

**BEFL**  
аудиторы ■ консультанты ■ оценщики

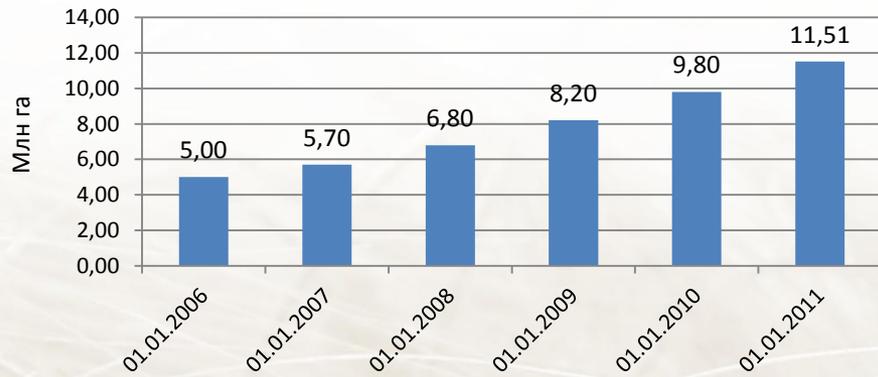
## Рынок сельхозактивов, 2005–2013: что купить и как продать?

### Сценарии входа в агробизнес

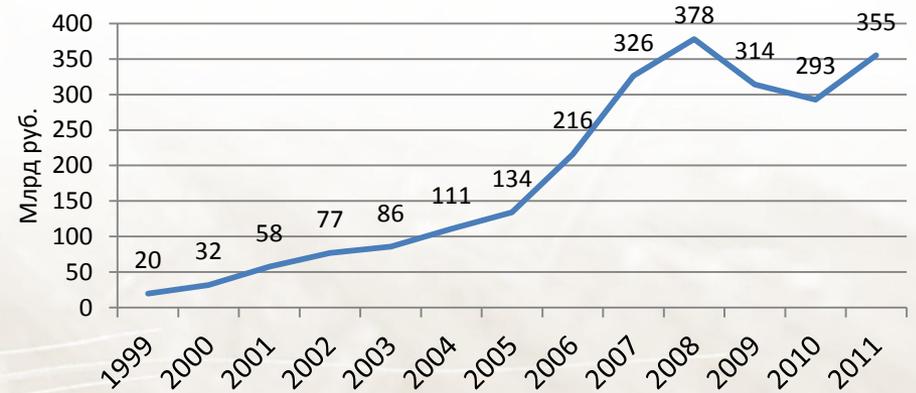
**Владислав Новоселов**  
Управляющий директор BEFL

## Отдельные показатели сельского хозяйства

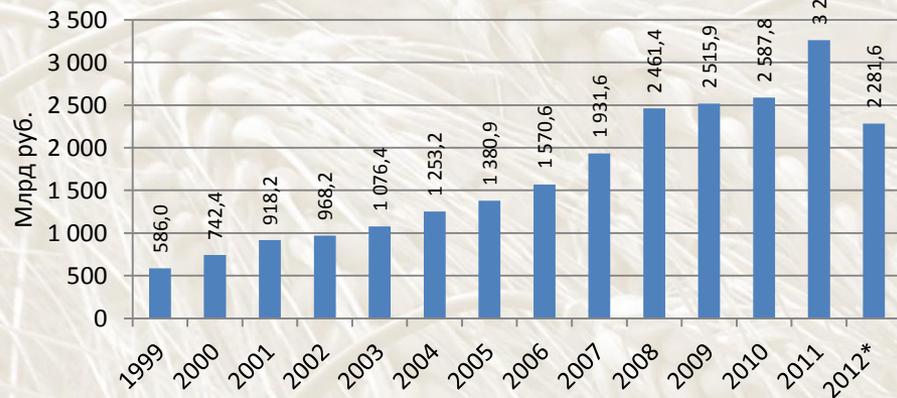
### Земля в собственности юр. лиц



### Инвестиции в основной капитал



### Продукция сельского хозяйства



### Поддержка АПК: реальность и планы



\* Данные за 9 месяцев 2012 года

**BEFL**

**Краткий обзор инвестиционных агропроектов (1/2)**

**1**

Формирование агрохолдингов компаниями – переработчиками сырья

Русагро

Продимекс

Разгуляй

Евросервис

Юг Руси

Доминант

Стойленская Нива

Начало 2000-х годов

**2**

Инвестирование финансовыми / непрофильными инвесторами средств в землю и создание агрохолдингов

Агро-инвест (BEF)

Агрокультура (Alpcot)

Trigon Agri

Volga Farming

Русгрэйн

Авангард-Агро

Терра-Инвест

АгроХолдинг «Кубань»

2005 – 2009 гг.

**3**

Целевое формирование агрохолдингов с вертикальной интеграцией

Эко-Нива (Ekosem-Agrar)

Kernel

Черкизово

Агро-Белогорье

Мираторг

РУСМОЛОКО

САХО

2007 – 2011 гг.

**BEFL**

**Краткий обзор инвестиционных агропроектов (2/2)**

**Этап**

**Мотивы / интересы**

**Сценарии**

**1**

Формирование агрохолдингов компаниями – переработчиками сырья

- Формирование собственной сырьевой базы
- Конвертация долгов с/х компаний в земельные активы

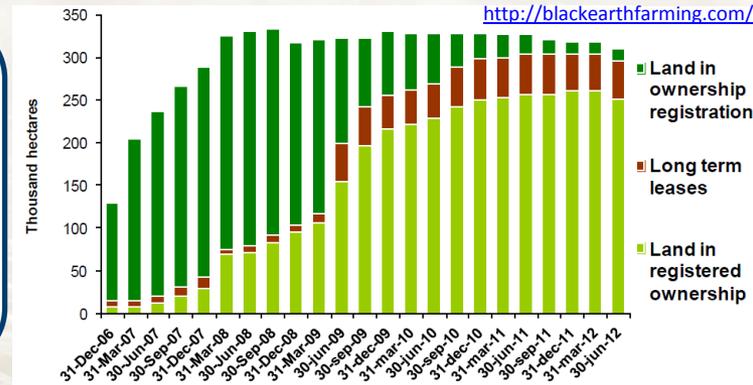
- Получение контроля над землей без юридического закрепления
- Получение в собственность ключевых активов (с/х техники, инфраструктуры)

**2**

Инвестирование финансовыми / непрофильными инвесторами средств в землю и создание агрохолдингов

- Формирование земельного банка
- Ожидание капитализации земли
- Появление требований к юридической чистоте прав на землю

- Быстрый «захват» большого объема земли за относительно невысокую стоимость
- Последующее оформление прав на землю



**3**

Целевое формирование агрохолдингов с вертикальной интеграцией

- Контроль над всей цепочкой «от поля до готовой продукции»
- Диверсификация

Определяются каждой компанией самостоятельно исходя из приоритетов и имеющейся стратегии (сочетание роста и сделок M&A)

## BEFL

## 2012 год: основные группы инвесторов

### РОССИЙСКИЕ СТРАТЕГИ

*расширяют масштабы деятельности, оптимизируют активы*

Продимекс, Русагро  
Мираторг, Юг Руси,  
Черкизово

заинтересованы в покупке земли, прилегающей к уже обрабатываемым земельным участкам, или в покупке конкретных промышленных объектов – сахарных заводов, элеваторов и т.п., которые находятся на территории их деятельности

Основной покупатель на рынке с/х активов в последние годы

### ИНОСТРАННЫЕ СТРАТЕГИ

*(иностранные агрокомпании, международные трейдеры)*

*стремятся получить доступ к продовольственному сырью*

Sierentz Group (Louis Dreyfus) +  
АФК Система

OLAM + РУСМОЛОКО

в первую очередь важно найти и выстроить отношения с локальным партнером, благодаря компетенциям и опыту которого можно строить крупный местный бизнес

Многие присматриваются к российскому рынку и выбирают стратегию входа

### ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТОРЫ

*покупают агроактивы / финансовые инструменты на волне повышенного внимания к сельскохозяйственной земле и сырью как альтернативным инвестиционным инструментам*

Эко-Нива (Ekosem-Agrar)

заинтересованы в приобретении долей в капитале успешных компаний или сформированных имущественных комплексов, на базе которых можно будет реализовывать свою стратегию

Оценка рисков препятствует активному входу

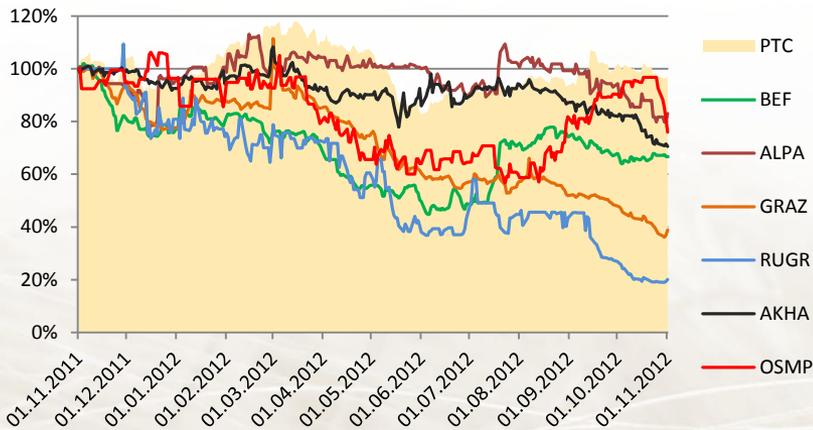
## Потоки инвестиций (2005–2012)



# BEFL

## Что купить? (2013)

Изменение стоимости акций биржевых компаний



Сальдированный финансовый результат с/х организаций



\* Данные за 8 месяцев 2012 года

### Страновые и операционные риски

**Дефицит историй успеха:** акции ниже цены размещения, отрицательная или низкая EBITDA, банкротство Евросервиса, дефолт Разгуляя, САХО, большие резервы у РСХБ  
 Кто успешен?

**Инвесторам нужны** не только активы (земля), вертикальные цепочки, а **результаты операционной деятельности**

### Что купить?

- ✓ компетенции и опыт в технологии агропроизводства, переработки - высокоэффективные региональные агрокомпании с объемом обрабатываемой земли 20-50 тыс. га/ более высокий сегмент – 100-150 тыс. га в обработке, наличие мощностей по переработке с/х продукции (сахарный завод, маслоэкстракционный завод), зернохранилищ, семенного завода
- ✓ недостаточно эффективные агрохолдинги - только на специальных условиях и при четком понимании как за короткий период времени изменить управление и показать прибыль
- ✓ продолжать собирать соседние активы

**Спасибо за внимание!**

**Тел/факс: +7 (495) 649 81 55  
E-mail: [v.novoselov@befl.ru](mailto:v.novoselov@befl.ru)  
[www.befl.ru](http://www.befl.ru)**