при этом финансирование посевной программы, а также закупки сырья под производственные программы было осуществлено своевременно и в полном объеме)
  - своевременное обслуживание долга (более 1,5 млрд рублей было направлено на выплату процентов)

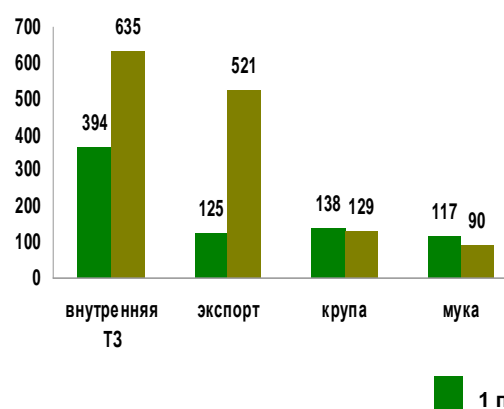
## Ключевые корпоративные события

- Группа «Разгуляй» - в числе 200 крупнейших компаний РФ (124 место по объему реализации продукции и 1 место среди компаний агропромышленного сектора)
- Сахарные заводы Группы – лидеры по заготовкам сахарной свеклы (14% от заготовки в целом по РФ) и лучшие по показателям выхода сахара (до 17,4% на лучших заводах; в среднем по Группе – 14,5%)
- Агропредприятия Группы рекордсмены в выращивании и уборке риса-сырца (урожайность по Группе 7,1 тн/га против 5,5 тн/га в целом в РФ)
- Успешная реструктуризация кредитного портфеля: завершена реструктуризация облигаций ООО «Разгуляй-Финанс» серий 02-04; увеличивается доля долгосрочных кредитов

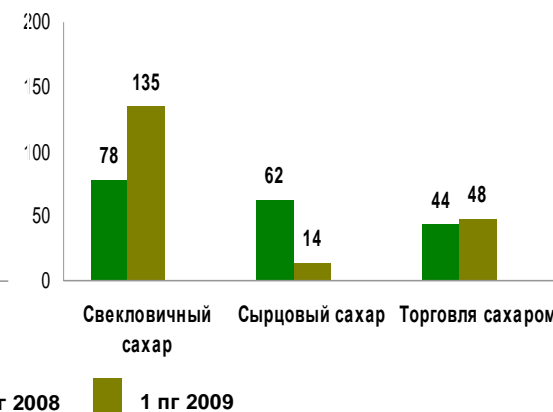
# Итоги 1 пг 2009 МСФО: натуральные показатели

- ♦ Общий объем реализации Зернового субхолдинга в 1 пг 2009 г. увеличился в 1,8 раза и составил 1 376 тыс.тн (в 1 пг 2008 г – 741 тыс. тн).
  - ♦ Экспорт зерновых увеличился в 4 раза (с 125 до 521 тыс. тн)
  - ♦ Объемы торговли зерном внутри РФ возросли на 61% (с 394 до 635 тыс. тн)
- ♦ Объем реализации сахарного субхолдинга остался на уровне 2008 года (197 тыс тн против 184 тыс. тн), при этом продажи более рентабельного свекловичного сахара возросли на 73%, а реализация сырцового сахара сократилась.
- ♦ Объем обрабатываемых посевных площадей составил 318 тыс. га (2008 год – 232 тыс. га)
- ♦ Динамика цен реализации основных видов продукции Группы характеризовалась:
  - ♦ Снижением цен реализации зерновых (на 44% при реализации внутри РФ, на 31% - по экспортным операциям)
  - ♦ Ростом средних цен реализации риса на 28%
  - ♦ Ростом цен реализации свекловичного сахара на 35%
- ♦ В итоге
  - ♦ Возросла валовая прибыль и валовая рентабельность
  - ♦ Увеличились коммерческие расходы (следствие роста объемов операций)

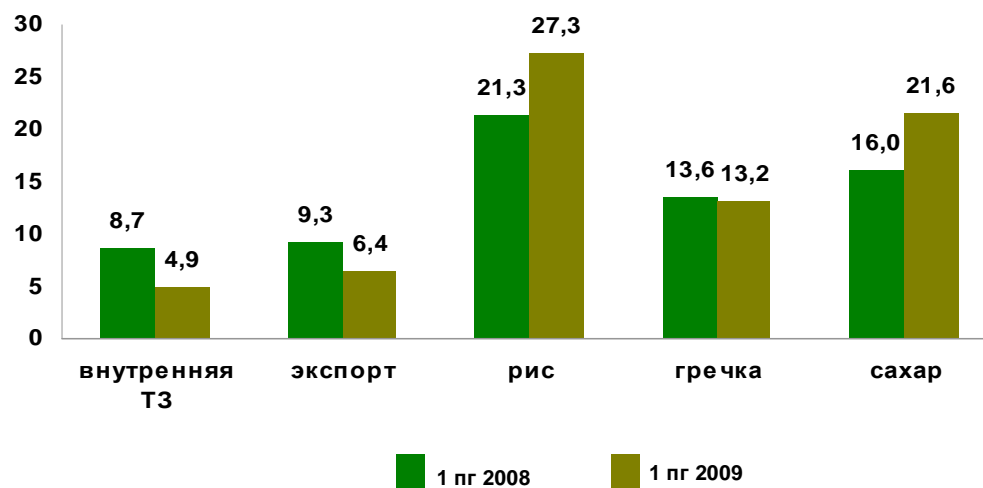
Объем реализации Зернового субхолдинга, тыс. тн



Объем реализации Сахарного субхолдинга, тыс. тн



Средние цены реализации основных видов продукции, тыс.руб/тн



# Основные финансовые показатели 1 пг 2009



Показатель, млрд руб	1 ПГ 2008	1 ПГ 2009	Факторы динамики результатов
Выручка	11,5	13,0	<p>Основные факторы, влияющие на динамику выручки от реализации и валовую прибыль/рентабельность деятельности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Значительное увеличение объемов реализации</li> <li>•Сокращение цены реализации зерновых в среднем на 35%</li> <li>•Рост цены реализации сахара в среднем на 35%</li> </ul>
Валовая прибыль (до вычета амортизации)	3,5	4,2	
Коммерческие расходы	-0,6	-1,6	Рост коммерческих расходов в результате удвоения объемов реализации в зерновом сегменте
Административные и прочие операционные расходы	-1,4	-1,2	Сокращение операционных расходов (в т.ч. на фоне роста объемов операций) – результат действий менеджмента по оптимизации деятельности Группы
ЕБИТДА*	1,5	1,4	
Чистые финансовые расходы	-0,7	-1,4	Рост процентных расходов в связи с ростом стоимости финансирования и увеличением кредитного портфеля
Амортизация	-0,6	-0,7	
Налог на прибыль	-0,7	-0,3	
Чистая прибыль*	-0,5	-1,0	Динамика финансового результата обусловлена главным образом увеличением финансовых расходов

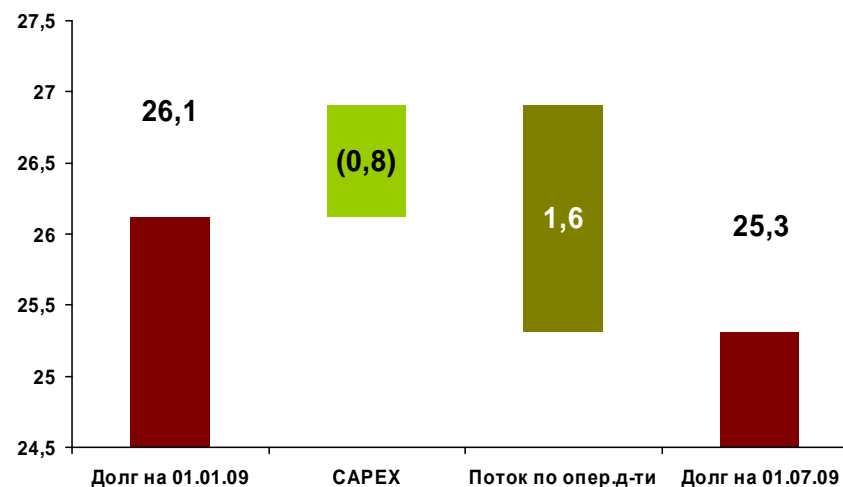
6 \* - без учета прибыли от продажи предприятий в 2008 году

# Кредитный портфель

## Кредитный портфель: факторы динамики, итоги реструктуризации

- ♦ По итогам 1 ПГ 2009 года за счет эффекта от проводимых менеджментом антикризисных мероприятий Группе удалось избежать сезонного роста кредитного портфеля, при этом своевременно были профинансированы:
  - ♦ посевная Разгуляй-Агро (~3 млрд рублей)
  - ♦ закупка сырья для переработки, торговых операций (~5 млрд рублей)
  - ♦ расходы по обслуживанию долга (~ 1,5 млрд рублей)
  - ♦ инвестиционные расходы (~0,8 млрд рублей)
- ♦ К настоящему моменту Группа:
  - ♦ Завершила реструктуризацию облигаций ООО «Разгуляй-Финанс» серий 02,03,04 (объем неисполненных обязательств составляет 12 млн рублей, <0,2% от совокупного номинала выпусков)
  - ♦ Продолжает улучшение структуры кредитного портфеля: по прогнозам на 01.01.2010 доля долгосрочных кредитов в портфеле Группы превысит 50%, в т.ч. более 45% - на срок более 3 лет

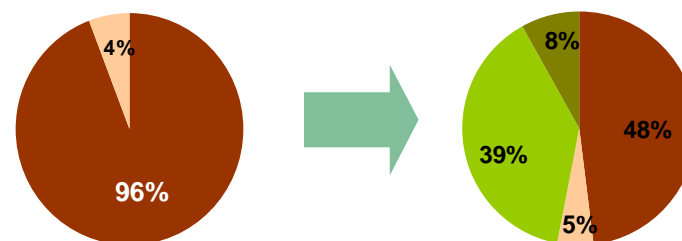
## Факторы динамики кредитного портфеля



## Структура кредитного портфеля

На 01.01.09

На 01.01.10 (Прогноз)

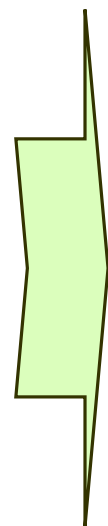


■ До 1 года   
 ■ 1-3 года   
 ■ 3-5 лет   
 ■ 5-8 лет

# CAPEX 1 пг 2009

Общий объем инвестиций Группы за 6 месяцев 2009 года – 790 млн рублей.

Направления инвестиций в 1 пг 2009	Млн рублей
Модернизация производственных предприятий Зернового субхолдинга	172
Модернизация сахарных заводов	148
Приобретение с/х техники	250
Реконструкция, модернизация агропредприятий	154
Приобретение долей участия, акций и пр.	66
<b>ИТОГО:</b>	<b>790</b>



## Эффект от инвестиций

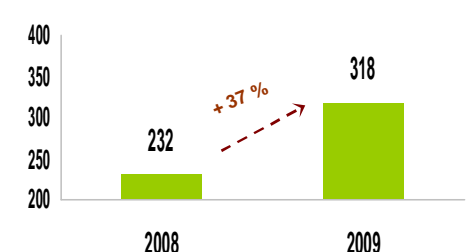
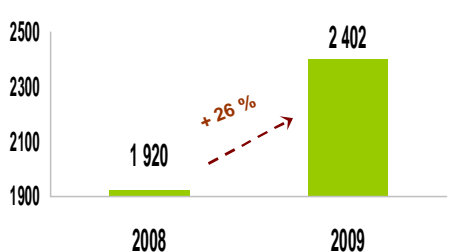
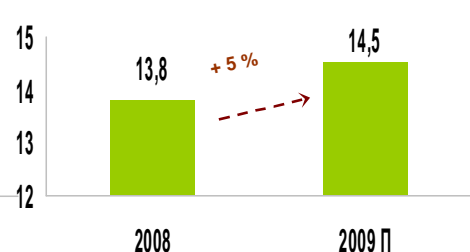
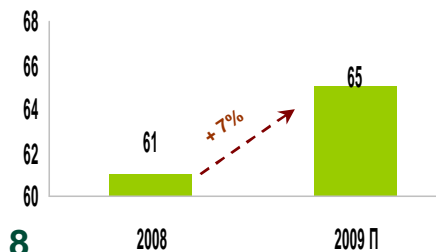
- Увеличение % выхода рисовой крупы высшего сорта до 65 %
- Рост мощностей по приемке/отгрузке зерновых на 15-20%, по хранению – более чем на 25%
- Рост выхода свекловичного сахара до 14,5 %
- Сокращение нормативов расхода сырья на переработку
- Рост объема посевных площадей

Рост % выхода риса из риса-сырца

Рост % выхода сахара

Рост мощностей по хранению, тыс. тн

Рост посевных площадей, тыс. га





**RAZGULAY GROUP**

- **Основные тенденции агропромышленного сектора РФ в 2009 г**

# Рынок зерновых

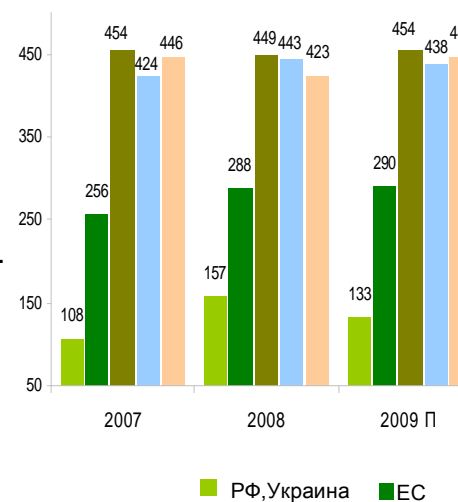


RAZGULAY GROUP

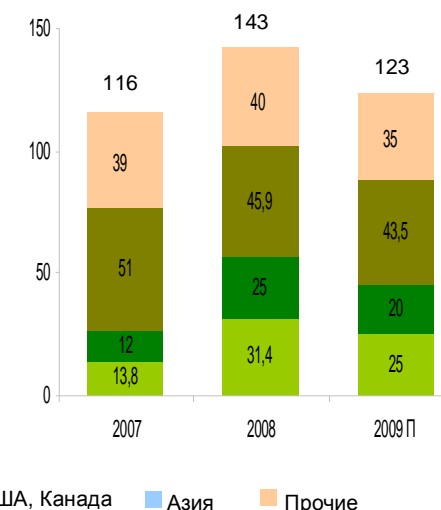
## Текущие тенденции на рынке

1. Прогноз валового сбора зерновых в мире составляет 1,7 млрд. тонн (1,8 млрд. тонн в 2008 г.); прогноз по РФ - 96 млн тн (108 млн тн)
2. Экспортный потенциал РФ оценивается на уровне 18 млн тн (22,4 млн тн в сезоне 2008/2009), что обусловлено:
  - сокращением прогноза по сбору зерна в РФ
  - высокой конкуренцией с США и ЕС
  - высоким урожаем в странах -традиционных импортерах.
3. Факторы, влияющие на ожидаемую динамику цен:
  - высокий уровень входящих мировых запасов
  - ожидаемый рост потребления (на фоне незначительного снижения валового сбора), в т.ч. в связи с ростом экономической привлекательности биоэтанола

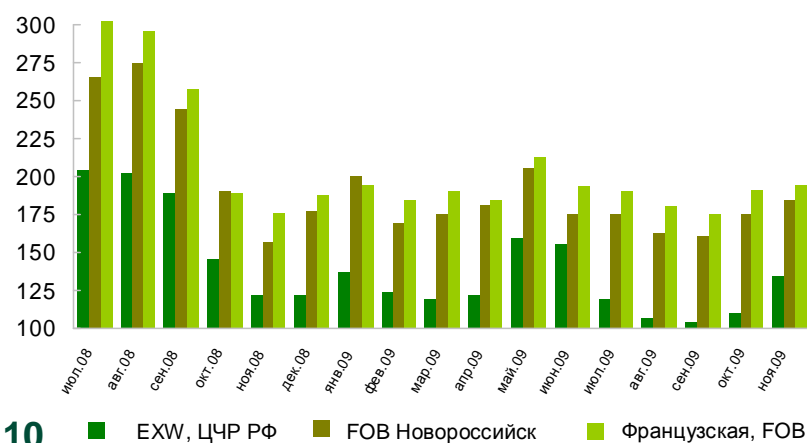
## Валовый сбор зерновых в мире, млн. тн



## Структура мирового экспорта зерновых, млн. тн



## Динамика цен на зерновые, долл. США/тонна



## Баланс зерновых в РФ, млн тонн

	07/08	08/09	09/10П
Вх. остаток	6,2	6,3	17,3
Вал. сбор	81,5	108,1	96,0
Импорт	1,1	0,6	0,7
Внутр. потр.	69,7	75,3	76,2
Экспорт	12,8	22,4	18
Исх. остаток	6,3	17,3	18,8

## Мировой баланс зерновых, млн тонн

	07/08	08/09	09/10П
Вх. остаток	266	283	357
Производство	1 688	1 784	1 761
Потребление	1 672	1 710	1 752
Исх. остаток	283	357	366

Источник: ИКАП, USDA

# Рынок риса

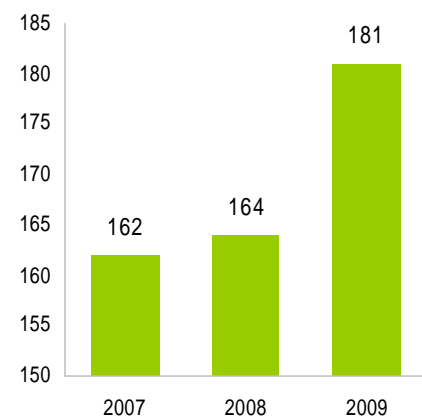


RAZGULAY GROUP

## Основные тенденции рынка риса

1. Снижение мирового прогноза по сбору риса в сезоне 2009/10 до 645 млн. тн (665 млн. тн в сезоне 2008/09) на фоне растущего потребления: 437 млн. тн в сезоне 2009/10 против 435 млн. тн в 2008/09.
2. Прогноз роста внутреннего производства риса в 2009 г.: на фоне возможного сокращения объема импорта, доля собственного производства может достичь 64% (против 54% в 2008 году)
3. Ожидание роста внутренних цен: повышение импортной пошлины на рис с 70 до 120 евро/тн в декабре 2009 г.

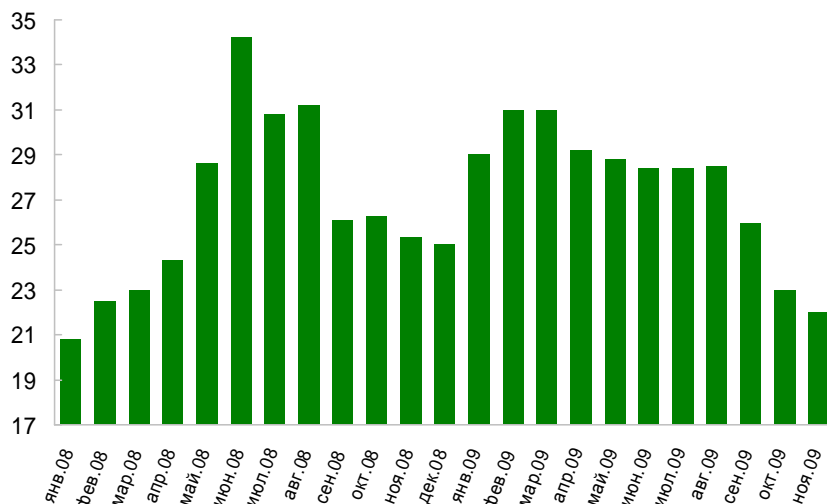
## Посевные площади риса-сырца в РФ, тыс га



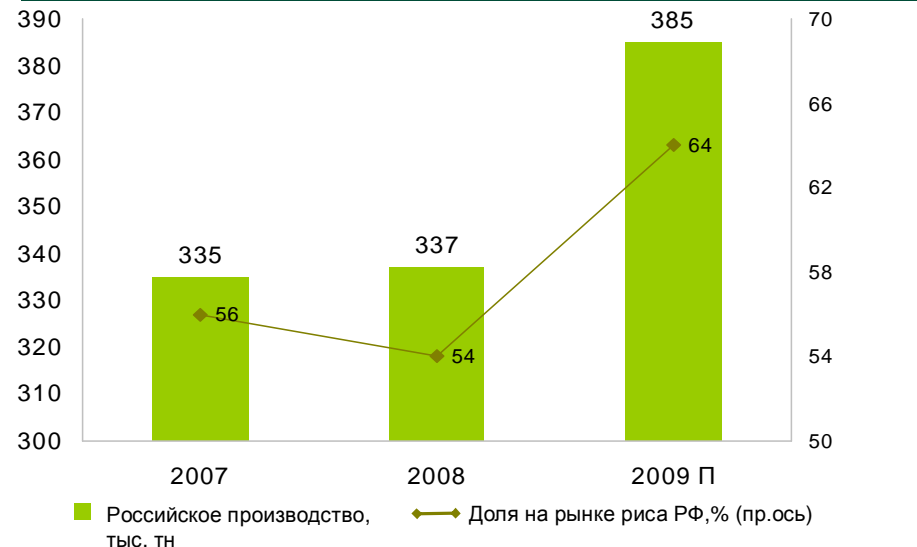
## Валовый сбор, урожайность риса-сырца в РФ



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



## Динамика российского производства риса, тыс. тонн

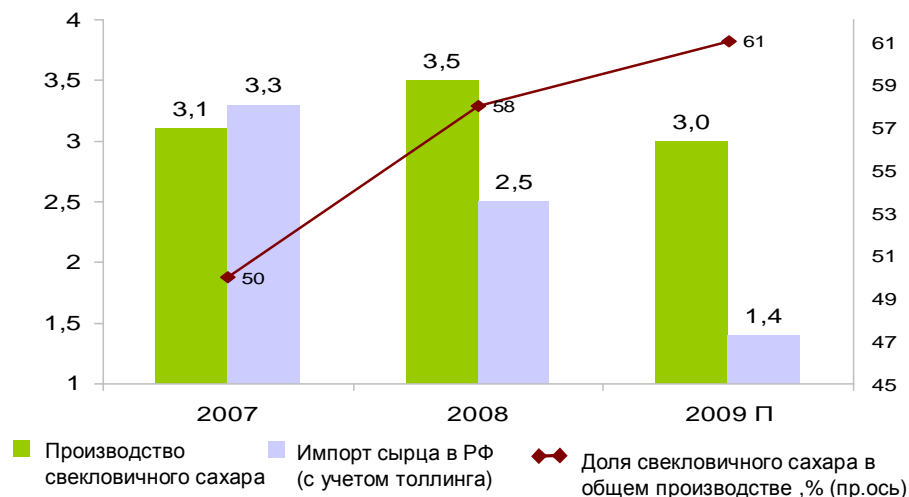


# Рынок сахара

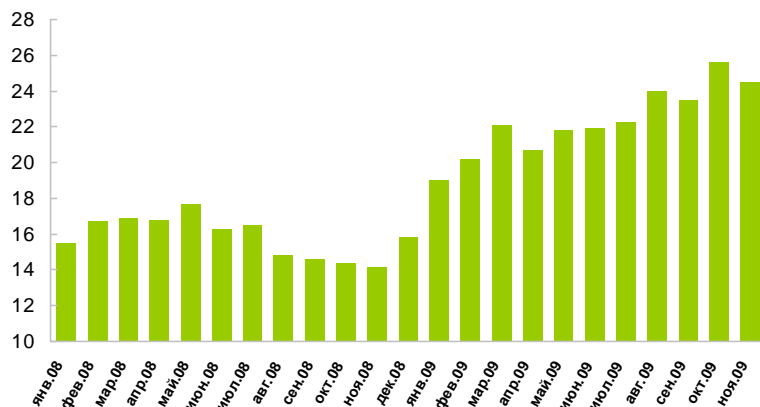
## Текущие тенденции на рынке

- Рекордный уровень мировых цен на сахар - максимальный показатель за последние 28 лет.
  - дефицитность мирового баланса сахара 2-ой год подряд
  - резкое сокращение производства сырца крупнейшим мировым экспортером (Индией) с переходом от экспорта к импорту
  - сокращение производства сахара во многих странах Азии
- Предварительно одобренный режим пошлин на 2010 год дает защиту РФ от низких мировых цен на сахар в будущем (пошлина увеличивается при цене сырца от 18 ц/аф)

## Динамика производства 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	70	72	61
Производство	161	153	160
Потребление	159	164	167
Исх. остаток	72	61	54
Запасы/потребление	45%	37%	32%

# Основные производственные показатели по итогам 10 мес 2009



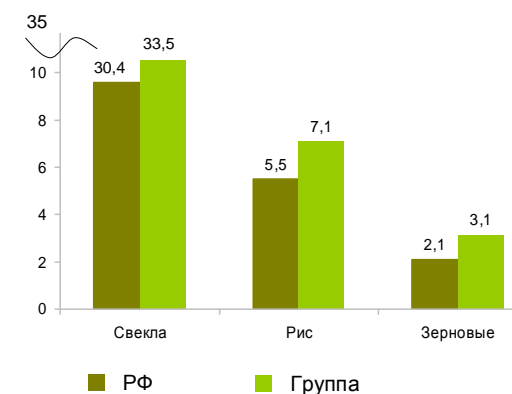
По итогам 10 месяцев 2009 года Группа:

- ◆ Увеличила масштабы деятельности:
  - ◆ Рост посевных площадей на 37%
  - ◆ Рост валового сбора свеклы, зерновых на 7-10%
  - ◆ Рекордные результаты в выращивании риса-сырца (рост валового сбора на 39% за счет рекордной урожайности в 7 тн/га при средней урожайности по РФ в 5,5 тн/га)
- ◆ Демонстрировала положительные результаты в сравнении со средними показателями по отрасли:
  - ◆ Урожайность выращиваемых культур в Группе выше, чем в целом по РФ
  - ◆ Прогнозный уровень переработке сахарной свеклы заводами Группы соответствует уровням 2008 года при прогнозируемом снижении объема переработки в целом по РФ на 14%
  - ◆ Сахарные заводы Группы – лучшие по показателям выхода сахара (до 17,2% на лучших заводах при среднем уровне по РФ в 14,5% - 14,8%)

## Динамика показателей собственного выращивания

Показатель	2008	2009	Прирост, %
<b>Посевные площади, тыс. га</b>	<b>232</b>	<b>318</b>	<b>37%</b>
<b>Валовой сбор, тыс. тн</b>			
Сахарная свекла	1 350	1 450	8%
Рис-сырец	95	132	39%
Зерновые, масличные	518	569	10%

## Урожайность основных культур\*, тн/га

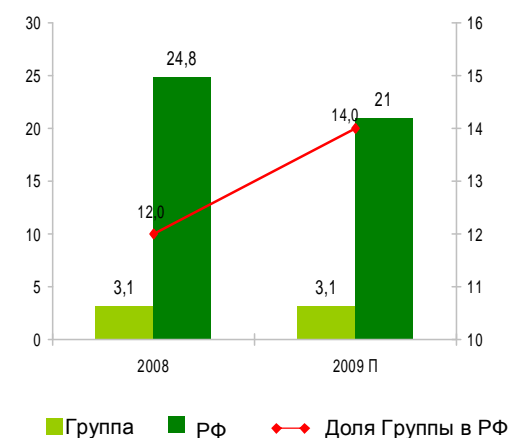


\*физический вес

## Производственные показатели по итогам 10 месяцев

Показатель, тыс. тн	2008	2009	Прирост, %
Реализация зерновых	1 939	2 098	9%
Реализация свекловичного сахара	264	300	14%
Заготовлено свеклы*	3 129	2 882	-7%
Выработано сахара*	329	360	10%
Переработано сырья в крупу*	254	255	

## Переработка свеклы, млн тн



## 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](mailto:ir@raz.ru)

<http://www.raz.ru>