

- ✓ Русагро продемонстрировал сильные финансовые результаты в 1 квартале 2020 года. Выручка увеличилась на 18% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 32,933 млрд рублей. Все бизнес-подразделения, кроме сельскохозяйственного сегмента, продемонстрировали рост продаж. Ключевыми драйверами роста стали увеличение объемов продаж масложировой продукции за счет аренды активов у группы «Солнечные продукты» с июля 2019 года, увеличение объемов продаж переработанной свинины в связи с расширением производственных мощностей в Тамбовской области, а также увеличение объемов продаж сахара, обусловленное ростом спроса в связи с пандемией COVID-19. Снижение продаж сельскохозяйственного сегмента обусловлено тем, что часть продаж зерна была перенесена с 4 квартала 2018 года на 1 квартал 2019 года, когда ожидалось повышение цен.
- ✓ Скорректированная EBITDA в 1 квартале 2020 года выросла на 56% в годовом выражении и составила 5,163 млрд рублей. Рентабельность по EBITDA выросла с 12% в 1 квартале 2019 года до 16% в 1 квартале 2020 года. Рентабельность по EBITDA сельскохозяйственного сегмента значительно улучшилась в результате роста дохода от экспорта соевых бобов в марте 2020 года, обусловленного колебаниями валютного курса и сокращением транспортных расходов из-за снижения экспорта зерна. Масложировый и мясной сегменты также продемонстрировали улучшение рентабельности по EBITDA. Рентабельность масложирового сегмента повысилась за счет включения активов «Солнечные продукты». Рентабельность мясного сегмента улучшилась за счет снижения стоимости купленных животных в связи с запуском новых производственных мощностей в Тамбовской области, а также увеличением прочих доходов в результате запуска элеватора в Приморье. Снижение рентабельности сахарного сегмента было обусловлено падением цен и увеличением затрат на поддержку производства в связи с продлением сезона производства сахара.
- ✓ Чистая прибыль в 1 квартале 2020 составила 3,198 млрд руб., увеличившись 3 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- ✓ Чистый долг по состоянию на 31 марта 2020 года составил 59,965 млрд рублей, по сравнению с 61,740 млрд рублей по состоянию на 31 декабря 2019 года.
- ✓ Чистый долг / Скорректированная EBITDA (LTM) сократился с 3,17 x на 31 декабря 2019 года до 2,81 x на 31 марта 2020 года.

Финансовые результаты 1 кв. 2020

млн. руб.	1 кв. 2020	1 кв. 2019	Изм. в %
Выручка	32 933	27 971	18%
Валовая прибыль	7 165	3 780	90%
<i>% от выручки</i>	<i>22%</i>	<i>14%</i>	
Скорректированная EBITDA	5 163	3 271	58%
<i>% от выручки</i>	<i>16%</i>	<i>12%</i>	
Чистая прибыль	3 198	967	231%
<i>% от выручки</i>	<i>10%</i>	<i>3%</i>	

млн. руб.	31.03.2020	31.12.2019	Изм. в %
Долг	96 956	97 876	-1%
Чистый долг	59 965	61 740	-3%
Чистый долг/	2,81 x	3,17 x	
Скорректированная EBITDA (LTM)			

Русагро (MOEX: AGRO)

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

- ✓ Русагро является одним из крупнейших вертикально интегрированных агропромышленных холдингов России. Компания хорошо диверсифицированная по различным бизнес-сегментам.
- ✓ Русагро активно развивает зарубежные направления продаж. В 2019 году доля экспорта составила 25%. В конце марта дочерняя компания Русагро—Тамбовский бекон была включена в список компаний, имеющих право на поставки свинины во Вьетнам. На данный момент перспективным для экспорта свинины является азиатский рынок, где в результате распространения африканской чумы свиней вырос уровень цен. Реализация проекта по созданию вертикально интегрированного свиноводческого кластера в Приморском крае мощностью 75 тыс. тонн в год свинины в живом весе увеличивает потенциал Русагро для поставок свинины на азиатский рынок, что в случае открытия крупнейшего потребителя — Китая для российской свинины позитивно отразится на выручке компании.
- ✓ Русагро сохраняет планы по капитальным затратам на 2020 г. в размере 15 млрд руб., но может пересмотреть свои планы летом. По словам генерального директора компании, если ситуация будет развиваться для компании хорошо и EBITDA превысит предварительные прогнозы, то Русагро примет решение о том, что делать с дополнительным свободным денежным потоком. В том числе не исключается возможность выплаты дивидендов.

Бумага	P/E, x	ROCE, %	EV/EBITDA, x	ROIC, %	Дивиденд. дох-ть, %
Русагро, ДР	7,78	11,46	6,95	5,60	6,86
Группа Черкизово	10,37	11,23	7,38	7,85	7,15

Выручка по сегментам, млн. руб.



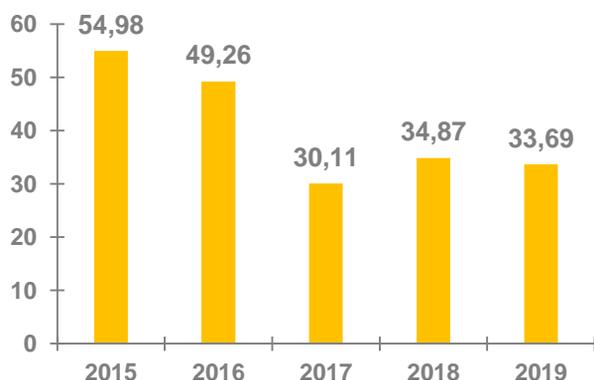
Скорректированная EBITDA по сегментам, млн. руб.



Рентабельность по EBITDA по сегментам, млн. руб.



AGRO: дивиденды*



*Совокупные выплаты в руб. на акцию за указанный год
 Источники: Сайт Компании