



Русская
Аквакультура

ПАО «Русская аквакультура»

Финансовые результаты за 2014 год

Презентация для инвесторов
Апрель, 2015

Ограничение ответственности

Настоящая Презентация подготовлена ПАО «Русская аквакультура» (далее по тексту – Компания). Информация, содержащаяся в настоящем документе, не является предложением или приглашением сделать предложение о продаже, покупке, обмене или передаче любых ценных бумаг Компании и не представляет собой рекламу ценных бумаг. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не должна передаваться третьим лицам или иным образом публиковаться.

Настоящая информация предоставляется вам исключительно для вашего ознакомления, исходя из того, что вы обязуетесь сохранять конфиденциальность любой информации, содержащейся в настоящей Презентации или иным образом предоставленной вам, а также воздержаться от воспроизведения, передачи, дальнейшего распространения такой информации прочим лицам (исключая консультантов инвестиционного профессионала) или ее публикации, в полном объеме или частично, для любых целей. Компания, ее акционеры, директора, должностные лица, сотрудники, агенты, консультанты и иные лица не делают никаких заявлений и не предоставляют никаких гарантий, как в явной форме, так и подразумеваемых, в отношении точности, полноты или достоверности информации или мнений, содержащихся в настоящей Презентации; такие заявления не даются и не делаются от лица перечисленных лиц; информация и мнения, содержащиеся в настоящей Презентации, не могут являться основой для совершения каких-либо действий. Принимая настоящую Презентацию, вы признаете, что несете всю ответственность за проведение собственной оценки рынка и рыночного положения Компании, обязуетесь самостоятельно проводить анализ и нести всю ответственность за формирование собственного представления о возможных будущих результатах деятельности Компании. Данная публикация не является предложением о продаже или приглашением приобрести ценные бумаги; она также не является побуждением к участию в инвестиционной деятельности.

В той степени, в которой данная Презентация содержит заявления относительно будущего, включая, среди прочего, заявления, содержащие слова «оценочный», «планируемый», «ожидаемый» и аналогичные выражения (включая отрицательные формы таких выражений), такие заявления сопряжены с известными и неизвестными рисками, неуверенностью и прочими факторами, которые могут повлечь за собой фактические результаты, финансовые условия, результаты деятельности и достижения Компании, или отраслевые результаты, которые будут существенно отличаться от будущих результатов, деятельности или достижений, сформулированных или подразумеваемых в таких заявлениях относительно будущего.

Принимая во внимание такую неопределенность, не допускается ненадлежащим образом полагаться на содержание таких заявлений относительно будущего. Компания, ее акционеры, директора, должностные лица, сотрудники, агенты, консультанты и прочие лица не принимают ответственности любого рода за убытки, возникающие в результате использования настоящего документа или его содержимого, равно как и за убытки, иным образом возникающие в связи с содержанием заявлений относительно будущего. Заявления относительно будущего делаются по состоянию на дату настоящего документа; Компания, ее акционеры, директора, должностные лица, сотрудники, агенты и консультанты настоящим отказываются от каких-либо обязательств об актуализации таких заявлений относительно будущего, содержащихся в настоящем документе, с учетом будущих событий или тенденций.

Распространение данного документа на территории Российской Федерации или в зарубежных юрисдикциях может быть ограничено законом; лица, в распоряжение которых передается данный документ, должны ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение таких ограничений может являться нарушением закона такой юрисдикции. В частности, данный документ не должен распространяться, публиковаться или воспроизводиться, в полном объеме или частично, на территории Соединенных Штатов Америки или получателям в Соединенных Штатах Америки, Канаде, Японии или Австралии, а также резидентам, корпорациям, гражданам или подданным таких юрисдикций, равно как и на территории прочих стран, где такое распространение является нарушением закона или законодательно установленного требования.



Содержание

1. О компании
2. Основные события в 2014 году
3. Операционные и финансовые показатели
4. Обзор рынка

Приложения

1. О КОМПАНИИ

Компания сегодня

ПАО «Русская аквакультура» - лидирующая компания в секторе аквакультуры в России и крупнейший дистрибьютор охлажденной и свежемороженой рыбы.

ПАО «Русская аквакультура»

Аквакультура⁽¹⁾

- Создание крупнейшей в России аквакультурной компании с целевым объемом выращивания более 25 тыс. тонн красной рыбы в 2018 году, что позволит занять более 30% российского рынка охлажденной красной рыбы.
- Выращивание **атлантического лосося** ведется в акваториях Баренцева моря Мурманской области с 2012 года. Целевой объем выращивания в 2018 году – 25 тыс. тонн живой рыбы.
- Выращивание **радужной форели** осуществляется на одном из крупнейших озер Северо-Западного Федерального округа России, озере Сегозеро в Республике Карелия, с 2007 года. Целевой объем выращивания в 2018 году – 2,5 тыс. тонн.



Дистрибуция⁽²⁾

- Крупнейший дистрибьютор и импортер на российском рынке охлажденной и свежемороженой рыбы.
- **1 место в РФ по импорту охлажденной красной рыбы.** Доля рынка в 2014 году – 32,8%.
- Национальная сеть дистрибуции включает **19 филиалов и 13 торговых представительств.**
- Портфель дистрибуции составляет более 60 видов рыб из 19 стран мира, включая Россию, которые представляют все ценовые сегменты рынка.
- Налажены поставки в основные каналы продаж: национальные и региональные розничные сети, крупные переработчики и др.



Потенциал дальнейшего роста и развития в сегменте «Аквакультура» (1/2)

Выращивание атлантического лосося

Текущее состояние

- 2 фермы в губе Ура (запущены 2012-2013 гг.) и 2 фермы в губе Титовка (запущены в 2014 г.) в акватории Баренцева моря.
- Производственная мощность каждой фермы: более 8 тыс. тонн живой рыбы за цикл.
- Собственный цех первичной переработки (до 70 т/сутки).

Планы развития

- В 2015 году планируется открытие 3-й фермы в губе Ура и зарыбление более 4 млн штук малька на 2 фермах.
- В 2016-2018 гг. планируется открыть 4 новых фермы.
- К 2018 году ежегодный объем производства вырастет более чем в 5 раз и превысит 25 тыс. тонн живой рыбы (см. следующий слайд).



Выращивание радужной форели

Текущее состояние

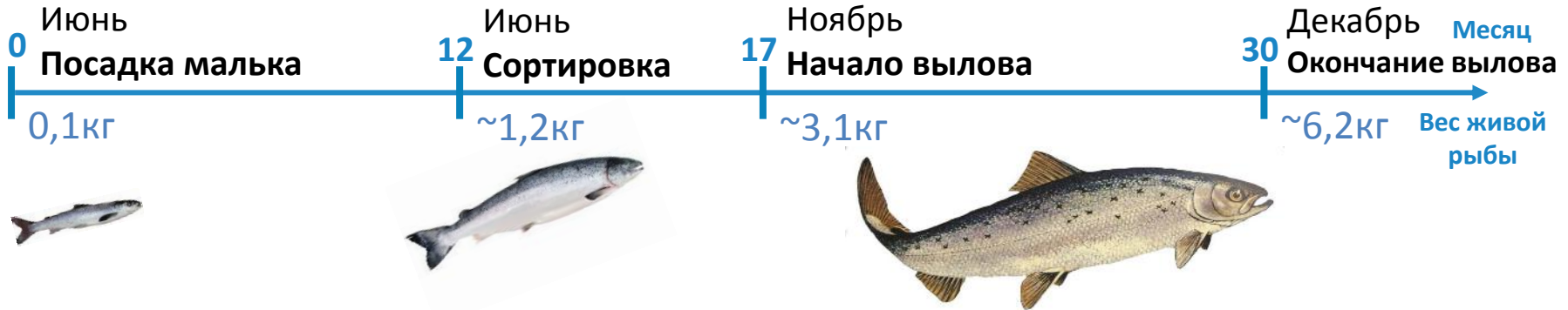
- 5 существующих рыбоводных участков для выращивания товарной форели на озере Сегозеро.
- Собственный цех первичной переработки, прошедший модернизацию в 2013 году, позволяет осуществлять стабильное производство высококачественной охлажденной рыбы и икры лососевых рыб.

Планы развития

- Начиная с 2018 года на текущих участках планируется ежегодно вылавливать 2,5 тыс. тонн живой форели., что позволит производить около 2 тыс. тонн рыбы и 150 тонн икры.

Потенциал дальнейшего роста и развития в сегменте «Аквакультура» (2/2)

Операционный цикл выращивания атлантического лосося



Ключевые факторы роста биомассы рыбы и производства

1. Температура воды

(динамика температуры воды на участках компании позволяет достигать товарного веса не ранее 17 месяца с момента посадки малька)

2. Конверсия корма – 1,2 за цикл,

(наименьший показатель конверсии корма по сравнению с выращиванием животных (кг. корма / кг. прироста))

3. Смертность - ~20% за цикл

4. Выход готовой продукции ПСГ (потрошенная рыба с головой) – 85%

6 млн шт. малька по 100г
(посадка в 2016 году* и далее ежегодно)

X

80% - сохранность

X

5,2 кг в живом весе –
средний вес рыбы

=

25 тыс. тонн в живом весе
X 85% (выход ПСГ)

=

21 тыс. тонн рыбы ПСГ
(производство в 2017-2018гг. и далее ежегодно)

* Приведен расчет «выхода» на объем выращивания 25 тыс. тонн живой рыбы в 2018 году

Крупнейшая сеть дистрибуции на российском рынке рыбной продукции позволит успешно реализовывать продукцию собственного производства

- **19 филиалов** в крупнейших городах России, включая 4 филиала в ключевых портах, оказывающих полный спектр логистических услуг
- **13 региональных представительств**, обеспечивающих продажи в городах с населением менее 1 млн человек



2. ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ В 2014

Основные события

Операционные и финансовые результаты⁽¹⁾

- Выручка Компании достигла **19 224 млн руб.**, что на 6,5% или 1 179 млн руб. выше, чем за 2013 год.
- Операционная валовая прибыль составила **2 815 млн руб.**, что является рекордным значением за всю историю Компании и на 31,9% выше, чем за аналогичный период 2013 года.
- Операционная EBITDA Группы **выросла более чем вдвое** по сравнению с 2013 годом и составила **945 млн руб.**

Цены на продукцию и рыночная конъюнктура

- В течение первых 7 месяцев 2014 года наблюдалось снижение цен на мировых рыбных рынках после рекордных значений конца 2013 года. Однако в августе-декабре после ввода экономических санкций в отношении стран ЕС и Северной Америки, цены на отдельные виды продукции существенно возросли.
- Падение курса рубля по отношению к основным мировым валютам только ускорило рост цен на импортную рыбную продукцию, вследствие чего в сегменте «Дистрибуция» была проведена переориентация на поставки более дешевой российской рыбы с Дальнего Востока.

Развитие сегмента «Аквакультура»

- Осуществлен **первый в истории Компании вылов атлантического лосося с ферм** в губе Ура Баренцева моря в объеме **около 4,5 тыс. тонн** товарной рыбы.
- Построен и введен в эксплуатацию цех первичной переработки рыбы в Мурманской области мощностью **до 70 тонн в сутки**.
- Оборудованы **2 новые фермы** в губе Титовка Баренцева моря и произведено их зарыбление в объеме **3,3 млн штук малька** атлантического лосося, что по завершении цикла должно обеспечить около **12 тыс. тонн** товарной рыбы.
- Приобретено **судно-сухогруз** для доставки рыбного корма из Норвегии.

(1) Аудированные данные по МСФО по продолжающейся деятельности.

3. ОПЕРАЦИОННЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Ключевые показатели деятельности Компании⁽¹⁾

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2014 года	2013 года	Изменение
<i>В млн. рублей</i>			
Сегмент «Аквакультура»			
Съем, тыс. тонн	5,1	0,8	6,6x
Выручка	1 517	139	10,9x
Операционная EBITDA ⁽²⁾	119	-87	-
Рентабельность по операционной EBITDA, %	7,9%	n/a	
Операционный EBIT ⁽²⁾	42	-93	-
<i>Рентабельность по операционному EBIT, %</i>	<i>2,8%</i>	<i>n/a</i>	
Сегмент «Дистрибуция»			
Объем продаж, тыс. тонн	148,3	158,0	-6,1%
Выручка	19 208	18 058	6,4%
Операционная EBITDA ⁽²⁾	826	544	51,9%
Рентабельность по операционной EBITDA	4,3%	3,0%	
Операционный EBIT ⁽²⁾	820	527	55,7%
<i>Рентабельность по операционному EBIT</i>	<i>4,27%</i>	<i>2,92%</i>	
Консолидированные показатели			
Объем продаж, тыс. тонн	148,3	158,8	-6,6%
Выручка	19 224	18 045	6,5%
Операционная EBITDA ⁽²⁾	945	457	2,1x
Рентабельность по операционной EBITDA	4,9%	2,5%	
Операционный EBIT ⁽²⁾	861	433	98,8%
<i>Рентабельность по операционному EBIT</i>	<i>4,5%</i>	<i>2,4%</i>	

(1) Аудированные данные по МСФО по продолжающейся деятельности.

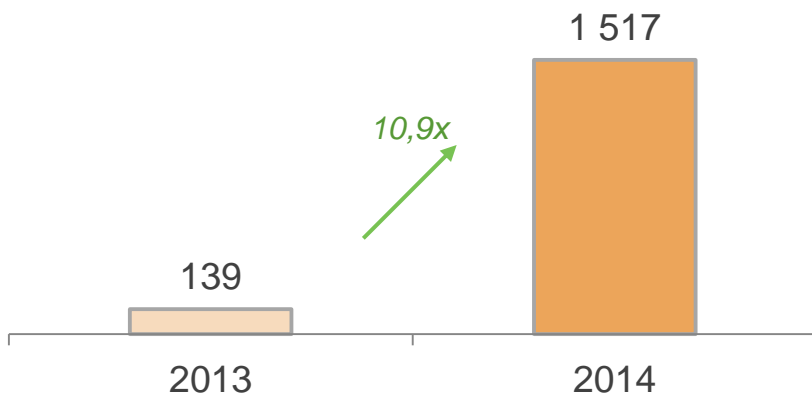
(2) Без учета эффекта переоценки биологических активов.



Сегмент «Аквакультура»: Ключевые показатели деятельности⁽¹⁾

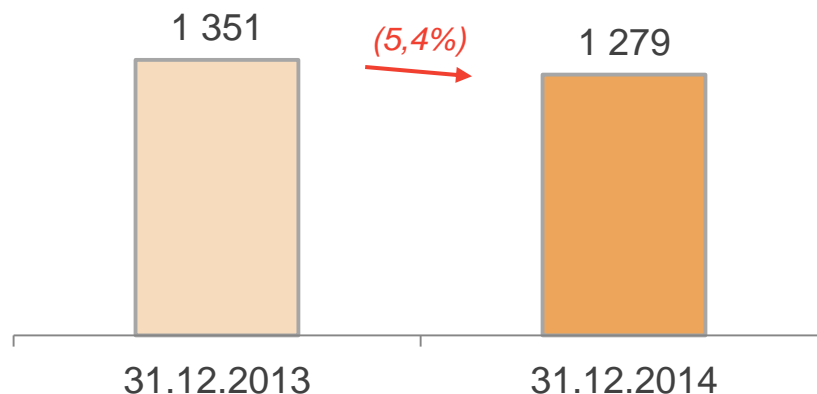
Выручка

Млн руб.



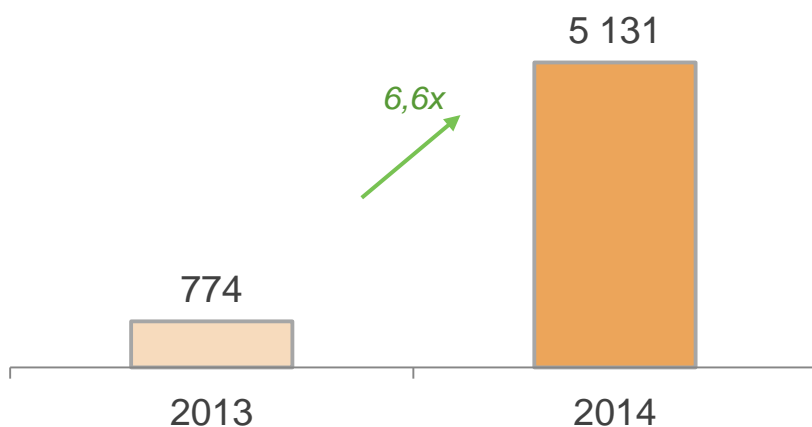
Биомасса

Млн руб.



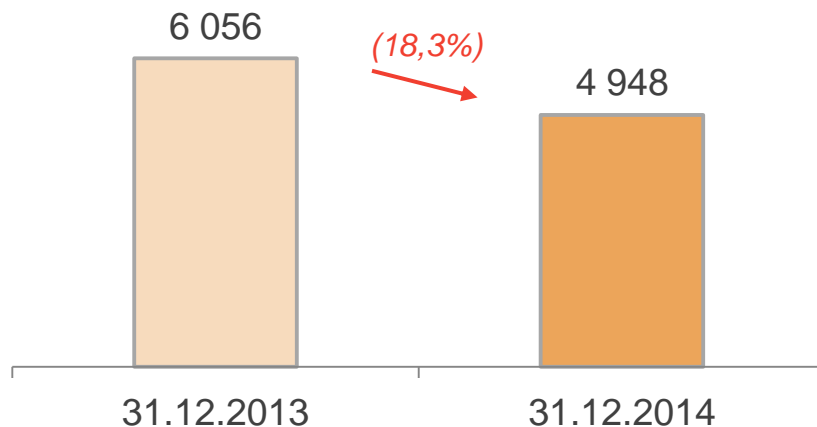
Объем продаж

Тонн



Биомасса

Тонн

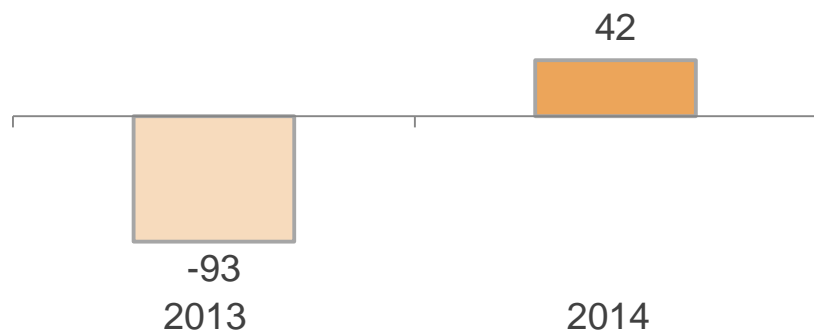


(1) Аудированные данные по МСФО по продолжающейся деятельности.

Сегмент «Аквакультура»: Ключевые финансовые показатели⁽¹⁾

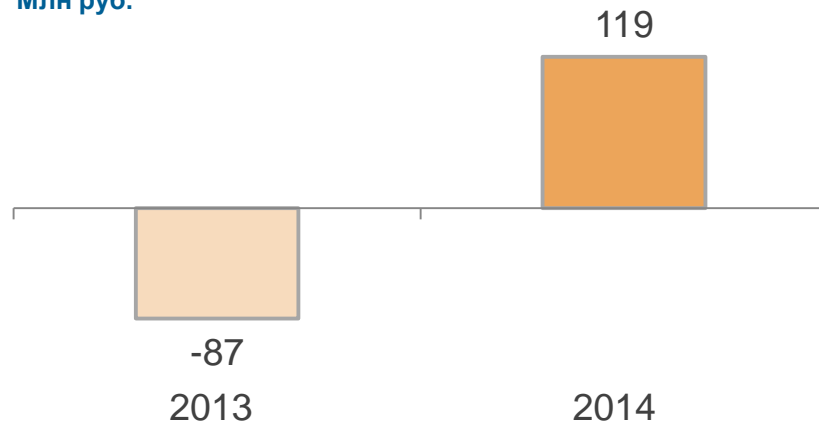
Операционный EBIT

Млн руб.



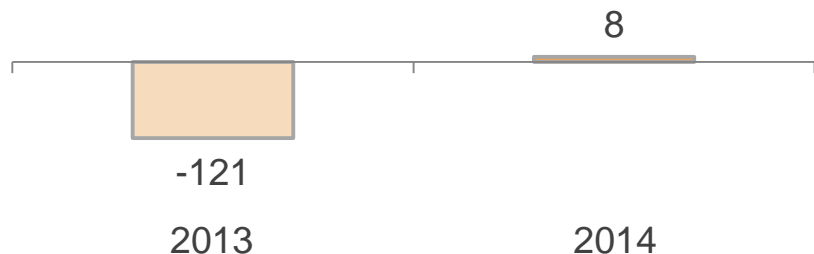
Операционная EBITDA

Млн руб.



Операционный EBIT на кг продаж

Руб./кг



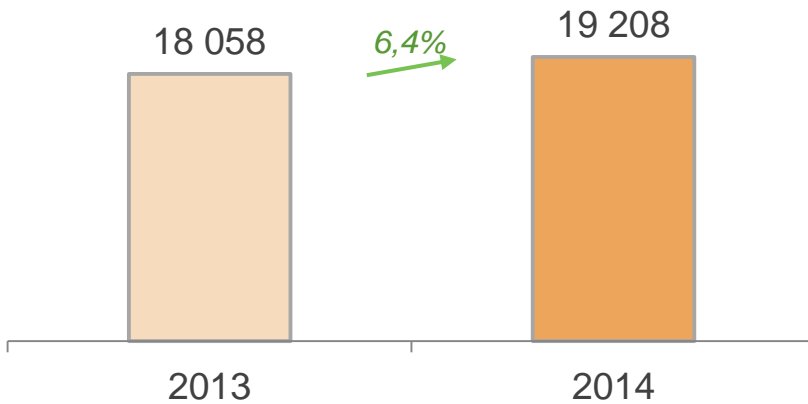
- В 2014 году была осуществлена реализация
 - 4,5 тыс тонн атлантического лосося с ферм Компании в Баренцевом море;
 - 0,6 тыс тонн форели и 31 тонну икры форели с ферм Компании на озере Сегозеро.
- Снижение объема биомассы рыбы на конец 2014 года связано с меньшим средним весом рыбы в воде, что также связано с выловом рыбы на фермах Компании в Баренцевом море в течение 2014 года.

(1) Аудированные данные по МСФО по продолжающейся деятельности.

Сегмент «Дистрибуция»: Ключевые показатели деятельности⁽¹⁾

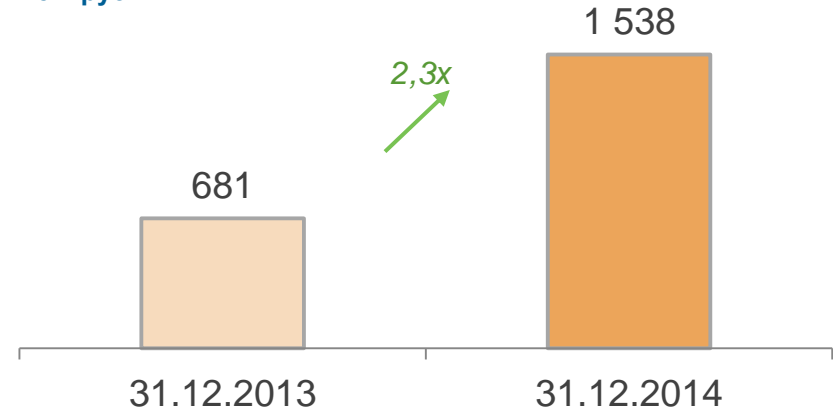
Выручка

Млн руб.



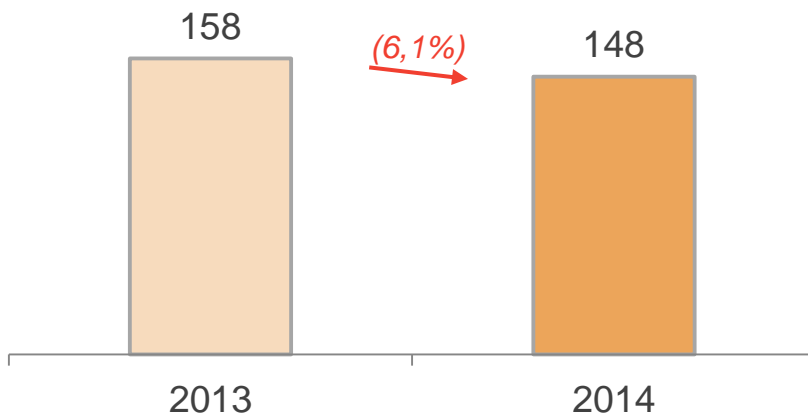
Чистый оборотный капитал

Млн руб.



Объем продаж

Тыс тонн



- Рост чистого оборотного капитала на конец 2014 года вызван следующими факторами:
 - рост стоимости запасов по причине роста закупочных цен при сохранении объемов запасов в натуральном выражении;
 - рост авансов поставщикам и сокращение кредиторской задолженности поставщикам из-за изменившихся условий расчетов после ввода ответных санкций России ограничивающих импорт продукции из Стран ЕС и ряда других стран.

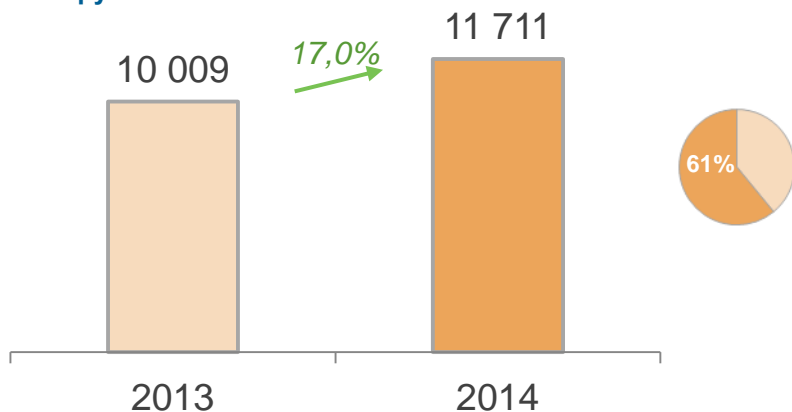
(1) Аудированные данные по МСФО по продолжающейся деятельности.

Сегмент «Дистрибуция»:

Структура и динамика выручки по каналам продаж⁽¹⁾

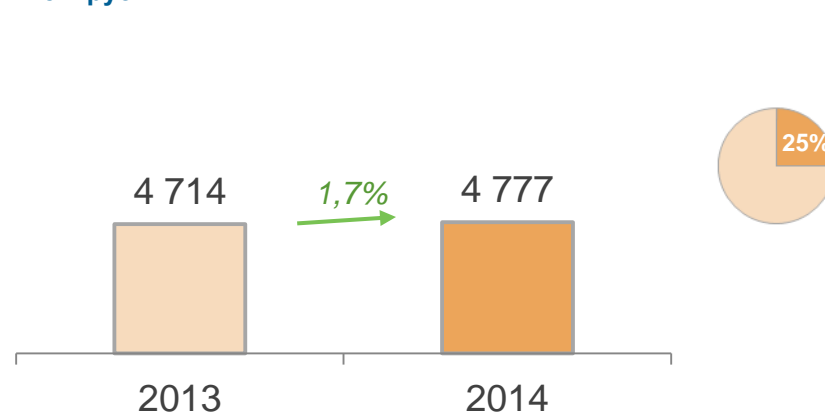
Оптовые продажи⁽²⁾

Млн руб.



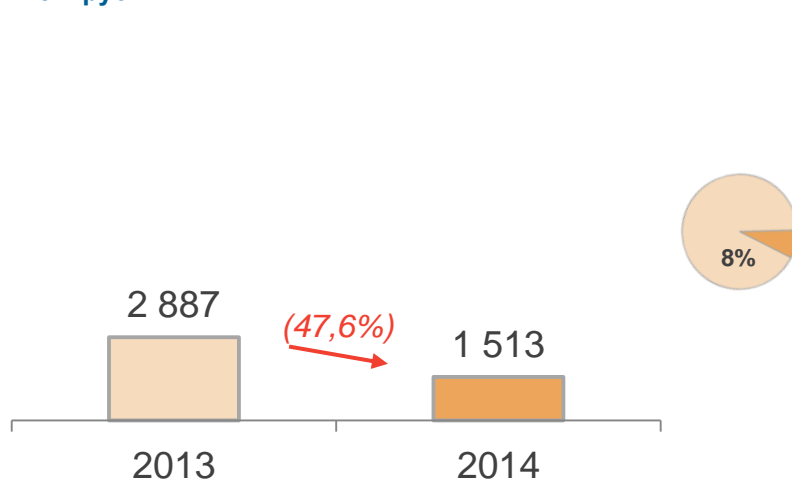
Розничные сети

Млн руб.



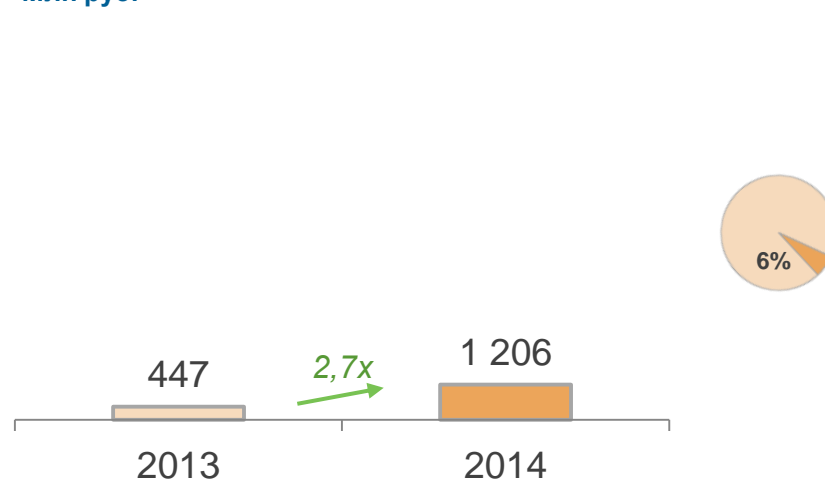
Рыбопереработчики⁽³⁾

Млн руб.



Прочие⁽⁴⁾

Млн руб.



(1) Неаудированные управленческие данные.

(2) Включает поставки субдистрибуторам.

(3) Результаты 1 кв. 2013 года включают поставки в адрес выбывшего сегмента производства готовой продукции - ЗАО «Русское море».

(4) Включает разовые поставки и поставки в новые каналы продаж.

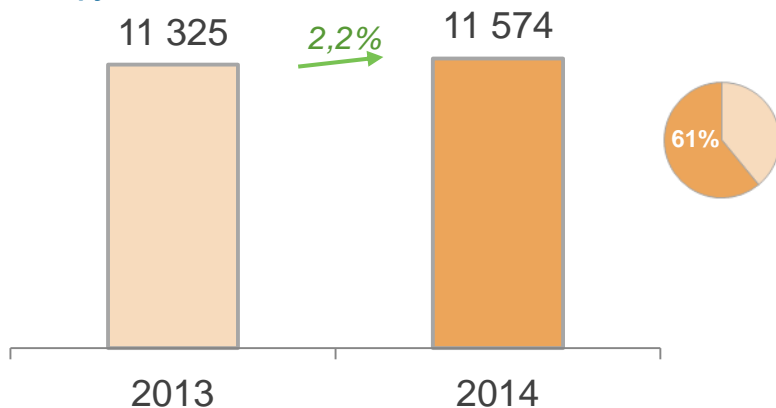


Сегмент «Дистрибуция»:

Структура и динамика выручки по группам продукции⁽¹⁾

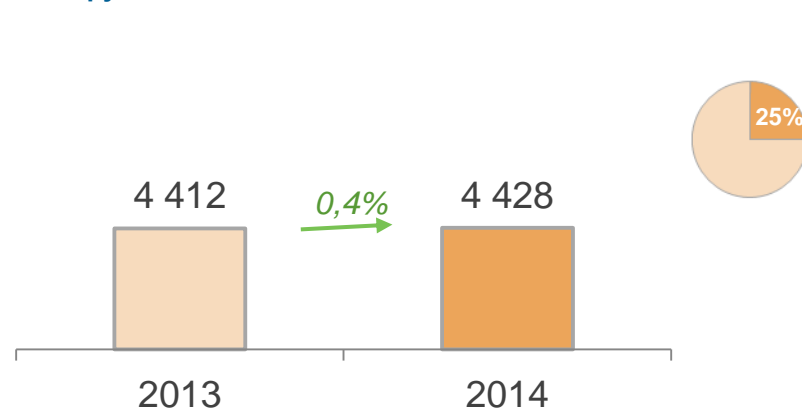
Красная рыба⁽²⁾

Млн руб.



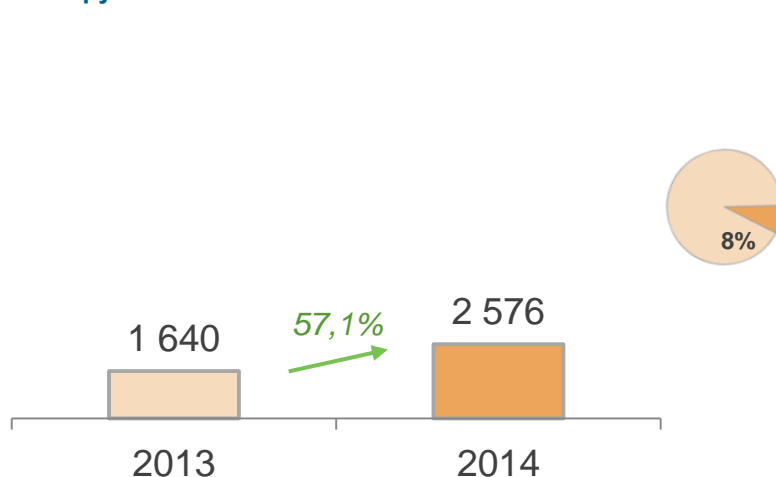
Пелагика⁽³⁾

Млн руб.



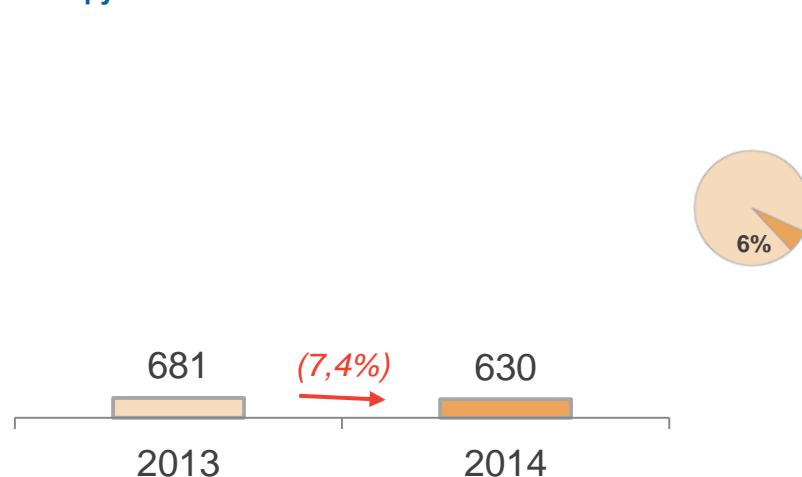
ДВ ассортимент⁽⁴⁾

Млн руб.



Прочие⁽⁵⁾

Млн руб.



(1) Неаудированные управленческие данные.

(2) Включает лосось, форель, креветки, мидии и прочие деликатесы.

(3) Включает сельдь, скумбрию, мойву, путассу, окунь, хек, пикшу, треску и прочую пелагическую рыбу.

(4) Включает минтай, горбушу, кальмары, сельдь, лемонему, терпуг, кету и прочую рыбу, закупаемую на Дальнем Востоке РФ.

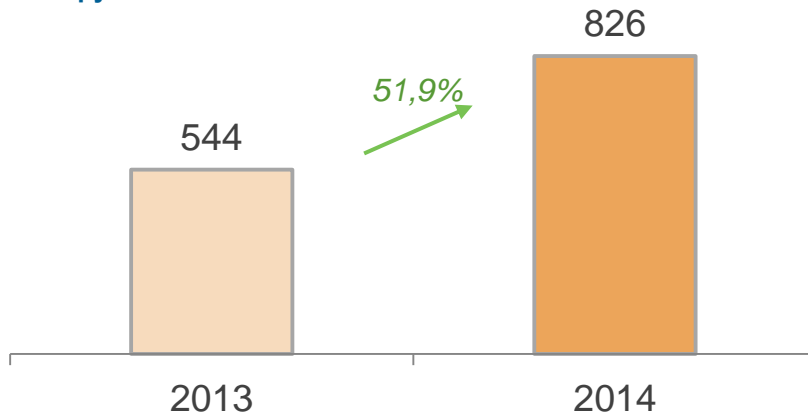
(5) Включает филе тилапии, хека, минтая, кальмара; пангасиус, нототению, масляную рыбу, фасованную продукцию и прочее.



Сегмент «Дистрибуция»: Динамика валовой прибыли и EBITDA⁽¹⁾

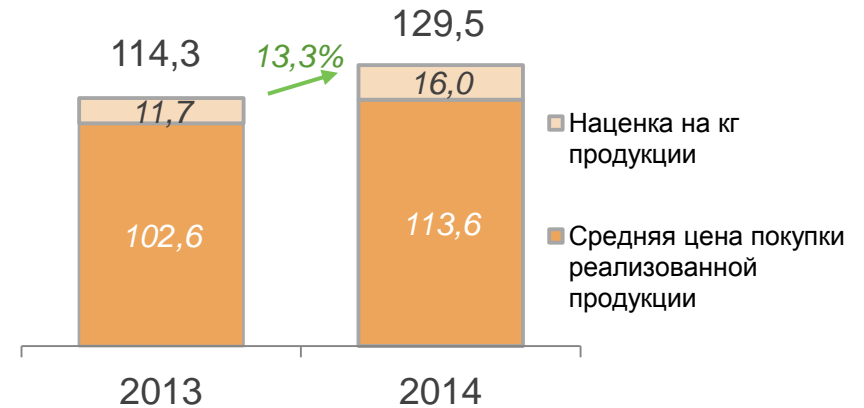
Операционная EBITDA

Млн руб.



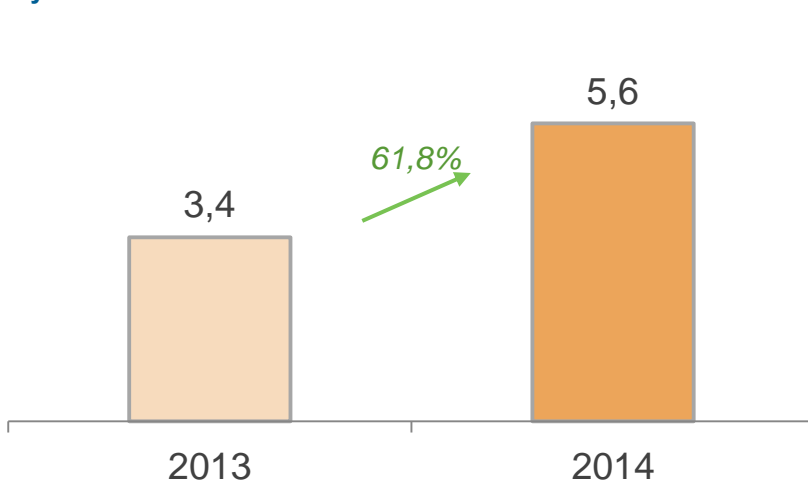
Средняя цена реализации

Руб./кг



EBITDA на кг реализованной рыбы

Руб./кг



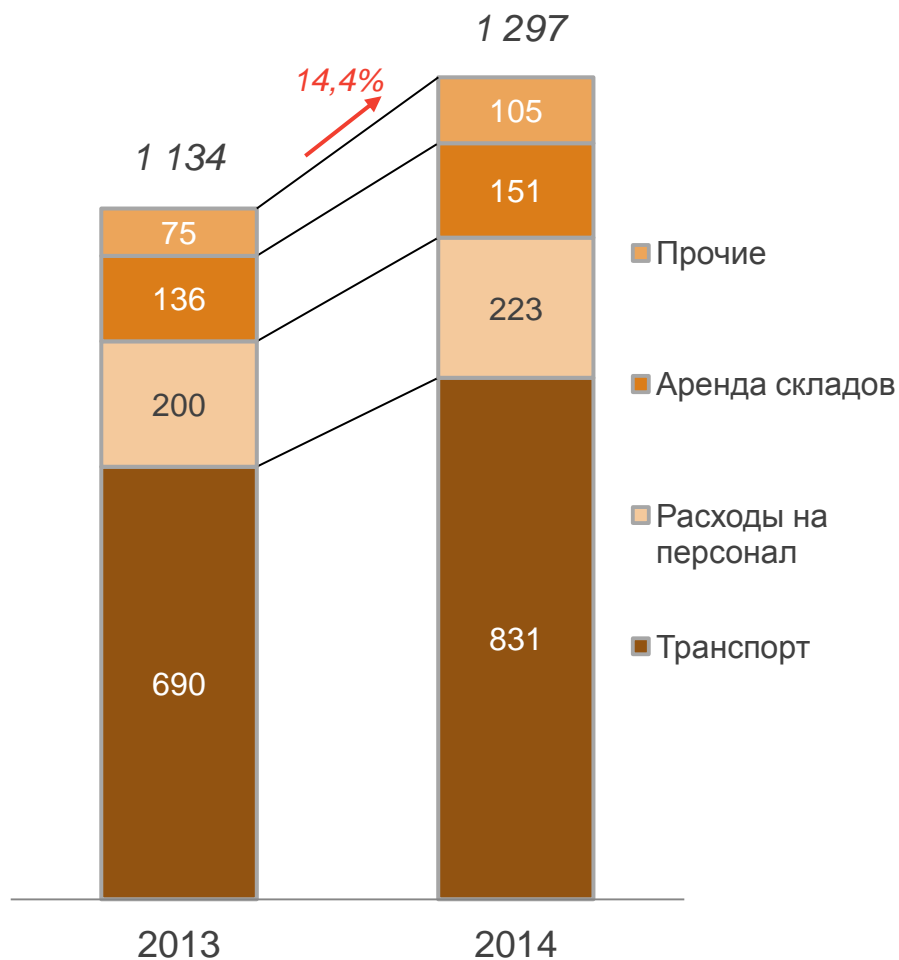
- Рост средней цены реализации на 13,3% обусловлен ростом курса доллара и изменением структуры продаж;
- Рост удельной маржи до 16 руб./кг произошел за счет увеличения продаж в группе Дальневосточного ассортимента с более длинным плечом доставки, а также необходимостью покрытия возросших логистических затрат в связи с расширением уровня клиентского сервиса;
- Рост EBITDA на 51,9% и на 61,8% стал результатом продолжения программы по оптимизации ассортимента.

(1) Аудированные данные по МСФО по продолжающейся деятельности.

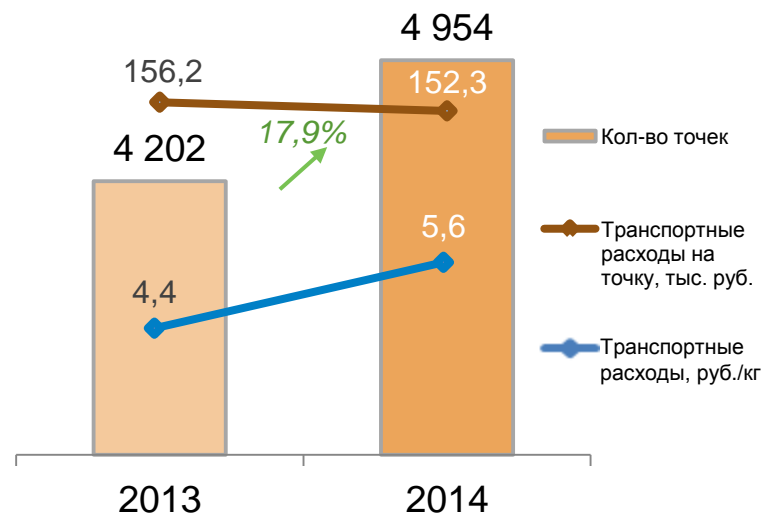
Структура и динамика коммерческих расходов⁽¹⁾

Структура коммерческих расходов

Млн руб.



Удельные транспортные расходы



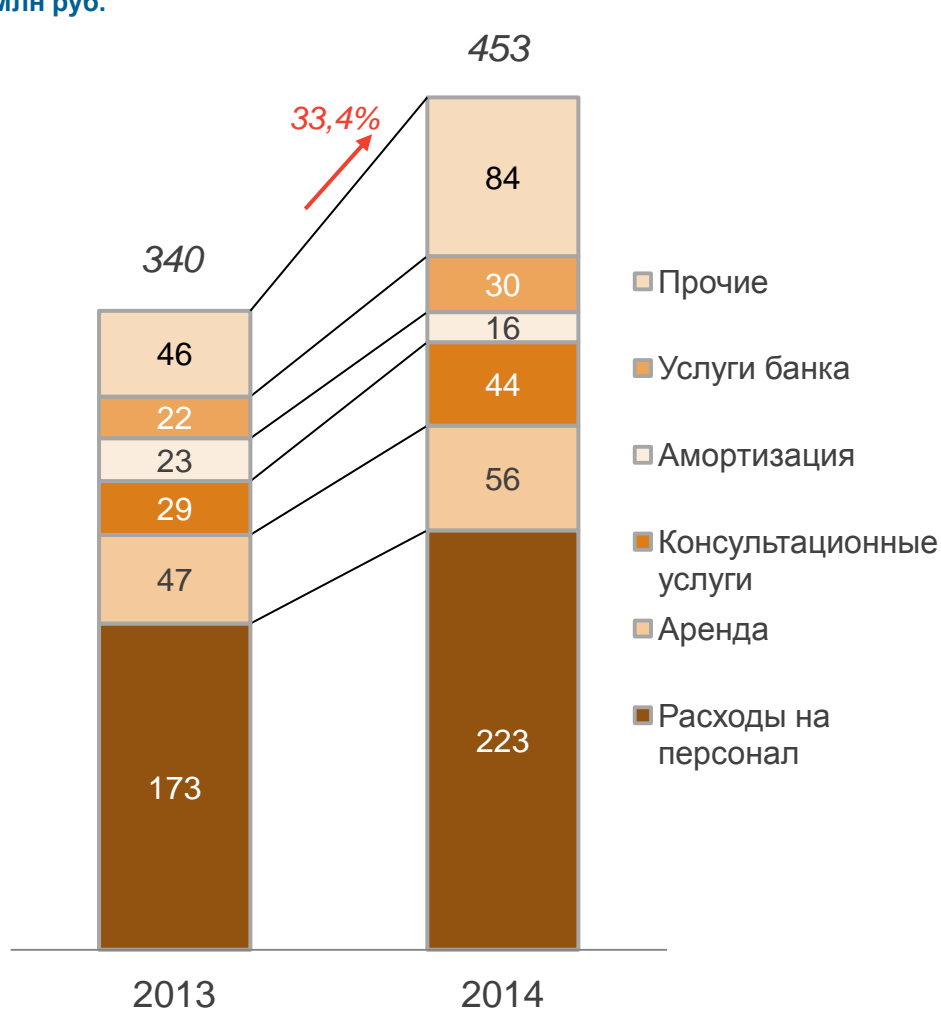
- Ориентация на повышение уровня сервиса для клиентов и расширение географии поставок привела к общему росту транспортных расходов, и к росту расходов на кг реализованной продукции.
- При этом средние расходы на доставку продукции до точки за 2014 г. сократились на 2,5% по сравнению с 2013 г.

(1) Аудированные данные по МСФО по продолжающейся деятельности.

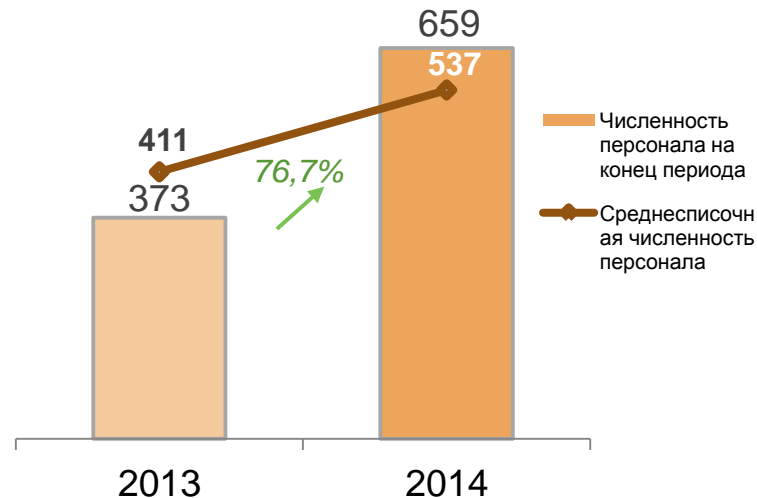
Структура и динамика административных расходов⁽¹⁾

Структура административных расходов

Млн руб.



Численность персонала



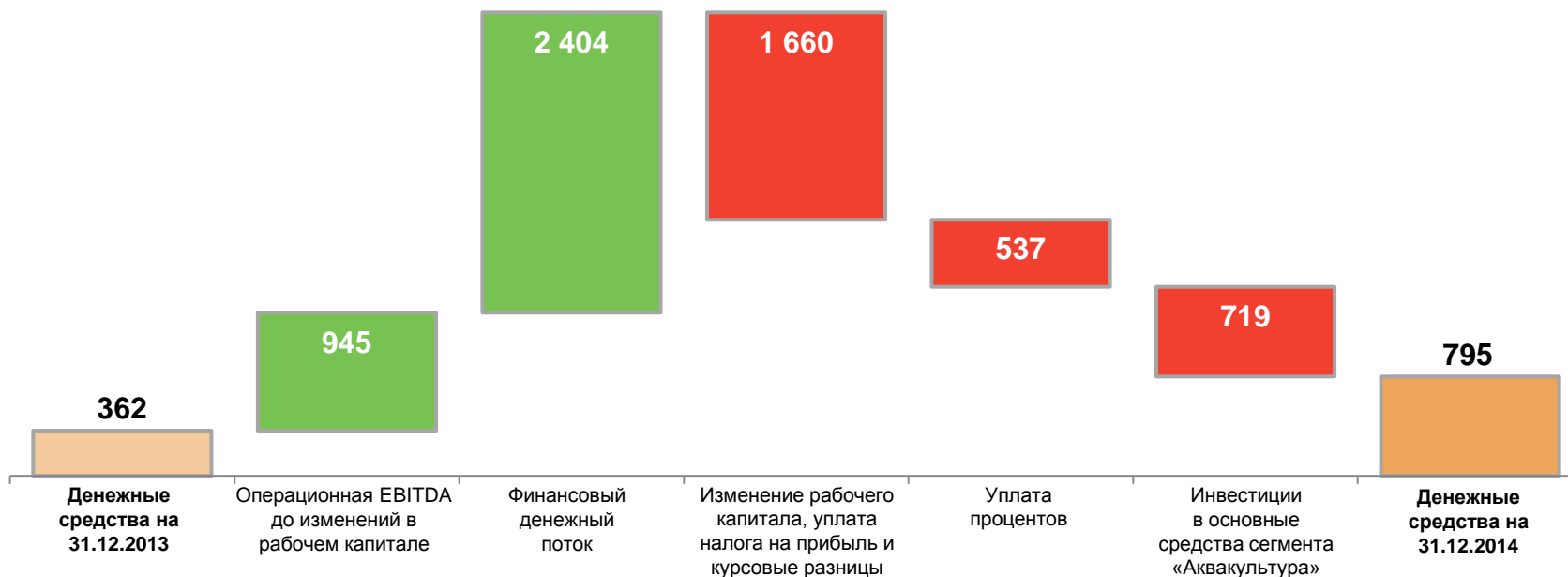
- Рост расходов на оплату труда связан с индексацией заработной платы и увеличением штата сотрудников в сегменте «Аквакультура».
- Рост расходов на услуги банка связан с ростом тарифов за оказание банковских услуг.
- Увеличение прочих расходов связано с развитием сегмента «Аквакультура», включая командировочные расходы и обучение персонала.

(1) Аудированные данные по МСФО по продолжающейся деятельности.

Движение денежных средств⁽¹⁾

Движение денежных средств за 2014 год

Млн руб.



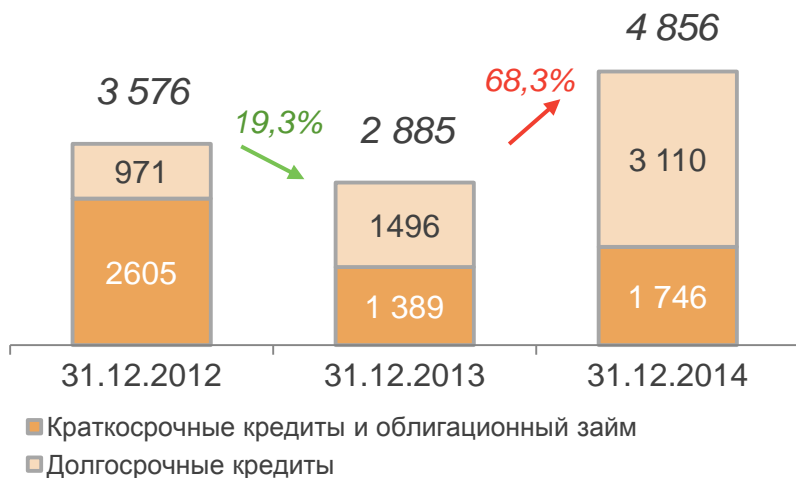
- Активное развитие сегмента «Аквакультура» привело к инвестированию более 900 млн. руб. в рабочий капитал и более 700 млн рублей в основные средства, в основном, за счет заемных средств.
- Увеличение рабочего капитала в сегменте «Дистрибуция» (также см. слайд 18) обусловлено повышением цен и соответствующим ростом стоимости запасов рыбы на складах на конец года, а также изменением условий работы с поставщиками и последовавшим сокращением уровня кредиторской задолженности.

(1) Аудированные данные по МСФО по продолжающейся деятельности.

Структура долга и стоимость заемного финансирования⁽¹⁾

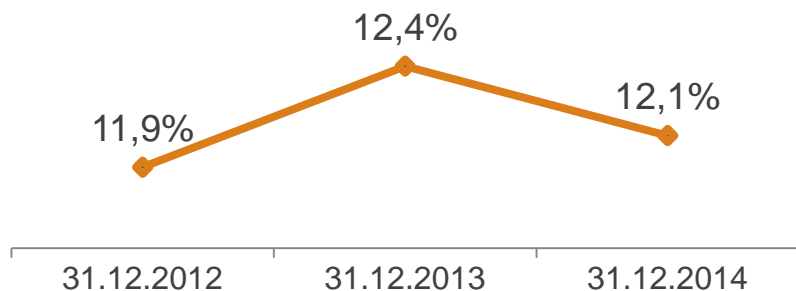
Чистый долг

Млн руб.



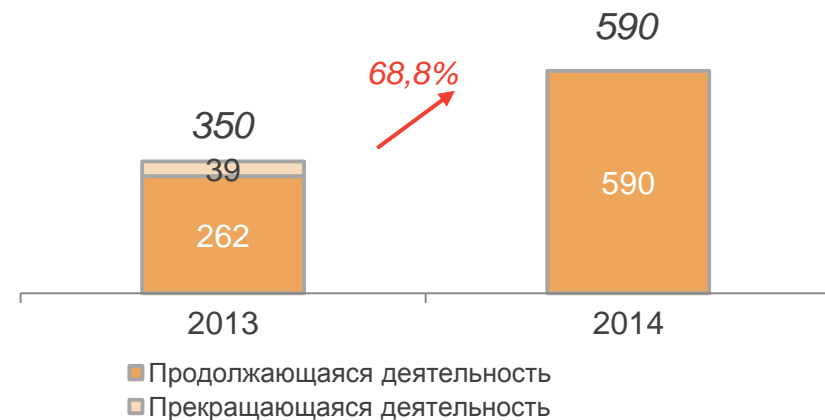
- В 1 полугодии 2014 г. кредиты Сбербанка были рефинансированы в Газпромбанке с увеличением лимита до 1 млрд руб. на финансирование сегмента «Дистрибуция».
- В августе 2014 г. кредит РСХБ был рефинансирован в Газпромбанке на более выгодных условиях. Размер кредитного лимита составляет 5,8 млрд руб., полученные средства направлены на финансирование затрат в сегменте «Аквакультура».
- Рост процентных расходов по продолжающейся деятельности с 350 млн руб. в 2013 г. до 590 млн руб. в 2014 г. произошел за счет увеличения кредитного портфеля в сегменте «Аквакультура».

Стоимость финансирования



Процентные расходы

Млн руб.



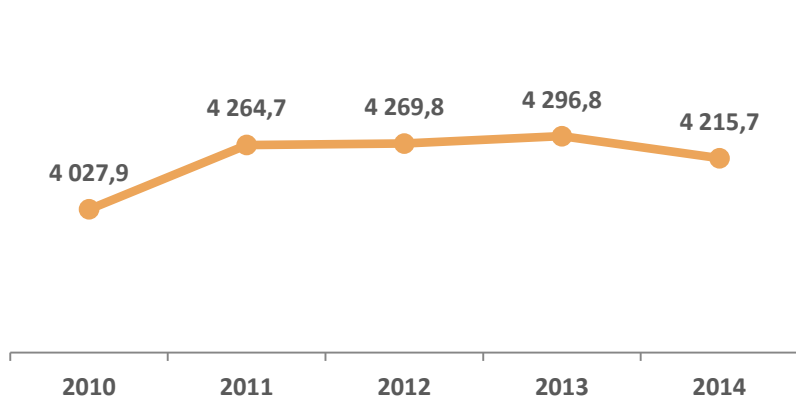
(1) Аудированные данные по МСФО по продолжающейся деятельности.

4. ОБЗОР РЫНКА

Рынок рыбы в России

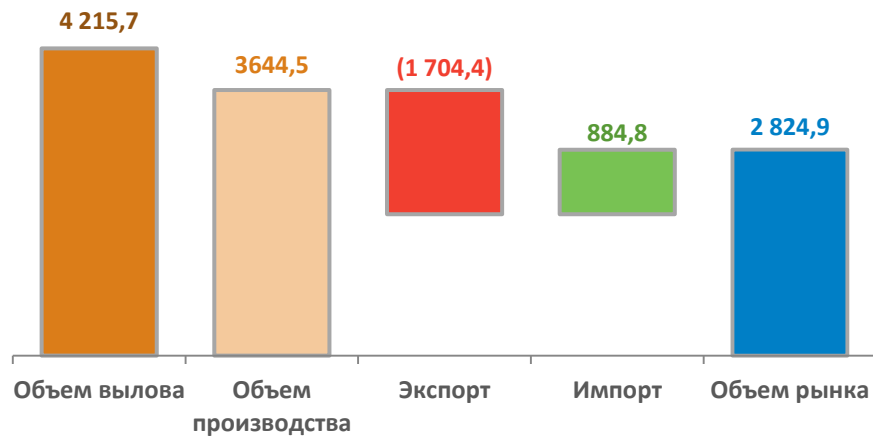
Объем вылова в РФ⁽¹⁾

Тыс тонн



Структура рынка рыбы в РФ в 2014 г.⁽¹⁾

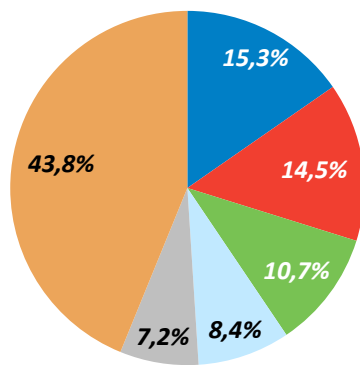
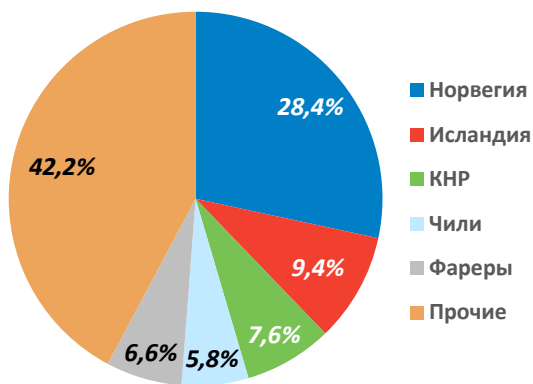
Тыс тонн



Структура импорта по странам⁽²⁾

2013 г. 1 015 тыс тонн

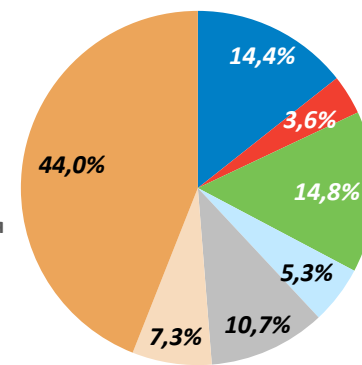
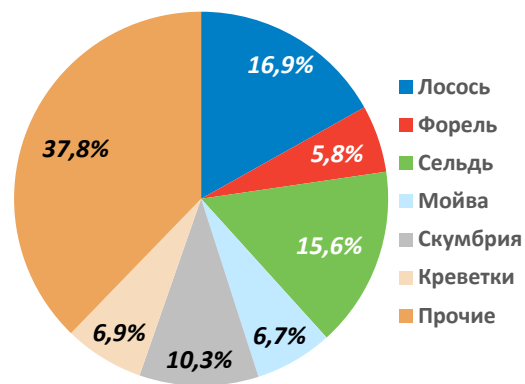
2014 г. 885 тыс тонн



Структура импорта по видам рыбы⁽²⁾

2013 г. 1 015 тыс тонн

2014 г. 885 тыс тонн



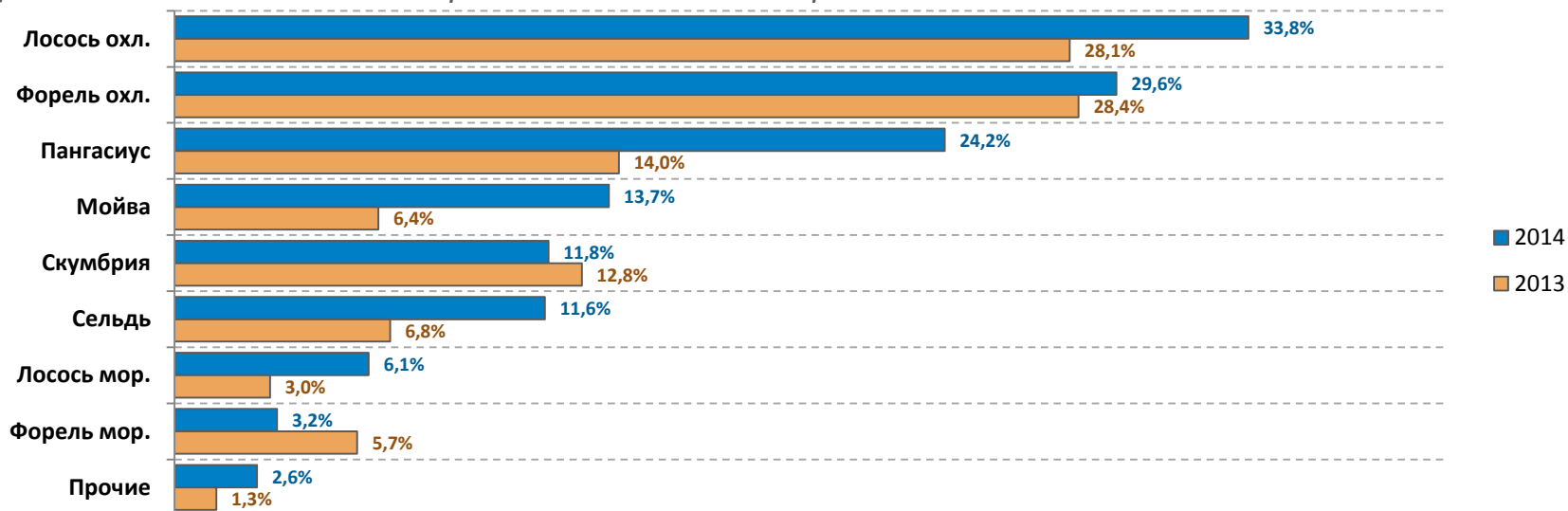
(1) Данные Федерального агентства по Росрыболовству.

(2) Данные Компании.

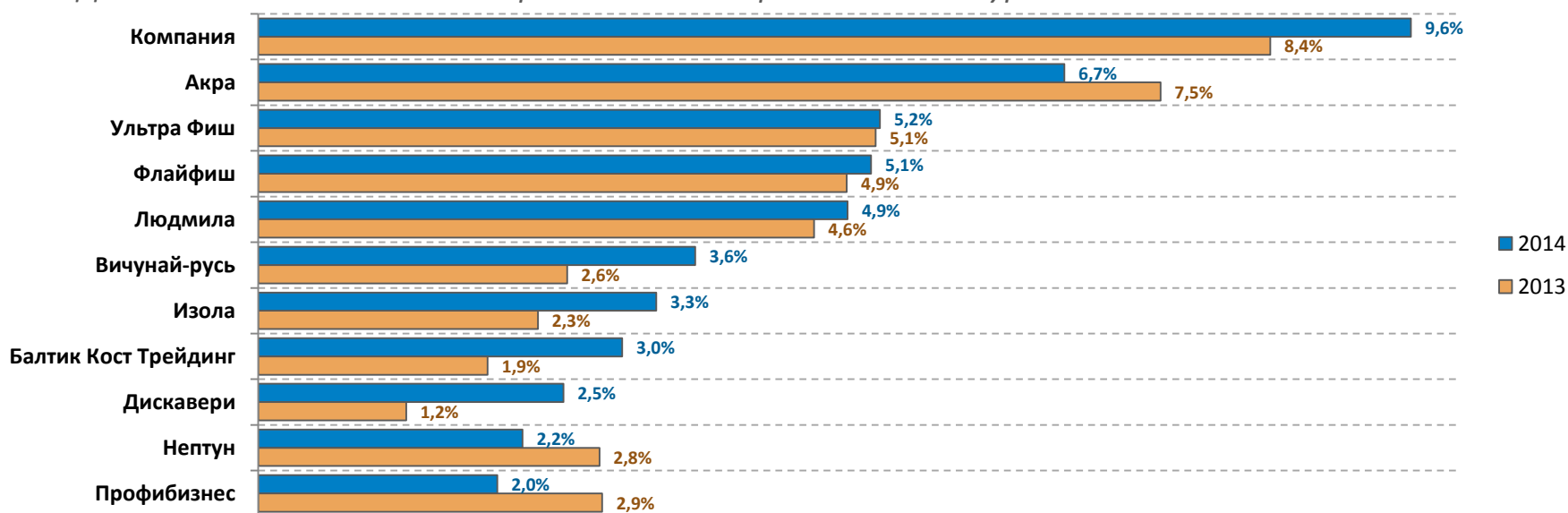


Место Компании на рынке

Доля Компании в объеме импорта в Россию по видам рыбы⁽¹⁾



Доля Компании в объеме импорта в Россию в сравнении с конкурентами⁽¹⁾



(1) Данные Компании, оценивается доля в натуральных показателях импорта

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение.

Консолидированный отчет о прибылях и убытках Группы⁽¹⁾

	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	2014 года	2013 года	Изменение
<i>В млн. рублей</i>			
Выручка	19 224	18 045	6,5%
Сегмент дистрибуции	19 208	18 058	6,4%
Сегмент аквакультуры	1 517	139	10,9x
Внутригрупповые продажи	-1 501	-152	9,9x
Операционная валовая прибыль⁽²⁾	2 815	1 889	49,0%
Рентабельность по операционной валовой прибыли	14,6%	10,5%	
Коммерческие расходы	-1 297	-1 134	14,4%
Общехозяйственные и административные расходы	-453	-340	33,6%
Прочие операционные доходы (расходы), нетто	-203	17	-11,3x
Операционная EBITDA⁽²⁾	945	457	2,1x
Рентабельность по операционной EBITDA	4,9%	2,5%	
Изменение справедливой стоимости биологических активов	-161	452	-
(Убыток)/доход от курсовых разниц	-472	-48	10,0x
Процентные доходы	16	15	6,7%
Процентные расходы	-590	-350	68,6%
(Расход)/доход по налогу на прибыль	-61	-51	19,6%
Чистая прибыль/(убыток) за период	-407	453	-

(1) Аудированные данные по МСФО по продолжающейся деятельности.

(2) Без учета эффекта переоценки биологических активов.



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!