



Русская
Аквакультура

Русская Аквакультура

Презентация о компании

Июнь 2020

1 Крупнейший производитель аквакультурных лосося и форели

14% рыночная доля на российском рынке

Уникальные условия для поставки свежей охлаждённой рыбы на рынок России



2 Интегрированная цепочка создания стоимости

Основные мощности: смолтовые заводы, фермы по выращиванию рыбы, завод по переработке

Инфраструктурные мощности: суда по транспортировке корма и живорыбные суда, катамараны, система делайсинга, лабораторное оборудование для исследования здоровья рыбы

3 Рыночная капитализация (MOEX: AQUA) ~ 234 млн долл.¹

Листинг на Московской бирже

1,2x Чистый долг/ЕБИТДА на 31.12.2019



4 16,9 тыс. тонн ПСГ объём вылова²

456 работников

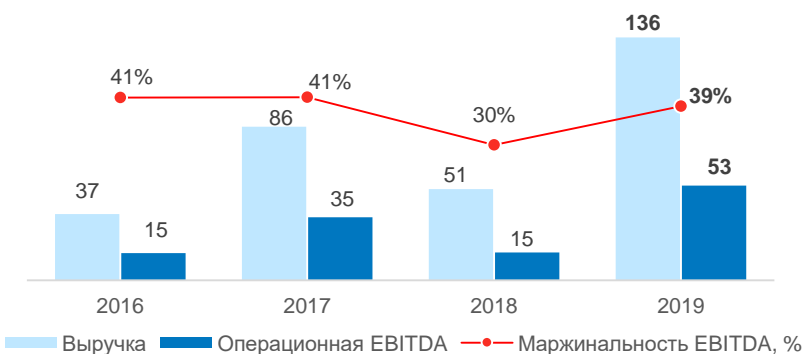
35 лицензий на пользование участками с потенциальным объёмом вылова до 50 тыс. тонн в живом весе

Ключевые финансовые показатели Группы³, млн долл.

География деятельности

Выручка 2016-19
CAGR 54%

Операционная ЕБИТДА³
2016-19 CAGR 52%



Смолтовые заводы в Норвегии

Фермы по выращиванию рыбы и мощности по переработке в Мурманске и Карелии

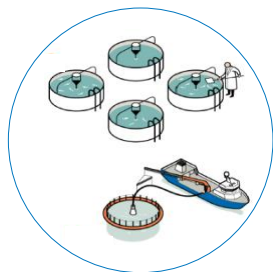


1. По состоянию на 24.04.2020;

2. Данные за 2019 г., Потрошенная с головой. Потрошенная с головой учитывает следующие коэффициенты при пересчёте от живого веса: 86% для лосося, 84% для морской форели и 82,33% для озёрной форели;

3. Операционная ЕБИТДА не учитывает финансовый результат от переоценки биологических активов

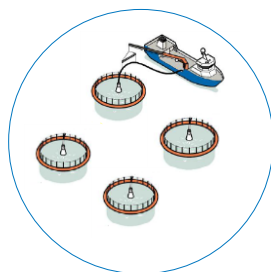
Смолтовые заводы



Покупка икры (внешний поставщик) и выращивание смолта до 100-170 гр.

- ✓ **2 завода в Норвегии:**
 - Villa Smolt AS
 - Olden
 - Oppdrettsanlegg AS
- ✓ Накопленный опыт выращивания смолта
- ✓ Мощность - 6 млн шт. смолта

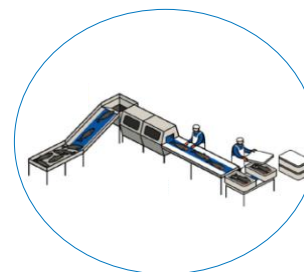
Выращивание рыбы до товарной навески



Выращивание рыбы в садках до средней навески 4,5-5,5 кг

- ✓ **21 лицензия в Мурманске** (каждая лицензия позволяет обеспечить вылов **5-11 тыс. тонн** рыбы в живом весе) и **14 лицензий в Карелии**
- ✓ **6 зарыбленных ферм в Мурманске и 4 в Карелии**
- ✓ Постоянный поиск новых перспективных участков
- ✓ **50 тыс. тонн – потенциальный объем вылова в живом весе**

Переработка



Забой рыбы, потрошение, упаковка

- ✓ Завод по переработке в Мурманске (40%-я доля) и в Карелии (собственный цех)
- ✓ Возможность увеличения мощности переработки без существенных капитальных затрат
- ✓ **84 тонны в день – средняя мощность**
- ✓ **200 тонн в день – максимальная мощность**

Продажи



Продажи через дистрибьютеров и напрямую ритейлерам

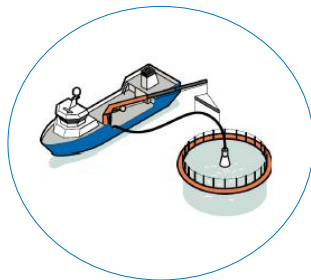
- ✓ **Прямые контракты с ведущими сетями и переработчиками**
- ✓ Эффективный аутсорсинг логистической функции
- ✓ Обеспечение быстрой доставки до городов сбыта (2-3 дня до городов Центральной России)

Суда по транспортировке корма



2 судна по транспортировке корма
с месячной мощностью
до **6 тыс. тонн** корма

Живорыбные суда

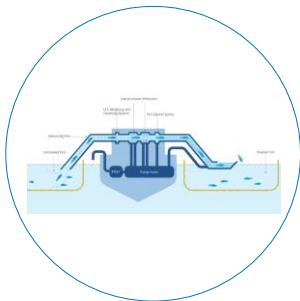


2 живорыбных судна с мощностями:
- до 105 тонн и до 50 тонн товарной рыбы

Вспомогательные суда (Катамараны, пассажирские суда, рабочие лодки)

- 8 катамаранов для установки оборудования ферм
- 3 пассажирских судна для перевозки людей
- Рабочие лодки для перемещения людей на фермах от баржи к садкам

Система делайсинга (FLS, 4 линии)



Ремонтный цех

- Обслуживание и ремонт оборудования ферм
- Производство рабочих лодок

Сервисная служба

- Установка оборудования ферм
- Эксплуатация оборудования по чистке делей

Водолазная служба

Биологическая служба

1. Лидер на рынке лососевых в России, высокий потенциал мирового рынка

- Крупнейший производитель аквакультурного лосося в России с долей на рынке 14%.
- Рынок России – один из самых крупных рынков в мире по потреблению рыбы с потенциалом роста.
- Мировое потребление Атлантического лосося выросло более чем в 3 раза за последние 20 лет, доля аквакультурного лосося превышает 70%.
- Долгосрочный тренд на рост цен на лосось в связи с растущим спросом.
- Ограниченное предложение в связи с достижением крупнейшими странами-производителями пикового объёма безопасного выращивания.

2. Уникальное расположение производственных активов

- **Расположение.** Участки в Баренцевом море - одна из немногих свободных зон в мире, доступная для выращивания Атлантического лосося. И единственное место для выращивания аквакультурного лосося в России.
- **Высокие барьеры входа** в связи с ограниченным количеством новых лицензий.
- **Потенциальное увеличение производства** в 2,5 раза к 2025 г. с текущих 20 тыс. тонн в год¹.
- **Сравнительно небольшое расстояние до конечного потребителя** создаёт уникальную возможность для поставок высокомаржинальной свежей охлаждённой рыбы.

3. Развитая технология производства

- **Мировые стандарты** выращивания рыбы на всех стадиях производства: выращивание смолта и товарной рыбы, переработка, установка и обслуживание оборудования ферм.
- **Диверсифицированный подход при работе с биологическими активами.** Комбинированное выращивание лосося и форели, кластерная система зарыбления.
- **Значительный накопленный опыт** работы с биологическими рисками и сложными климатическими условиями.

4. Финансовая и операционная эффективность

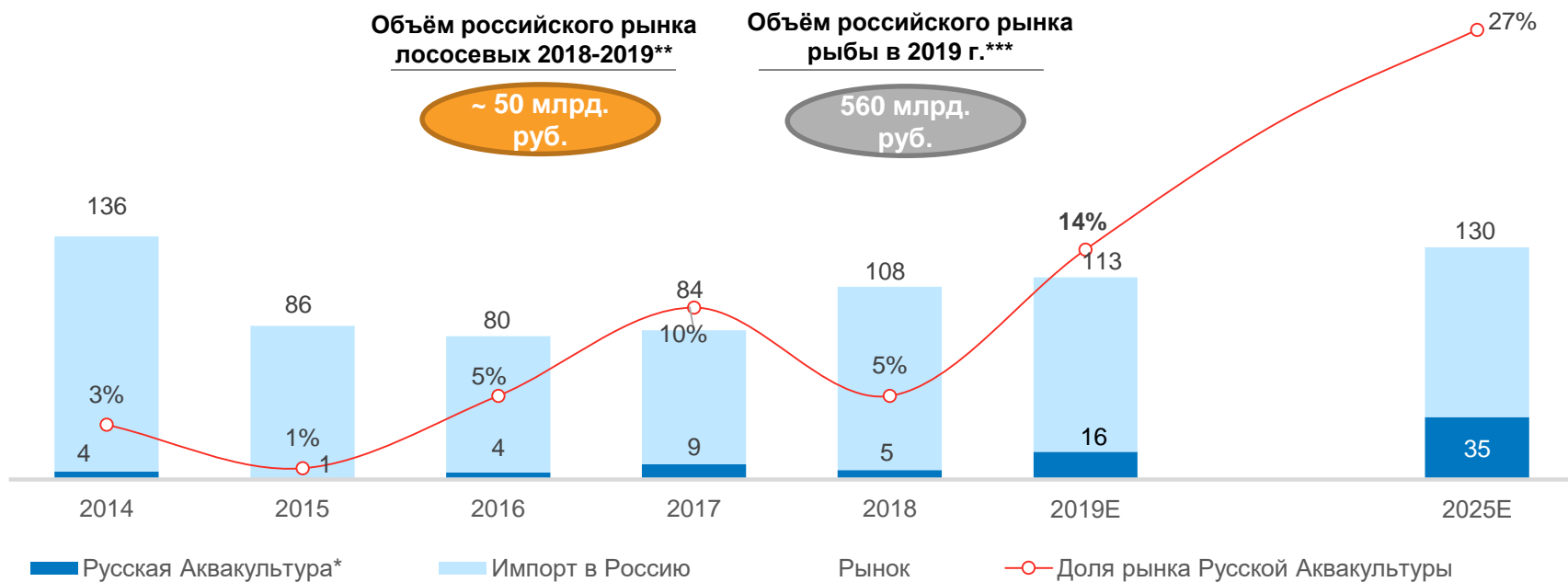
- Маржинальность операционной EBITDA 39%.
- **1-е место** среди мировых публичных компаний по показателю EBIT/кг за 12 месяцев 2019 (EBIT/кг – EUR 2,6).
- **Освобождение от налога на прибыли**² как часть программы поддержки сельскохозяйственных предприятий; **субсидии** на возмещение части затрат на оплату процентов по кредитам.

5. Сбалансированная долгосрочная стратегия роста

- **Построение вертикально-интегрированной компании** в целях снижения операционных рисков и повышения маржинальности.
- **Постоянный контроль за биологической безопасностью** и ежегодное зарыбление как минимум 6 млн штук смолта.
- **Мурманск – основной регион роста** с одновременной поддержкой мощностей в Карелии.

1. Высокий уровень потребления лососевых в России и рост доли Компании на рынке

Рынок лососевых в России (тыс. тонн ПСГ), доля компании на рынке (%)



2. Отсутствие крупных конкурентов в России – уникальная возможность стать лидером категории в производстве свежей охлаждённой рыбы

3. Возможности для диверсификации: экспорт и продукты с высокой добавленной стоимостью

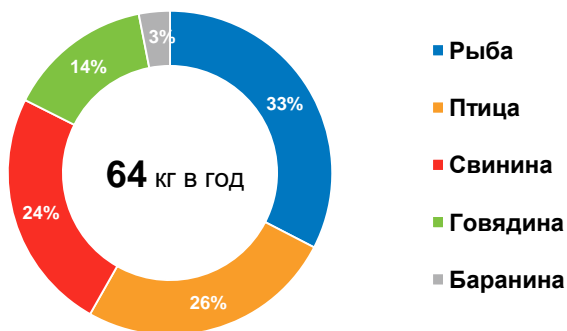
* Объём продаж лосося и морской форели Компании (Мурманск), ПСГ

** Оценка компании

***В соответствии со стратегией развития рыбохозяйственного комплекса России до 2030 года (Распоряжение Правительства РФ от 26 ноября 2019 года №2798-р)

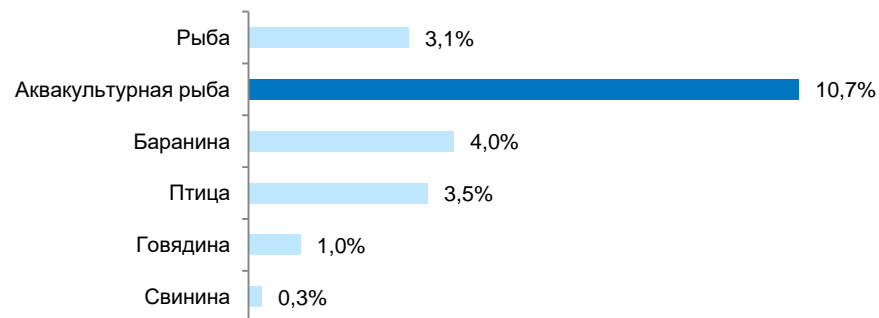
Рыба – главный источник потребления животного протеина...

Структура мирового потребления рыбы и мяса в 2019 г. на душу населения, кг



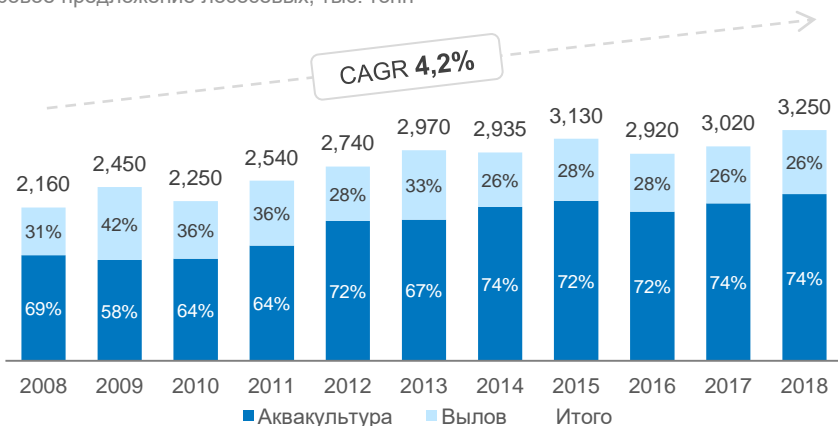
... со значительным потенциалом для аквакультурной рыбы

Прогноз роста мирового потребления рыбы (производства – для аквакультурной рыбы) и мяса, в натуральном выражении, 2019-2028, %



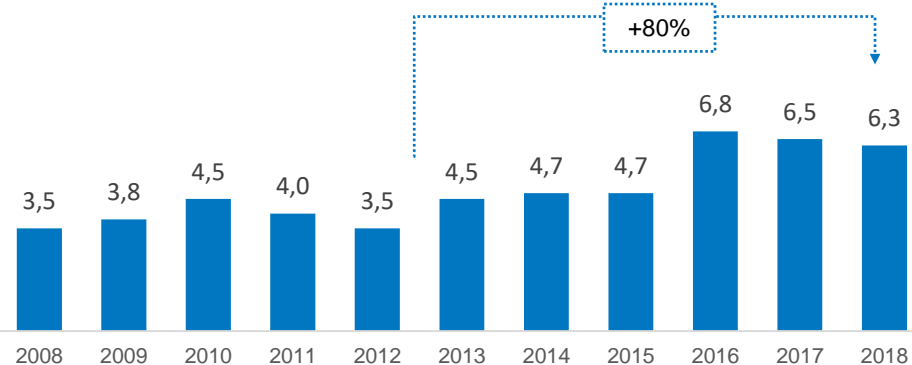
Высокая доля аквакультуры в структуре лососевых...

Мировое предложение лососевых, тыс. тонн

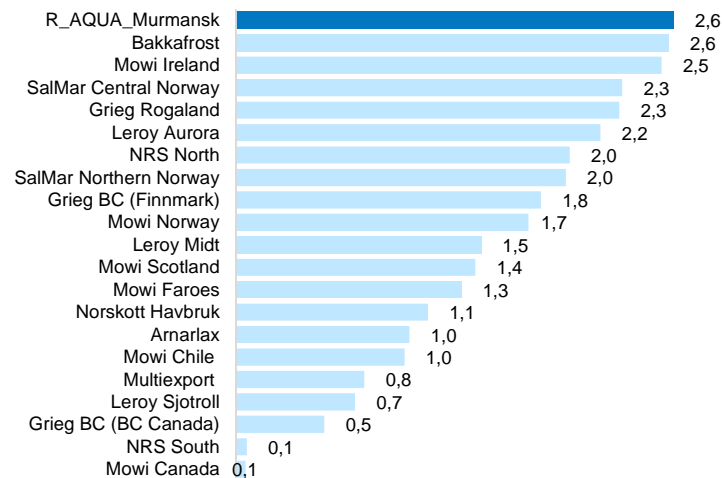


... при долгосрочном росте цен

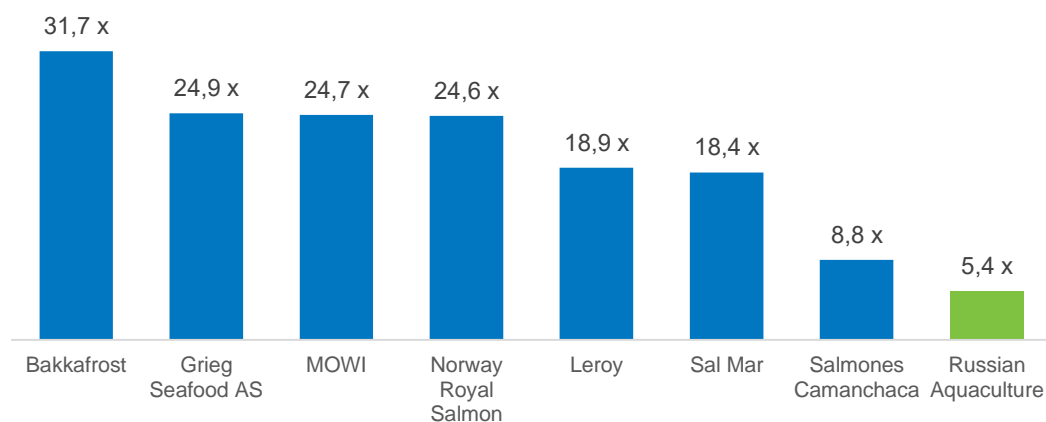
Динамика мировых цен на лососевые, EUR/kg



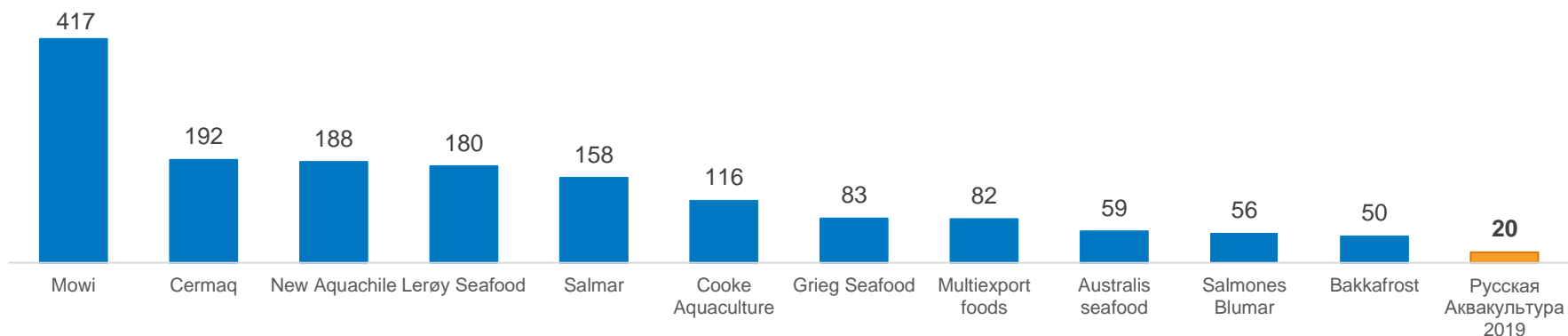
Эффективность Компании одна из самых высоких среди мировых лидеров, EBIT/кг 12 мес. 2019, EUR



Высокий потенциал оценки стоимости, мультипликаторы компаний-аналогов P/E*



Объём вылова крупнейших мировых компаний в 2018 г., живой вес**, тыс. тонн



* www.marketscreener.com, по состоянию на 05.02.2020

** Отчёт Kontali, Октябрь 2019

География производства

| Тип судна | Объект транспортировки | Маршрут |
|----------------------------------|------------------------|---|
| 2 живорыбных судна | Товарная рыба | Маршрут 1. Фермы в Баренцевом море – Завод по переработке в Мурманске |
| 2 судна для транспортировки рыбы | Корм для рыбы | Маршрут 2. Норвегия – Фермы в Баренцевом море |

- Мировое предложение Атлантического лосося ограничено наличием морских участков, защищённых от ветра и волн
- Мурманская область – единственный регион России, подходящий для выращивания лосося:
 - Территория Дальнего Востока России не обладает природными условиями для выращивания рыбы за счёт отсутствия укрытых от волн и ветра губ
 - Баренцево море – естественная среда обитания Атлантического лосося
- Большинство прав на участки в Мурманской области принадлежит Компании, для иностранных игроков доступ к участкам ограничен (государственная граница)
- Сравнительно небольшое расстояние до конечного покупателя – существенное преимущество для поставки свежей охлаждённой рыбы

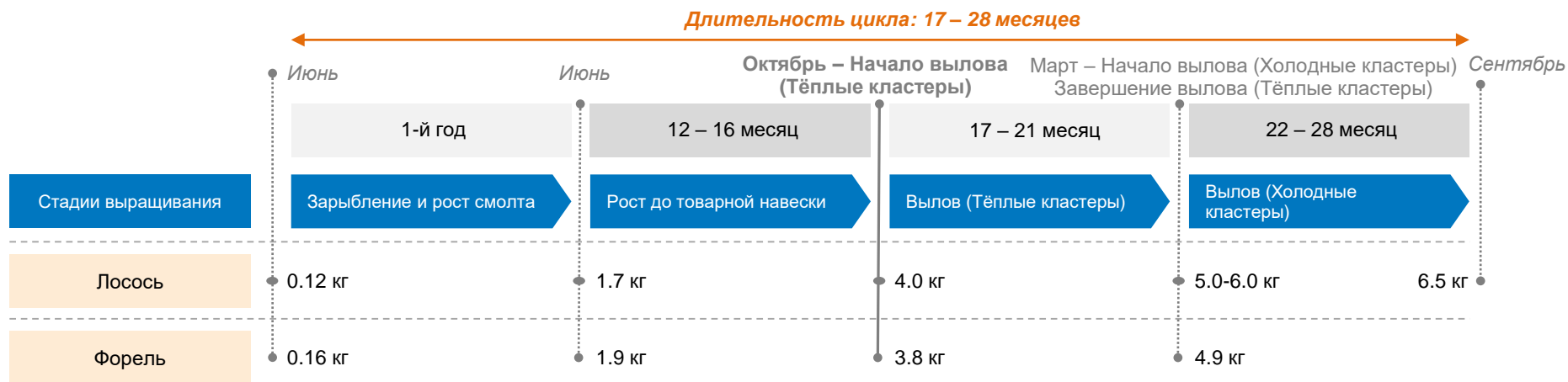


Ссылка на расположение участков:

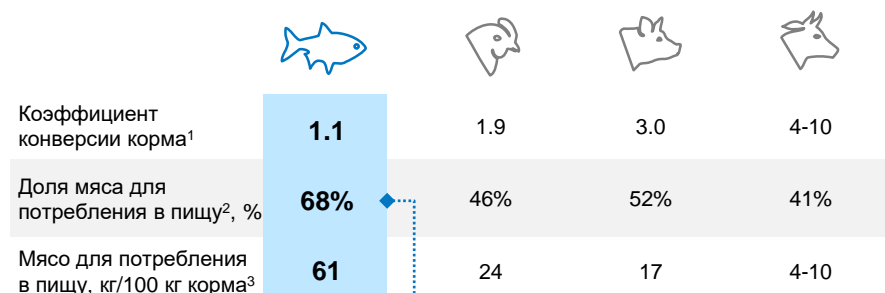
https://www.google.com/maps/d/viewer?ll=69.32126029477915%2C33.56314660195312&z=9&mid=1IPZ_AuRhaE8dhqi0UYOSXqllrNU



Развитая технология выращивания рыбы



Высокая эффективность выращивания рыбы в сравнении с производством мяса



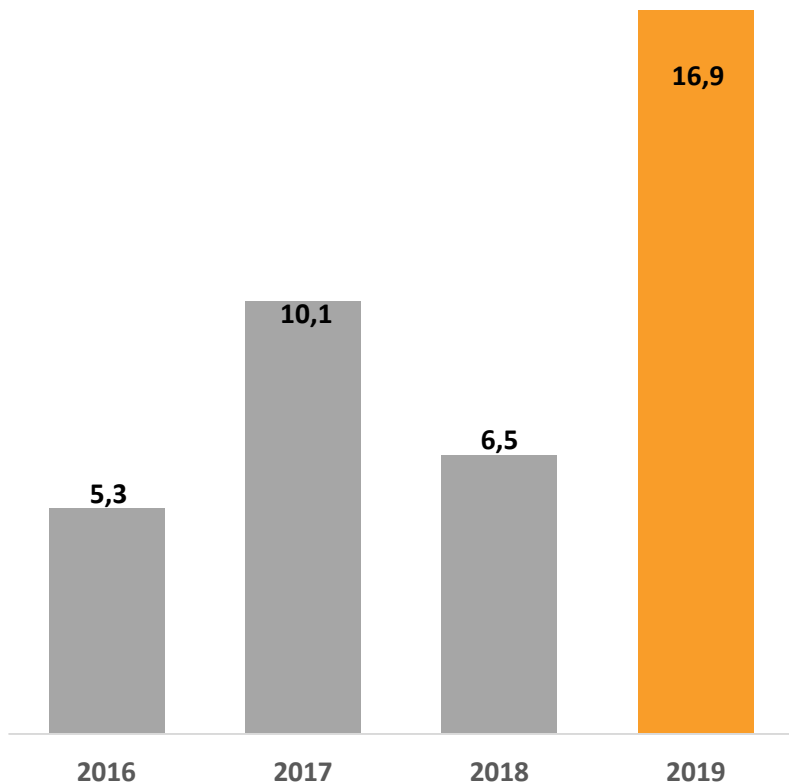
Максимальная доля мяса для потребления в пищу от 100 кг корма в связи с высокой конверсией корма и высокой долей мяса для потребления в пищу в общей биомассе

**Длительность
полного цикла
22 или 28 месяцев
в зависимости от
средней температуры
на ферме**

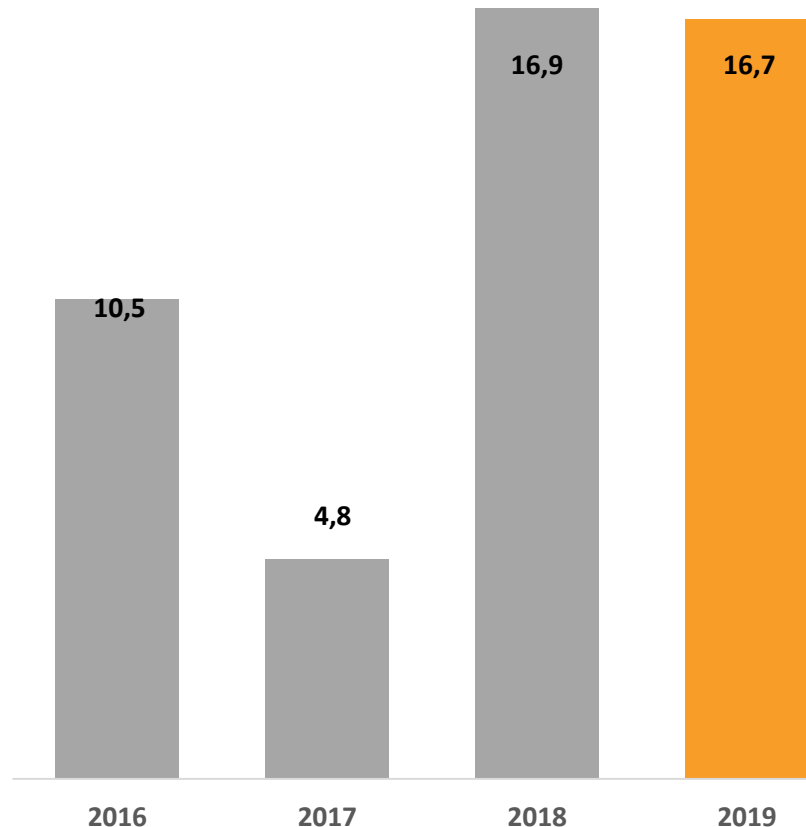
Источник: MOWI Salmon Industry Handbook 2019

Комментарии: 1. Масса корма в кг, необходимое для увеличения биомассы на 1 кг; 2. Доля мяса для потребления в пищу в общей биомассе; 3. Увеличение мяса для потребления в пищу от 100 кг корма

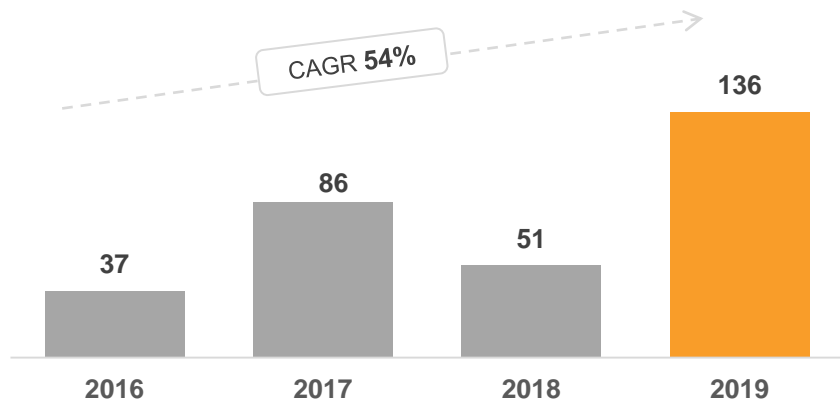
Объём вылова (ПСГ), тыс. тонн



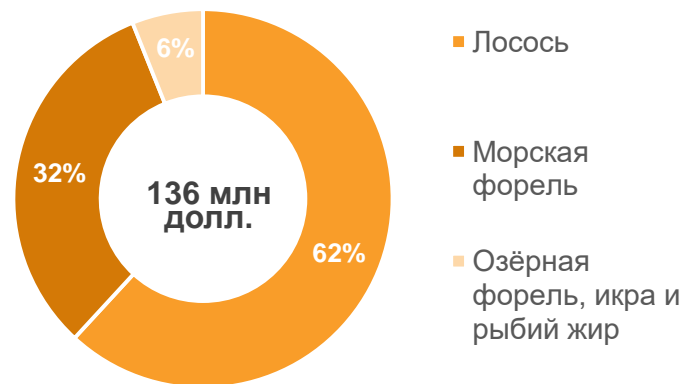
Биомасса, на конец периода, тыс. тонн



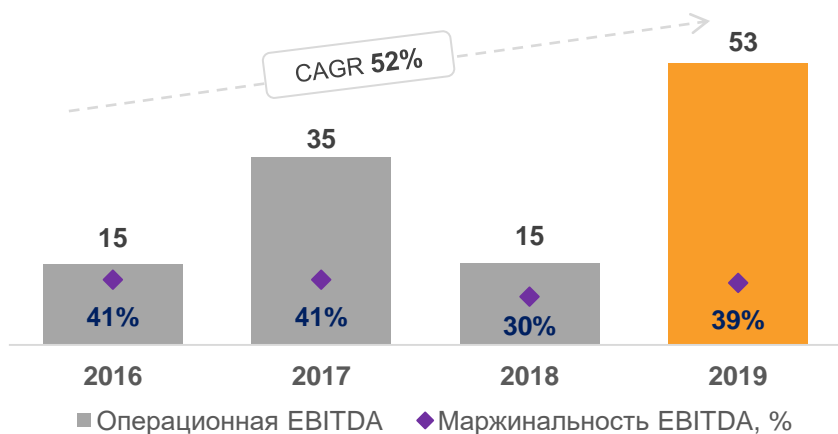
Выручка, млн долл.



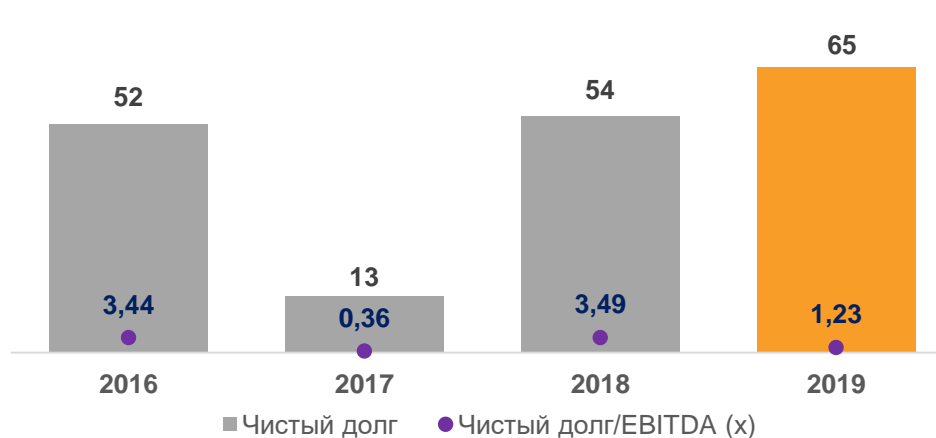
Структура выручки, 2019



Операционная EBITDA, млн долл.



Чистый долг, млн долл.



Потенциальные риски



Биологические риски

Риски заболеваний, приобретённых от дикой рыбы, риски появления патогенных заболеваний, эпизоотии, генетической мутации при распространении аквакультурной рыбы в открытом море



Финансовые риски

Изменение рыночных условий, снижение цен, недостаток финансирования, валютные риски



Операционные риски

Поломка оборудования, ошибки планирования, приводящие к нарушению целостности технологического процесса, низкая эффективность, повышенный отход



Маркетинговые риски

Отсутствие прогнозируемого спроса, рост конкуренции



Правовые риски

Изменение законодательства в части ставок по налогам, таможенных пошлин, изменение в условиях предоставления прав на участки



Коммерческие риски

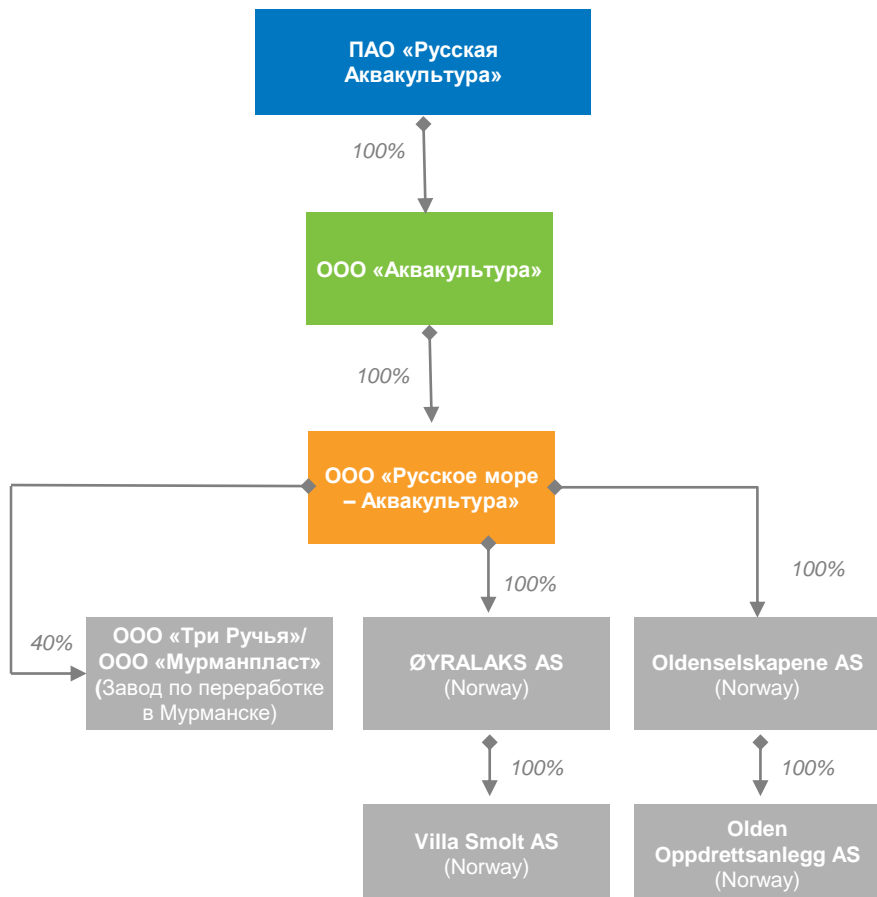
Потеря контрактов с ключевыми поставщиками

Мероприятия по снижению последствий от реализации рисков

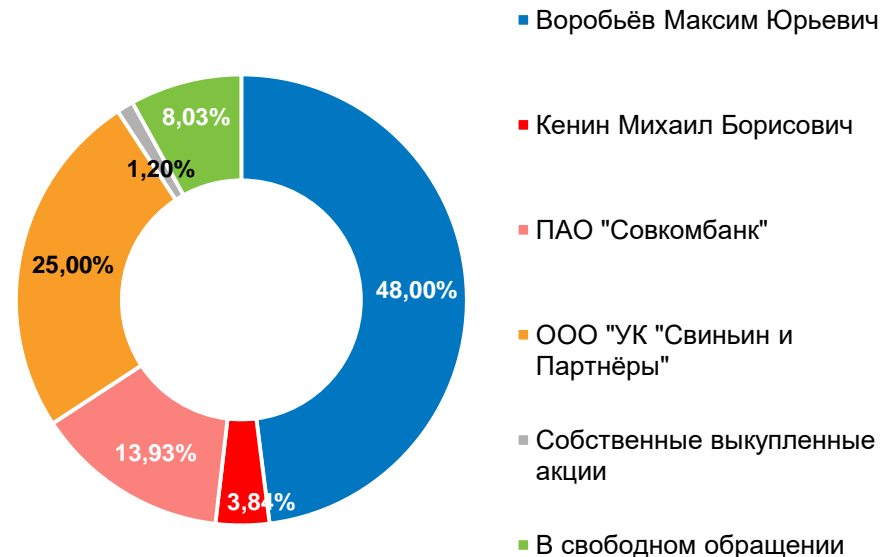
- Внутренняя экспертиза биологических рисков и собственная лаборатория для выявления заболеваний на ранних стадиях
- Привлечение международных компаний в сфере биобезопасности
- Контроль за состоянием смолта и вакцинация;
- Регулярный мониторинг развития вши, покупка специальных кормов для предотвращения распространения вши;
- Мощности для экстренного вылова и переработки заражённой рыбы
- Сбалансированный и диверсифицированный портфель заёмного капитала;
- Финансовый контроль операционных расходов и капитальных вложений
- Капитальные вложения в оборудование от лучших мировых производителей;
- Развитие собственных сервисной, ремонтной и инженерной служб
- Ориентир на лидерство в производстве свежей охлаждённой рыбы как уникальное ценностное предложение
- Регулярный мониторинг изменений законодательства;
- Активное участие в разработке новых законодательных инициатив;
- Взаимодействие с органами власти в части поддержания статуса прав на участки
- Работа с надёжными поставщиками
- Взаимодействие с альтернативными поставщиками

- Несмотря на специфичные отраслевые риски, Компания обладает значительным опытом работы с этими рисками
- Компания постоянно работает над внедрением лучших международных практик в области выращивания рыбы, инженерных операций и биологической безопасности

Структура Группа по состоянию на 31.12.2019



Структура Акционеров, %





Русская
Аквакультура

ПАО «Русская Аквакультура»

121353, Россия, Москва,
Беловежская улица, 4

Соснов Илья Геннадьевич
Генеральный директор

invest@russaquaculture.ru

Данная Презентация (и содержащаяся в ней информация) не представляют собой предложение о продаже или приглашение к покупке каких-либо акций/долей какой-либо компании («Компания») или обеспечивающих их активов и не может служить основанием для принятия решения об инвестировании или заключении какого-либо договора с Компанией и/или ее акционерами.

Получатель не должен рассматривать содержание данной Презентации, а также какую-либо информацию, полученную ранее или впоследствии от Компании, как рекомендации по вопросам права, ведения бизнеса, налогообложения или другим вопросам. Получателю данной презентации («Получатель») следует обращаться за рекомендациями по вопросам права, ведения бизнеса, бухгалтерского учета и налогообложения к своим консультантам.

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.