



KASATKIN
CONSULTING



Инвестиционная карта АПК России

Вводное слово

Мы рады представить Вам нашу аналитику инвестиционного потенциала агропромышленного комплекса России.

Стабильный локальный спрос, государственная поддержка и экспортный потенциал помогают справляться с такими традиционными проблемами, как рост себестоимости, вызванный проблемами с ключевыми ресурсами (человеческий капитал и технологии), и с новыми вызовами, связанными с геополитическими сдвигами последнего времени.

В целом АПК не просто сохраняет инвестиционную привлекательность для всех типов инвесторов, а приобретает в текущих условиях большую актуальность как надежная возможность размещения капитала.

АПК в данном исследовании рассматривается как совокупность рынков: сельское хозяйство, пищевая промышленность и производство удобрений.

В рамках анализа мы рассмотрели рынок АПК в разрезе основных индикаторов инвестиционной привлекательности: показателей объема, внутренней эффективности и инвестиционных показателей. Глубина аналитики охватывает уровень АПК в целом, а также рынков (сельское хозяйство, пищевая промышленность, производство удобрений), рыночных направлений (например, для сельского хозяйства это растениеводство, животноводство и рыболовство) и сегментов (например, для растениеводства это выращивание зерновых).

Данное исследование – резюме расширенной инвестиционной карты АПК, разработанной экспертами Kasatkin Consulting и LMI и доступной по запросу.

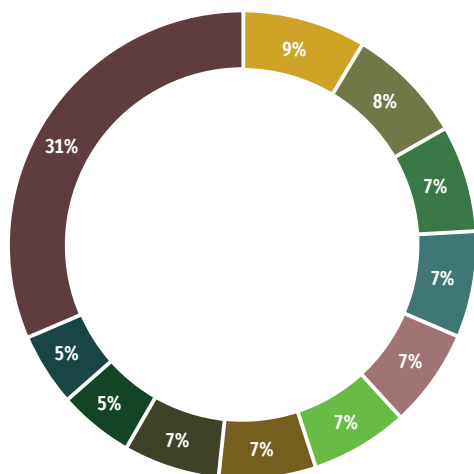


Изменения, происходящие в российской экономике с 2022 года, затронули все ее сферы, в том числе и АПК. Мы в LMI совместно с командой Kasatkin Consulting подготовили данное исследование, чтобы продемонстрировать уровень инвестиционной привлекательности отрасли в условиях динамично изменяющихся реалий. Мы надеемся, что этот материал окажется полезен как для инвесторов, новых для рынков АПК, так и для давних участников отрасли.

**Управляющий партнер
LMI в России, Левон Айрапетян**

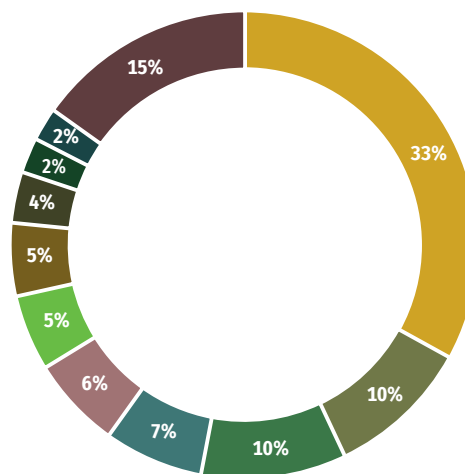
Глобальные рынки

Импорт по продуктам



- Зерно
- Масло
- Семена масличных
- Мясо
- Напитки
- Удобрения
- Фрукты
- Рыба
- Отходы
- Молочная продукция
- Прочее

Импорт по регионам



- Европа
- Китай
- США
- АСЕАН
- Ближний Восток
- Корея и Япония
- Африка
- Великобритания
- Индия
- Канада
- Прочие

Рынок глобальной торговли продуктами АПК занимает 8–10% от совокупного мирового импорта за последние пять лет. При этом CAGR импорта за тот же период составил 8%. В целом это отражает тенденцию к росту объема рынка, ключевым драйвером которой является активный рост спроса на удобрения, масло и зерно, а наиболее активный рост по регионами потребления пришелся на Индию, Китай и США.

Крупнейшие компании

Сельское хозяйство	Пищевая промышленность	Удобрения
Cargill (165 млрд \$)	Nestle (102 млрд \$)	Nutrien (38 млрд \$)
COFCO (103 млрд \$)	PepsiCo (86 млрд \$)	Wesfarmers (25 млрд \$)
Archer Daniels Midland (102 млрд \$)	JBS SA (73 млрд \$)	Yara International (24 млрд \$)
Wilmar International (73 млрд \$)	Anheuser-Busch InBev (54 млрд \$)	The Mosaic Company (19 млрд \$)
Bunge (67 млрд \$)	Tyson Foods (53 млрд \$)	Corteva (17 млрд \$)

Выручка за 2022 год. Источник: данные компаний.

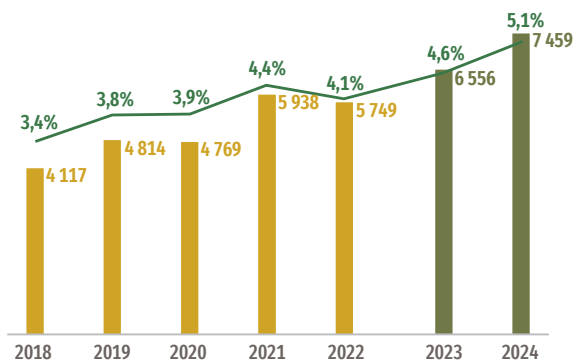
Влияние глобальных трендов на экономику АПК

	Демография	Экономика и геополитика	Технологии	Зеленая повестка
Сельское хозяйство	<p>Рост себестоимости (старение, миграция)</p> <p>Рост спроса на рис, пшеницу (рост населения в развивающихся странах)</p>	<p>Рост себестоимости (рост стоимости земли, удобрений, финансирования, общая инфляция)</p> <p>Экспортные ограничения (протекционизм)</p> <p>Снижение производства из-за конфликтов (рост конфликтов)</p> <p>Создание торговых хабов (регионализация)</p>	<p>Снижение себестоимости за счет цифровизации, развития генетики и автономных технологий</p> <p>Рост себестоимости за счет роста доли затрат на энергетику</p> <p>Рост прозрачности цепочки поставок (маркировка и идентификация)</p>	<p>Снижение производства (деградация почв, катаклизмы)</p> <p>Сдвиги спроса в развитых странах (спрос на растительное мясо, органические продукты)</p> <p>Снижение углеродного следа</p>
Пищевая промышленность	<p>Сдвиги спроса (старение, новое поколение, география)</p> <p>Рост спроса на базовые продукты и снижение на премиальные (рост населения в развивающихся странах)</p>	<p>Фокус на внутренние рынки (протекционизм)</p> <p>Повышенные требования к привнесенной стоимости для международных игроков (протекционизм)</p>	<p>Рост индивидуализации спроса в e-commerce</p> <p>Снижение себестоимости за счет цифровизации и автономных технологий</p>	<p>Развитие спроса на функциональное и здоровое питание (в развитых странах)</p> <p>Снижение углеродного следа</p>
Удобрения	<p>Рост себестоимости (старение, миграция)</p>	<p>Экспортные ограничения (протекционизм)</p>	<p>Снижение себестоимости за счет цифровизации и автономных технологий</p> <p>Развитие биотехнологий биоудобрений</p>	<p>Истощение ресурсов</p> <p>Рост спроса из-за деградации почв</p> <p>Рост спроса на биоудобрения</p> <p>Снижение углеродного следа</p>

Источник: Годовые отчеты компаний, ITS, Trademap

Российский рынок

Валовая добавленная стоимость, млрд руб.

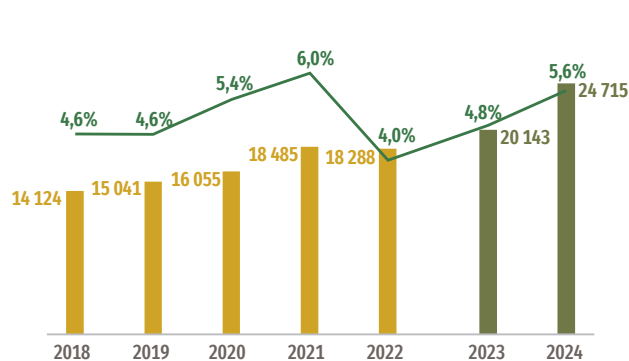


- Фактическая ВДС
- Прогнозная ВДС
- Доля от ВДС РФ

ВДС АПК растет быстрее, чем ВДС в среднем по экономике: CAGR АПК 2018–2022 гг. 8,9% против 3,4% по РФ.

В 2023 и в 2024 годах мы ожидаем продолжение роста показателя АПК.

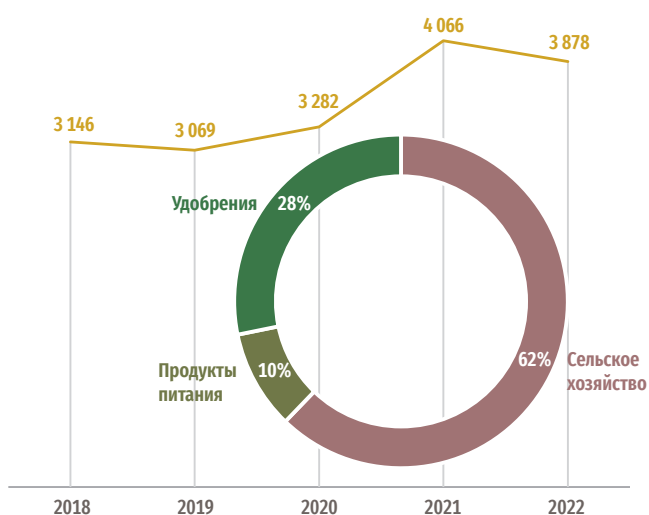
Выручка, млрд руб.



- Фактическая выручка
- Прогнозная выручка
- Доля от выручки

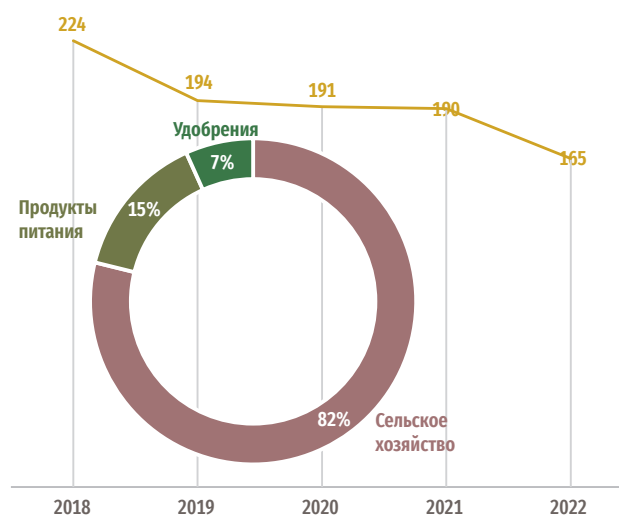
Объем выручки компаний АПК растет с темпом роста CAGR 6,7% с 2018 по 2022 год, что отстает от данного показателя в целом по РФ (13,5% – из-за бума в строительной отрасли в 2022 году).

Экспорт, млрд руб.



Экспорт демонстрирует уверенный рост, основным драйвером являются зерновые и масличные. CAGR 2018–2022 составляет 5,4%. Доля продукции АПК в совокупном экспорте РФ имеет тенденцию к росту.

Субсидии, млрд руб.

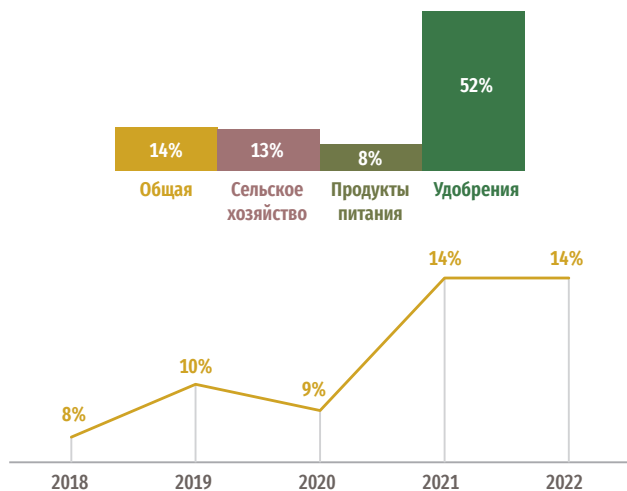


Доля субсидий организаций АПК составляет около 10% от всех субсидий для юридических лиц. Такая высокая доля говорит о стратегическом значении развития рынка АПК для государства.

Источник: Спарк интерфакс и собственные расчеты

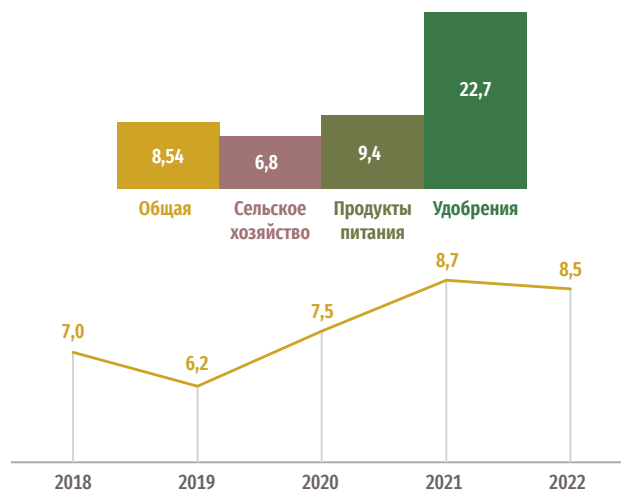
Российский рынок

Рентабельность, По прибыли до вычета налогов



С 2018 по 2022 рентабельность рынка АПК имела устойчивую тенденцию к росту с 7,8 % до 14 %.

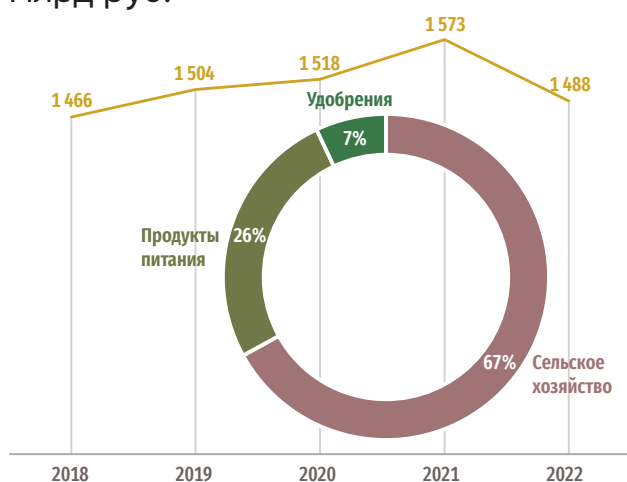
Производительность труда, млн руб./чел.



Производительность труда с 2018 по 2022 год выросла с 7 млн руб./чел до 8,5.

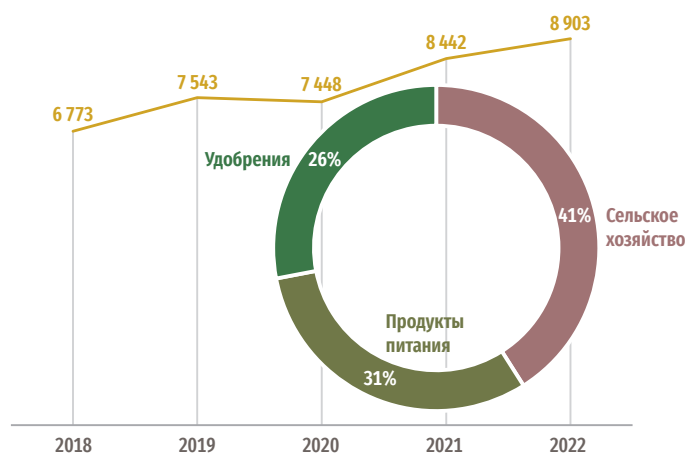
Этот рост произошел во всех рынках, но наиболее значительный в производстве удобрений, что связано с ростом выручки из-за цен.

Инвестиции, млрд руб.



Инвестиции держатся на стабильно высоком уровне 5–6 % от совокупных инвестиций в РФ. Основная доля приходится на сельское хозяйство.

Чистые активы, млрд руб.



Стоимость чистых активов растет с темпом CAGR 7% в год. Такой рост обеспечивается инвестициями и субсидиями, т.е. снижением роли долгового финансирования в отрасли.

Источник: Спарк интерфакс и собственные расчеты

Рыночные направления

	Объем рынка, млрд руб.	CAGR 2018–2022	Доля экспорта от выручки	Объем производства	Рентабельность	Производительность, млн руб./чел	Эффективность	Объем инвестиций, млрд руб.	CAGR 2018–2022	Капитализация, млрд руб.
Растениеводство	1961	5,0 %	53 %	158,83 млн тонн.	23,6 %	4	33,6 урожайность	420	29 %	4 520
Животноводство	2 034	4,8 %	50 %	12 415 тыс. тонн	4,4 %	11	1,59 кормоёмкость	435	6 %	2 152
Рыболовство	591	-0,3 %	52 %	1 073 тыс. тонн	22,1 %	11	77% освоение квот	127	-7 %	1 625
Продукты питания	8 704	5,1 %	4 %	564 тыс. тонн	7,5 %	10	62 % загрузка	338	7 %	13 566
Напитки	1 259	4,4 %	4 %	20,13 млрд л	12,0 %	9	53% загрузка	49	-9 %	3 656
Удобрения	1 477	16,1 %	74 %	26 427 тыс. тонн	53,8 %	26	69% загрузка	104	10 %	10 963

Данные за 2022 год



В данный момент одно из последствий геополитических перемен 2022 года, которое мы наблюдаем в АПК, — бум сделок по слияниям и поглощениям (М&А). Компании продаются по различным причинам, например, малые и средние бизнесы часто выходят на рынок М&А из-за снижения рентабельности на фоне роста себестоимости и пошлин, не имея при этом финансовой устойчивости сопоставимой с крупными игроками. До сих пор количество таких запросов сохраняется на высоком уровне. При этом со стороны покупателей так же наблюдается большой интерес к приобретению новых активов в АПК. Интересным фактом является то, что зачастую отечественные агрохолдинги, ищущие варианты развития через М&А, не успевают сделать предложение или проигрывают по условиям сделок непрофильным инвесторам, и в итоге достаточно серьезная доля активов сосредоточилась в руках бенефициаров, которые искали «тихую гавань» для капитала на момент серьезного реформирования экономики. В среднесрочной перспективе мы ожидаем вторую волну М&А вследствие того, что, с одной стороны, риски снизятся, с другой — упадет эффективность у отдельных бизнесов, ведь управление компаниями АПК предполагает большое вовлечение акционера в операционные процессы и соответствующую экспертизу, а так же многие активы после покупки теряют устоявшиеся синергии или интеграции.

Управляющий партнер Kasatkin Consulting, Дмитрий Касаткин

Рейтинг инвестиционной привлекательности сегментов

Сегмент	Оценка	Тенденции на рынке
Производство удобрений		Органические удобрения, комплексные удобрения, развитие внутреннего рынка, новый экспорт и логистические мощности
Выращивание зерновых		Рост спроса на внешнем и внутреннем рынке, высокая конкуренция за внешние рынки
Рыболовство морское		Усиление конкуренции в нейтральных водах, рост внутреннего рынка, новый экспорт
Производство масел и жиров		Увеличение сырьевой базы, рост внутреннего рынка, рост качества продукции
Производство молочной продукции		Трансформация потребительских привычек, рост сырьевой базы, новый экспорт, высокий уровень господдержки
Производство безалкогольных напитков		Расширение ассортимента, рост внутреннего рынка, новый экспорт, трансформации регулирования
Переработка и консервирование мяса		Рост внутреннего рынка, рост спроса на внешних рынках
Выращивание овощей		Рост внутреннего рынка, энергосберегающие технологии, новый экспорт
Производство хлеба		Трансформация потребительских привычек, рост внутреннего рынка, новый экспорт
Разведение птицы		Рост внутреннего рынка, новый экспорт, рост технологичности

Объем рынка	Консолидированность	Количество компаний	Рост объема активов
Рост рынка	Маржинальность	Производительность труда	Капитализация

Если рассматривать тенденции в разрезах рынок (продукт) – операции (эффективность процессов) – ресурсы (рабочая сила, технологии, сырье, финансирование), то мы увидим много общего на верхнем уровне анализа для всех выделенных сегментов:

Рынок и продукт:

- рост внутреннего рынка, драйвером которого выступает замещение импортной продукции;
- сдвиги в потреблении в различных группах населения (преимущественно к продуктам базового потребления);
- новый экспорт, драйвером которого является геополитика и смещение вектора внешней торговли РФ в целом.

Операции и эффективность процессов:

- трансформация логистики – появление новых транспортных коридоров, сложности, связанные с ограничениями инфраструктуры;
- трансформация взаиморасчетов – отказ от традиционных валют, санкционный комплаенс, новые формы платежей.

Ресурсы:

- кадровый голод – разрывы в спросе и предложении на рынке труда;
- недоинвестированность технологий – неудовлетворенный запрос на ряд решений в области воспроизводства сырья (селекции и генетики), интенсификации процессов (повышение плодородности и утилизации мощностей), инфраструктуры (машин и оборудования, цифровых решений);
- необходимость замещения импортного сырья, повышения эффективности использования энергоресурсов;
- стабильно высокая роль государственной поддержки в аспекте финансирования как текущей деятельности, так и новых проектов.

Авторы



Касаткин Дмитрий

Управляющий партнер,
Руководитель консалтинговой
практики Kasatkin Consulting

dkasatkin@kascons.ru

Эксперт международного уровня по экономике и стратегии. Более 13 лет опыта консультирования собственников, советов директоров и правлений топ бизнеса (на стороне top-tier консалтинговых фирм и инхаус). Обширное портфолио успешно реализованных проектов в области стратегии, эффективности, инвестиций и анализа.

Автор статей, комментариев и интервью для ведущих международных СМИ. Спикер на международных конференциях. Приглашенный лектор в ведущие вузы. Автор блога и книги об экономике и инвестициях.



Айрапетян Левон

Основатель, Управляющий партнер
LMI в России

l.ayrapetyan@lminvestments.ru

Более 10 лет работы в инвестиционной сфере, в том числе в команде компании Deloitte. Участвовал в закрытии инвестиционных сделок на общую сумму \$ 8+ млрд (private equity, venture capital). В партнерстве с крупнейшими российскими институциональными инвесторами и деловыми объединениями Левон активно содействует росту инвестиционной активности в АПК и смежных отраслях. Кандидат экономических наук.



Колотов Михаил

Консультант аналитического центра
Kasatkin Consulting

Эксперт в области аналитики и data-science. Закончил УГАТУ с отличием по специальности Финансовая аналитика. Призер профильных олимпиад, научных конференций и хакатонов, стипендиат правительства республики Башкортостан, фонда содействия инновациям. Автор ряда научных работ по экономике.



Фаттахов Марат

Основатель, Управляющий партнер
LMI в ОАЭ

m.fattakhov@lminvestments.ru

18 лет опыта в области стратегического консультирования, устойчивого социально-экономического и инновационного развития регионов, M&A консультирования. Успешно реализовано более 50 кейсов по структурированию и развитию бизнеса, осуществлено сопровождение инвестиций на сумму более \$1,7 млрд. Является победителем конкурса Global CIO, удостоен благодарностей высших должностных лиц регионов России. Кандидат экономических наук.



Виктория Клещ

Менеджер проектов LMI

v.kleshch@lminvestments.ru

Многолетний опыт работы в области стратегического консультирования, социально-экономического и инновационного развития регионов, исследования рынков. Виктория принимала участие в сопровождении ряда M&A сделок, в том числе в сфере АПК, входит в состав авторов множества исследований рынков, стратегий развития и трансформации компаний.



**KASATKIN
CONSULTING**

Независимая консалтинговая компания Kasatkin Consulting основана в 2022 году Дмитрием Касаткиным для формализации деятельности по консультированию пула заказчиков под одним брендом.

Миссия нашего бизнеса – максимизация добавленной стоимости заказчика через реализацию проектов по решению нетривиальных задач характеризующихся высокой неопределенностью, с повышенными требованиями к срокам, качеству и бюджету.

Независимая консалтинговая компания Kasatkin Consulting объединяет опыт и компетенции экспертов по ключевым направлениям аутсорсинга со стороны крупного бизнеса.

В рамках деятельности проекты реализуются следующими направлениями:

- ◀ департамент консалтинга (стратегия и операции),
- ◀ аналитический центр (исследования, аналитика, моделирование, data-science),
- ◀ инвестиционный департамент (инвестиции, сделки, venture),
- ◀ департамент консультирования частных клиентов (family office, asset management, sanctions compliance).

Опыт включает в себя более 100 успешно реализованных проектов, с бюджетом от 2 до 100 млн руб., экономический эффект от реализованных проектов оценивается в 20 млрд руб.



LMI – международная компания, специализирующаяся на организации сделок M&A, привлечении инвестиций и стратегическом развитии бизнеса. Ключевые члены команды обладают более чем 10-летним опытом сопровождения инвестиционных сделок на общую сумму более \$10 млрд, успешно закрыли более 55 кейсов по структурированию и развитию бизнеса.

LMI основана в 2022 году и за прошедшее время успела зарекомендовать себя, организовав и закрыв ряд сделок по привлечению инвестиций в высокотехнологичные проекты, по продаже и покупке предприятий в пищевой промышленности и сфере производства удобрений. Кроме M&A-услуг LMI также поддерживает клиентов, проводя исследования рынков и вырабатывая стратегические решения по развитию бизнеса.