

РУСАГРО ГДР

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

Совет директоров Русагро рекомендовал направить \$139,9 млн на финальные дивиденды за 2020 год

Рейтинг: **BUY**Текущая цена: **₽ 896,00**Целевая цена: **₽ 940,80**

Совет директоров Русагро рекомендовал годовому общему собранию акционеров, **направить \$139,91 млн на финальные дивиденды** по итогам 2020 года. С учетом выплаченных промежуточных дивидендов в размере \$25,96 млн, **совокупные дивиденды за 2020 год** составят **\$165,47 млн**, что соответствует **50% от чистой прибыли** Компании за 2020 год. **Собрание акционеров**, на котором будет рассмотрен вопрос о выплате дивидендов, состоится **16 апреля 2021 года**. Дата установления дивидендов - 16 апреля 2021 года (экс-дивидендная дата - 15 апреля 2021 года). Дата выплаты - 27 мая 2021 г. или ранее.

Также Компания опубликовала **финансовые результаты по МСФО за 2020 год:**

+15% г/г

Рост выручки в 2020 г.

Выручка выросла на 15% г/г до **₽ 158,97 млрд**, что обусловлено:

- увеличением выручки **Сельскохозяйственного сегмента** на 33% г/г за счет роста цен реализации всех культур;
- увеличением выручки **Мясного сегмента** на 26% г/г за счет роста объема производства свинины в основном в связи с запуском третьей очереди «Тамбовского Бекона» в 3 кв. 2019 г., а также вследствие роста цен реализации на все категории мясных продуктов и поголовье свиней в 4 квартале и увеличения экспорта с премиальной ценой относительно цены на внутреннем рынке;
- увеличением выручки **Масложирового сегмента** на 22% г/г в связи с ростом цен реализации и повышением объемов продаж промышленных жиров за счет расширения мощностей, арендованных начиная с 3 кв. 2019 г. в Саратовской области;
- снижением выручки **Сахарного сегмента** на 10% г/г вследствие падения объемов продаж на 21%, частично компенсированного ростом цены реализации на 7% в связи со снижением урожая сахарной свеклы.

+65% г/г

Рост скорректированной EBITDA в 2020 г.

Скорректированная EBITDA выросла на 65% г/г до **₽ 31,98 млрд**. Рентабельность по скорректированному EBITDA выросла до 20% с 14% в 2019 году.

Чистая прибыль выросла на 150% г/г до **₽ 24,30 млрд**, что обусловлено более низкой валовой прибылью в 2019 году в связи с признанием неденежного чистого убытка от переоценки биологических активов и сельскохозяйственной продукции.

Чистый долг на 31 декабря 2020 г. составил **₽ 68,90 млрд**, увеличившись на 12% с начала года. Соотношение Чистый долг/ Скорректированная EBITDA LTM составил **2,15x**, против **3,19x** на 31 декабря 2019 г.

20%

Рентабельность по скорректированной EBITDA

+150% г/г

Рост чистой прибыли в 2020 г.

2,15x

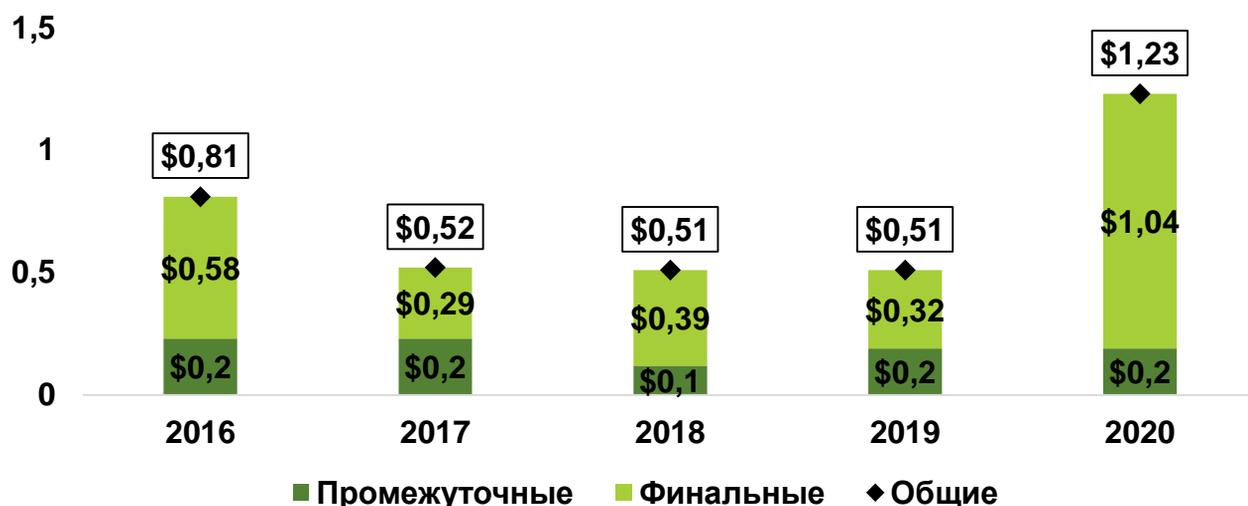
Чистый долг/ скорр. EBITDA LTM (-1,04 п.п. к 2019 г.)

Дивиденды

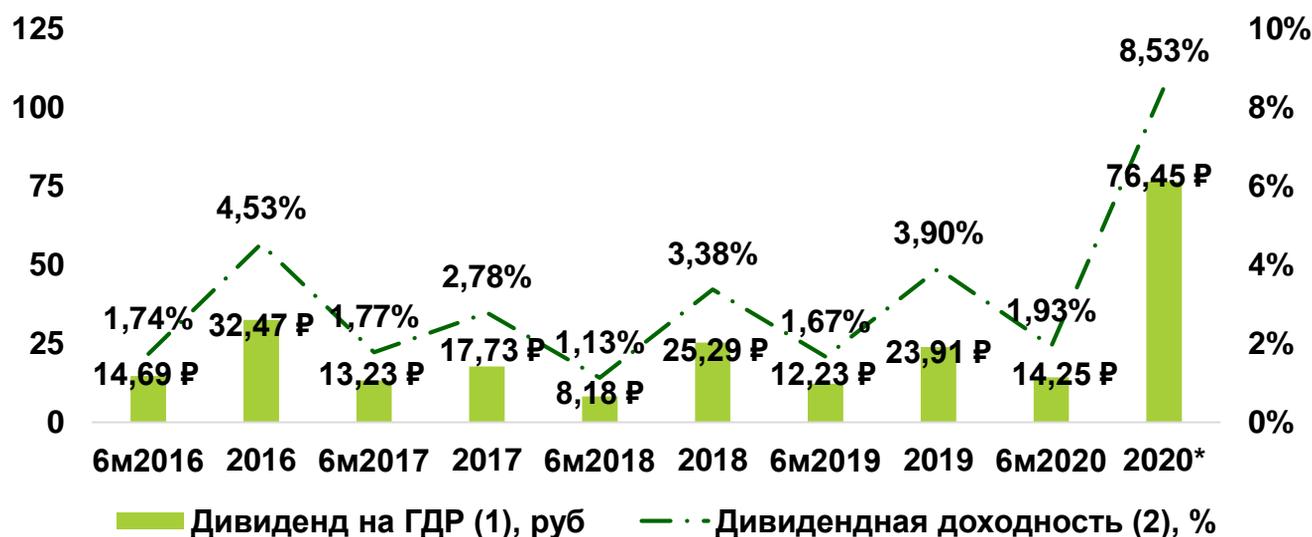
Дивидендная политика (август 2013 г.): Компания будет направлять на дивиденды **не менее 25% от Чистой прибыли по МСФО**, выплаты производятся 2 раза в год. Дивиденды выплачиваются в долларах США по официальному курсу ЦБ РФ на дату выплаты дивидендов. Казначейские ГДР (принадлежащие Компании) не участвуют в распределении дивидендов.

Совет директоров Русагро рекомендовал годовому общему собранию акционеров, направить \$139,91 млн на финальные дивиденды по итогам 2020 года. С учетом выплаченных промежуточных дивидендов в размере \$25,96 млн, совокупные дивиденды за 2020 год составят \$165,47 млн, что соответствует 50% от чистой прибыли Компании за 2020 год. Учитывая казначейские ГДР (5 ГДР представляют 1 акцию), которые будут исключены из распределения дивидендов, **Компания выплатит \$1,04 за ГДР**, что соответствует **дивидендной доходности 8,53%** в рублях по текущей цене.

Дивиденды на ГДР, USD



Дивиденды на ГДР, руб.



(1) Дивиденд на ГДР в рублях за указанный период.

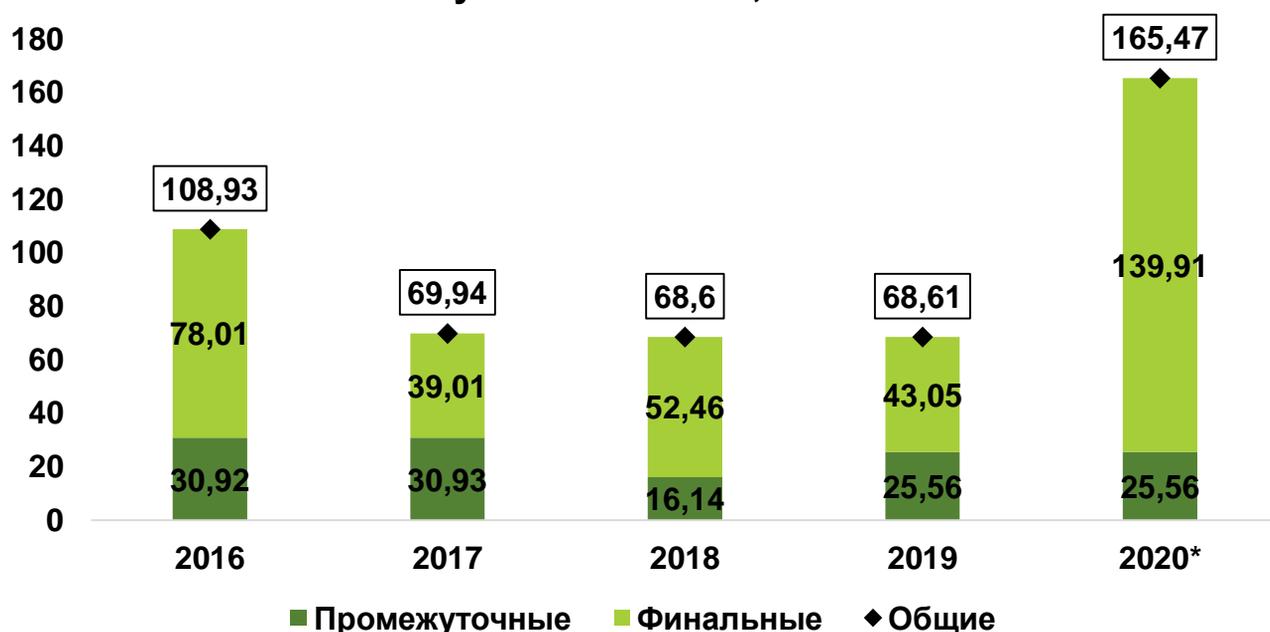
(2) Дивиденд на ГДР в рублях, деленный на цену ГДР на последнюю дату торгов с возможностью получения данного дивиденда.

* Рекомендуемый Советом директоров размер дивиденда на ГДР в рублях, рассчитанный по официальному курсу ЦБ РФ на 14 Марта 2021 г. (73,5081 рубля за 1 доллар США).

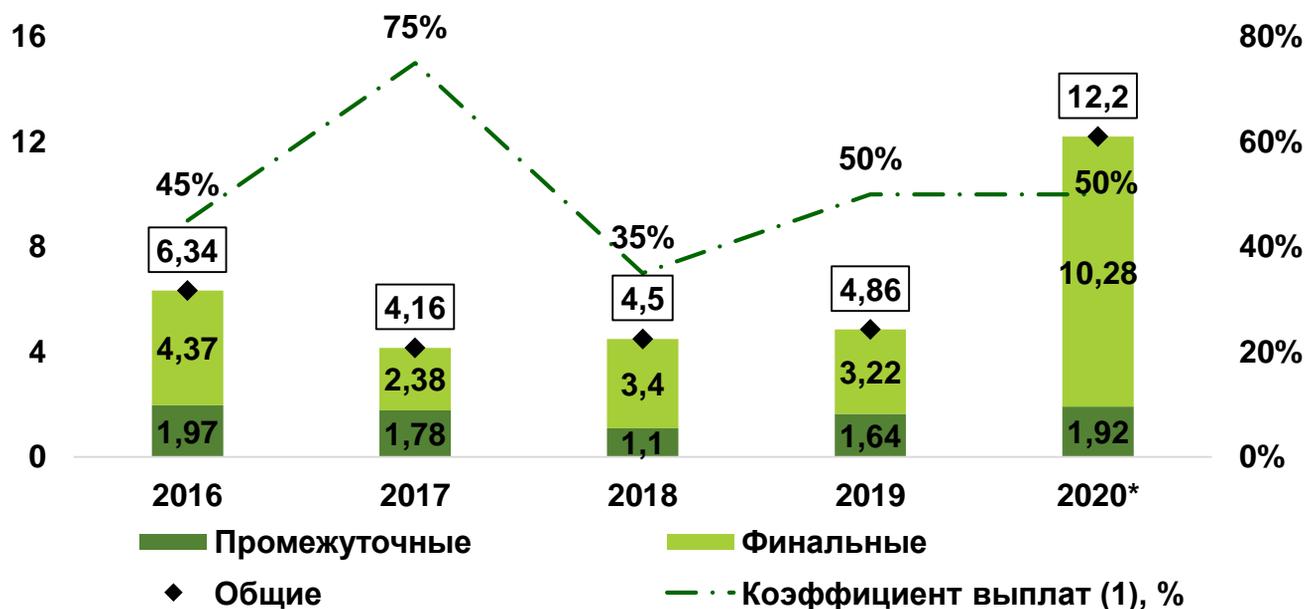
Источник: сайт Компании, годовой отчет за 2020 год,
отчетность по МСФО, расчеты РСХБ

Дивиденды

Совокупные выплаты, млн USD



Совокупные выплаты, млрд руб.



(1) Соотношение совокупных дивидендных выплат по итогам указанного периода с учётом промежуточных выплат к чистой прибыли Компании по МСФО.

* За 2020 год указан рекомендуемый Советом директоров размер финальных дивидендов. Дивиденды в рублях рассчитаны по официальному курсу ЦБ РФ на 14 Марта 2021 г. (73,5081 рубля за 1 доллар США).

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям).

Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

