

## Растениеводство в России – объект для инвестирования

*Круглый стол*



*июнь, 2017*

## Сектора сельского хозяйства РФ (1/3)

Направление	 <p><b>Растениеводство</b></p>	 <p><b>Сахар</b></p>	 <p><b>Масло и жир</b></p>	 <p><b>Овощеводство</b></p>
Ключевые тенденции рынка	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Высокий спрос и ограниченное предложение на высококачественные и крупные активы</li> <li>✓ Крупные сделки – увеличение земельного банка ключевыми игроками</li> <li>✓ Волатильность цен на международном рынке</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Стабильный спрос на сахар на рынке РФ и СНГ</li> <li>✓ Волатильность цен на сахар на международном рынке</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Насыщенность российского рынка</li> <li>✓ Высокая волатильность цен на продукты низкого передела: шрот, семечка, масло</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Высокая волатильность рынка по ценам и объемам вследствие сезонности урожая в РФ и колебаний стоимости импортной продукции</li> </ul>
Возможности	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отрасль не консолидирована</li> <li>✓ Отрасль привлекательна с точки зрения трейдинга, экспорта продукции, замещения импортной продукции</li> <li>✓ Имеется резерв расширения посевных площадей</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Развитие внутреннего рынка сбыта</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отрасль слабо консолидирована</li> <li>✓ Отрасль привлекательна с точки зрения экспорта продукции</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отрасль не консолидирована</li> <li>✓ Высокий потенциал импортозамещения при наличии операционной эффективности в производстве</li> </ul>
Угрозы	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Существенное влияние природно-климатических условий и географического фактора</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отрасль в значительной степени консолидирована крупными игроками</li> <li>✓ Перепроизводство и, вследствие этого, падение цен</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Увеличение импорта пальмового масла для использования в пищевой промышленности</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Капиталоемкая отрасль с долгой окупаемостью (теплицы)</li> <li>✓ Слабая конкурентоспособность российской продукции</li> <li>✓ Значительный объем импорта по большинству позиций</li> </ul>

## Сектора сельского хозяйства РФ (2/3)

Направление					
Направление	<b>Молоко и молочная продукция</b>	<b>Птица</b>	<b>Яйцо</b>	<b>Свинина</b>	<b>КРС</b>
Ключевые тенденции рынка	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Стабильный объем потребления молочной продукции в РФ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Вертикальная интеграция процессов производства (через корма и сырье)</li> <li>✓ Происходит коррекция цен на мясо птицы</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Стабильный спрос на столовое яйцо в РФ</li> <li>✓ Высокий интерес индустриальных и финансовых инвесторов к отрасли</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Коррекция цен на свинину</li> <li>✓ Рост производства полуфабрикатов и падение производства колбасных изделий</li> <li>✓ Большой темп роста реализации охлажденной продукции по отношению к замороженной</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ В сельхозорганизациях прирост объема производства говядины составляет 2–3 %</li> <li>✓ Происходит сокращение производства в ЛПХ</li> </ul>
Возможности	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отрасль не консолидирована</li> <li>✓ Высокий потенциал импортозамещения при наличии операционной эффективности в производстве</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отрасль слабо консолидирована</li> <li>✓ Смещение потребительского спроса в сторону мяса птицы как более дешевого продукта</li> <li>✓ Высокий экспортный потенциал</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Потенциал роста в глубокой переработке</li> <li>✓ Отрасль не консолидирована</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Развитие экспорта на рынки Ближнего Востока и Азии</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отрасль не консолидирована</li> <li>✓ Высокий потенциал импортозамещения при наличии операционной эффективности в производстве</li> </ul>
Угрозы	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Высокий объем импорта сухого молока и готовой молочной продукции</li> <li>✓ Капиталоемкая отрасль с долгой окупаемостью</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Перепроизводство вследствие избытка мощностей</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Замедление темпов роста рынка столового яйца из-за насыщенности данного рынка, а также из-за растущих затрат на производство</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Отрасль в значительной степени консолидирована</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ В структуре импортных поставок мяса сырья и субпродуктов 50 % приходится на говядину</li> <li>✓ Замещение мяса КРС дешевыми видами мяса – курятиной и свининой</li> </ul>

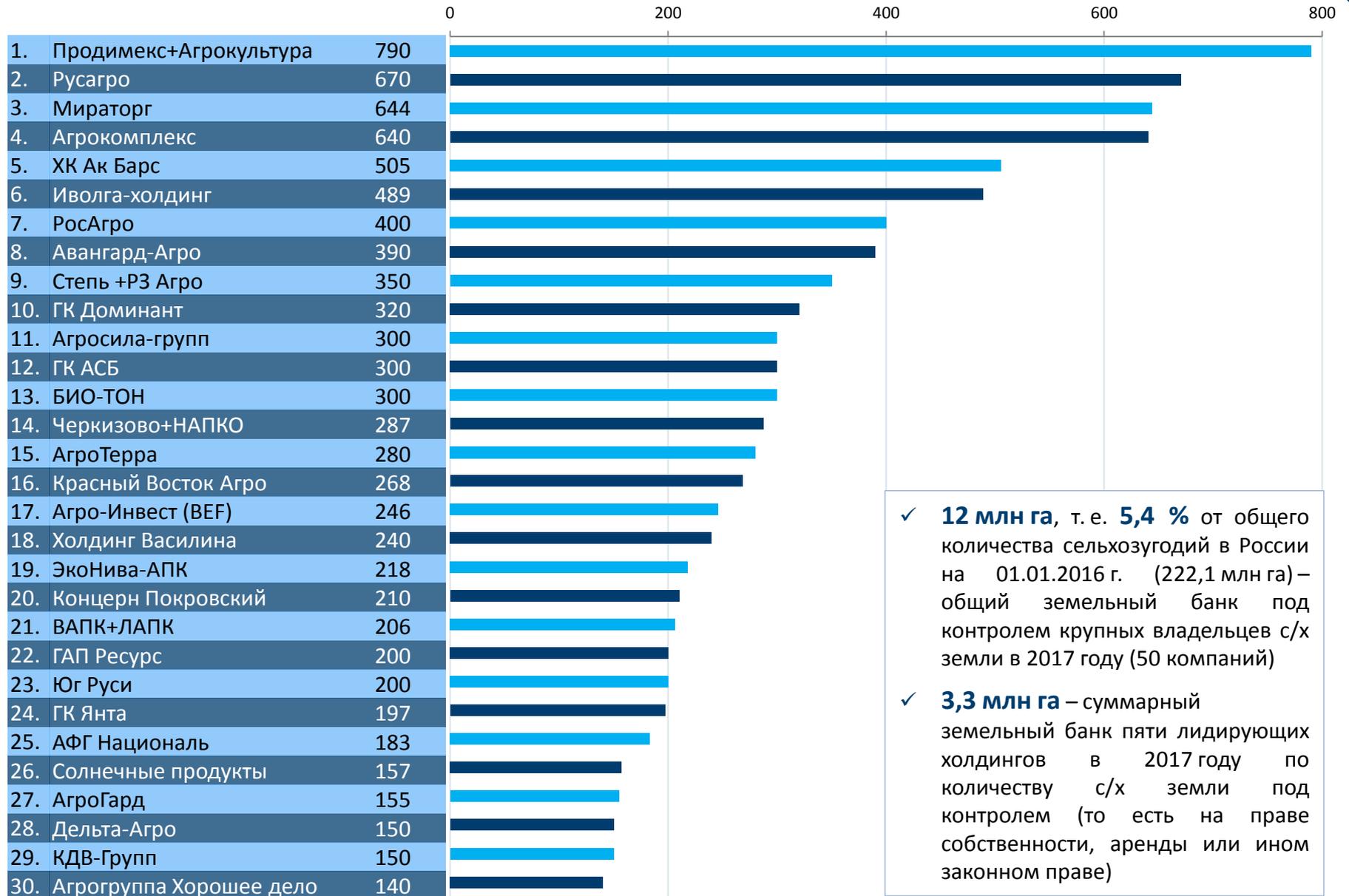
## Сектора сельского хозяйства РФ (3/3)

	Растениеводство	Сахар	Масло и жир	Овощеводство	Молоко и молочная продукция	Птица	Яйцо	Свинина	КРС
Отсутствие консолидации									
Потенциал экспорта продукции									
Потенциал роста рынка за счет замещения импортной продукции									
Возможность развития небольшим фирмам									

**Растениеводство является одним из наиболее перспективных направлений сельского хозяйства в РФ для инвестирования, так как данный рынок:**

- ✓ еще не поделен между крупными игроками и есть возможность беспрепятственного вхождения
- ✓ имеет потенциал для развития
- ✓ является поставщиком продукции для остальных секторов

# Рейтинг крупных владельцев с/х земли, апрель 2017 года



✓ **12 млн га**, т.е. **5,4 %** от общего количества сельхозугодий в России на 01.01.2016 г. (222,1 млн га) – общий земельный банк под контролем крупных владельцев с/х земли в 2017 году (50 компаний)

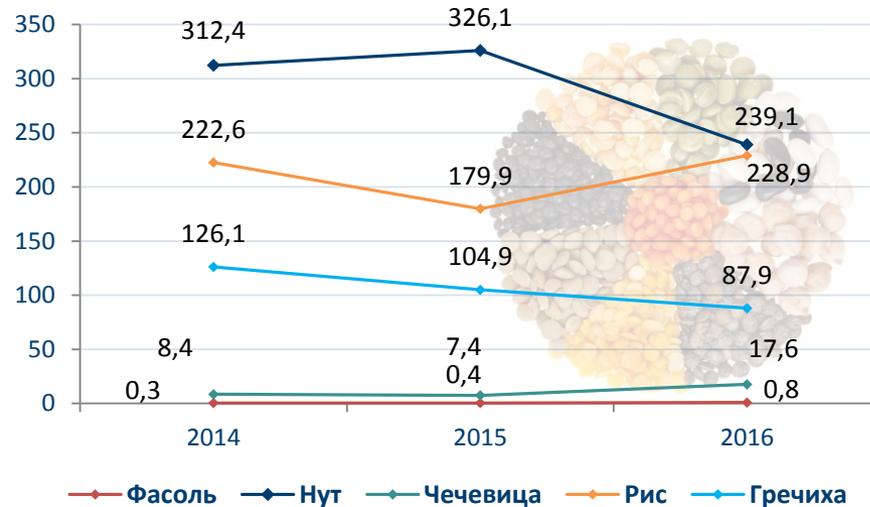
✓ **3,3 млн га** – суммарный земельный банк пяти лидирующих холдингов в 2017 году по количеству с/х земли под контролем (то есть на праве собственности, аренды или ином законном праве)

# Экспорт / импорт продукции растениеводства в России

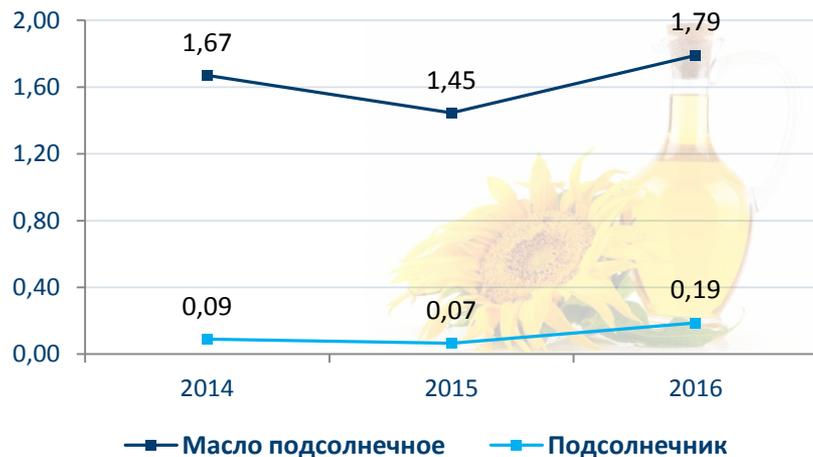
## Экспорт ключевых зерновых культур, млн тонн



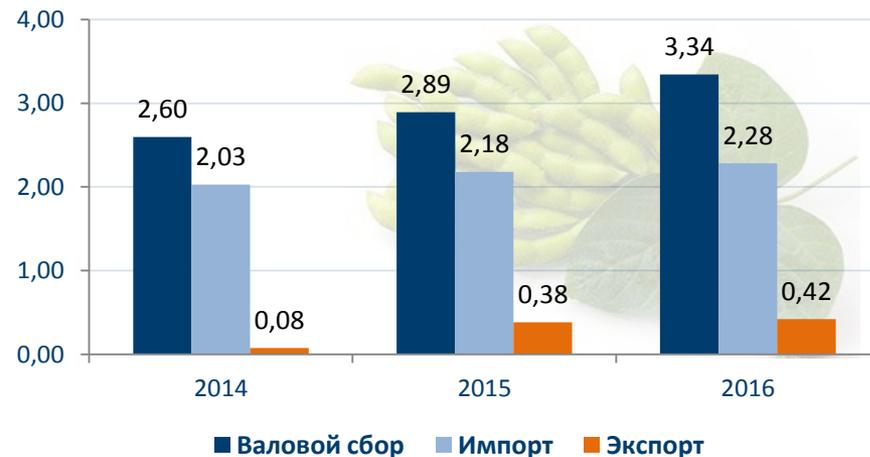
## Экспорт альтернативных культур, тыс. тонн



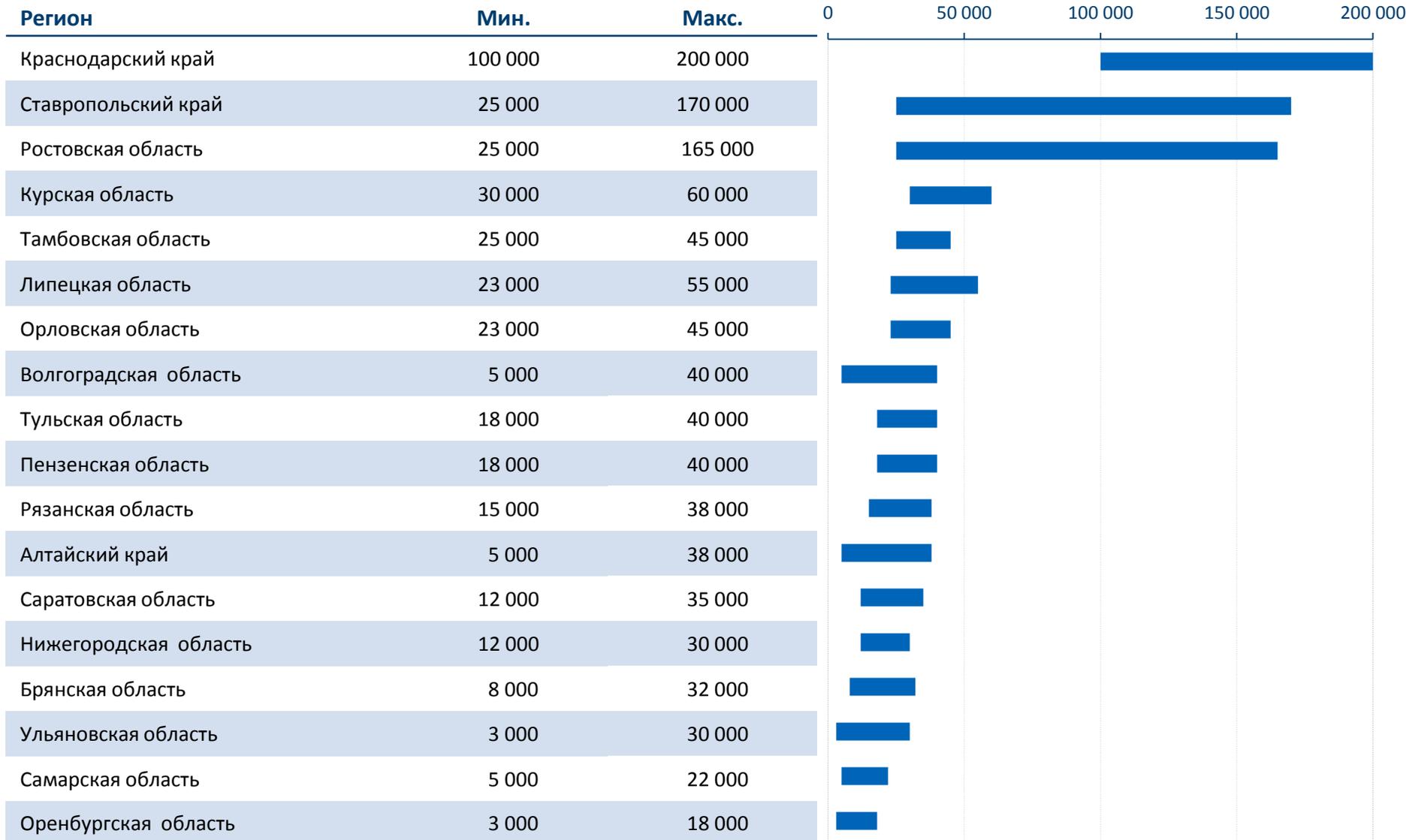
## Экспорт подсолнечника и подсолнечного масла, млн тонн



## Динамика импорта / экспорта и внутреннего производства сои по РФ, млн тонн



## Цены на с/х земли в регионах, 2016 г. – 1-я половина 2017 г., руб. / га



## Крупные сделки M&amp;A в сельском хозяйстве в начале 2017 г.



+ 147 000 га

Липецкая, Тамбовская, Пензенская  
области

Объект приобретения: НАПКО



+ 80 000 га

Орловская область

Объект приобретения:  
активы Группы Белый Фрегат



**СТЕПЬ**  
АГРОХОЛДИНГ



+ 30 000 га

Ставропольский край, Ростовская область

Объект приобретения:  
ООО «Коломийцевское», ООО «Цимлянское»



+ 3 500 га

Краснодарский край

Объект приобретения: агрофирма  
«Мингрельская»



+ 70 000 га

Липецкая, Тамбовская области

Объект приобретения:  
ООО «Агронова-Л»



BLACK  
EARTH  
FARMING LTD.



- 256 000 га

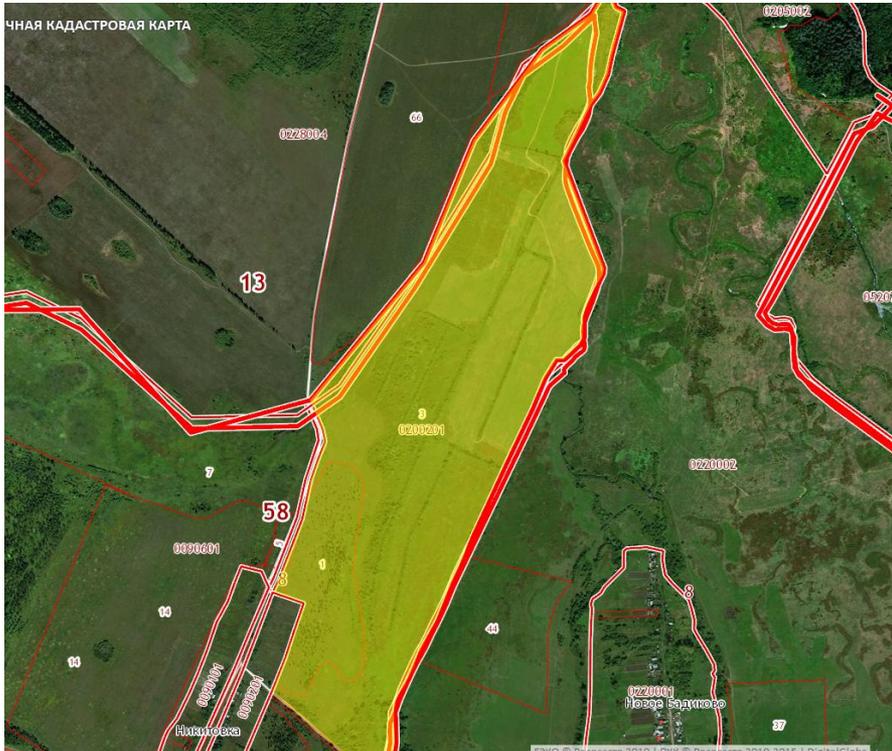
Курская, Липецкая, Воронежская,  
Тамбовская, Самарская,  
Калининградская области

Покупатель: Волго-Донсельхозинвест

# Анализ земельного участка (1/2)

Общая площадь земельного участка –  
119,96 га

Площадь пашни –  
82,60 га



Площадь пашни указана приблизительно на основании снимка со спутника, где прослеживаются границы пашни и части участка, которые входят в границы кадастрового номера, но, скорее всего, не обрабатываются или являются неудобьями. Для определения точной площади необходимо провести проверку земельного участка непосредственно на месте.

# Анализ земельного участка (2/2)

## Примечание

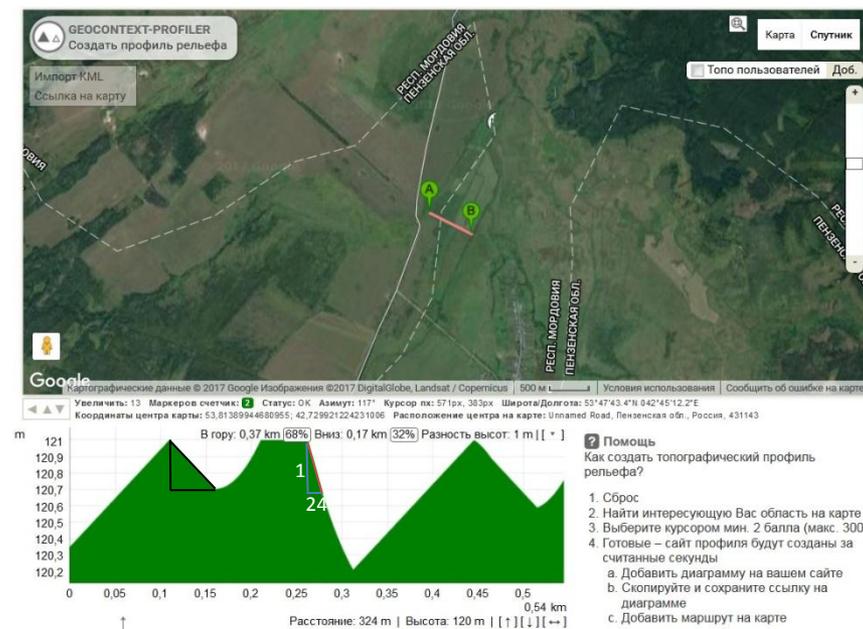
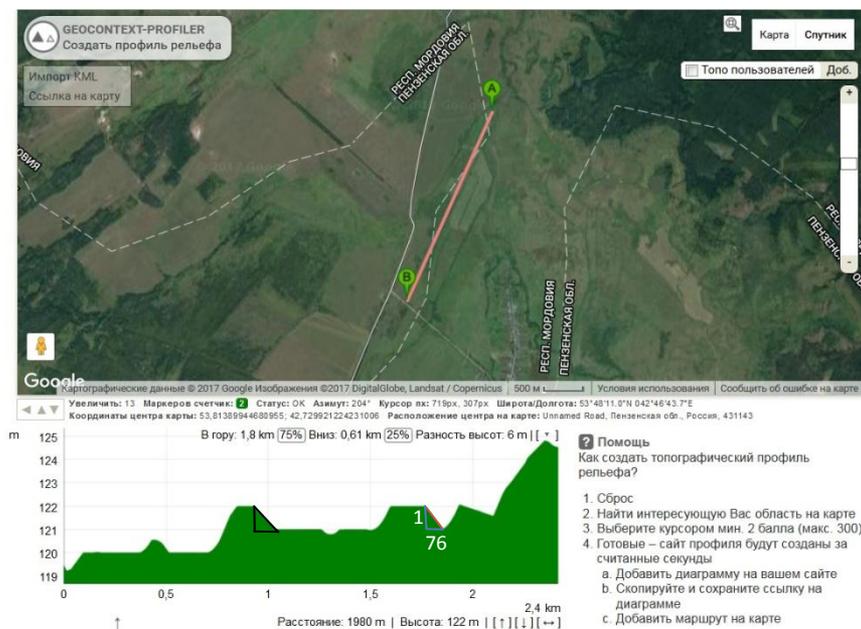


Часть земельного участка с наибольшим углом наклона



Пример части земельного участка, имеющей уклон, но не наибольший из альтернативных

Угол, измеренный в %, показывает отношение изменения высоты к расстоянию (отрицательный угол – уклон «под гору»)



## Растениеводство

Пашня	265 000 га	21 000 га	18 000 га	4 300 га
<b>Регион</b>	Воронежская, Пензенская, Саратовская области	Ставропольский край	Ростовская область	Курская область
<b>Ключевые характеристики</b>	значительный земельный банк высокого качества, техника, инфраструктура	орошение на 6 тыс. га, техника, инфраструктура, строящееся овощехранилище	стандартный набор с/х культур: подсолнечник, кукуруза, зерновые, техника, инфраструктура	стандартный набор зерновых культур, кукуруза, соя, техника, новое хранилище
<b>EBITDA, руб.</b>	2 500 000 000	400 000 000	140 000 000	28 000 000
<b>EBITDA/га, руб.</b>	9 434	19 048	7 778	6 512
<b>Ожидаемая цена, руб.</b>	17 000 000 000	4 000 000 000	900 000 000	533 000 000
<b>Цена/га, руб.</b>	64 151	190 476	50 000	123 953
<b>EV/EBITDA</b>	6,80	10,00	6,43	19,04

Растениеводство

Пашня	3 000 га	2 500 га	2 300 га	1 900 га
<b>Регион</b>	Тульская область	Тульская область	Воронежская область	Рязанская область
<b>Ключевые характеристики</b>	стандартный набор зерновых культур, техника, инфраструктура	специализация на выращивании пивоваренного ячменя, техника, инфраструктура	стандартный набор с/х культур, в зоне сахарного завода, техника, инфраструктура	стандартный набор с/х культур, в зоне сахарного завода, техника
<b>EBITDA, руб.</b>	15 000 000	58 000 000	20 000 000	17 500 000
<b>EBITDA/га, руб.</b>	5 000	23 200	8 696	9 211
<b>Ожидаемая цена, руб.</b>	130 000 000	260 000 000	135 000 000	73 000 000
<b>Цена/га, руб.</b>	43 333	104 000	58 696	38 421
<b>EV/EBITDA</b>	8,67	4,48	6,75	4,17

## Животноводство + растениеводство

Пашня	80 000 га	8 300 га	5 000 га
<b>Регион</b>	Воронежская, Орловская области	Липецкая область	Тульская область
<b>Описание</b>	4 605 голов молочного КРС, 1 554 голов мясного КРС, техника, инфраструктура	1 700 голов молочного КРС, техника, инфраструктура	свинокомплекс на 15 тыс. голов, техника, хранилище, инфраструктура, оборотные активы
<b>Ключевые характеристики</b>	стандартный набор культур, часть земли в зоне сахарного завода	специализация на выращивании сахарной свеклы	комплекс по выращиванию мяса свинины, собственная переработка, небольшая розница, самостоятельное производство кормов
<b>EBITDA, руб.</b>	400 000 000	100 000 000	150 000 000
<b>EBITDA/га, руб.</b>	5 000	12 048	30 000
<b>Ожидаемая цена, руб.</b>	3 500 000 000	750 000 000	650 000 000
<b>Цена/га, руб.</b>	43 750	90 361	130 000
<b>EV/EBITDA</b>	8,75	7,50	4,33

# Спасибо за внимание!



+7 (495) 649 81 55



[v.novoselov@befl.ru](mailto:v.novoselov@befl.ru)