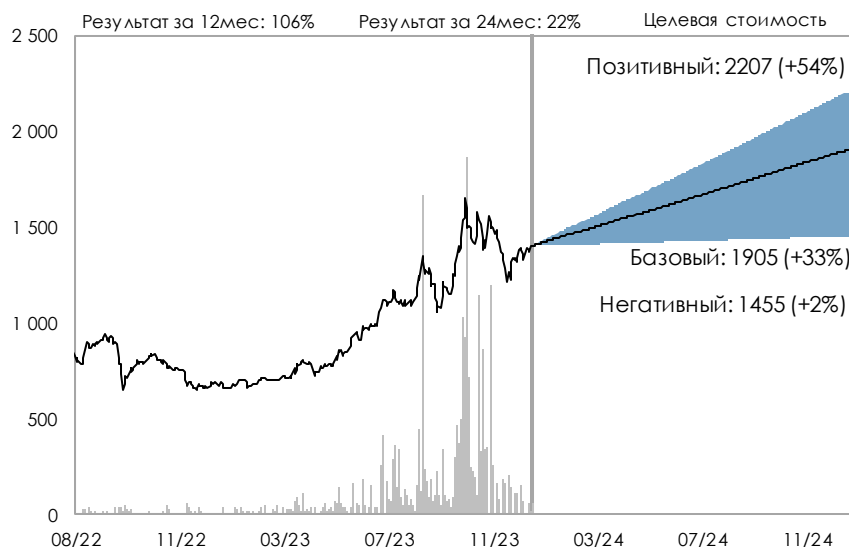


Ключевые данные

Капитализация, ₽млрд	191
Ср. объем торгов, ₽млн	279
Акции в обращении, %	35
Текущая цена, ₽	1 429
Таргет, ₽	1 905
Апсайд	33%
52-нед. диапазон	1208 - 1419
P/E	4,25
Див. доходность	0%
Бета	1,4
Коэф. Конвертации акций в расписки	1/5
Дата сл. отчетности	29.01.2024
CEO	Максим Басов

График изменения цены



Описание компании

Русагро – сельскохозяйственный и продовольственный холдинг. Компания объединяет в себе сразу несколько сегментов бизнеса: сельскохозяйственная культура, сахар, мясо, масло и жиры. Контролирует от 6 до 15% рынка в своих сегментах, оперирует 668 тыс. га. земли. В России на Мосбирже торгуются депозитарные расписки на акции компании с тикером AGRO

Драйверы роста

- Рост цен на продукцию
- Увеличение объемов производства
- Рост экспортной выручки в структуре доходов
- Ослабление курса рубля
- Редомициляция

Риски

- Регуляторные риски (рост налогов и экспортных пошлин)
- Укрепление курса рубля
- Повышение ключевой ставки ЦБ

Показатели

Среднегодовой прирост выручки за 3 года (3-у CAGR) 15%. Рентабельность по EBITDA компании в среднем находится на уровне 20%. Выручка за 9м2023 составила 189 млрд руб. (+1% г/г). Чистая прибыль за 9м2023 составила 39 млрд руб., увеличившись год к году в 18 раз на фоне переоценки биологических активов.

Payout Ratio по дивидендам составляет 50%. Историческая годовая дивидендная доходность за промежуток с 2016 по 2020 год составила ~6%

Инвестиционный тезис

Мы рекомендуем **покупать** расписки компании **Русагро** на среднесрочном и долгосрочном инвестиционном горизонте. Наша базовая оценка стоимости акций основана на взвешенном среднем, полученном из оценки DCF (вес 50% в оценке стоимости) базового сценария и целевого значения мультипликаторов P/E 6,5x и EV/EBITDA 6x (вес по 25% каждый). Данная оценка дает нам целевую стоимость акции компании **1 905 рублей** (потенциал роста цены ~33%) на инвестиционном горизонте от 6 до 12 месяцев.

Сравнение с конкурентами

Русагро входит в топ-3 компаний АПК по размеру выручки в 2022 году. По сравнению с крупными предприятиями отрасли пищевого сектора (Черкизово и Инарктика) расписки AGRO недооценены по мультипликатору P/E (4.25x vs 7x) и EV/EBITDA (6.38x vs 7.5x)

₽млн	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E	FY26E
Выручка	222 932	240 230	251 386	322 545	339 445	352 641
рост, г/г	40,23%	7,76%	4,64%	28,31%	5,24%	3,89%
EBITDA	56 496	33 221	45 096	54 590	58 306	61 644
рост, г/г	63,2%	-41,2%	35,74%	21,05%	6,81%	5,73%
Чистая прибыль	41 433	6 786	37 823	44 163	37 928	36 801
рост, г/г	70,53%	-83,62%	457,33%	16,76%	-14,12%	-2,97%
EPS (руб)	1539,93	252,23	1405,74	1641,38	1409,64	1367,76
рост, г/г	70,53%	-83,62%	457,33%	16,76%	-14,12%	-2,97%
DPS (руб)	360,84	-	1213,97	820,69	704,82	688,88
NetDebt(Excess cash)	73400	99722	73053	74374	63316	47768

Русагро – крупнейший вертикально-интегрированный агрохолдинг России. Вертикальная интеграция бизнеса позволяет компании осуществлять полный производственный цикл, а разделение сегментов на сельскохозяйственный, сахарный, мясной и масложировой хорошо диверсифицирует товарную корзину. Эти преимущества помогают Русагро выдерживать лучшую рентабельность в секторе, а за счет развития производства и сделок M&A на долгосрочном горизонте выручка компании год к году растет высокими темпами

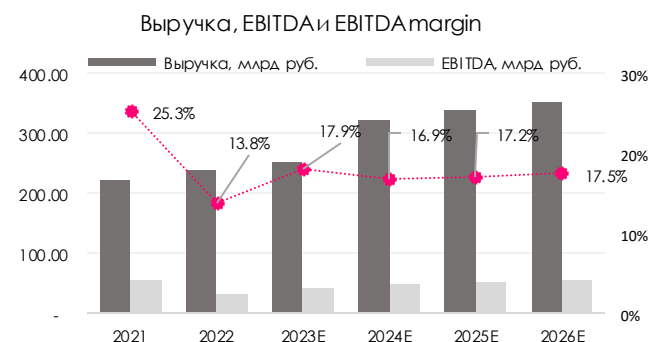
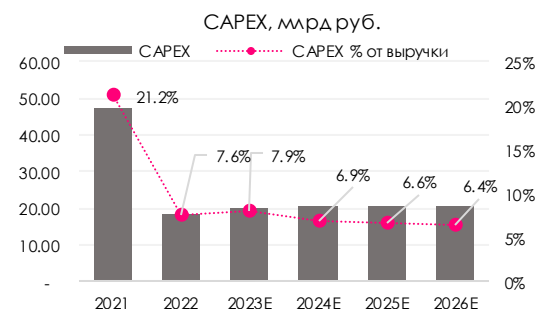
По данным на 31.12.2022 34,6% акций компании находятся в свободном обращении, 49% принадлежит Granada Capital, 10% Воробьеву Максиму и 7,6% Басову Максиму. Депозитарные расписки Русагро входят в состав Индекса Московской Биржи с весом 0,86%.

Финансовые результаты

Выручка компании в 2022 году достигла исторического максимума в 240 млрд руб. Прирост за год составил 8%. Среднегодовой прирост выручки за 3 года (3-у CAGR) с 2019 по 2022 год составил 15%. Рост обусловлен увеличением производственных мощностей группы, а также повышением цен на продукцию. В 2023 году ожидаем выручку на уровне прошлого года, однако в 2024 показатель может увеличиться на 28% в связи с приобретением [НМЖК](#) в 2023. На более дальнем горизонте рост замедлится и составит в среднем 4% в год.

Показатель **EBITDA** по итогам 2022 года снизился до 33 с 56 млрд руб. в 2021 г. из-за роста коммерческих расходов. В среднем за 3 года прирост показателя составил 17% в год (3-у CAGR). По окончании 2023 года ожидаем EBITDA на уровне 45 млрд руб. Восстановление показателя к величине 2021 г. придется только на 2025 г.

Рентабельность по EBITDA в 2022 году снизилась до 14% против 25% в 2021 году и среднего показателя ~20% за 3 года с 2019 г. по 2021 г. В 2023 году показатель может составить ~18%. На дальнем горизонте ожидаем стабильную рентабельность по EBITDA в ~18%



Чистая прибыль компании в 2022 году составила 6,8 млрд руб., что является минимумом за последние 5 лет. Падение показателя по отношению к прошлому году составило 83%. Причиной такого относительно низкого финансового результата стало резкое увеличение убытка от курсовых разниц в 100 раз, вследствие укрепления рубля к доллару в 2022 году. Не считая 2022 год, среднегодовой прирост чистой прибыли за 3 года (3-у CAGR) с 2018 по 2021 год составил 34%.

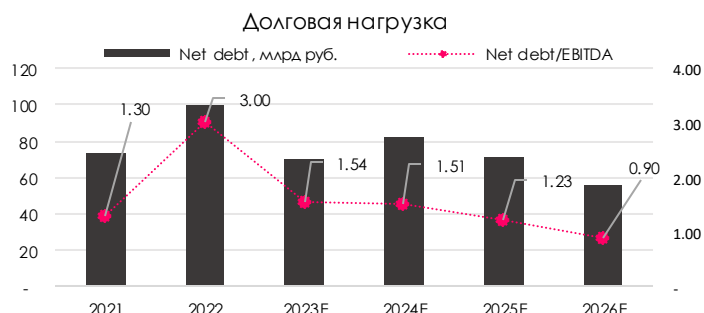
Рентабельность по чистой прибыли в 2022 году снизилась до 2,83% против 19% в 2021 году и среднего показателя ~14% за 3 года с 2019 г. по 2021 г.

Каждый год компания старается равномерно инвестировать в свои дивизионы. По итогам 2022 года **CAPEX** компании составил 18 млрд руб., что меньше чем годом ранее почти в 3 раза. На долгосрочном горизонте не ожидаем резкого снижения CAPEX, показатель составит ~20 млрд руб в год. Прогнозируем стабильные капитальные затраты исходя из спроса на мясную продукцию в Китае. При начале поставок товара на новый рынок сбыта компания должна будет нарастить производство, что вероятно потребует дополнительных капитальных затрат.

Около 28% выручки предприятия в 2022 году пришлось на **валютную составляющую**, поэтому курс рубля оказывает существенное влияние на финансовый результат. Наблюдается тенденция к росту доли экспорта в общей выручке – в 2018 году она составляла 17%. Русагро импортирует запчасти, семена и ветпрепараты примерно на 2% от общей себестоимости, однако, существенная часть расходов выражена в рублевом эквиваленте, так как сырье, используемое в производстве, создается самой компанией. В связи с этим, **валютные риски** по расходной части не значительны.

Общий долг Русагро по состоянию на конец 2022 года составлял 233 млрд руб. Прирост за год составил 35%. Все займы выражены в рублях, отсутствуют валютные кредиты. Займы представлены льготными банковскими кредитами по ставке не более 5%. Облигации отсутствуют. **Чистый долг** на конец 3кв2023 года составил 65 млрд руб. Соотношение чистый долг/EBITDA 1,62х.

Дивидендная политика компании предусматривает выплаты акционерам в размере 50% от чистой прибыли, однако начиная с 2022 года Русагро не платила дивиденды. Причиной остановки является невозможность проведения расчетов с держателями расписок на Мосбирже (AGRO) из-за санкций на российскую финансовую инфраструктуру. Ожидаем возвращение к выплатам в 2024 г.



Анализ финансовых коэффициентов

Показатель активности **days working capital** в FY2022 не изменился и остался на уровне 145-ти дней. Наблюдается тенденция к снижению оборачиваемости кредиторской задолженности (20 дней в 2023 vs 35 дней в 2021) наряду с увеличением оборачиваемости дебиторской задолженности (29 дней в 2023 vs 18 дней в 2021). Разное движение показателей может негативно сказаться на финансовом положении компании

Мы ожидаем восстановление рентабельности капитала **ROE** в FY2023 до 22% с 4% в 2022 на фоне значительного роста чистой прибыли

Коэффициент **ликвидности** (current ratio) находится на комфортном уровне выше 1. Однако, коэффициент срочной ликвидности (acid test) находится немного ниже нормального значения в 1. Тем не менее, мы прогнозируем его восстановление к устойчивым значениям выше 1 на среднесрочной перспективе.

	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Receivables¹	20	18	28	29	29
Inventories¹	187	161	148	140	140
Payables¹	53	35	31	20	20
WC days¹	155	145	145	149	149
Acid test	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9
Current ratio	1,7	1,6	1,3	1,2	1,4
Asset turnover	0,6	0,7	0,6	0,6	0,7
Fin. Leverage	2,2	2,3	2,6	2,5	2,4

¹Показатели рассчитаны в коэффициентах оборачиваемости в днях

Операционные результаты

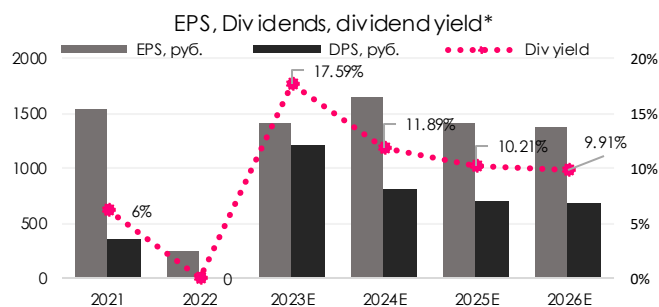
Масложировой сегмент приносит большую часть выручки бизнесу, а до недавнего времени лидирующая позиция принадлежала **сахарному** дивизиону. Всего выручка предприятия сегментирована по 4 видам деятельности: сельскохозяйственный, масложировой, мясной, сахарный дивизионы.

По итогам отчетного 2022 года самая высокая маржинальность по EBITDA наблюдается у сахарного дивизиона (31,65%), далее идет сельскохозяйственный (30,49%), масложировой (11,96%) и мясной (3,71%)

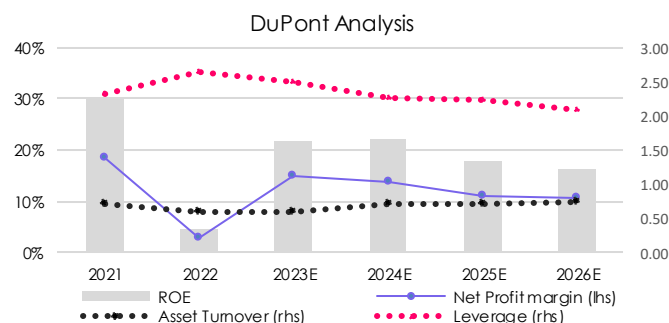
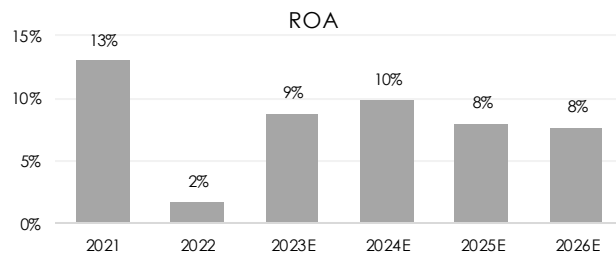
Сельскохозяйственный дивизион. Наименьшая доля в структуре выручки принадлежит сельскохозяйственному бизнесу – около 13% за 9м2023. Объем продаж за 9м2023 г. составил 2,624 млн тонн, что больше, чем годом ранее на 89%. Выручка увеличилась на 136% г/г (по оценке Ренессанс Банка) и составила 23,789 млрд руб. Увеличение обусловлено ростом объемов реализации и укреплением курса доллара к рублю

Масложировой дивизион. Продукты этой отрасли продаж занимают наибольшую часть в структуре выручки за 9м2023 г. – 48% (вместе с выручкой **НМЖК**). Выручка за этот период составила 91,115 млрд руб. Однако здесь наблюдается падение за год на 9%, которое объясняется снижением мировых и внутренних цен на подсолнечное масло, а также стагнацией объема производства из-за остановки завода в Балаково на модернизацию.

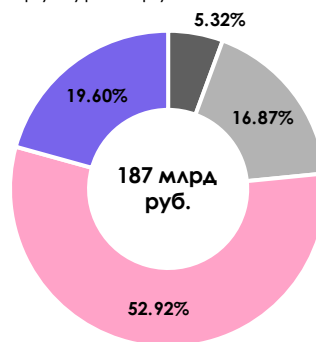
Мясной дивизион. Доля мясного сектора в общей выручке выросла с 16% в 2022 г. до 19% в 2023. Причиной этого роста стало увеличение выручки данного сегмента на 11% г/г за 9м2023 до 35,562 млрд руб. Продажи увеличились из-за повышения цен на свинину на внутреннем рынке и роста объемов реализации на 4% до 214 тыс. тонн мясной продукции.



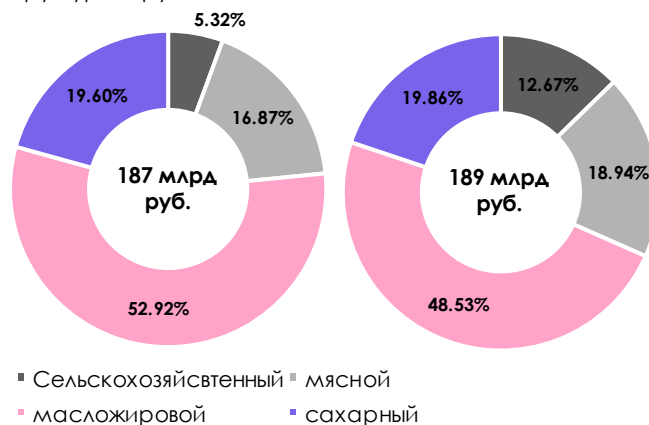
*Div yield рассчитывается на одну расписку AGRO. Значения EPS на одну расписку по годам: 2021 – 308, 2022 – 50, 2023E – 281, 2024E – 328, 2025E – 281, 2026E – 273. Значения DPS на одну расписку по годам: 2021 – 72, 2022 – 0, 2023E – 242, 2024E – 164, 2025E – 140, 2026E – 136.



Структура выручки* 9м2022

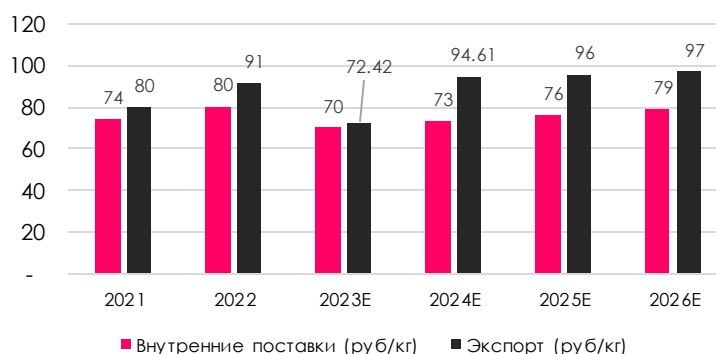


9м2023



* Выручка до межсегментных элиминаций и учета прочих доходов

Цены на подсолнечное масло



В дальнейшем прогнозируется продолжение намеченной тенденции изменения выручки из-за открытия новых международных рынков сбыта.

Сахарный дивизион. Последние два года доля сахарного дивизиона держится стабильно на уровне 19%. Продажи сахара за 9м2023 составили 37,289 млрд руб., что больше чем годом ранее на 1%. Продажи в тоннах незначительно снизились (-7% г/г), а производство выросло из-за большего количества свеклы в сезоне 2023/2024.

Помимо внутренних поставок, холдинг активно наращивает продажи зарубеж, осуществляя поставку продукции в более чем 60 стран. Сейчас доля валютной выручки составляет около 30% всех доходов. К концу 2024 года прогнозируем рост этой доли до 38%.

Текущая ситуация в индустрии

Русагро является крупнейшей компанией пищевой отрасли в России после Эфко и Пепси Ко. По итогам 2022 года выручка составила Эфко 277 млрд руб, Пепси Ко – 270 млрд руб, Русагро – 240 млрд руб. Русагро занимает 6,4% доли на Российском рынке мяса, 13% на рынке сахара, 22% на рынке масложировых продуктов.

Мы считаем, что на выручке индустрии агропромышленного комплекса сильно сказывается инфляция. Так, при общем ИПЦ в ноябре 2023 на уровне 107,48 с ноября 2022, за тот же промежуток времени ИПЦ на мясо и птицу составил 116,14, сахар песок – 108,7. Поэтому всякий рост цен сразу же ретранслируется в увеличение продаж компаний. В отрасли отсутствует потолок цен на продукцию. Однако, возможны ситуативные случаи возникновения ценовых ограничений. Так, в начале декабря 2023 года ФАС предложила сетям ограничить наценки на яйца до 5%.

Российский рынок АПК не является монополией или олигополией. Структура рынка близка к монополистической конкуренции с множеством производителей, специализирующихся на разнородной, дифференцированной продукции: Эфко, Русагро – масложировая продукция, Пепси Ко – напитки, Мираторг, Черкизово – мясные изделия.

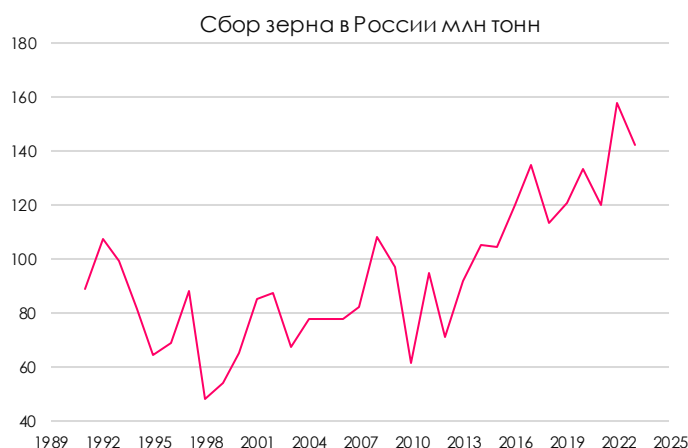
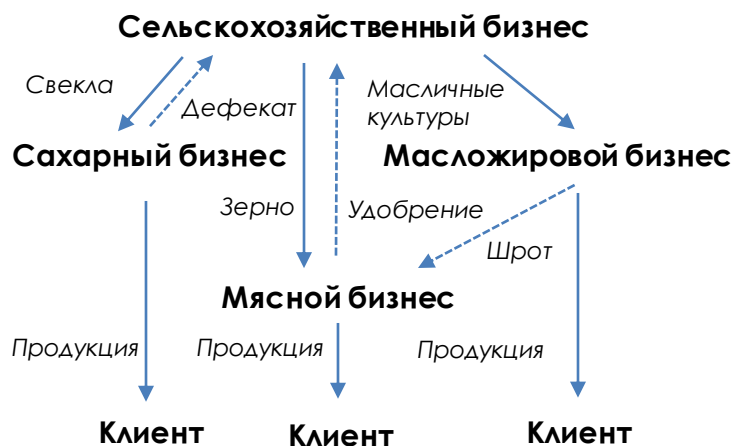
Спрос на отраслевую продукцию формируется домохозяйствами. Поэтому продажи также зависят от уровня благосостояния граждан.

До недавнего времени на российском рынке АПК преобладали продукты международных компаний, а Россия импортировала больше зерна, чем экспортировала. Тем не менее, сейчас отрасль находится в состоянии преобразования. По словам главы Минсельхоза Дмитрия Патрушева, по итогам 2023 года, доля отечественной продукции в магазинах по всем категориям может составить 90-95%, а валовый сбор зерновых составит не менее 142 млн тонн (в 90-е и 00-е сбор не превышал 100 млн тонн).

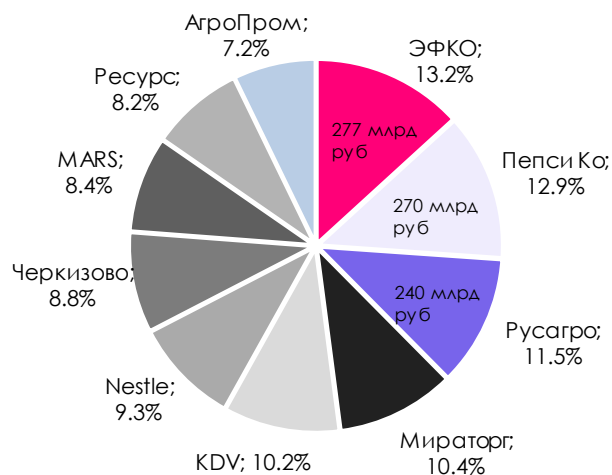
Особенности налогообложения

Русагро платит **ЕСХН** (единый сельскохозяйственный налог) в размере 6% от прибыли до налогообложения. Компания **освобождена** от уплаты общего налога на прибыль и налога на имущество.

С 1 октября 2023 до конца 2024 года в России действует гибкая экспортная пошлина с привязкой курсу доллара: 4% при курсе выше 80 руб. за доллар, 4,5% – выше 85, 5,5% – выше 90, 7% – выше 95. Пошлина также касается перечня товаров АПК, куда относится вся экспортная продукция Русагро. Расчет пошлины осуществляется каждый месяц



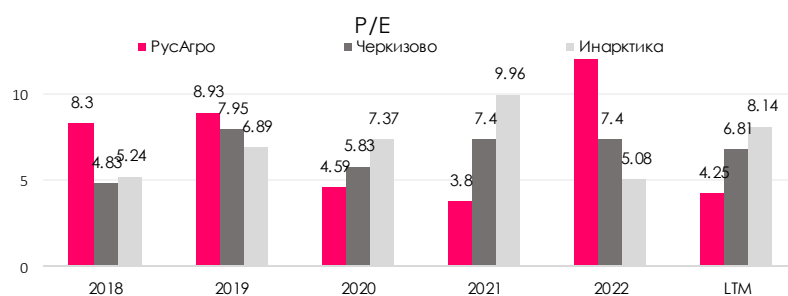
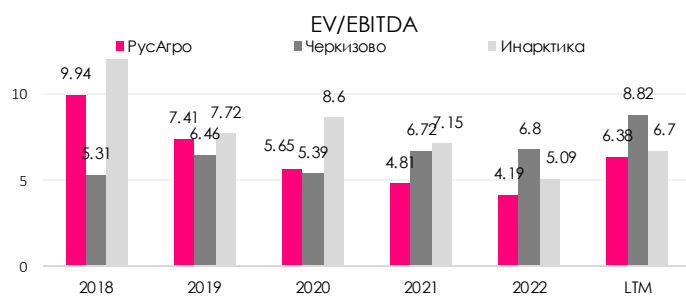
Топ-10 компаний на российском рынке АПК в 2022 г. по выручке



ЕСХН: 6% **Экспортная пошлина:** 2023 – 4,5%; 2024 – 5,5%



Сравнение с конкурентами



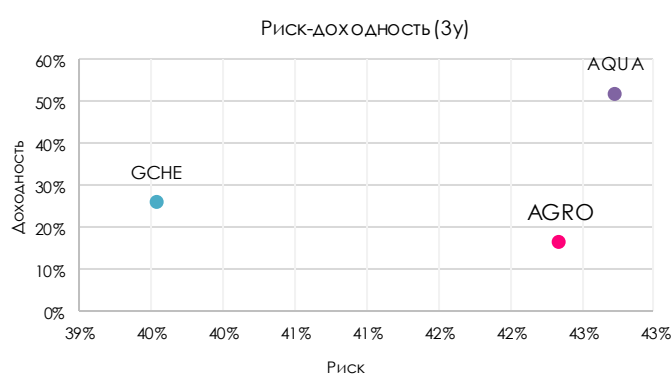
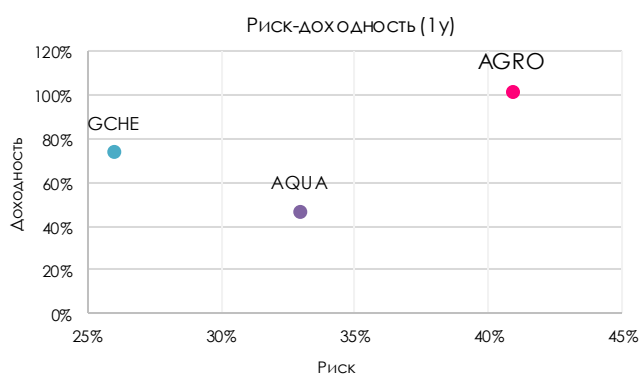
Компания	Revenue	EPS			ROA (LTM)	Asset turnover	Net Debt/		Див. Дох-ть (LTM)	Market Cap, млрд руб	Изм-ие за год
	3-у CAGR	3-у CAGR	EBITDA margin	ROE (LTM)			EBITDA	P/E (LTM)			
Русагро	15%	-35%	17%	11,8%	9,8%	0,60	3,00	4,25	0,0%	186	88%
Черкизово	13%	3%	17%	17%	10%	0,81	3,00	6,81	2,8%	152	30%
Инарктика	41%	49%	50%	26%	18%	0,66	1,04	8,14	2,3%	74	35%
Медиана	15%	3%	17%	17%	10%	0,66	3,00	6,81	2,3%	152,00	35%

На российском рынке среди публичных компаний ближайшими конкурентами Русагро являются Черкизово и Инарктика. Сравнительный анализ показал, что по итогам 2022 года Русагро отразил худшие результаты. Из-за резкого снижения чистой прибыли Русагро проигрывает своим конкурентам по показателям EPS (3у- CAGR), EBITDA margin, ROE, ROA, Net Debt/EBITDA, P/E. Причиной низкого результата стал не совсем удачный 2022 год: компания столкнулась с резким увеличением коммерческих расходов и себестоимости продаж, ростом убытков от переоценки валютной позиции и отрицательной переоценки биологических активов из-за сокращения рыночных цен

Однако стоит обратить внимание, что Русагро показала самую высокую доходность своим инвесторам за последний год – 88%. В котировках компании заложены высокие ожидания по финансовому отчету за 2023 год. Учитывая квартальные МСФО 2023 года, можно констатировать факт, Русагро улучшила почти все свои финансовые показатели: P/E (LTM) составляет 4,25 (у Черкизово 6,81, у Инарктики 8,14), ROA (LTM) 9,8% (у Черкизово 9,7%, у Инарктики 17,6%), EBITDA margin 17% (у Черкизово 17,3%, у Инарктики 49,6%). Более того, в котировках заложены ожидания рынка о возвращении компании к выплатам дивидендов. В августе 2023 года IR Русагро Алексей Кульчицкий заявил, что к моменту, когда у Русагро будет возможность выплатить дивиденды, инвесторы могут быть вознаграждены из накопленных за годы невыплаты средств. Также он подтвердил о приверженности компании к выплате дивидендов не менее 50% от чистой прибыли. Учитывая невыплаты за прошлые годы дивиденд по итогам 2023 года, по нашим прогнозам, может составить 204 рубля на расписку что дает доходность по текущим ценам около 18% (у Черкизово 2,8%, у Инарктики 7,2%). Сравнивая эти три компании стоит также добавить, что доля валютной выручки Русагро составляет около 30%, наряду с отсутствием такой опции у Инарктики и 10% у Черкизово.

В итоге, несмотря на проигрыш Русагро по финансовым показателям в 2022 году, компания обладает преимуществами по сравнению со своими конкурентами, среди которых, в первую очередь, возможность быстрого восстановления компании после кризисных годов, большой размер дивидендов, а также наличие валютной выручки (в рамках страхования от падения курса рубля)

По динамике акций сектора за последний год наилучшее соотношение риск-доходность продемонстрировали акции компании Черкизово (GCHE), в то время как самое низкое – акции Инарктики (AQUA). Однако, по данным за 3 года акции Инарктики продемонстрировали самый высокий показатель, при этом акции Русагро (AGRO) – самый низкий.



Драйверы роста

Рост цен на продукцию. В ближайшие два года ожидается умеренный рост экспортных цен почти на всю продукцию компании. В 2023 году цены на подсолнечное масло рекордно снизились до \$710-740 за тонну. Прогнозируем восстановление цен к концу 2024 года на уровне \$1050 за тонну. Внутренние цены на свинину продолжают бить рекорды из-за возросшего спроса на соответствующую продукцию, поэтому не видим предпосылок к падению цен в мясном сегменте. Увеличение природных катаклизмов наряду с постоянным ростом спроса на горизонте ближайших пяти лет также поддержит цены на сахарную и сельскохозяйственную продукцию

Увеличение объемов производства. Недавнее завершение модернизации производственных мощностей в Балаково позволит увеличить выпуск масложировых продуктов на 30%. Существенный рост выручки также прогнозируется по результатам приобретения конкурентных предприятий. Сделка по покупке [НМЖК](#) в 2023 году уже принесла свои первые плоды: в структуре общей сегментной выручки за 3 квартал 2023 г. доля НМЖК составила 19%

Рост экспортной выручки в структуре доходов и ослабление рубля. В 3 квартале 2023 г. Китай впервые за 15 лет разрешил поставки российской свинины на свою территорию, что может стать стимулом РусАгро к открытию для себя новых источников заработка. Однако, компания может столкнуться с невозможностью увеличения кормовой базы в краткосроке из-за общего дефицита на рынке. Ожидаем постепенное увеличение поставок в Китай, и как следствие рост валютной выручки. Сейчас в общей структуре выручки доля иностранной валюты составляет около 30%

Редомициляция. Сейчас компания приостановила выплату дивидендов на неизвестный срок, так как материнская организация – Ros Agro зарегистрирована на Кипре. Топ-менеджмент компании часто высказывается за скорое возобновление выплат, однако на текущий момент все еще нет официального решения о проведении редомициляции в Россию. Фактическое принятие такого решения позитивно скажется на котировках

Риски

Регуляторные риски (рост налогов и экспортных пошлин). С 1 октября 2023 года работает новая гибкая экспортная пошлина с привязкой к курсу рубля. По нашим оценкам, за два года из-за пошлины Русагро потеряет до 9 млрд руб. Риск в данной ситуации выступает продление пошлины на годы следующие после 2024 года, а также ее рост. Помимо ужесточения экспортной пошлины компания может столкнуться с повышением налогов. Сейчас Русагро пользуется единым сельскохозяйственным налогом, размер которого 6%. При неблагоприятной экономической обстановке льготный режим могут отменить. Это, в свою очередь, снизит чистый денежный поток холдинга, что негативно скажется на котировках акций организации

Укрепление курса рубля. Укрепление рубля негативно повлияет на выручку предприятия. В 2022 году Русагро уже столкнулась с таким риском, когда из-за укрепления рубля компания понесла огромные убытки от курсовых разниц. Валютная экспозиция оказывает высокое влияние, поэтому рассматриваем этот риск как существенный

Повышение ключевой ставки ЦБ. В целом, рост ставок в стране повышает безрисковую стоимость займа, что негативно влияет на котировках компаний. В период значительного ужесточения ДКП это может служить значительным риском, даже несмотря на то что компания вовсе не пользуется рыночными кредитами, а берет их по льготной ставке

Оценка

В базовом сценарии оценки [DCF](#) мы используем следующие предположения: показатель [IGR](#) 1.0%, [WACC](#) 12.49%. Наша базовая оценка стоимости акций основана на взвешенном среднем, полученном из оценки DCF (вес 50% в оценке стоимости) базового сценария и целевого значения мультипликаторов P/E 6,5x и EV/EBITDA 6x (вес по 25% каждый). Данная оценка дает нам целевую стоимость расписок компании **1 905 рублей** на инвестиционном горизонте от 6 до 12 месяцев.

Чувствительность цены акции, полученной с помощью DCF модели в зависимости от изменения роста в терминальном периоде (TGR/ по вертикали) и ставки дисконтирования WACC (по горизонтали), представлена в таблице ниже.

	Оценка
DCF	1784
upside	+25%
EV/EBITDA	1916
upside	+34%
P/E	2134
upside	+49%
Target	1905
upside	+33%
Last price	1429

	WACC						
TGR	8.0%	9.0%	10.0%	11.0%	12.0%	13.0%	14.0%
-2.0%	2465	2158	1903	1689	1506	1348	1210
-1.0%	2725	2363	2068	1823	1617	1441	1289
0.0%	3051	2614	2266	1983	1747	1548	1379
1.0%	3470	2928	2508	2174	1900	1674	1482
2.0%	4028	3332	2811	2407	2085	1822	1603
3.0%	4809	3870	3200	2699	2310	2000	1746

Авторы

Екатерина Кузнецова

Направление инвестиционной аналитики

«Ренессанс Банк»

ekuznetsova21@rencredit.ru | www.rencredit.ru

Москва, Павелецкая пл., 2 стр. 3

Артем Стуков

Направление инвестиционной аналитики

«Ренессанс Банк»

astukov@rencredit.ru | www.rencredit.ru

Москва, Павелецкая пл., 2 стр. 3

Дисклеймер

Материалы, представленные в данном отчете, не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. Инвестиционный продукт, упомянутый в данном сообщении, может не подходить Вам, не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, знаниям, инвестиционным целям, отношению к риску и доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей Клиента. КБ «Ренессанс Кредит» (ООО) не несет ответственность за возможные убытки Клиента в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном сообщении. Данная информация не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, иные финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Не является рекламой ценных бумаг. Перед принятием инвестиционного решения Клиенту необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. Клиент также несет расходы на оплату брокерских услуг, иные расходы, подлежащие оплате Клиентом. Перед совершением сделок Клиенту необходимо ознакомиться с содержанием Декларации о рисках, опубликованной на сайте КБ «Ренессанс Кредит» (ООО) в сети «Интернет» <http://www.rencredit.ru>.

Глоссарий

NTM (next 12 months) — прогноз на следующие 12 месяцев

TTM (trailing twelve months) — данные за последние 12 месяцев

FY (financial year) — результат на конец финансового года (может не совпадать с календарным)

E (estimated) — оценочный, предполагаемый

y (year) — год

r/g — год к году

Rhs (right hand side) — ось значений для показателя находится справа на графике

Lhs (left hand side) — ось значений для показателя находится слева на графике

Acid test — коэффициент срочной ликвидности, отношение оборотных активов без учета запасов к краткосрочным обязательствам

Asset turnover — коэффициент оборачиваемости активов, отражающий эффективность использования активов

CAGR (Compound annual growth rate) — совокупный среднегодовой темп роста

Capex — затраты компании на приобретение основных средств. Это вложения компании в приобретение, модернизацию и обслуживание физических активов, таких как недвижимость, заводы, здания, технологии или оборудование. CAPEX используется для реализации новых проектов или инвестиций компании.

Current ratio — коэффициент ликвидности, отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам

DCF (discounted cash flow) — метод оценки стоимости ценной бумаги на основе анализа дисконтированных денежных потоков

DPS — размер дивиденда на акцию

EBITDA (Earnings before interest, tax, depreciation & amortization) — прибыль компании до вычета процентов по долговым обязательствам, износа, амортизации и налоговых платежей. Показатель отражает операционную эффективность компании без учета влияния определяющей структуры капитала долговой нагрузки и политики компании в отношении целевого уровня капитальных активов и связанных с ними амортизационных отчислений.

EPS (Earnings per Share) — чистая прибыль компании, приходящаяся на одну обыкновенную акцию. При расчете коэффициента используется среднее количество акций, находящихся в свободном обращении за отчетный период (исключаются выкупленные компанией акции).

EV (Enterprise value) — оценочная стоимость компании с учетом всех источников финансирования. Рассчитывается как сумма рыночной капитализации, неконтролирующей доли и чистого долга.

FCF (free cash flow) — свободный денежный поток

P/E (Price to earnings) — отношение цены акции к чистой прибыли на одну акцию (EPS)

Payout ratio — коэффициент выплаты дивидендов в % от размера чистой прибыли

TGR (terminal growth rate) — темп роста в терминальном периоде, т.е. за пределами прогнозируемого периода

НМЖК — Нижегородский масложировой комбинат. Компания была поглощена холдингом Русагро в 2023 году

ЕСХН — Это специальный налоговый режим, который разработан и введен специально для производителей сельскохозяйственной продукции. Налоговая ставка по режиму 6%

Payout Ratio — коэффициент, который показывает, какую долю от чистой прибыли компания направляет на выплату дивидендов