

# План действий

<b>Введение</b>	Подольский Кирилл Олегович, Генеральный директор
<b>Общие сведения о компании</b>	
Развитие земельного банка	Подольский Кирилл Олегович, Генеральный директор
Планирование и ассортимент культур	Подольский Кирилл Олегович, Генеральный директор
Производство с/х культур	Курочкин Эдуард Станиславович, Директор по коммерческим вопросам Группы, Директор российского представительства
Продажи и распространение	Черкасов Михаил Юрьевич, Заместитель генерального директора по связям с инвесторами
<b>Краткий обзор производства</b>	Черкасов Михаил Юрьевич, Заместитель генерального директора по связям с инвесторами
<b>Финансовый обзор</b>	Барбараш Марина Иосифовна, Финансовый директор
<b>Подведение итогов</b>	Подольский Кирилл Олегович, Генеральный директор
<b>Стратегия</b>	Подольский Кирилл Олегович, Генеральный директор
<b>Вопросы и ответы</b>	
<b>Приложения</b>	
Корпоративная и юридическая информация	
Дополнительная операционная информация	
Дополнительная финансовая информация	

# Участники презентации Valinor



**Подольский  
Кирилл Олегович**

Исполнительный  
директор

Председатель  
Совета Директоров

Руководитель и  
Учредитель  
Компании



**Барбараш Марина  
Иосифовна**

Финансовый  
директор



**Курочкин Эдуард  
Станиславович**

Директор по  
коммерческим  
вопросам

Директор  
российского  
представительства



**Черкасов Михаил  
Юрьевич**

Заместитель  
Генерального  
директора по  
связям с  
инвесторами

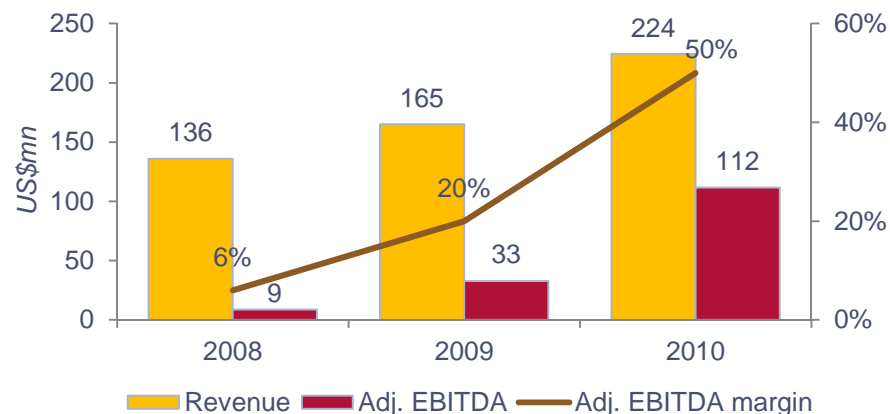


## 1. Введение

# Valinor краткий обзор

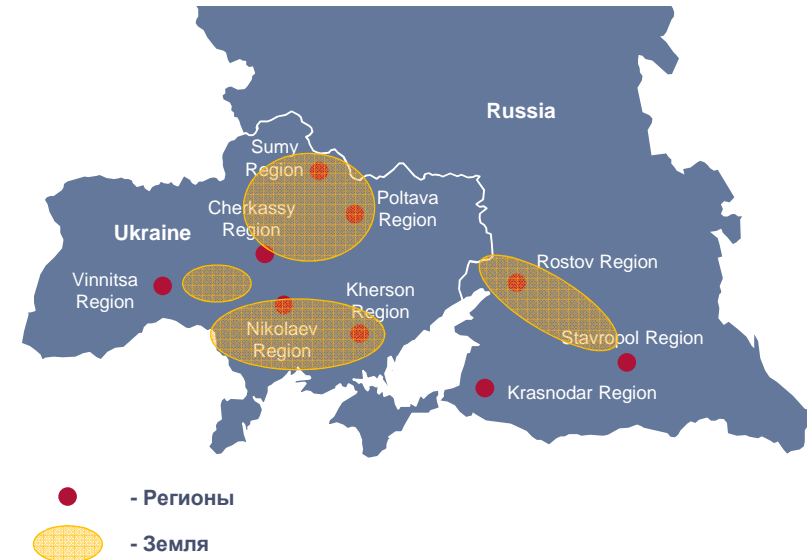
- ▶ Одна из крупнейших аграрных компаний в странах СНГ по количеству посевных площадей и собранному урожаю
- ▶ Компания ориентирована на производство с/х культур с деятельностью в России и Украине
- ▶ Земельный банк составляет 358 тысяч гектаров земли, включая 46 тысяч гектаров земли в собственности, в высокоплодородных регионах, включая:
  - 234 тысячи гектаров в России
  - 124 тысячи гектаров в Украине
- ▶ Производство: зерновые (пшеница ячмень и кукуруза), масличные культуры (подсолнечник и семена рапса), сахарная свёкла и другие, общим объёмом 1,124 тысячи тонн в 2010 году
- ▶ Сельскохозяйственная техника включает 4,580 единиц, а автопарк включает 750 грузовиков
- ▶ Общий объём хранилища составляет 972 тонны, включая 549 тонн, которые приходятся на элеваторы и 423 тонны на хранилища сельскохозяйственного типа
- ▶ Более 5,800 штатных сотрудников
- ▶ Руководство владеет 85%

## Ключевые финансовые показатели

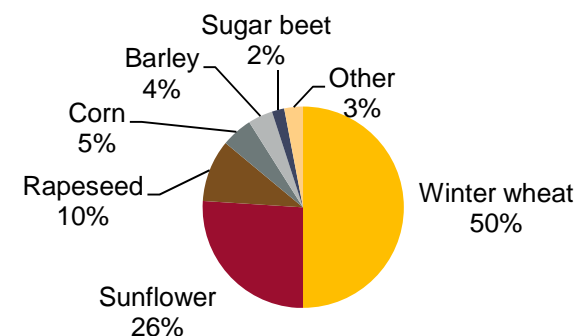


Примечание: Определение понятия *Скорректированная EBITDA* на стр. 53  
 Источник: финансовая отчётность МСФО

## Размещение земельного банка Valinor в России и Украине

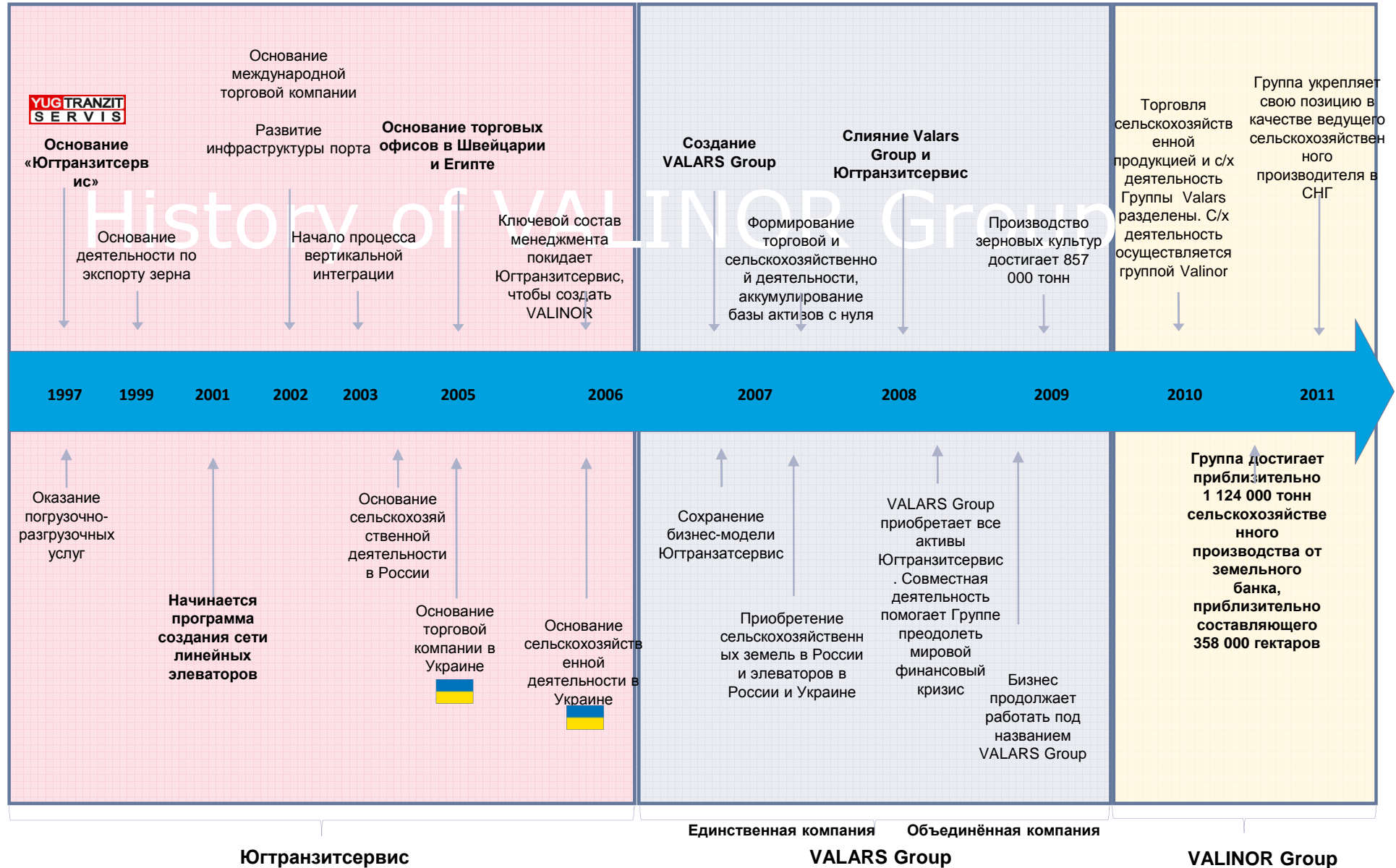


## Выручка от продажи культур (доллары США \$) в 2010 году, в %









Источник: Управленческий отчёт

# История создания Valinor



# Квалифицированное, устоявшееся руководство

Члены правления	Доля в собственности <sup>(1)</sup>	Лет в с/х производстве	Лет в составе правления	История с Группой ЮТС/Valars/Valinor
 <p><b>Подольский Кирилл Олегович,</b> Генеральный директор, Председатель Совета Директоров</p>	51.00%	14 лет	14 лет	<p>Впервые был вовлечён в зерновой бизнес, когда он вместе с другими инвесторами приобрёл портовое сооружение в Таганроге, России. Данное сооружение послужило основой для международного зернового торгового бизнеса под названием «Югтранзитсервис» (ЮТС). По инициативе господина Подольского в 2003 году компания ЮТС начала вести собственную сельскохозяйственную деятельность. В 2006 году он вместе с остальной командой менеджмента ЮТС покинул Группу ЮТС, чтобы начать свой бизнес. Новая группа (под названием Valars) дублировала модель бизнеса ЮТС и, наконец, слилась с Группой ЮТС в 2008 году. После слияния новая группа получила название «Valinor». Господин Подольский является Генеральным Директором компании и Председателем Совета Директоров.</p>
 <p><b>Барбараш Марина Иосифовна,</b> Финансовый директор</p>	5.79%	14 лет	14 лет	<p>Начала свою карьеру в Группе ЮТС с должности бухгалтера в 1997 году. Она следовала за господином Подольским на всех этапах формирования группы Valinor. С 2003 года госпожа Барбараш является Финансовым директором группы ЮТС, группы Valars, и в настоящее время группы Valinor.</p>
 <p><b>Курочкин Эдуард Станиславович,</b> Директор по коммерческим вопросам Группы и Директор российского представительства</p>	11.00%	18 лет	7 лет	<p>Начал свою карьеру в сельскохозяйственном производстве в 1993 году. В 2004 году господин Курочкин присоединился к Группе ЮТС в качестве директора по коммерческим вопросам. В 2008 году он был назначен на должности Директора по коммерческим вопросам группы Valars и Директора российского представительства, а в настоящее время занимает данные должности в группе Valinor.</p>
 <p><b>Лавриненко Александр Владимирович,</b> Директор российского представительства</p>	9.00%	18 лет	7 лет	<p>Начал свою карьеру в сельскохозяйственном производстве вместе с господином Курочкиным в 1993 году, присоединился к Группе ЮТС в 2004 году. В 2008 году был назначен на должность Директора украинского представительства группы Valars, а в настоящее время занимает данную должность в группе Valinor.</p>
 <p><b>Черкасов Михаил Юрьевич</b> Заместитель генерального директора по связям с инвесторами</p>	5.79%	8 лет	8 лет	<p>С 1999 года по 2003 год являлся Председателем Совета Директоров банка «Казначей», Россия. Банк «Казначей» являлся частью Группы ЮТС до тех пор, пока не был продан в 2003 году после принятия решения об акцентировании на сельскохозяйственном производстве и торговле. Господин Черкасов остался в Группе ЮТС в качестве Главы Дивизионного корпоративного финансирования до присоединения группы Valars в 2008 году. С 2011 года он занимает данную должность в группе Valinor.</p>
 <p><b>Игнатова Галина Алексеевна,</b> Заместитель генерального директора</p>	2.68%	14 лет	8 лет	<p>Присоединилась к Группе ЮТС в 2003 году в качестве Главы Дивизиона правового обеспечения. Она следовала за командой менеджмента на всех этапах создания группы Valinor</p>

# Какова бизнес-модель производителя с/х культур?

## Полная сеть производства сельскохозяйственных культур



- ▶ Основное ориентирование на производство с/х культур и только на деятельность по обработке урожая позволяет добиваться:
  - **Высоколиквидной в спросе товарной продукции**, которую можно легко продать на внутреннем и международном товарных рынках (попадает под действие запрета на экспорт)
  - Основная товарная продукция **не подвержена давлению со стороны многих конкурентов**, которому подвергаются компании, сконцентрированные на пищевой промышленности
  - **Высокий мировой спрос**, если избыток продукции не находит соответствующего спроса на внутреннем рынке, то во многих случаях может быть экспортирован по выгодным ценам (действует запрет на экспорт)
  - **Естественное страхование** в связи с негативной взаимосвязью между рыночными ценами на сельскохозяйственную продукцию и общий объем урожая
- Легко варьируемая бизнес-модель, предоставляющая доступ к высококачественной сельскохозяйственной земле как в России, так и в Украине, поблизости к имеющейся земле
- ▶ Преимущество **значительных сбережений за счёт налоговых льгот** и субсидий, предоставляемых сельскохозяйственным производителям и в основном не предоставляемых производственному бизнесу

Хозяйственная деятельность Группы практически полностью связана с производством с/х культур

# Ключевые факторы инвестиционной привлекательности

Отчётливое ориентирование на продукцию растениеводства	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Стабильная бизнес-модель, ориентированная в большей степени на производство с/х культур, чем на обработку и продажу</li><li>▶ Выручка от сельскохозяйственного производства составляет приблизительно 88% (на 31 декабря 2010 года)</li></ul>
Привлекательные показатели мировых рынков	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Увеличивающийся мировой спрос на зерно и масличные культуры, а также ограниченные возможности для роста предложения заставляют цены расти</li></ul>
Благоприятное расположение земельного банка	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Земельный банк расположен в избранных регионах России и Украины, в очень благоприятных климатических и почвенных условиях для производства сельскохозяйственных культур, где наименее подвержен погодным условиям, способным нанести вред урожаю</li><li>▶ Земельный банк состоит из отдельных крупных групп, дающих естественную защиту от неблагоприятных погодных условий и значительную эффективность при культивации и сборе урожая</li><li>▶ Близкое расположение земельных групп по отношению к ключевым маршрутам перевозки и морским портам</li></ul>
Оптимальный ассортимент продукции	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Ассортимент товаров состоит из основной продукции, которая является ликвидной и имеет высокий спрос</li><li>▶ Стратегия севооборота разработана по способу, максимизирующему продуктивность и потенциальную прибыль</li></ul>
Высокая эффективность деятельности	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Современная агротехника и оборудование обеспечивают высокую эффективность деятельности и урожайность</li><li>▶ Значительные инвестиции направлены на максимизацию освоения земельной площади, сбора урожая и оптимизацию затрат</li></ul>
Эффективная логистическая инфраструктура и вместимость складских помещений	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Обеспеченность силосохранилищами и складами позволяет хранить продукцию и продавать в течение года в периоды более высоких цен</li><li>▶ Хорошая логистическая инфраструктура, имеющая собственный грузовой автопарк</li></ul>
Преимущество от масштабного производства	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Ориентация группы на производство и широкий масштаб деятельности позволяют добиваться экономии за счёт масштаба при (i) приобретении земли/условиях аренды, (ii) покупке сырья (семян, удобрений) и оборудования, (iii) производстве, (iv) логистике и (v) установлении цен на с/х культуры</li></ul>
Квалифицированное руководство	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Имеющий богатый опыт состав руководства, состоящий из основателей и акционеров (85%) Группы. Состав руководства имеет большой опыт в аграрном бизнесе, и уникальное знание Компании с момента её основания</li></ul>





## 2. Общие сведения о компании

# Земельный фонд Группы

- ▶ 65% земельного фонда Группы находятся в России и 35% в Украине
  - В России значительная часть пахотных земель расположена в Ростове, Ставрополе и Краснодаре
  - В Украине областями деятельности являются Винница, Сумы, Полтава, Черкассы, Николаев и Херсон
- ▶ Местоположение земельного фонда характеризуется следующим:
  - Высокая урожайность текущего сезона и потенциально доступная урожайность культур по отношению к другим частям России и Украины
  - Благоприятные погодные и климатические условия
  - Региональное разнообразие земли, распределённой географически (сроки посевов и уборки урожая варьируются незначительно внутри земельного фонда, что позволяет оптимизировать использование ресурсов Группы и снижать затраты)
  - Концентрированность в семи компактных группах
  - Близкое расположение по отношению к экспортным маршрутам и основным покупателям на внутреннем рынке
  - Исторически специализированные сельскохозяйственные регионы, годами имеющие доступность квалифицированной рабочей силы, запасы сырья и соответствующую логистику, поддержку со стороны правительства, ориентированного на развитие аграрного производства и регулирование окружающей среды

## Россия, карта деятельности

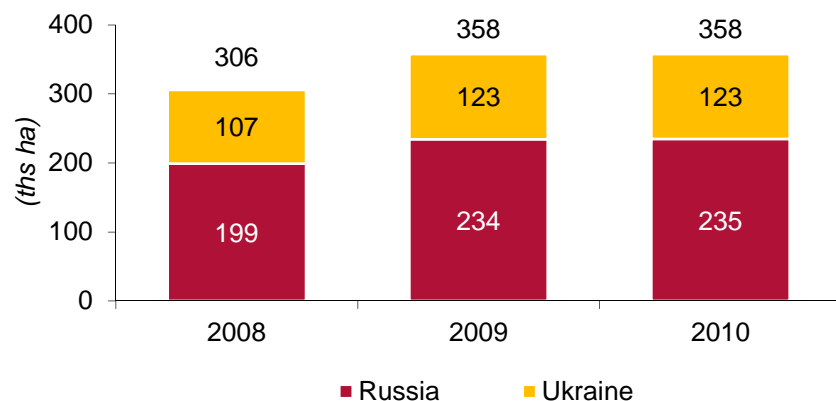


## Украина, карта деятельности



# Развитие Земельного Банка

## Земли под управлением



Source: Management accounts

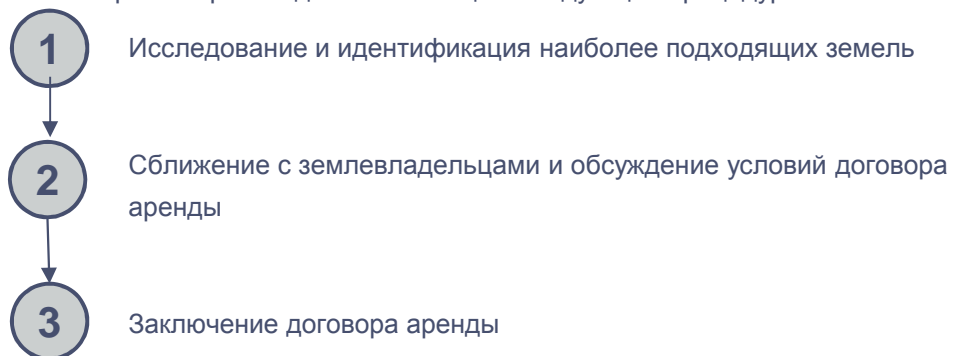
## Источники земельного банка

- ▶ Приобретение бизнеса (сельхозпроизводители)<sup>(1)</sup>
  - Коллективный договор аренды
  - Собственная земля
  - Техника
  - Здания и хранилища
  - Наёмные сотрудники
- ▶ Приобретение индивидуальных земельных участков<sup>(2)</sup>
  - Аренда
  - Собственность

Примечание: (1) Приобретение бизнеса осуществляется в местоположениях, охватываемых имеющейся логистической платформой Группы  
(2) Приобретение индивидуальных земельных участков, расположенных по возможности рядом с имеющейся подконтрольной землёй Группы

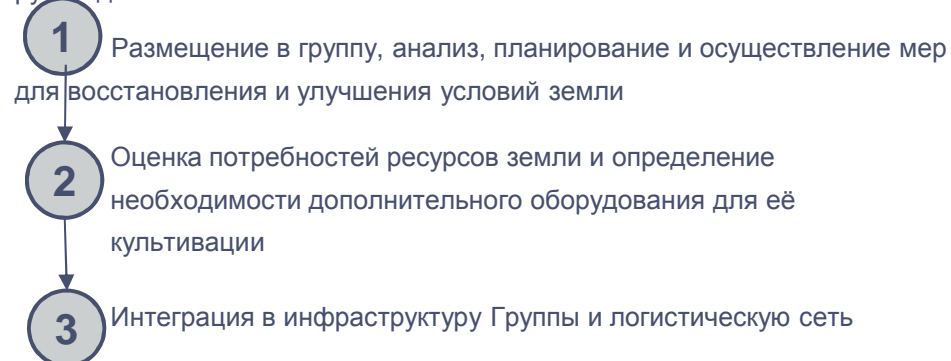
## Расширение земельного банка

- ▶ На протяжении последних трёх лет Группа сконцентрирована на повышении эффективности существующей земли, чем на её расширении
- ▶ На сегодняшний день стратегией является возобновление расширения земельного фонда
- ▶ Расширение производится с помощью следующих процедур:



## Интеграция земли

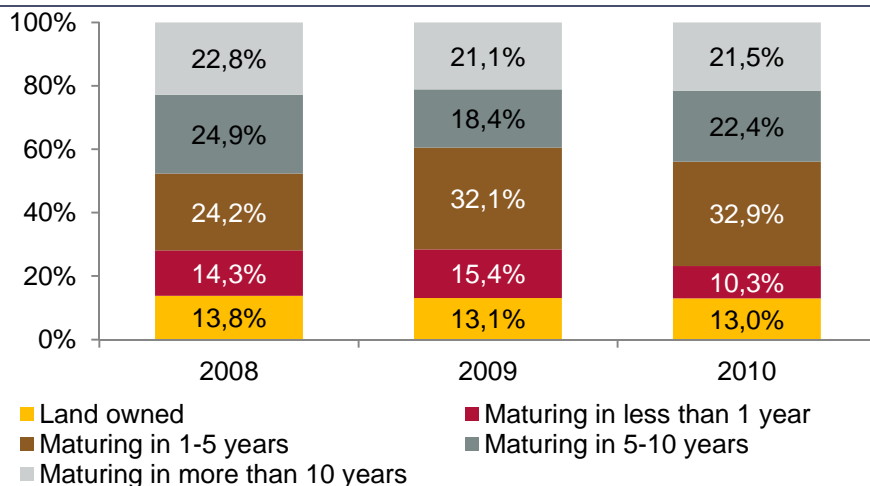
- ▶ Процесс интеграции новоприобретённой земли с существующей деятельностью Группы и увеличение её урожайности состоит из трёх этапов
- ▶ Данный процесс сопровождается представлением систем бюджетирования, бухгалтерским контролем и контролем со стороны руководства



Группа имеет большие возможности для расширения земельного банка и быстрой интеграции

# Стратегия владения землёй

## The Company's leased land maturity profile



Source: Management accounts

## Стратегия владения землёй

- ▶ Стратегия ориентирована на использование арендованной земли и на доходы, получаемые от использования такой земли в производственных целях
- ▶ Политика Группы состоит в том, чтобы брать землю в аренду, а не приобретать в собственность. В России высокоплодородная с/х земля редко доступна для продажи, а, когда доступна, цены за гектар в основном менее выгодны, чем за аренду эквивалентного участка земли
- ▶ В Украине в настоящее время действует мораторий на продажу земель сельскохозяйственного назначения

## Условия аренды земли

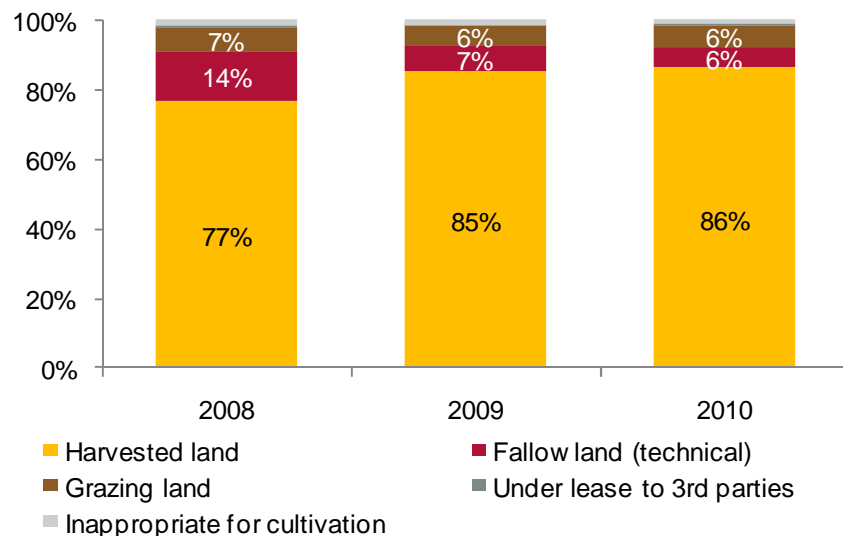
<b>Арендные ставки</b>
<b>Сроки аренды</b>
<b>Соглашения</b>
<b>Арендные платежи</b>
<b>Продление срока аренды</b>

- ▶ Ежегодные арендные ставки колеблются в пределах от 20 до 60 долларов США за 1 гектар в Украине и до 100 долларов США в России
- ▶ Сроки новых договоров аренды Группы обычно варьируются от 5 до 10 лет
- ▶ В России арендная ставка устанавливается согласно прямому соглашению между арендатором и арендодателем. В Украине минимальные арендные ставки рассчитываются на основании фиксированного процента, в среднем 3%, от кадастровой оценки арендованной земли
- ▶ Арендные платежи могут уплачиваться наличными или в виде сельскохозяйственных культур (приблизительно 60% было выплачено в виде с/х культур в 2010 году)
- ▶ Группа имеет право продлить большинство своих имеющихся договоров аренды, проблем в продлении сроков договоров аренды Группа не испытывала

**Стратегия Valinor - приобретение земли в аренду, а не в собственность, и использование арендованной земли в производственных целях**

# Использование земли

## Категории земель



Источник: Управленческий учёт

## Классификация земель

	Высокая рентабельность	Низкая рентабельность
Высокая/низкая эффективность производства с/х культур	Засеянная земля/ Земля под паром (техническая)	В аренде у 3-их лиц
Отсутствие возможности для производства с/х культур	Пастбищные угодья	Непригодная для культивации

▶ Эффективность деятельности группы отражена в её управлении землёй :

- Подавляющее большинство земель Группы являются пахотными (включая засеянные и земли, находящиеся временно под паром), составляя приблизительно 92% от её земельного фонда
- Практически отсутствуют непроизводительные залежные земли. Фактически весь земельный банк культивируется, если это технически возможно
- Приобретение только продуктивных земель и хозяйств
- Земельный банк исторически обрабатывался с помощью современной технологии и с применением процедур севооборота, что ведёт к достижению высокой урожайности

▶ Засеянная земля – земля, засеянная с/х культурами

▶ Земля под паром – ранее возделанная земля и незасеянная вследствие установленной с/х технологии

▶ Пастбищные угодья – в целях поддержания деятельности, не связанной с с/х культурами, такой как животноводство, Группа имеет пастбищные угодья, которые прежде всего используются для разведения крупного рогатого скота и развития свиноводства

▶ В аренде у 3-их лиц – нерентабельная или неподходящая Группе для культивации земля

▶ Непригодная для культивации – очень низкий процент земли, которая непригодна для производства с/х культур

Valinor практически не имеет земли под паром, все земли культивируются, если это технически возможно

# Общие сведения об основных производимых культурах

Продукция	% выручки	Основное использование	Внутренние рынки Группы	Рынки экспорта Группы
 <p><b>Пшеница озимая</b></p>	50%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ В основном для питания и корма для скота</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Национальные производители питания</li> <li>▶ Третьи лица для корма для скота</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Основные международные торговые компании для дальнейшего экспорта в:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>➔ Ближний Восток (Египет, Саудовская Аравия, Иордания, Ирак, Кувейт, Йемен),</li> <li>➔ Страны Средиземноморья (Греция, Турция, Ливан, Израиль)</li> <li>➔ Бангладеш, Индию</li> </ul> </li> </ul>
 <p><b>Ячмень озимый</b></p>	4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ В основном для производства корма для животных и для потребления человеком</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Основные международные торговые компании для дальнейшего экспорта в:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>➔ Саудовскую Аравию, Иорданию</li> </ul> </li> </ul>
 <p><b>Кукуруза</b></p>	5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Питание, производство биотоплива и корм для животных</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Российский и украинский внутренние рынки, в основном компании по производству питания, а также производители алкоголя</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Основные международные торговые компании для дальнейшего экспорта в:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>➔ Египет, Израиль, Турцию</li> <li>➔ Страны Европейского Союза (например Испания, Франция, Италия, Греция, Нидерланды)</li> </ul> </li> </ul>
 <p><b>Семена подсолнечника</b></p>	26%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Производство пищевых масел, биотоплива и корм для животных</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Крупнейшие российские и украинские международные нефтеперерабатывающие компании</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Основные международные торговые компании для дальнейшего экспорта в:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>➔ Израиль, Турцию</li> <li>➔ Страны ЕС (Испания, Франция, Италия, Греция, Нидерланды)</li> </ul> </li> </ul>
 <p><b>Семена озимого рапса</b></p>	10%	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Производство пищевых масел, биотоплива и корм</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Крупнейшие российские и украинские международные нефтеперерабатывающие компании</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Основные международные торговые компании для дальнейшего экспорта в:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>➔ Израиль, Турцию</li> </ul> </li> </ul>

# Временная последовательность производства с/х культур



Примечание: (1) Характерная временная последовательность показывает типичный с/х год и условия рынка

Источник: Управленческая информация

# Планирование культур и ассортимент культур

## Планирование культур и культивация

- ▶ Планирование культур и культивация является сложным процессом, включающим:
  - i. Определение подходящего ассортимента культур для каждого сезона и в долгосрочной перспективе
  - ii. Организация защиты качества семян
  - iii. Preparing the land for cultivation
  - iv. Культивация и обработка засаженной площади
  - v. Применение удобрений и средств защиты растений
  - vi. Обеспечение соответствующим оборудованием для сбора урожая его транспортировки в места хранения
- ▶ Внедрение современной практики культивации включает современное использование удобрений, химикатов и технологии минимальной обработки почвы
- ▶ Вся работа в поле, применение химикатов и удобрений, засеивание и сбор урожая происходят строго по расписанию в целях оптимизации эффектов от них
- ▶ Качество семян является одним из наиболее важных факторов для получения удачной культуры. Качество используемых семян зависит от условий земли, ожидаемого качества и количества урожая

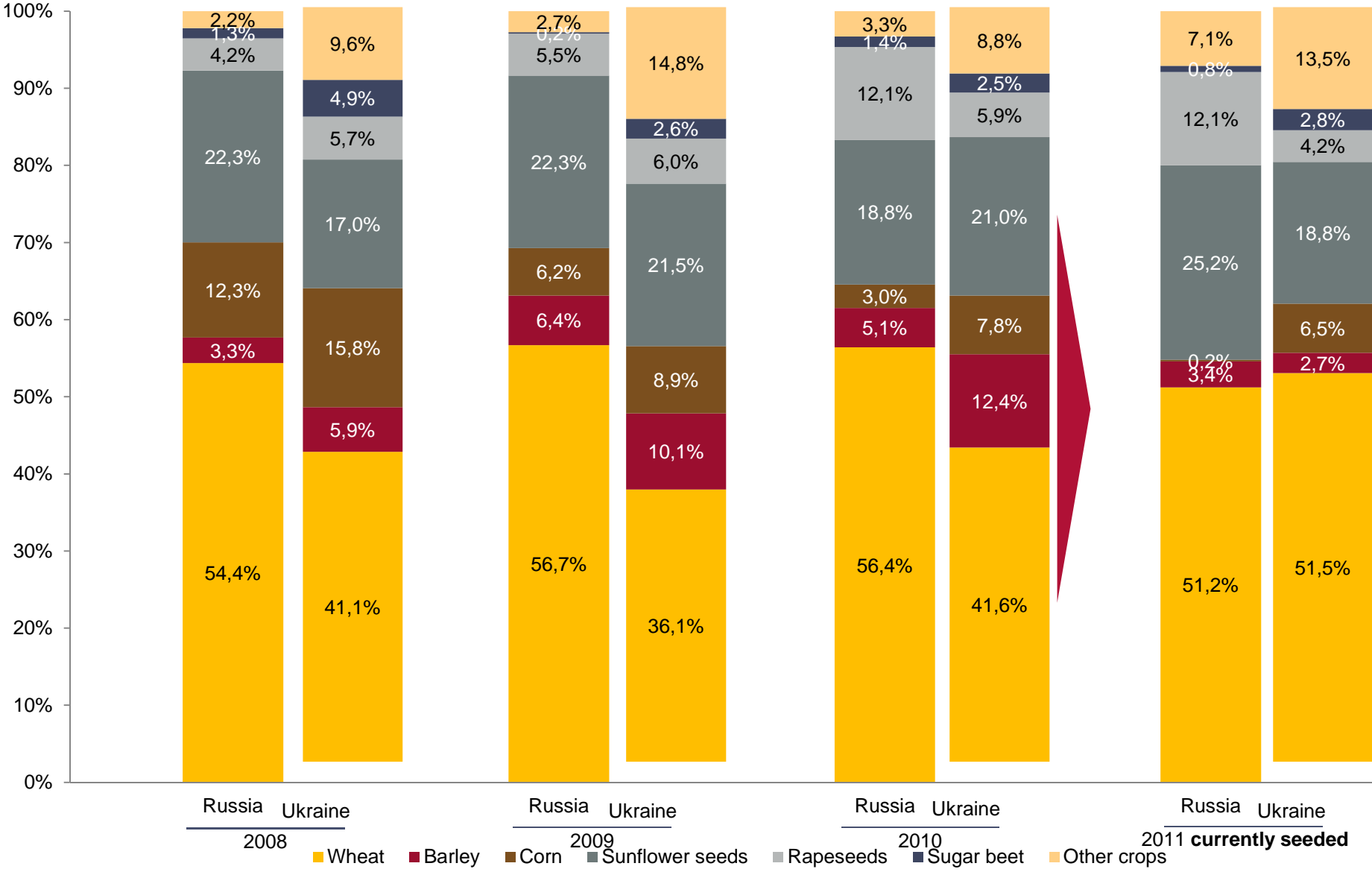
## Ассортимент культур

- ▶ Группа определяет оптимальный ассортимент культур каждый сезон, основываясь на различные факторы:
  - i. Необходимость в разнообразии культур
  - ii. Погодные условия и условия земли
  - iii. Ожидаемые расходы на сырьё и
  - iv. Условия поставки и спроса, принимая во внимание общую схему севооборота
  - v. Ожидаемые цены на культуры
  - vi. Предполагаемая операционная прибыль для культур
- ▶ Группа отбирает ассортимент культур в целях оптимизации рентабельности, в большей степени основываясь на потребностях рынка, чем на ориентации исключительно на урожайности культур
- ▶ Посредством севооборота, землю возделывают не истощая почву, а использование удобрений и пестицидов сведено к минимуму
- ▶ Оставлять землю под паром каждые 6-10 лет – традиционная с/х практика, но благодаря качеству почвы Группы и применению современных производственных процедур, целью Группы является отказ от такой практики
- ▶ Группа достигла этой цели, за последние три года практически ни одна часть земли не была оставлена под паром. Руководство намеревается сделать такую практику постоянной, посредством использования современной технологии ведущих производственных с/х практик

Группа Valinor разработала ассортимент продукции и схему севооборота, которые максимизируют как продуктивность, так и рентабельность – разделение культур по землям Группы основывается на сезонности, принимая в расчёт сезонность культур, урожайность, спрос рынка и предполагаемый рост цен



# Урожайная площадь: Смесь культур



Source: Management accounts

# Производственные расходы

## Производственные расходы на товары в 2010 году

Категория	Количество	%
Удобрения	42.7	26.8%
Химикаты	15.2	9.5%
Семена	8.8	5.5%
Топливо	20.2	12.7%
Труд	14.7	9.2%
Страхование урожая	0.4	0.2%
Другие расходы	57.7	36.1%
<b>Итого:</b>	<b>159.7</b>	<b>100.0%</b>

Источник: данные Компании

### ► Страхование культур от :

- Риска потери или повреждения, вызванных пожаром, взрывами, стихийными бедствиями
- Механического повреждения

### ► Дальнейшее страхование урожая:

- В настоящее время Valinor страхует менее 10% своего урожая
- Страхование урожая является относительно новой практикой в России и Украине, и слишком высокие страховые премии делают такое страхование экономически невыгодным
- Однако, вследствие возросшей конкуренции в индустрии страхования, страховые премии в последнее время снизились в цене, поэтому в планы Группы входит увеличение объёмов страхования урожая

## Key categories of suppliers

### ► Удобрения:

- Группа использует основные виды удобрений: Азот, фосфор, калий (смесь трёх основных питательных веществ – азот, фосфор, калий), азотистые удобрения
- Основными поставщиками данных удобрений для Группы являются «Росагросервис» и «Агротехнология», официальные дистрибьюторы Syngenta, BASF, Bayer и Dupont, а также торгового дома «Уралхим»

### ► Химикаты:

- Основные виды: фунгициды, гербициды и инсектициды
- Группа в основном использует фунгициды производства BASF, Bayer и Syngenta, гербициды производства Dow Agro Science, DuPont, Bayer и Arista и инсектициды производства Dow Agro Science, Bayer, Syngenta и FMCi

### ► Семена:

- Производство семян подсолнечника, семян рапса, ячменя и сахарной свёклы полностью основано на импортированных семенах
- Группа покупает семена у ведущих производителей семян: Pioneer, Syngenta, Cassad и KWS

Масштаб деятельности Группы позволил достичь экономии за счёт масштабов по отношению к покупке сырья

# Современная с/х техника

Существующая техника		Планы по приобретению новой техники	
Техника	31 декабря 2010 года	Прогноз	
<b>Хлебоуборочные комбайны</b> 	210	+ 85	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Valinor планирует инвестировать в новую современную технику и оборудование (в общем объёме около 44 миллионов долларов США) для того, чтобы:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– Заменить существующую технику и оборудование</li> <li>– Сократить использование услуг третьих лиц, где техника и оборудование используются вместе с ручным трудом для управления</li> <li>– Расширять возможности своей техники и оборудования</li> </ul> </li> <li>▶ Техника будет приобретаться в основном посредством долгосрочных договоров аренды, заключаемых совместно с дистрибьюторами техники</li> <li>▶ Сроки аренды в основном предусматривают 20% платёж в рассрочку и дополнительные периодические платежи в течение пяти лет, после чего техника переходит в собственность арендодателя</li> <li>▶ В результате использования договоров аренды первоначальная сумма инвестиций, необходимых для проекта, составляет приблизительно 8,8 миллионов долларов США</li> </ul>
<b>Тракторы</b> 	425	+ 28	
<b>Сеялки</b> 	72	+ 31	
<b>Другое оборудование</b>	3,873	+ 118 грузовиков и + 200 шт. другой техники	

Source: Company data

- ▶ С/х оборудование Группы производится международными поставщиками, такими как John Deere, Claas и CNH
- ▶ В составе с/х техники Группы 4,580 единиц (2,899 единиц в России и 1,681 единица в Украине)

- ▶ В виду крупных размеров полей Группы, Valinor может использовать широкозахватную с/х технику, которая может засеивать, опрыскивать и убирать урожай на большем объёме земли на каждом поле севооборота, что повышает эффективность и снижает производственные расходы
- ▶ В течение сезона сбора урожая, техника Группы может работать почти 24 часа в сутки, 7 дней в неделю, прерываясь только на заправку и другие необходимые процедуры

Группа инвестирует в современную технику и оборудование, чтобы повысить урожайность, производительность труда и снизить операционные расходы на ремонт и использование техники

# Сотрудники

- ▶ Группа делает отчисления в государственный пенсионный фонд в России и Украине в соответствии с законом:
  - Пенсионное обеспечение Группы рассчитывается исходя из индивидуальной заработной платы сотрудников
  - Группа не применяет частную пенсионную систему для своих сотрудников, и не несёт ответственность за какие-либо дополнительные пенсионные выплаты, выплаты по медицинскому обеспечению после выхода на пенсию, страховые выплаты или возмещения в связи с потерей занятости по отношению к своим настоящим или бывшим сотрудникам
- ▶ Группа имеет программу нацеленную на привлечение и сохранения квалифицированных молодых профессионалов в качестве сотрудников:
  - Спонсирование специализированного с/х образования для детей сотрудников
  - Предложение летней практики студентам ведущих российских и украинских с/х институтов
  - Предоставление бесплатного проживания только поступившим молодым профессионалам
- ▶ Группа нанимает временных сотрудников во время сезонных всплесков в потребности сотрудников, таких как в период сбора урожая, в дополнение к независимым подрядчикам, которые предоставляют свою собственную рабочую силу

## Общее количество сотрудников на 31 декабря

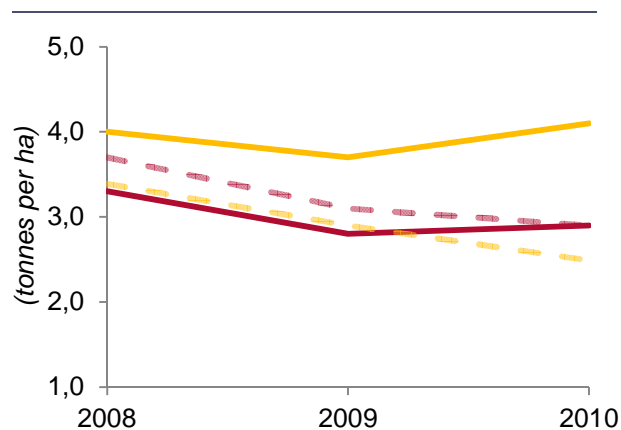
Профессия	2008	2009	2010
Административная	581	593	602
Производство с/х культур	4,333	4,432	4,656
Производство животноводческой продукции	471	415	360
Промышленное производство	210	186	193
Итого Россия	<b>3,717</b>	<b>3,614</b>	<b>3,700</b>
Итого Украина	<b>1,878</b>	<b>2,012</b>	<b>2,111</b>
Итого Valinor	<b>5,595</b>	<b>5,626</b>	<b>5,811</b>

Source: Company data

**Valinor повышает производительность труда своих сотрудников путём их обучения и внедрения современной с/х техники. Группа Valinor смогла усовершенствовать число сотрудников и сконцентрироваться на создании рабочей силы, состоящей из перспективных квалифицированных работников**

# Урожайность

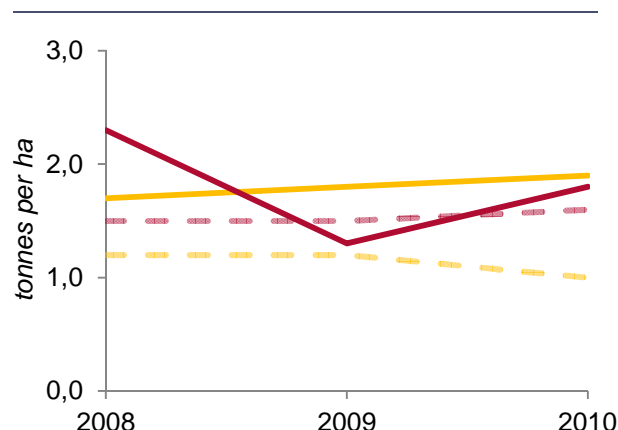
## Пшеница озимая



— Company - Russia    — Company - Ukraine  
- - - Industry - Russia    - - - Industry - Ukraine

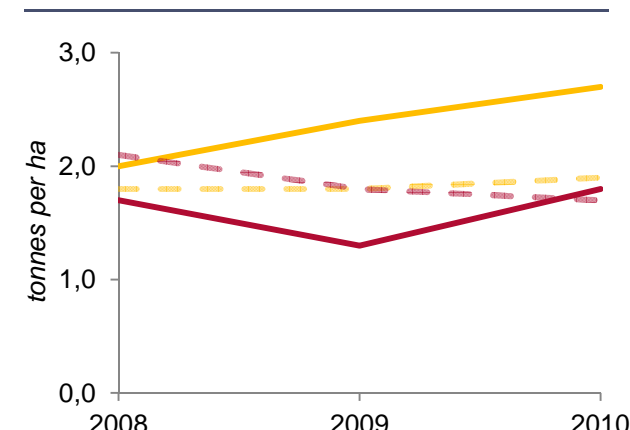
Source: Company data, Rosstat, SovEcon, Ukrstat, Apk-Inform

## Семена подсолнечника



— Company - Russia    — Company - Ukraine  
- - - Industry - Russia    - - - Industry - Ukraine

## Семена рапса



— Company - Russia    — Company - Ukraine  
- - - Industry - Russia    - - - Industry - Ukraine

## Ключевые движущие факторы увеличения урожайности

### Окружающая среда

- ▶ Погодные и климатические условия
- ▶ Качество земли и плодородность обуславливают потенциальную максимальную урожайность

### Влияние Компании

- ▶ Знание и использование современной с/х техники
- ▶ Высококачественные семена
- ▶ Удобрения и химикаты
- ▶ Первоклассная с/х техника и оборудование в необходимом количестве
- ▶ Квалифицированная рабочая сила

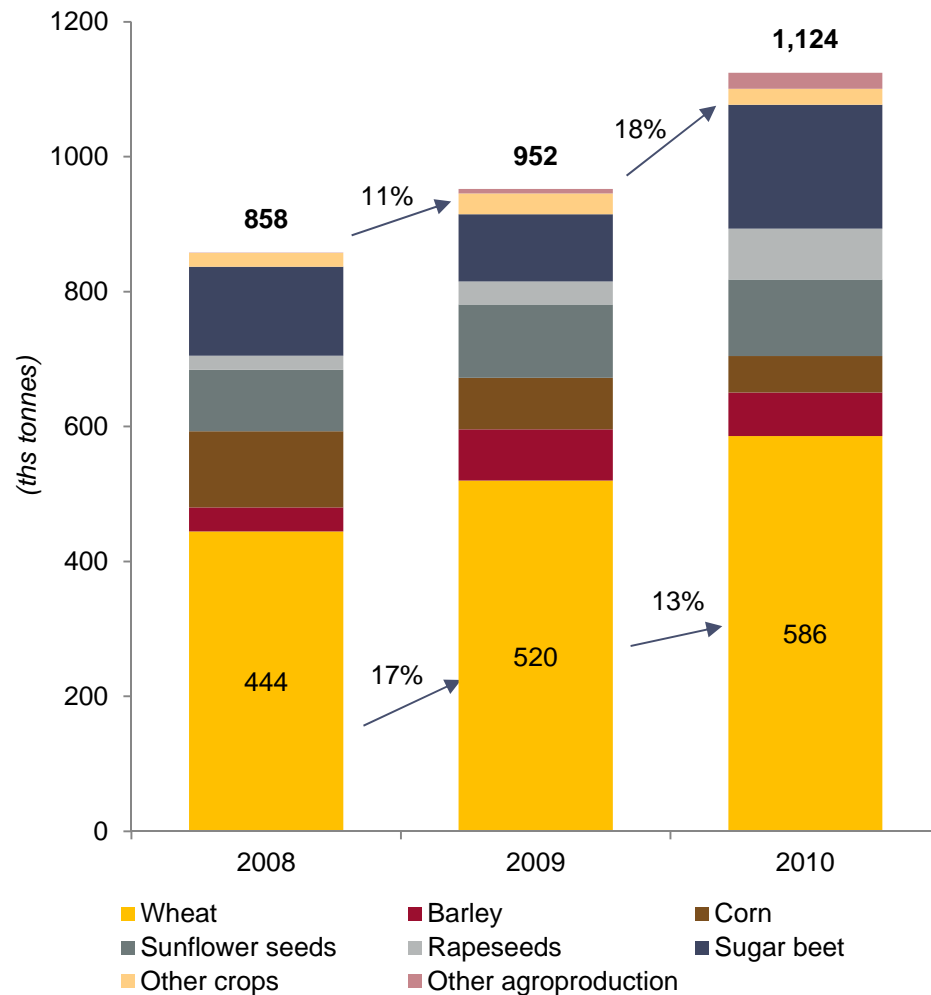
### Постоянство с течением времени

- ▶ Постоянное применение современной с/х технологии в течение нескольких последующих лет

Руководство полагает, что урожайность пшеницы и масличных культур компании Valinor были на одном уровне или значительно превосходили среднеотраслевую продукцию в 2010 году

# Производство с/х культур

## Валовое производство с/х культур в России и Украине



## Производство с/х культур по сравнению с продажей с/х культур

- ▶ Существует несколько факторов, которые создают различия между производством культур и объёмами продаж:

### Валовой урожай, меньшая часть

- Потери при уборке урожая. Приблизительно 1% от общего урожая Группы в России, и 5% в Украине, теряется во время уборки урожая, сортировки, перевозки или хранения
- Собственный урожай используется для семян. Большая часть семян Группы импортируется из-за их лучшего качества, но часть своего урожая до сих пор используется для семян (приблизительно 200 кг собственной пшеницы на один гектар для засеивания своих полей)
- Использование собственного урожая для питания. Малая часть от общего урожая идёт на корм для скота Группы

### Чистый урожай, меньшая часть

- Оплата продукцией. Группа использует собственный урожай для оплаты части своих обязательств по аренде земли и труда работников

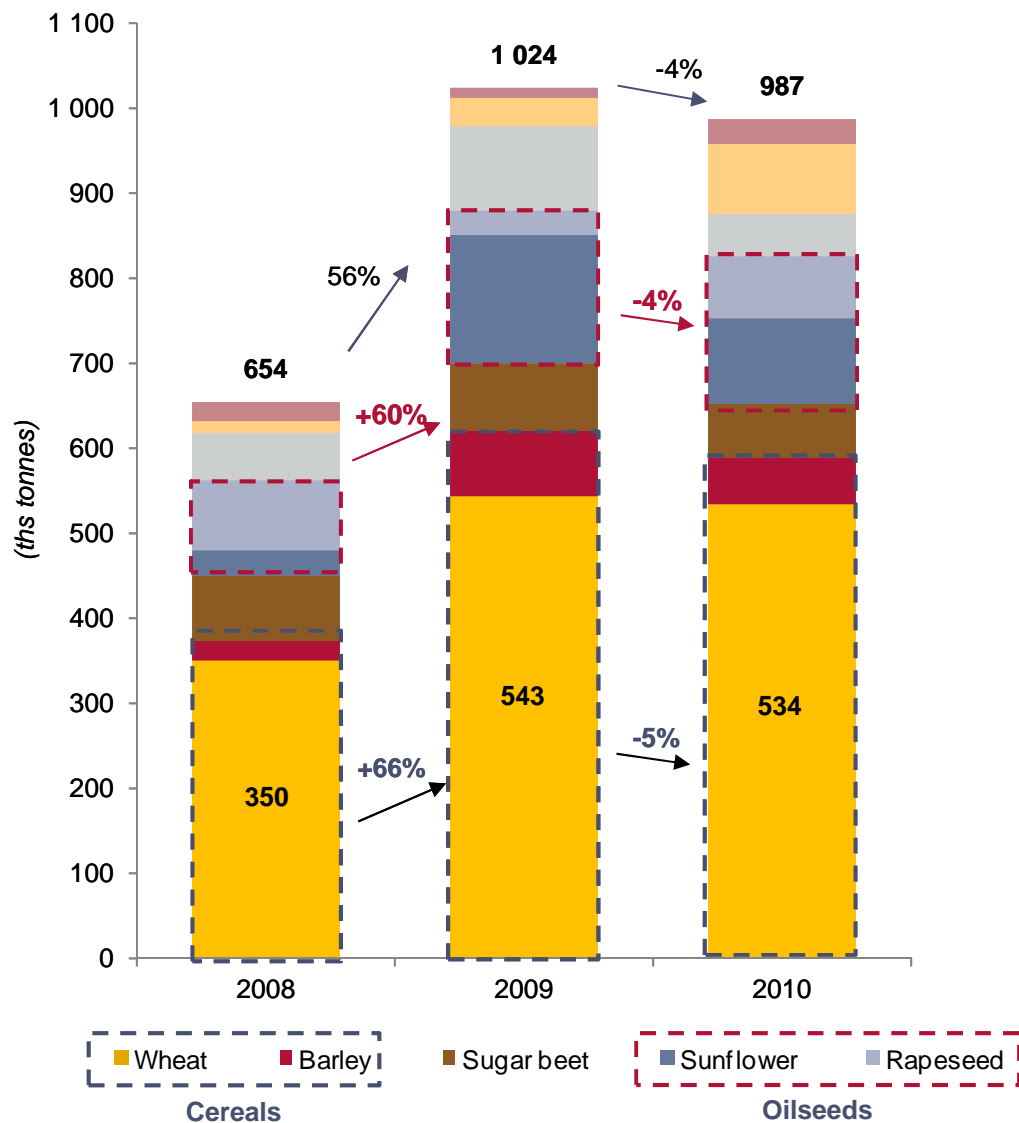
### Чистый урожай, доступный для продажи

- ▶ Сезонность продаж. Благодаря ограничению ликвидности Группа может продавать культуры сразу же после сбора урожая. В то же время Группа владеет значительными складскими сооружениями, которые позволяют продавать продукцию после сезона сбора урожая, тем самым имея преимущество более высоких цен

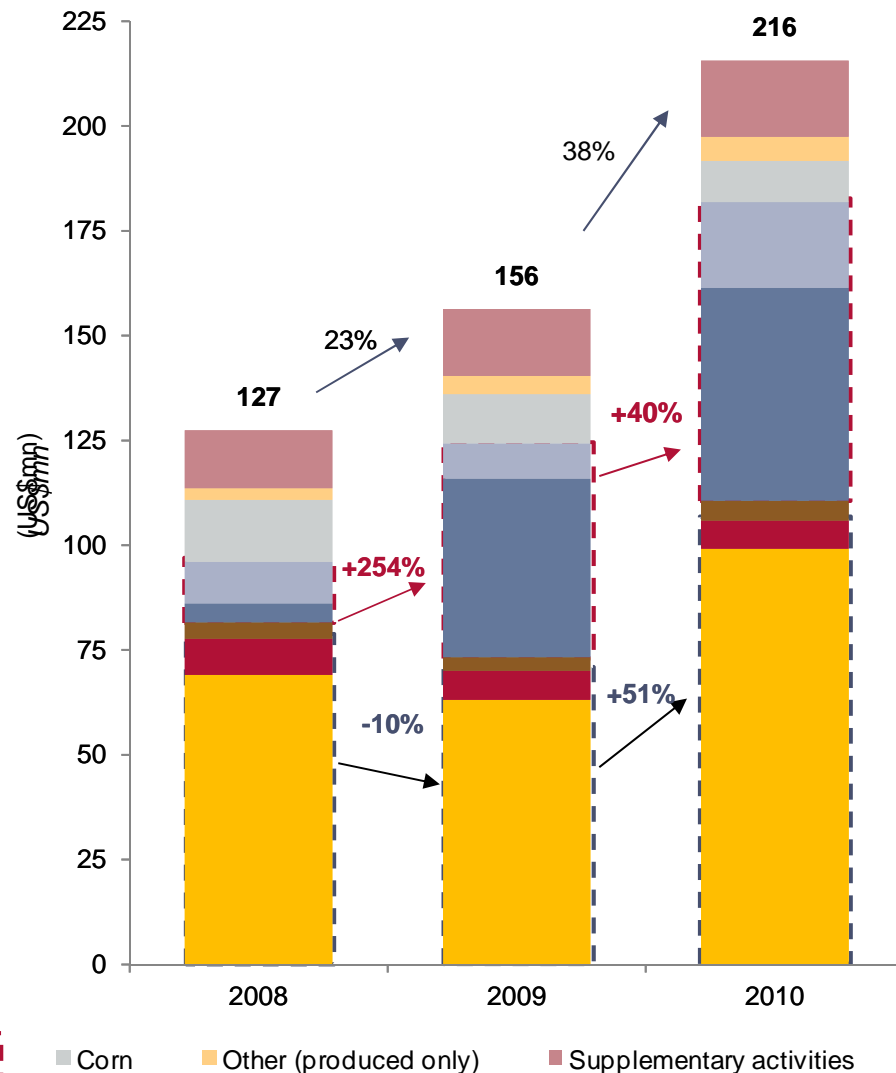
### Продажа культур

# Структура продаж по культурам

Продажи по культурам, тысяч тонн<sup>(1)</sup>



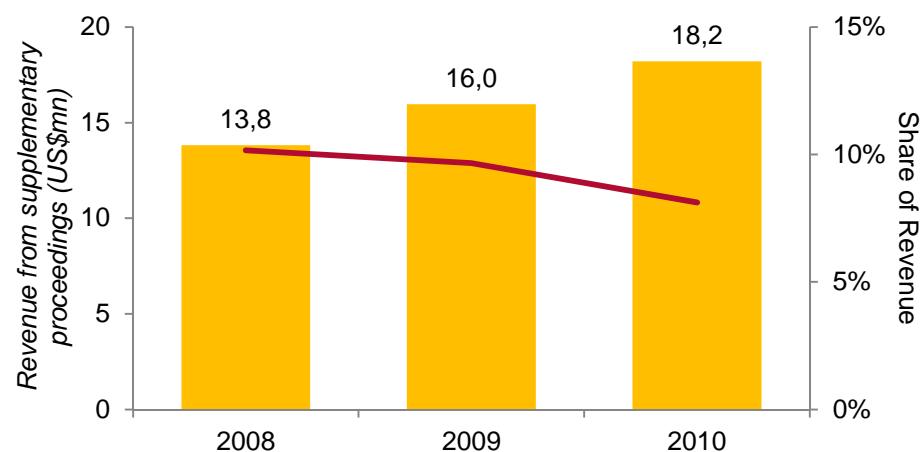
Продажи по культурам, миллионов долларов США<sup>(1)</sup>



Примечание: (1) для подробного ознакомления см. стр. 79  
 Источник: данные Компании

# Прочая деятельность

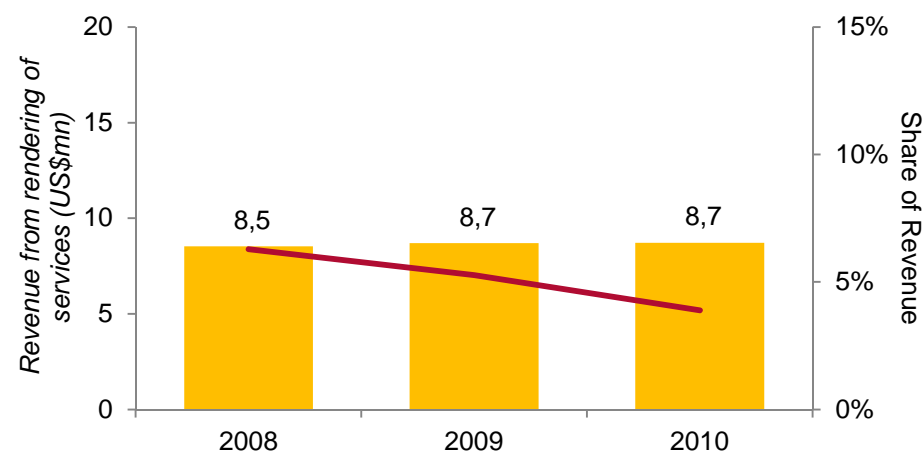
## Дополнительная деятельность



Источник: Управленческий учёт

- ▶ К дополнительной деятельности относятся пищевая промышленность и животноводство в России и Украине
- ▶ Сооружения для производства пищевой продукции включают 9 пекарен, 9 мукомольных заводов, 6 дробилок, 5 крупорушек, 5 установок по производству масла и 1 сахарный завод
- ▶ Стратегия развития животноводства ориентирована в основном на разведение молочного скота и, в меньшей степени, на свиноводство. Группа также имеет оборудование для производства готовой молочной продукции такой как молоко и масло. Такое оборудование значительно повысило доходность от животноводства.

## Предоставление услуг



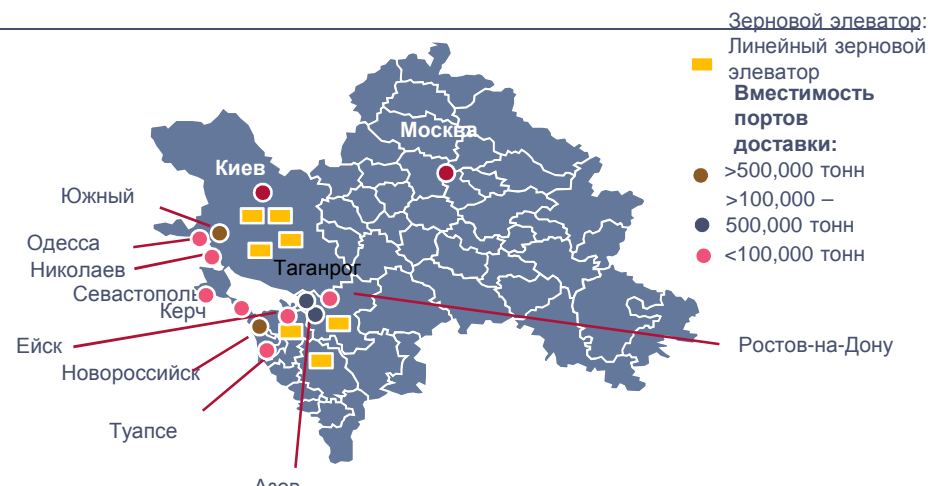
Источник: Финансовая отчётность МСФО

- ▶ Предоставление услуг заключается в предоставлении услуг по сбору урожая, хранению и других с/х услуг третьим лицам
- ▶ Группа раньше заканчивает собирать урожай на своей земле в южных регионах России и Украины, и затем имеет возможность оказать услуги по сбору урожая своим соседям в более северных регионах



# Выгодная логистическая инфраструктура и складские сооружения

## Местоположение зернового элеватора и порты доставки



- ▶ Расположение земель группы Valinor предоставляет удобный доступ к покупателям на внутреннем рынке, ключевым экспортным маршрутам и собственным элеваторам и складским сооружениям
- ▶ Культуры, которые в основном идут на продажу на международный рынок, например, пшеница, можно легко доставить в порты, расположенные в пределах от 30 до 300 км от места их производства
- ▶ Земля, предназначенная для выращивания масличных культур расположена рядом с основными нефтеперерабатывающими сооружениями как в России, так и в Украине
- ▶ Большинство культур доставляются с помощью грузовых автомобилей покупателям и в элеваторы Группы. Группа имеет 750 грузовых автомобилей, транспортные средства для перевозки зерна и другой транспорт
- ▶ Общая вместимость зерновых элеваторов Компании составляет 548.6 тысяч тонн
- ▶ В дополнение, на фермах в России и Украине имеются зернохранилища с общей вместимостью – 423.0 тысячи тонн, где урожай может быть сохранён сразу же после уборки, где также сохраняется качество собранного урожая, что позволяет продавать культуры в наиболее выгодное время
- ▶ В настоящее время руководство планирует построить 26 дополнительных зернохранилищ и модернизировать 16 существующих. Данный проект потребует инвестиций в размере около 7 миллионов долларов США

### Зерновой элеватор и вместимость зернохранилища

Название компании/тип хранения	Фактическая ежегодная вместимость, 000' тонн
<i>Линейные зерновые элеваторы в России</i>	
ОАО Мечетинский элеватор	227.5
ООО Развиленский КХП	58.2
ОАО Матвеевкурганхлебопродукт	165.7
<b>Итого в России</b>	<b>451.4</b>
<i>Линейные элеваторы в Украине</i>	
ОАО Каменноостовское ХПП	51.2
ОАО Подгорнянский элеватор	30.0
ООО Агрострой (Лазорки)	8.0
ООО Агрострой (Карловка)	8.0
<b>Итого в Украине</b>	<b>97.2</b>
<b>Итого элеваторы Группы</b>	<b>548.6</b>
<i>Зернохранилища в России и Украине</i>	
<b>Итого для украинских и российских ферм</b>	<b>423.0</b>
<b>Итого Зернохранилища и элеваторы Группы</b>	<b>971.6</b>





Источник: данные Компании

Собственная вместимость хранения и расположение земли вблизи инфраструктуры ведёт к снижению транспортных расходов, более эффективному управлению имуществом, сокращению задержек доставки и снижению рисков, связанных с колебанием цен на продукцию

# Установление цен на продукцию

- ▶ Группа не осуществляет продажи зерна по срочным сделкам с 2008 года. Вместо этого Группа главным образом продаёт своё зерно по текущему обменному курсу, что позволяет добиваться преимуществ в колебаниях цен, т.к. можно продавать продукцию во время наиболее выгодных цен
- ▶ В 2011 году руководство намеревается продать весь свой урожай масличных культур по текущему обменному курсу
- ▶ Семена подсолнечника, семена рапса и сахарной свёклы выращиваются для местного распределения. Данные культуры продаются по местным ценам в рублях и гривнах
- ▶ Иногда Группа продаёт часть своей продукции напрямую иностранным трейдерам, такие продажи осуществляются в долларах США. Группа намеревается сократить часть таких продаж из-за роста спроса на внутреннем рынке

## Сроки поставки Покупатели

	Производители	Франко-склад	CPT	FOB	Международные потребители
					
	+ Расходы + Маржа производителя	+ Транспортировка + Маржа торговца	+ Портовые сборы + Таможенные пошлины + Маржа торговца	+ Фрахт + Страхование + Маржа торговца	
<b>Основные продавцы</b>					
Производители на внутреннем рынке	+		+	-	-
Торговцы на внутреннем рынке	+		+	-	-
Международные торговцы	-		-	+	+
<b>Основные покупатели</b>					
Потребители на внутреннем рынке	+		-	-	-
Международные потребители	-		-	+	+
Торговцы на внутреннем рынке	+		+	-	-
Международные торговцы	+		+	+	+

# Покупатели

- ▶ Группа имеет возможность выбирать и менять своих покупателей, однако решила развивать связи с определёнными клиентами, которым часто продаёт значительную часть продукции растениеводства в указанном году
- ▶ Группа также может (попадает под действие запрета на экспорт) менять покупателей на внутренних и международных рынках при реализации большей части своей продукции
- ▶ До 2011 года Группа продала свой урожай зерновых покупателям и торговцам на внутреннем рынке
- ▶ В 2011 году руководство намеревается продать всю свою зерновую продукцию на торгах, в которых примут участие как международные трейдеры, так и Группа Valars, основываясь на принципах равноправия и незаинтересованности
- ▶ Группа продаёт масличные культуры основным нефтяным компаниям, таким как: Астон, Юг Руси и Эфко в России, и Кернел, Каргилл, Бунге и Серна в Украине

## Россия

Год	Покупатели			
2008	Югтранзитсервис-Агро - 47 %	Покупатель 1 - 12%	VHL – 12%	Покупатель 2 - 8%
2009	Валарс Холдинг Лимитед (VHL) - 74 %	Покупатель 1- 9%	Покупатель 3- 6%	Покупатель 4 - 3%
2010	Валары - 61 %	Покупатель 1- 30%	Покупатель 5 - 2%	Покупатель 4 - 5%

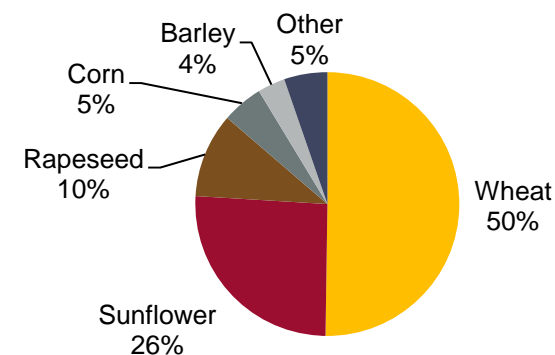
Источник: данные Компании

## Украина<sup>(1)</sup>

Год	Покупатели			
2009	Волары Экспорт - 31%	Покупатель 6 - 17%	Покупатель 7 - 11%	Покупатель 8 - 4%
2010	Волары Экспорт - 15%	Покупатель 6 - 18%	Покупатель 8 - 4%	Покупатель 7 - 4%

Примечание: (1) Группа не имеет такой же информации для Украины за 2008 год, т.к. в тот год Группа находилась в процессе приобретения многих своих украинских хозяйств  
Источник: данные Компании

## Выручка от с/х продукции, проданной в 2010 году



Источник: Управленческий учёт

Масштаб деятельности Группы и производственная способность позволяет полностью обеспечивать объём заказов, что приносит максимальный доход, т.к. чем больше партия товара, тем выше цена за тонну продукции



### 3. Краткий обзор производства

# Коэффициенты мирового спроса и предложения

## Ключевые факторы

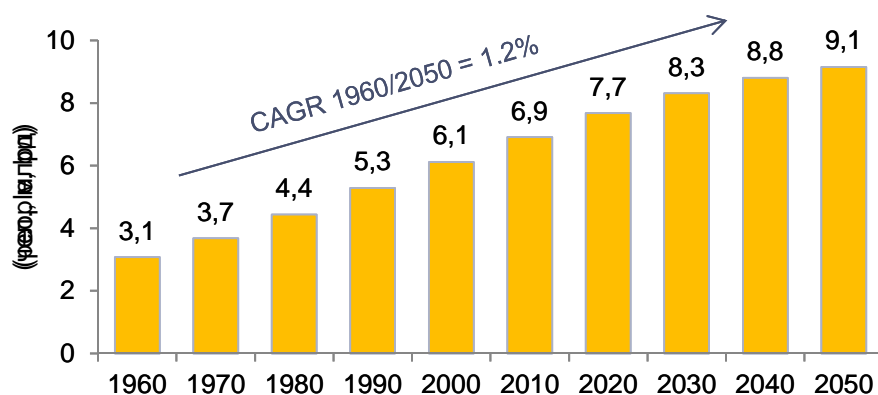
### Мировой спрос

- ▶ Прирост населения
- ▶ Мировой экономический рост:
- ▶ Увеличение средней продолжительности жизни
- ▶ Рост на мировых рынка скота
- ▶ Спрос на биотопливо

### Мировое предложение

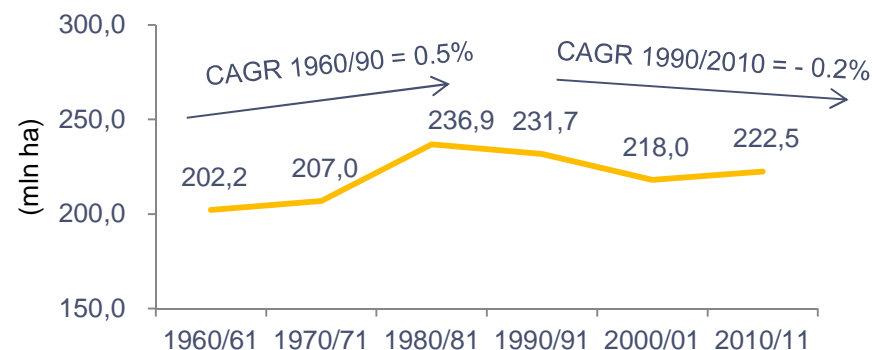
- ▶ Изменение климата
- ▶ Нехватка пахотной земли
- ▶ Нехватка водных ресурсов
- ▶ Вопросы дефицита продуктов питания
- ▶ Ограниченный потенциал будущих урожаев в некоторых регионах

## Постепенный рост населения



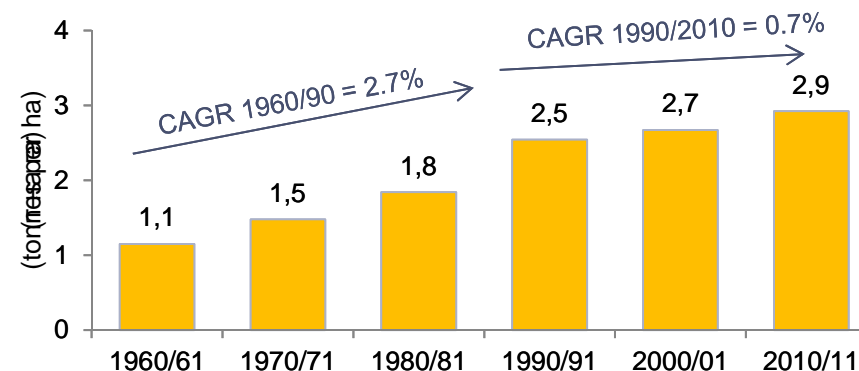
Источник: ФАО

## Рост мировой площади земли под пшеницу не отмечается...



Source: USDA

## ... прирост мировых объемов урожая пшеницы ограничен

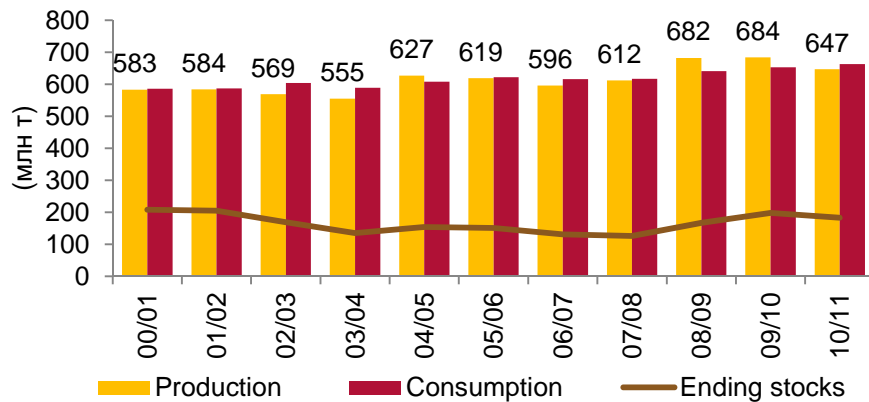


Source: USDA

Текущие долгосрочные прогнозы свидетельствуют о положительных перспективах роста мирового спроса на зерновые, в то время как предложение зерновых ограничено

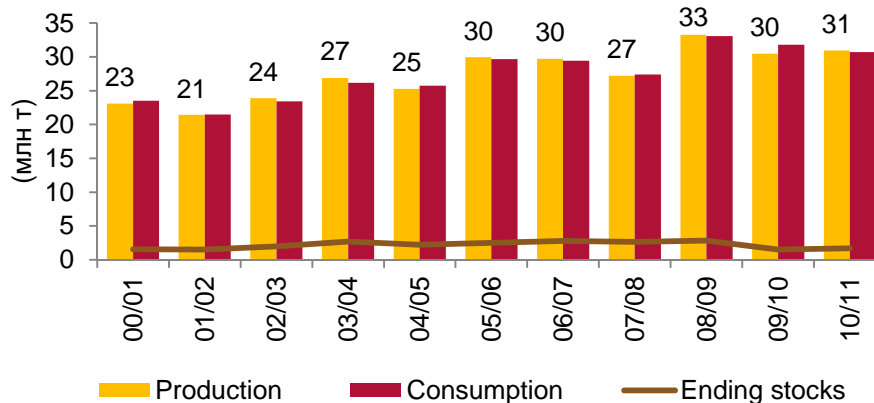
# Положительная динамика мирового потребления и запасов зерновых

## Положительная динамика мирового потребления и запасов пшеницы



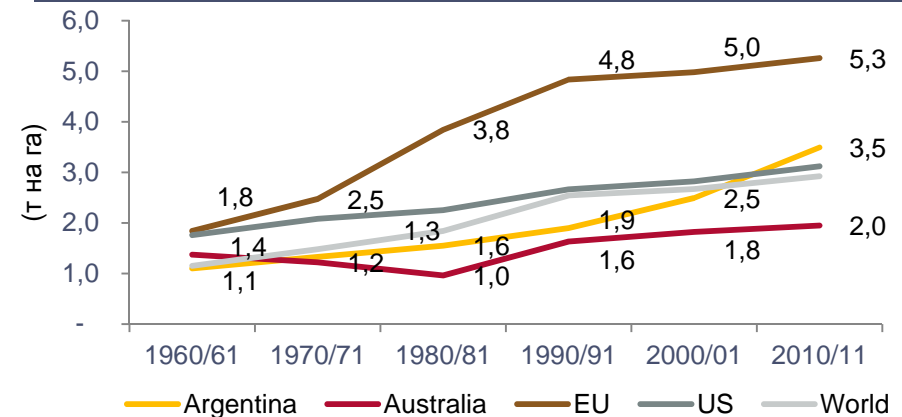
Source: USDA

## Положительная динамика мирового потребления и запасов подсолнечника



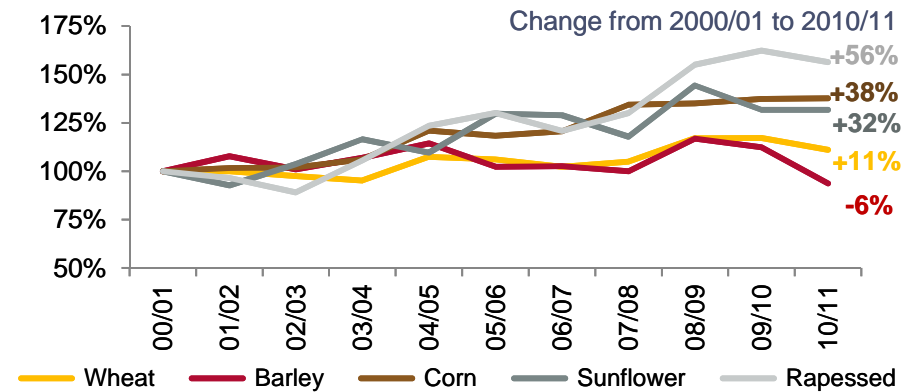
Source: USDA

## Урожай пшеницы по странам



Source: USDA

## Мировое производство зерновых (т)



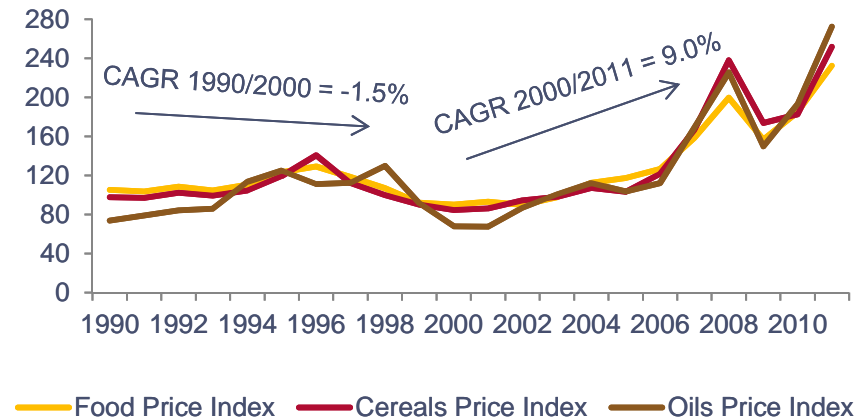
Source: USDA

Объемы производства и потребления зерновых растут, при этом, однако, возможность дальнейшего роста (положительные изменения в отношении пахотной земли и урожайности) ограничена

# Благоприятная динамика цен на сельхозпродукцию

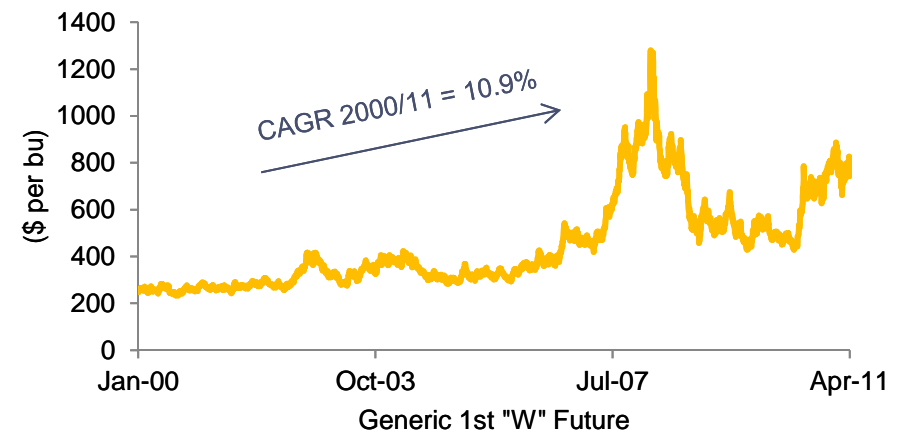
- ▶ Растущий спрос и ограниченные ресурсы стали причиной повышения цен на сельхозпродукцию
- ▶ За последнее десятилетие индекс цен на продовольственные товары ФАО вырос на 9.0% CAGR (2000-2011), а цена на пшеницу - на 10.9% CAGR (2000-2011)
- ▶ Начиная с 2003 г. цены на все виды зерновых выросли на 4.3% CAGR (2003-2010)

## Индекс цен на продовольственные товары ФАО



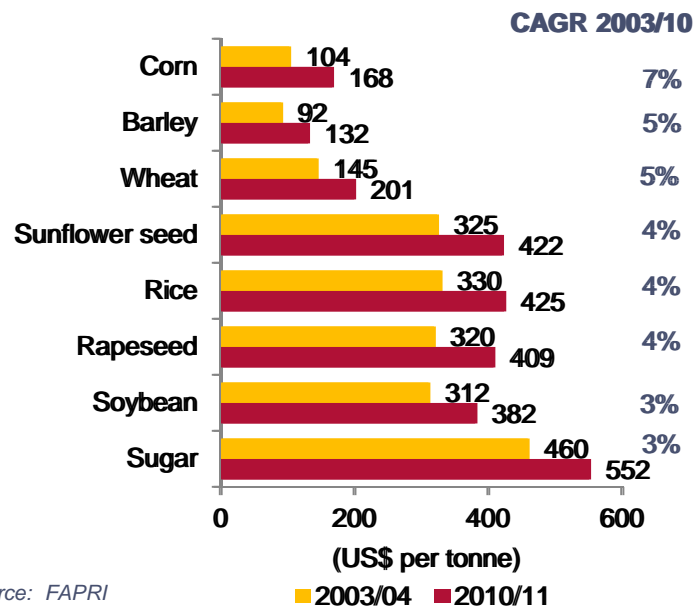
Source: FAO

## Фьючерсы на пшеницу



Source: Bloomberg

## Цены с/х продукцию



Source: FAPRI

За последнее десятилетие цены на сельхозпродукцию значительно возросли

# Потенциал российского и украинского производства пшеницы

Совокупная площадь российской и украинской земли под пшеницу - самая большая в мире

---

Source: USDA

... урожайность пшеницы в России и на Украине имеет хороший потенциал

---

Source: USDA, Rosstat, Ukrstat

Совокупный объем российского и украинского производства пшеницы в 2010/11 составил 9% от мирового производства, однако возможной была и большая цифра...

---

Source: USDA

Россия и Украина – лидеры роста производства пшеницы

---

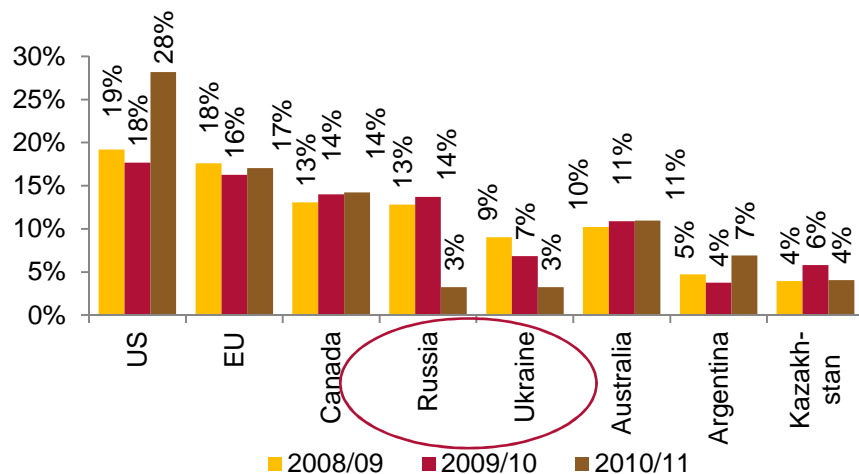
Change from 2000/01 to 2010/11

Source: USDA



# Главные экспортеры пшеницы и подсолнечника

## Страны-экспортеры пшеницы

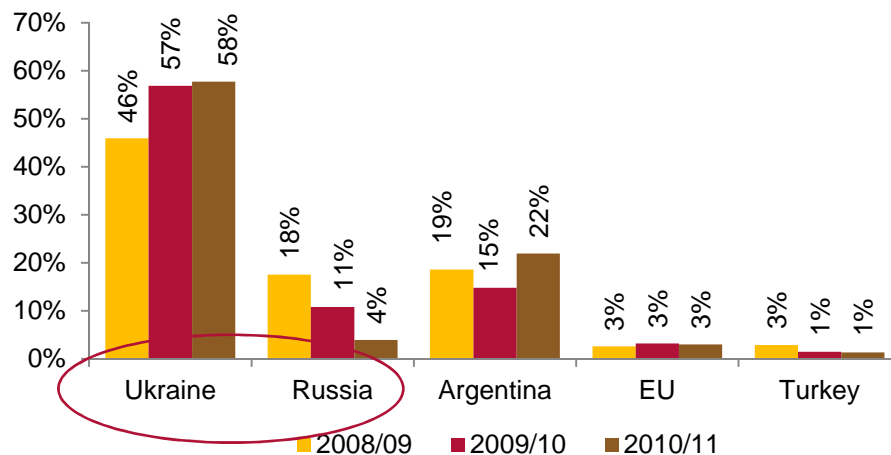


Source: USDA

▶ Россия и Украина входят в список 8 крупнейших мировых экспортеров пшеницы и 5 крупнейших мировых экспортеров подсолнечника (при этом 1 место, бесспорно, занимает Украина)

▶ В 2008/2009 и 2009/2010 сельскохозяйственных годах, когда запретов на экспорт не было, на долю России и Украины приходилось более 20% мирового экспорта пшеницы и 68% мирового экспорта подсолнечника – наибольший процент по сравнению с конкурентами

## Страны-экспортеры подсолнечника

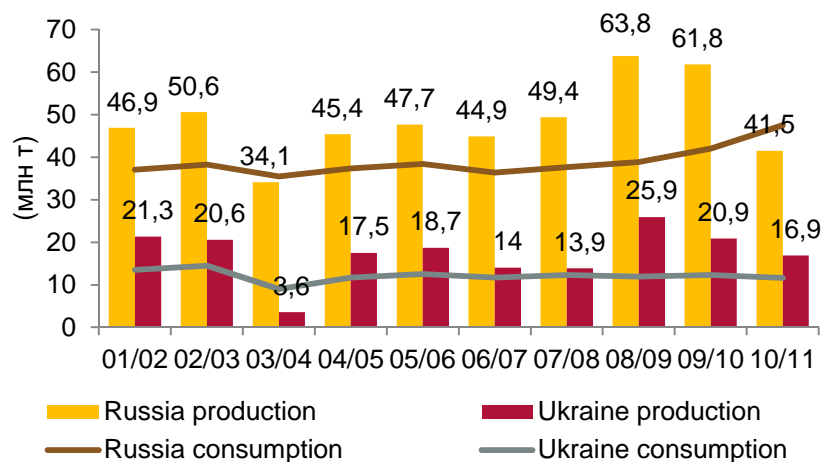


Source: USDA

▶ Меры, направленные на взятие экспорта под контроль и предпринятые в 2010/2011 сельскохозяйственном году российскими и украинскими властями, стали причиной сокращения совокупной российско-украинской доли экспорта пшеницы до 6%, а подсолнечника – до 62%

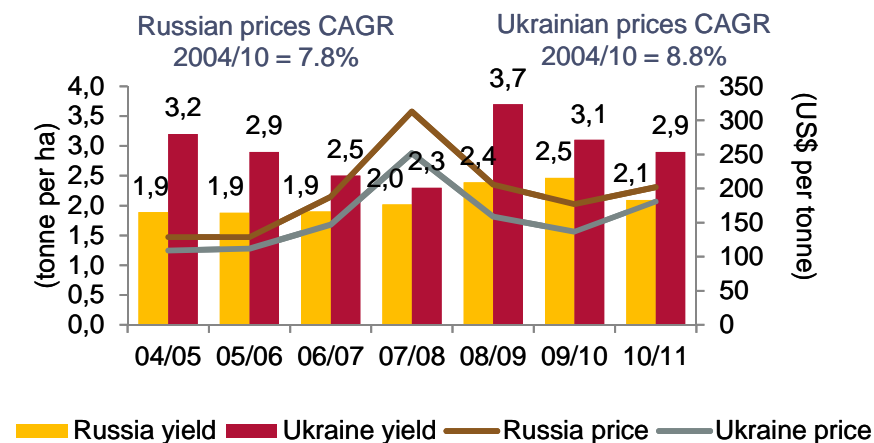
# Российская и украинская пшеница

## Производство и потребление пшеницы



Source: USDA

## Урожайность и цены на пшеницу



Источник: Росстат, СовЭкон, Укрстат, АПК-Информ

## Пшеница

- ▶ Из-за сильной засухи, пришедшей в Россию и Украину летом 2010 г., производство пшеницы в 2010/11 сельскохозяйственном году в России упало на 33%, а на Украине – на 19% (в сравнении с данными 2009/10 сельскохозяйственного года)
- ▶ После запрета на экспорт пшеницы, установленного в 2010/11 с/х году в России, цены на пшеницу на внутреннем рынке значительно возросли - до 7,045 руб. за тонну в январе 2011 г. (в сравнении с 3,598 руб. за тонну, зафиксированными в марте 2010 г.)
- ▶ В марте 2011 г. цены на пшеницу на внутреннем российском рынке упали до 6,650 руб. после того, как российское правительство вмешалось в рыночную ситуацию и начало продавать пшеницу по ценам ниже рыночных
- ▶ Ожидается, что в 2011/2012 с/х году урожай зерновых в России составит от 75 до 85 млн т. При этом, по словам официальных лиц в Министерстве сельского хозяйства, если урожай, который будет собран в 2011/2012 с/х году, превысит 85 млн т, запрет на экспорт в России будет снят
- ▶ В связи с засухой лета 2010 г. на Украине были введены квоты на экспорт зерновых до конца июня 2011 г.

# Российский и украинский подсолнечник

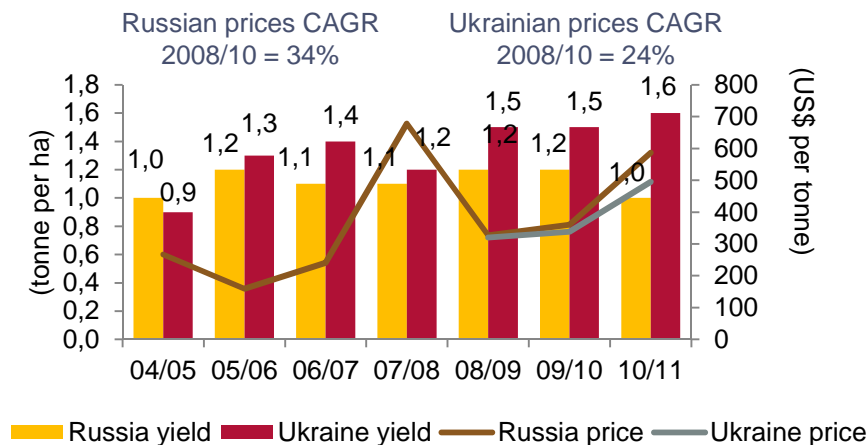
## Производство и потребление подсолнечника

## Подсолнечник

- ▶ На долю подсолнечника приходится 7% мирового производства семян масличных культур
- ▶ Семена подсолнечника используются, главным образом, в производстве пищевых продуктов, в качестве корма для животных, а также в косметической промышленности (как смягчающее средство)
- ▶ Подсолнечник является основной масличной культурой, выращиваемой в России и на Украине, которые, в свою очередь, являются крупнейшими в мире его производителями
- ▶ Благодаря сочетанию высоких цен, низкой себестоимости производства в сравнении с пшеницей и растущим спросом подсолнечник стал одной из наиболее «неизменно-прибыльных» сельскохозяйственных культур
- ▶ За последнее десятилетие производство подсолнечника в России увеличилось более чем в два раза с 2,7 млн т в 2001/02 с/х году до 5,5 млн т в 2010/11 с/х году
- ▶ На Украине, стабильный спрос и относительно невысокая себестоимость производства привели к расширению производства подсолнечника, причем среднегодовой темп роста в сложных процентах составил 6%, а производство – с 2001/02 по 2010/11 с/х г.г. – выросло до 6,8 млн т
- ▶ Исторически сложилось так, что подсолнечник был и остается одной из основных сельскохозяйственных культур, экспортируемых Украиной

Source: USDA

## Урожайность и цены на подсолнечник



Source: Rosstat, SovEcon, Ukrstat, Apk-Inform

# Российский и украинский рапс

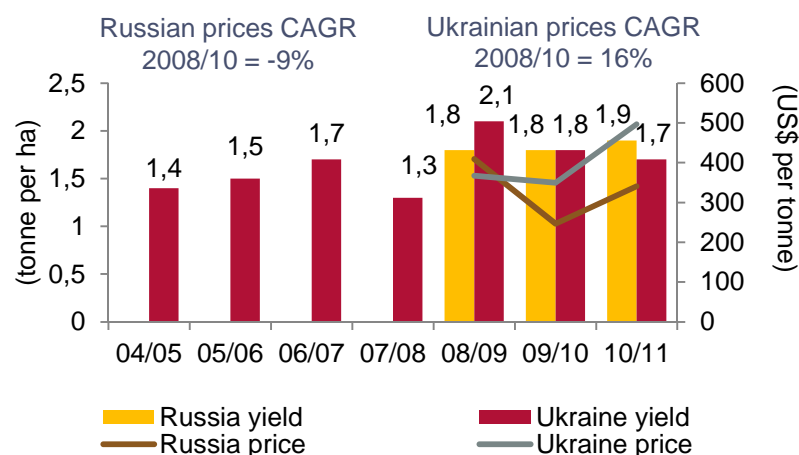
## Производство и потребление рапса

## Производство рапса

- ▶ На долю рапса приходится 13% мирового производства масличных культур
- ▶ Рапс выращивается, прежде всего, для корма животным, производства растительного масла и биодизеля. Рост спроса на рапс, наблюдающийся на протяжении последних пяти лет, главным образом, обуславливается спросом со стороны стран Евросоюза, где рапсовое масло используется в качестве биотоплива
- ▶ Рапс – одна из основных масличных культур, выращиваемых в России и на Украине
- ▶ В России производство рапса возросло более чем в три раза с 0,14 млн т в 2001/02 с/х году до 0,5 млн т в 2010/11 с/х году
- ▶ На Украине производство рапса увеличилось с 0,14 млн т в 2001/02 с/х году до 1,4 млн т в 2010/11 с/х году
- ▶ В большинстве своем рапс выращивается в западных и центральных регионах Украины, при этом «активно участвует» в севообороте наряду с пшеницей и сахарной свеклой

Source: USDA

## Урожайность и цены на рапс



Источник: Rosstat, SovEcon, Ukrstat, Apk-Inform

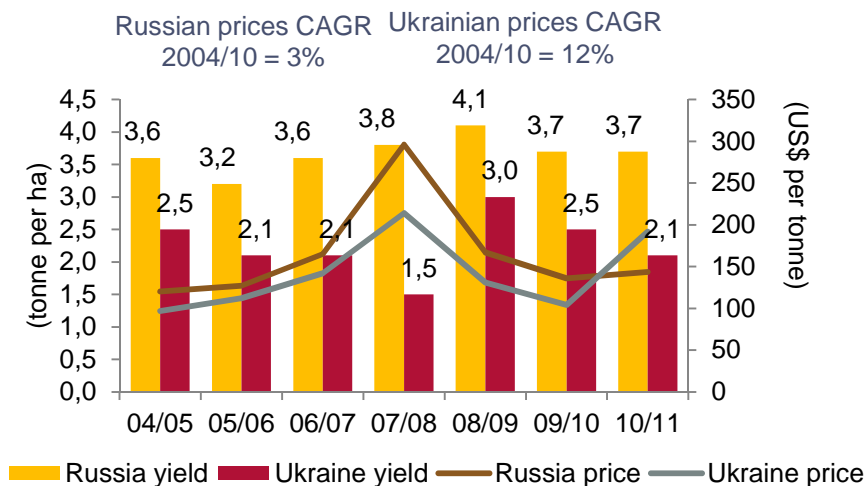
# Российский и украинский ячмень и кукуруза

## Производство и потребление ячменя

## Производство и потребление кукурузы

Source: USDA

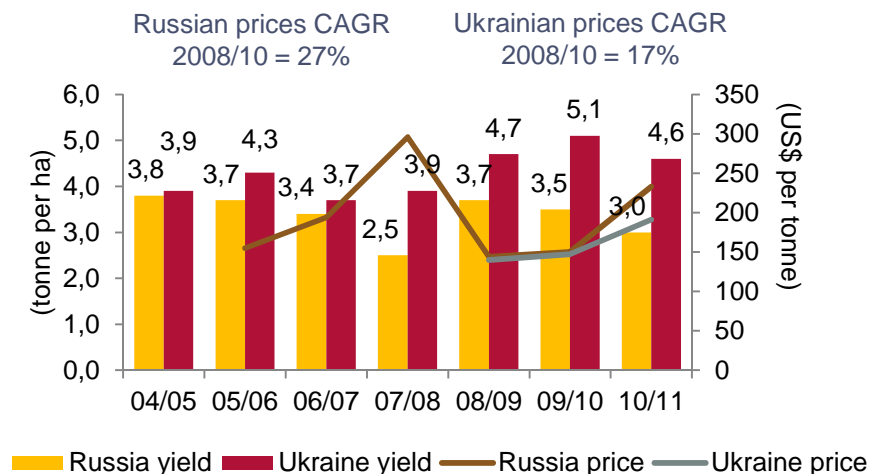
### Урожайность и цены на ячмень



Source: Rosstat, SovEcon, Ukrstat, Apk-Inform

Source: USDA

### Урожайность и цены на кукурузу



Source: Rosstat, SovEcon, Ukrstat, Apk-Inform

# Государственная поддержка сельхозпроизводителей в России и на Украине

## Россия

### ▶ Субсидии:

- частичное возмещение процентов по банковским займам, расходов по лизингу сельхозтехники и платежей в рамках страхования урожая

### ▶ Две схемы налогообложения с сокращенными ставками налогообложения, применимые к ряду сельхозпроизводителей:

- схема обложения единым сельскохозяйственным налогом – устанавливает единую налоговую ставку в размере 6% на прибыль и предоставляет освобождение от налога на доходы юридических лиц, имущественного налога и – в большинстве случаев - НДС
- благоприятная схема обложения налогом на доходы юридических лиц - 0% с 2004 по 2012 г.г., включительно. Однако, начиная с 01 января 2013 г. ставка будет составлять 18%, а с 01 января 2016 г. – увеличится до 20%. НДС и прочие налоги уплачиваются по общим ставкам в соответствии с общепринятыми правилами
- большинство Российских дочерних предприятий Группы используют вторую из вышеперечисленных схем, при этом - как российские сельскохозяйственные компании - вправе пользоваться сокращенной ставкой налога на доходы юридических лиц

## Украина

### Субсидии:

- за каждый выращенный гектар пшеницы, рапса, сахарной свеклы
- по процентным ставкам по займам, предоставленным украинскими банками сельскохозяйственным компаниям для финансирования приобретения определенной сельскохозяйственной техники

Особая схема начисления НДС – разрешение не уплачивать НДС (в настоящее время по ставке 20% и 17%, начиная с 01 января 2014 г.), если суммы НДС используются в качестве инвестиций и для покрытия операционных издержек (данная схема будет действовать до 01 января 2018 г.)

Освобождение от уплаты налога на доходы юридических лиц (25%), земельного и муниципального налогов для всех сельскохозяйственных компаний, уплачивающих Фиксированный Сельскохозяйственный Налог (ФСН): 0,15% от расчетной стоимости всех земельных участков, используемых для сельскохозяйственного производства, которые находятся в аренде или собственности у налогоплательщика

данной схемой имеют право воспользоваться только те сельскохозяйственные компании, объем продаж сельскохозяйственной продукции которых – произведенной такими компаниями – составляет более 75% от валовой прибыли

# Государственное регулирование земельных отношений и экспорта

## Россия – регулирование земельных отношений

---

Основные типы земель сельскохозяйственного назначения:

Земельный участок – участок земли с установленными границами, занесенный в государственный реестр земель, включающий также землю под жилыми постройками; небольшой “приусадебный участок”, дачный участок.

Земельный надел – долевое участие в земельном участке, ранее принадлежавшем государству, совместно с другими собственниками земли. Границы земельного надела устанавливаются только после преобразования его в земельный участок, при этом владелец земельного надела не имеет права обрабатывать землю самостоятельно. Единственным путем извлечения выгоды для владельца земельного надела является передача земельного надела в аренду третьим лицам.

## Россия – регулирование экспорта

---

- ▶ После засухи лета 2010 г. российским правительством был наложен запрет на экспорт зерна на весь 2010/11 с/х год (до июля 2011 г.) для предотвращения роста внутренних цен на хлеб
- ▶ Российское правительство имеет право “вмешаться” в ситуацию на товарном рынке, если цены на ту или иную сельскохозяйственную продукцию упали ниже минимального уровня или же поднялись выше максимального уровня расчетных цен, с целью стабилизации цен и сохранения уровня доходов сельхозпроизводителей

## Украина – регулирование земельных отношений

---

В настоящее время аренда земли является единственной формой заключения сделок, разрешенной в отношении земель сельскохозяйственного назначения, поскольку продажа таких земель запрещена в законодательном порядке. Согласно законодательству Украины, арендатор имеет преимущественное право покупки той земли, которую он арендует. Учитывая лидирующие позиции сельскохозяйственных компаний на местных рынках, Руководство полагает, что такие компании смогут воспользоваться значительными преимуществами и правоспособностью в процессе приобретения земли после того, как соответствующий запрет будет снят.

## Украина – регулирование экспорта

---

Для предотвращения дефицита зерна на внутреннем рынке по причине засухи лета 2010 г. Правительством были установлены квоты на экспорт пшеницы, ячменя, кукурузы, ржи и гречихи до июня 2011 г. Представители органов власти Украины заявляют, что предполагают заменить квоты на экспорт зерна менее жесткими формами экспортного регулирования (например, экспортными пошлинами) начиная с 01 июля 2011 г., после чего экспортные квоты будут отменены. Аграрный фонд Украины отвечает за стабилизацию зернового рынка и ценовое регулирование. Фонд скупает зерно в сезон уборки урожая и выпускает его на рынок в периоды повышенного спроса

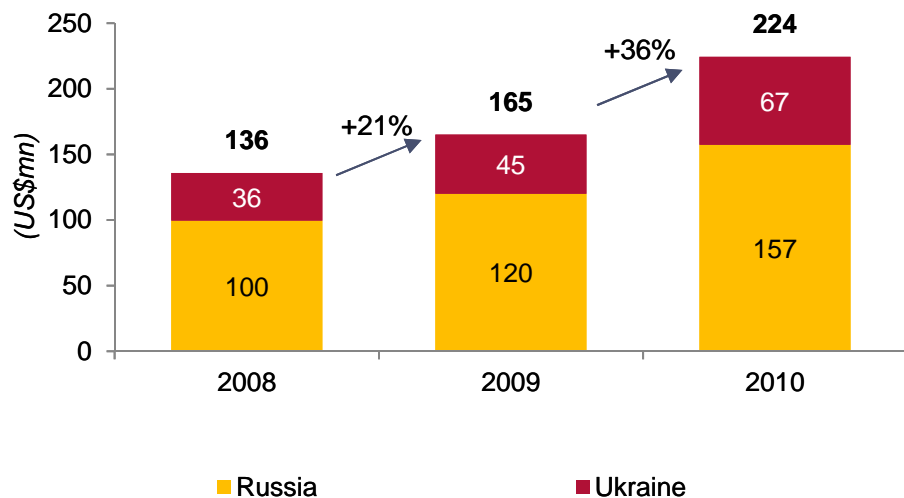


## 4. Финансовый обзор



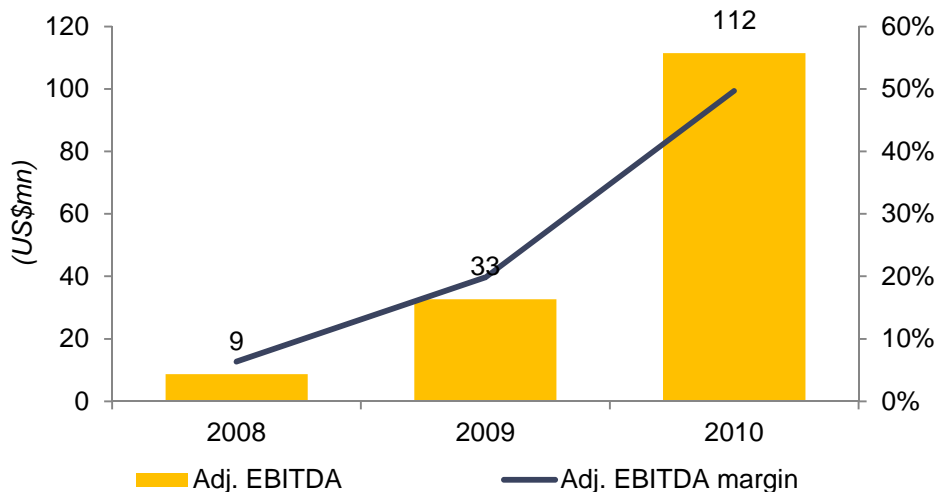
# Финансовый обзор

## Доходы по странам



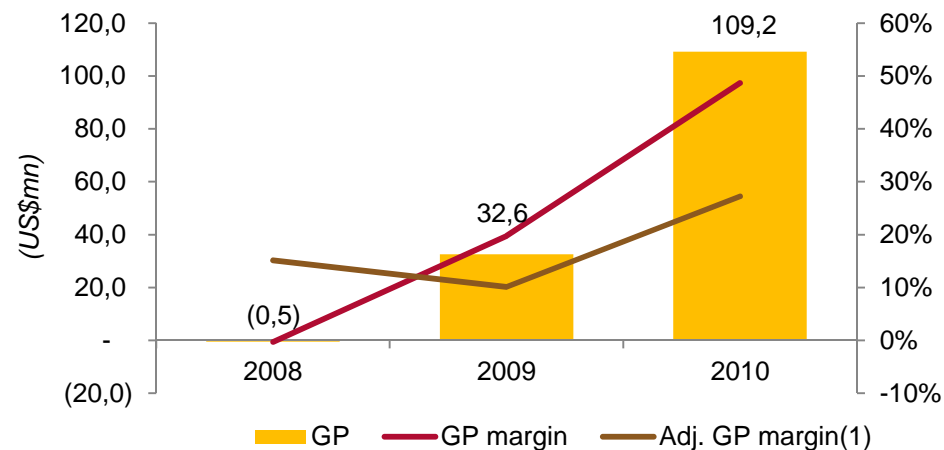
Source: IFRS financial statements

## Скорректированная прибыль до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации (ЕВITDA)(2)



Прим. (2): Определение скорректированной EBITDA см. на стр. 53  
 Источник: данные, полученные на основании финансовой отчетности, подготовленной в соответствии со стандартами МСФО

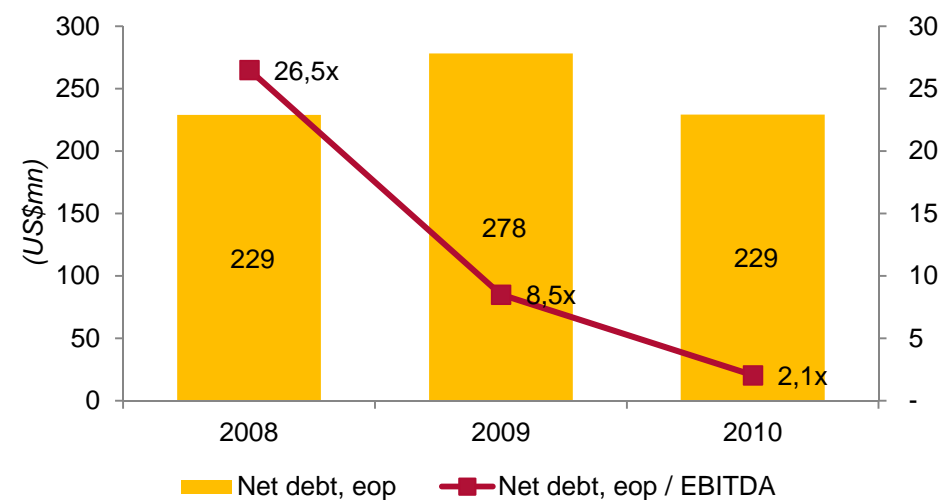
## Валовая прибыль



Note (1): Adjusted Gross profit does not include net change in fair value of biological assets and a agricultural produce

Source: IFRS financial statements or derived from IFRS financial statements

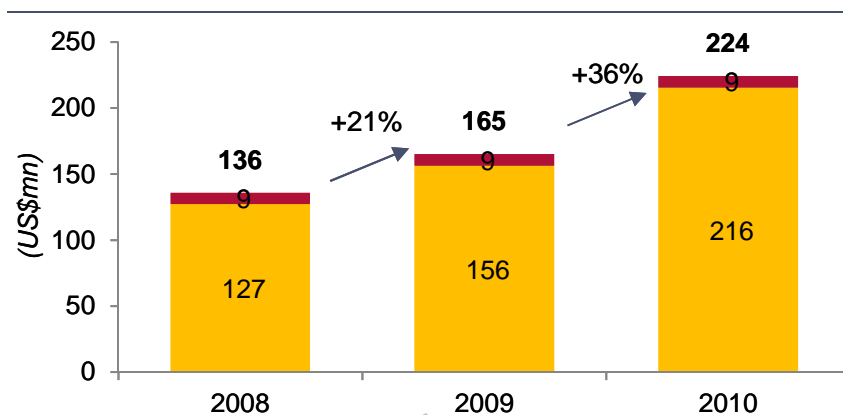
## Лeverидж



Источник: финансовая отчетность, подготовленная в соответствии со стандартами МСФО, или данные, полученные на основании такой отчетности

# Формирование доходов

## Доходы по источникам



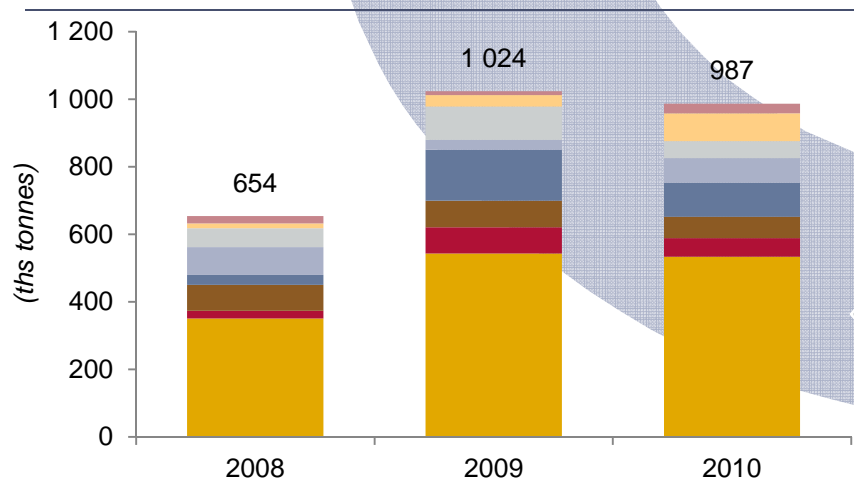
■ Revenue from the rendering of services ■ Revenue from the sale of goods

Источник: финансовая отчетность, подготовленная в соответствии со стандартами МСФО

► Рыночные цены

► Услуги

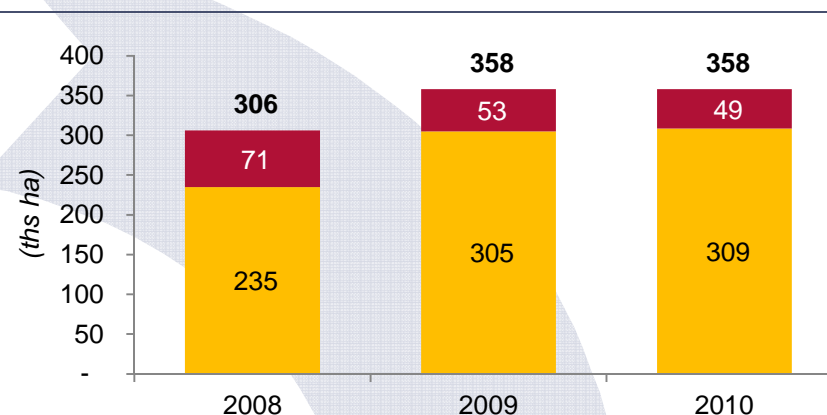
Продажи



Источник: управленческие отчеты

## Земля в управлении

► Земельный банк  
► Убранная площадь



■ Harvested area ■ Land under control

Источник: данные Компании

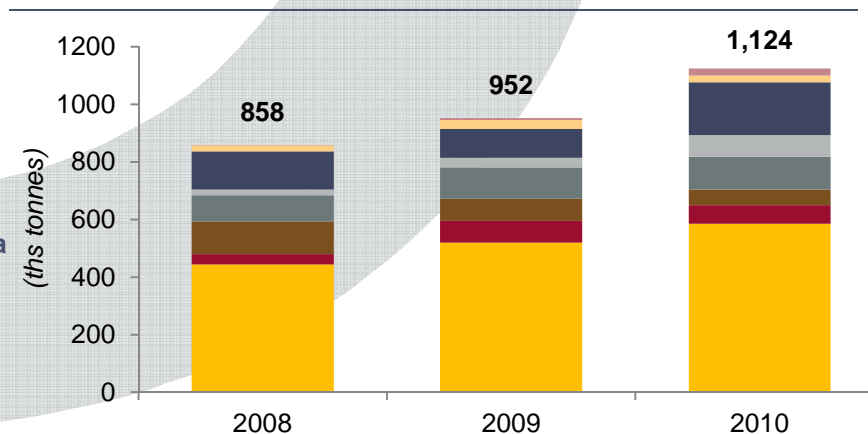
► Номенклатура зерновых

► Урожайность

Производство

# VALINOR

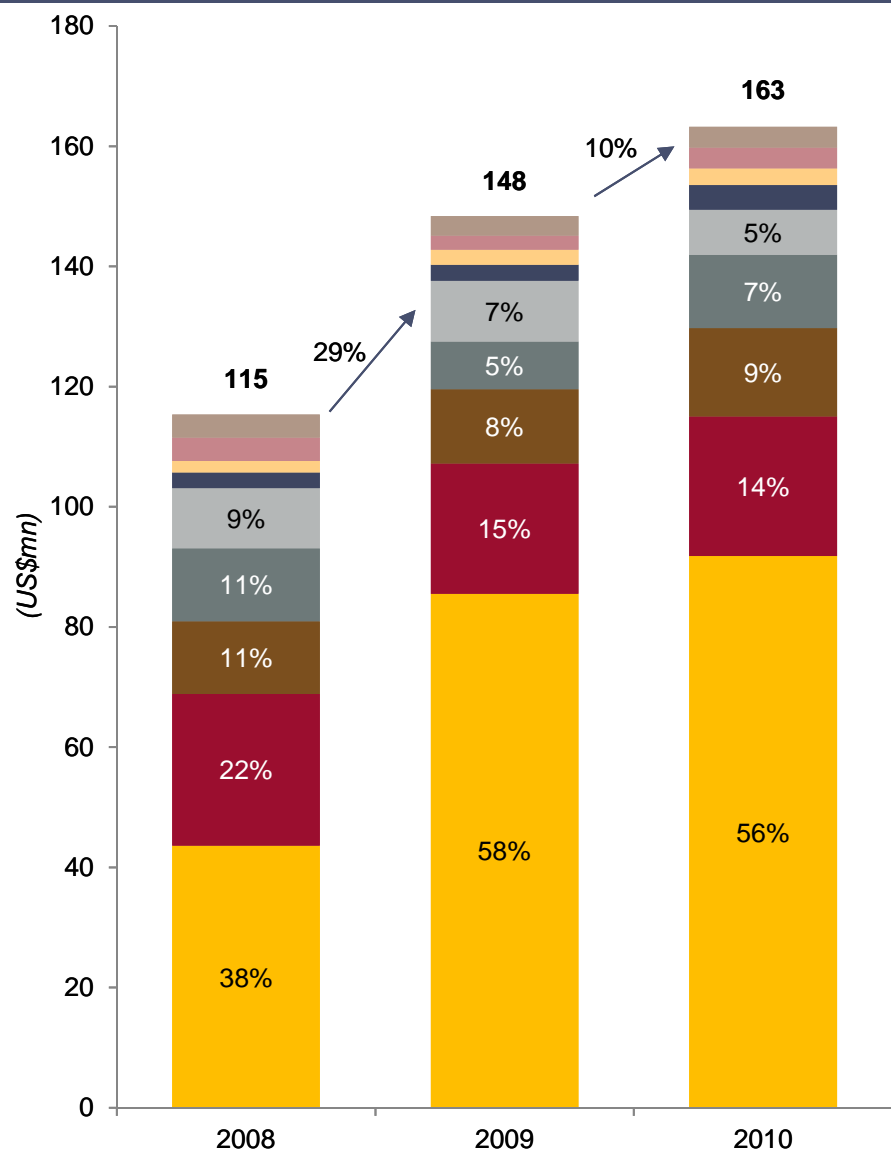
► Использование урожая на семена  
► Уборочные потери  
► Сезонность продаж



Источник: управленческие отчеты

# Себестоимость продаж

## Себестоимость продаж



Source: IFRS financial statements

## Себестоимость реализованных товаров

- **Сырье** включает расходы на приобретение семян, удобрений, продукции для защиты посевов и топлива
- **Износ и амортизация** включают износ сельхозтехники и амортизацию прав аренды земли
- **Заработная плата и связанные расходы** включают заработную плату и связанные расходы на служащих
- **Расходы на аренду** включают арендную плату, оплачиваемую в отношении хозяйства и производственных мощностей как денежными средствами, так и в натуральной форме. В 2008, 2009 и 2010 г.г. арендные платежи, уплаченные в натуральной форме, составили 50%, 45% и 60% от суммы всех расходов на аренду, соответственно. Арендная плата, уплачиваемая в натуральной форме, также включается в доходы Группы
- **Услуги** включают оплату услуг, предоставленных третьими лицами (например, хранение в силосных башнях, транспортное обслуживание и аренда уборочного оборудования)
- **Расходы на ремонт и техническое обслуживание** включают расходы на ремонт и техническое обслуживание производственного оборудования и техники
- **Налоги и пошлины** включают, главным образом, налоги на землю и имущество
- Прочие расходы

## Себестоимость реализованных услуг

- К **себестоимости реализованных услуг** Группы относятся такие же статьи расходов, что и к себестоимости реализованных товаров, однако наибольшим ее компонентом являются износ и амортизация

# Биологические активы

Биологические активы – определенные по справедливой рыночной стоимости за вычетом сметных затрат на продажу как при первоначальном признании, так и на дату балансового отчета (любая получаемая в результате прибыль или убыток признается в консолидированном отчете о совокупном доходе)

Группа оценивает **справедливую рыночную стоимость** биологических активов на основании предположений относительно:

- Ожидаемого объема производства
- Ожидаемых будущих цен реализации
- Прогнозируемых непогашенных производственных издержек и затрат на продажу
- Учетной ставки

**Затраты на продажу** включают все затраты, непосредственно связанные с продажей активов, включая расходы на выведение активов на рынок

Разница между справедливой рыночной стоимостью за вычетом расходов на продажу и **суммарными издержками производства** на текущую дату относится к биологическим активам, имеющимся в наличии по состоянию на дату каждого балансового отчета, как **корректировка справедливой рыночной стоимости**

**Изменения данной корректировки**, наблюдающиеся от одного периода к другому, относятся к **“Чистому изменению справедливой рыночной стоимости биологических активов и сельхозпродукции”** к прибылям или убыткам

## Справедливая рыночная стоимость биологических активов (Отчет о прибылях и убытках)

	2008	2009	2010
<b>Корректировка справедливой рыночной стоимости на конец года</b>	<b>15.9</b>	<b>35.5</b>	<b>83.6</b>
За вычетом корректировки справедливой рыночной стоимости, обусловленной объединением компаний	(36.9)	(3.8)	-
За вычетом корректировки справедливой рыночной стоимости на начало года	-	(15.9)	(35.5)
<b>IS Чистое изменение справедливой рыночной стоимости биологических активов и сельхозпродукции</b>	<b>(21.0)</b>	<b>15.9</b>	<b>48.1</b>

Источник: финансовая отчетность, подготовленная в соответствии со стандартами МСФО

## Биологические активы (Балансовый отчет)

	2008	2009	2010
<b>Корректировка справедливой рыночной стоимости на конец года</b>	<b>15.9</b>	<b>35.5</b>	<b>83.6</b>
Издержки	36.3	62.1	56.4
<b>BS Балансовая стоимость биологических активов</b>	<b>52.2</b>	<b>97.6</b>	<b>139.9</b>
- Оборотные биологические активы	47.9	92.5	135.3
- Внеоборотные биологические активы	4.3	5.1	4.6

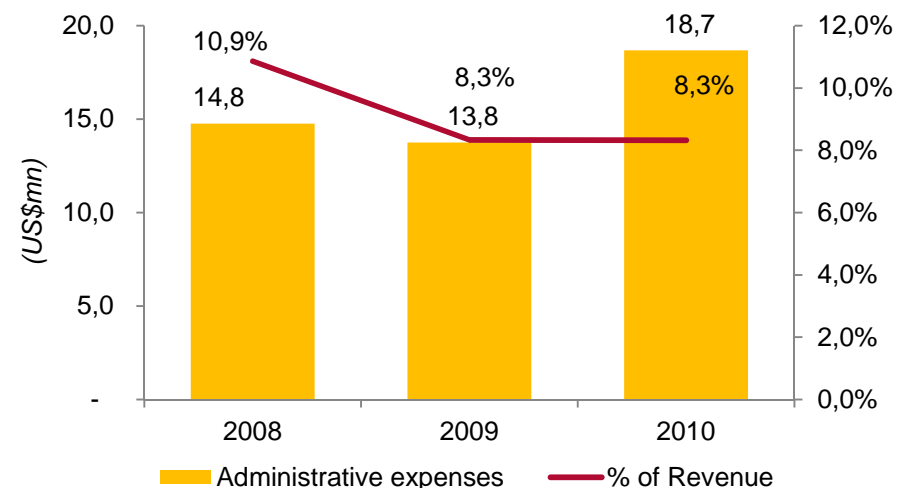
Источник: финансовая отчетность, подготовленная в соответствии со стандартами МСФО

# Административные расходы и расходы на реализацию

## Административные расходы

млн долл. США

	2008	2009	2010
Зарплата административного персонала	0.55	0.87	3.07
Заработная плата и связанные расходы	6.25	6.40	6.49
Услуги	3.28	0.38	2.63
Налоги и пошлины	0.59	0.99	2.42
Использованные материалы	1.85	3.66	1.65
Износ и амортизация	1.37	0.49	0.77
Арендные платежи	0.18	0.14	0.21
Прочие расходы	0.70	0.83	1.45
<b>Итого</b>	<b>14.76</b>	<b>13.75</b>	<b>18.68</b>

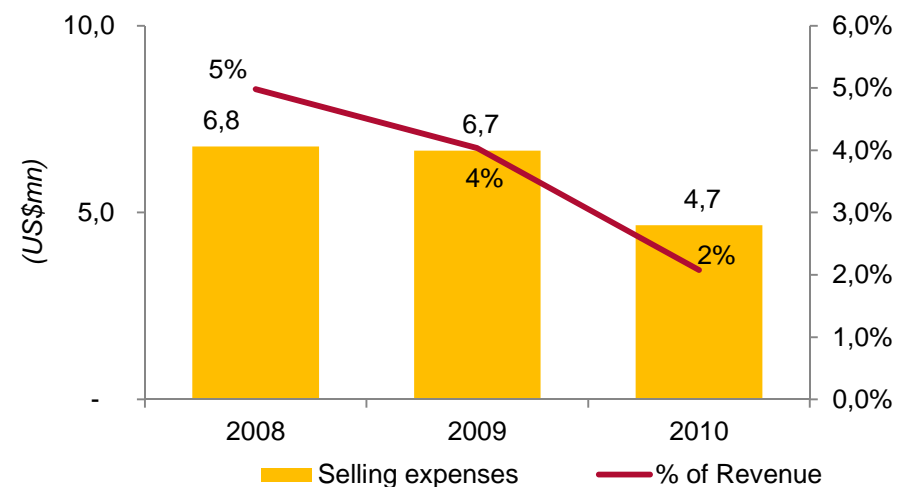


Источник: финансовая отчетность, подготовленная в соответствии со стандартами МСФО

## Расходы на реализацию

млн долл. США

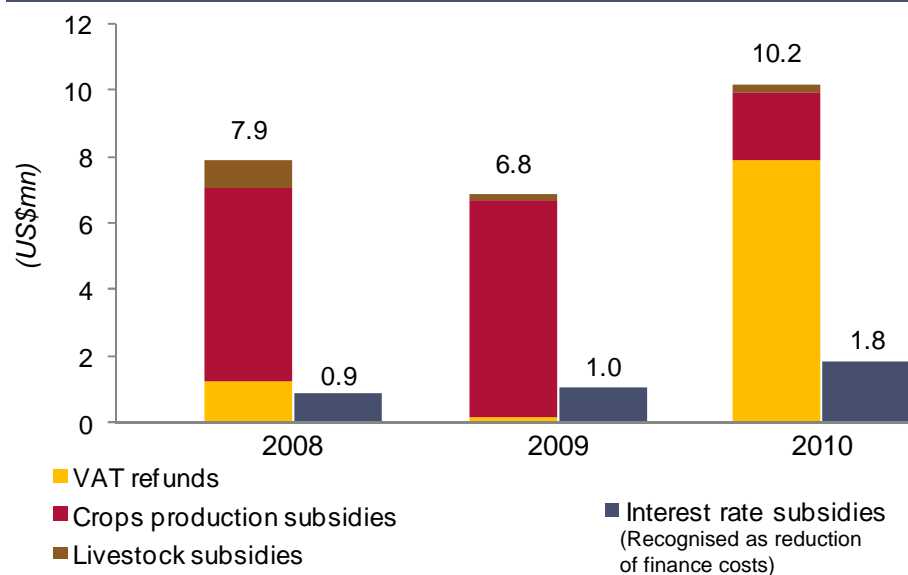
	2008	2009	2010
Транспортные расходы	3.40	3.51	2.78
Услуги	0.70	1.19	0.83
Хранение и поставка зерна	1.55	1.67	0.66
Заработная плата и связанные расходы	0.14	0.12	0.13
Износ и амортизация	0.03	0.01	0.01
Прочие расходы	0.95	0.17	0.25
<b>Итого</b>	<b>6.77</b>	<b>6.66</b>	<b>4.67</b>



Источник: финансовая отчетность, подготовленная в соответствии со стандартами МСФО

# Государственные дотации

## Государственные дотации



Source: IFRS financial statements

### Субсидии в области производства сельскохозяйственных культур и животноводства

- Субсидии в отношении производства сельскохозяйственных культур предоставляются на определенные сельскохозяйственные цели, например повышение плодородности почвы и боронование земли
- Российские участники Группы пользуются большинством преимуществ, предоставляемых субсидиями на производство сельскохозяйственных культур
- Украинским законодательством также предусмотрены субсидии на сельхозпроизводство, однако украинские участники Группы не получают сколько-нибудь значительных субсидий такого типа
- Российские и украинские участники Группы пользуются субсидиями в области животноводства, представляющими собой компенсацию расходов, связанных с покупкой племенного скота

## Возмещение НДС

- На Украине украинские сельхозпроизводители, включая украинские дочерние предприятия Группы, имеют право удерживать и оставлять себе разницу между НДС, которым они облагают свою сельхозпродукцию (в настоящее время в размере 20%, а начиная с 01 января 2014 г. – в размере 17%), и НДС, который они уплачивают на товары и средства, приобретаемые ими для своей деятельности
- Сумма субсидии, получаемая в результате применения указанной выше схемы, может быть израсходована только на сельскохозяйственные цели
- Данная схема возмещения НДС будет действовать до 01 января 2018 г.

### Возмещение затрат на выплату процентов

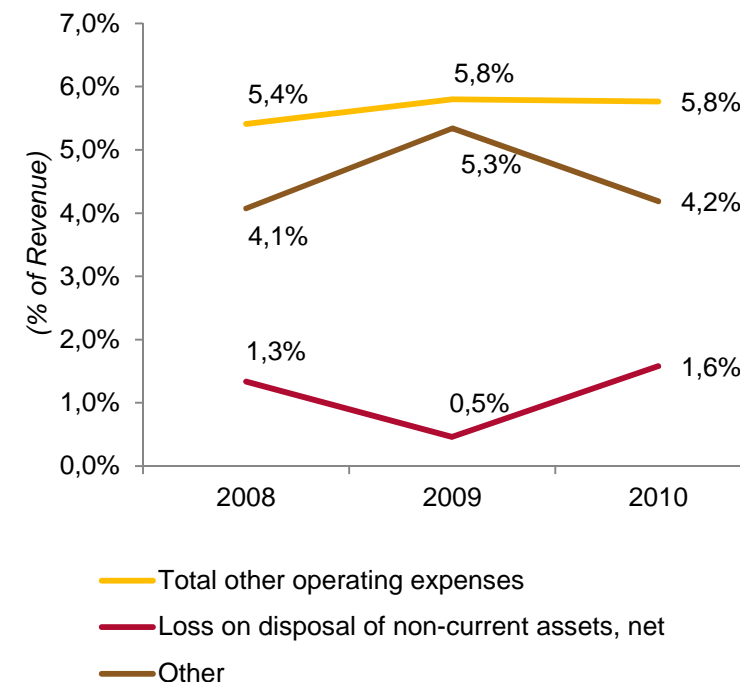
- Российские предприятия Группы пользуются возможностью компенсации затрат сельхозпроизводителей на финансирование (например, частичное возмещение процентов по некоторым займам и ссудам, предоставленным утвержденными банками, для тех российских дочерних предприятий, которые занимаются сельхозпроизводством
- Украинское законодательство также предусматривает возмещение затрат на выплату процентов, однако, фактически, украинские участники Группы не получают сколько-нибудь значительных субсидий такого характера.

# Прочие операционные издержки

## Прочие операционные издержки (в чистом выражении)

	млн долл. США		
	2008	2009	2010
Убытки от реализации внеоборотных активов (в чистом выражении) <sup>(1)</sup>	1.81	0.76	3.54
Взыскания, проценты и конфискация	0.26	0.54	0.70
Изменение резерва на покрытие безнадежных долгов	0.53	1.34	0.45
Финансирование, предоставленное на безвозвратной основе	0.70	1.54	1.42
Изменение резерва на выплату пособий для служащих	0.19	0.06	0.65
Расходы, связанные с обеспечением служащих питанием	0.44	0.85	1.04
Налоги и пошлины	1.49	1.69	0.65
Банковские расходы	0.49	0.54	0.42
Износ и амортизация непроизводственных основных средств (имущества, станков и оборудования)	0.01	0.24	0.30
Прочие операционные издержки / (доходы), в чистом выражении	1.42	2.02	3.76
<b>Итого</b>	<b>7.35</b>	<b>9.57</b>	<b>12.93</b>

## % от дохода



Прим.: (1) В 2010 г. чистые убытки от реализации внеоборотных активов, составившие ок. 3,5 млн долл. США, главным образом, были обусловлены обменом земельными участками с третьими лицами. В соответствии со стандартами бухгалтерского учета в отношении приобретения и реализации земли необходимо было использовать различные методы ценообразования. Земля, которую Группа продавала, должна была списываться по своей справедливой стоимости, а земля, которую Группа приобретала, учитывалась по своей балансовой стоимости, которая была, как правило, ниже справедливой. Разница в ценах и была зафиксирована как убыток.

Источник: финансовая отчетность, подготовленная в соответствии со стандартами МСФО

# Прочие статьи

## Гудвилл, млн долл. США

1		2008	2009	2010
<b>Положительный гудвилл</b>				
	Гудвилл на начало года	12.4	15.1	-
	Приобретение посредством объединения предприятий	-	-	18.8
	Курсовая разница	(0.1)	(0.5)	(3.0)
<b>IS</b>	Убыток от обесценения, учтенный в консолидированном отчете о совокупном доходе	-	(2.1)	(0.7)
	Гудвилл на конец года	12.3	12.4	15.1
2		2008	2009	2010
<b>Отрицательный гудвилл</b>				
<b>IS</b>	Доход от приобретения дочерних предприятий	112.7	28.0	-
3		2008	2009	2010
<b>Аренда земли</b>				
	Права на аренду земли	73.1	65.3	52.2
<b>IS</b>	Амортизация прав на аренду земли	15.7	12.7	12.9

Случай 1 ◀ Приобретение ▶ Случай 2



## Льготы / Расходы по налогу на доходы, млн долл. США

	2008	2009	2010
Прибыль/(Убыток) до уплаты налога	58.37	(12.46)	48.22
<b>Льготы/расходы по налогу на доходы</b>	<b>13.90</b>	<b>(6.55)</b>	<b>1.39</b>
Текущие расходы по налогу на доходы	(0.57)	(0.76)	(0.57)
Льготы / расходы по отсроченному налогу	14.47	(5.80)	1.95

Благодаря налоговым льготам, предоставляемым сельхозпроизводителям в России и на Украине размер фактической уплаты компанией Валинор (Valinor) налога на доходы был минимальным

Источник: Финансовая отчетность по МСФО



# Скорректированная EBITDA

## Выверка скорректированной EBITDA, млн долл. США

	2008	2009	2010
<b>Прибыль / (убыток) за год</b>	<b>72.3</b>	<b>(19.0)</b>	<b>49.6</b>
(Расходы) / льготы по налогу на доходы	(13.9)	6.6	(1.4)
Прибыль от приобретения	(112.7)	(28.0)	-
Внереализационный курсовой доход / (убыток), в чистом выражении	6.1	0.3	(0.4)
Финансовый доход	(0.5)	(3.2)	(3.9)
Затраты на финансирование	27.1	42.4	38.7
Убыток от обесценения гудвилла и основных средств (имущества, станков и оборудования)	0.7	9.6	-
<b>Операционный доход без учета убытка от обесценения</b>	<b>(21.0)</b>	<b>8.6</b>	<b>82.6</b>
Износ и амортизация	27.8	23.3	25.4
Убыток от реализации внеоборотных активов	1.8	0.8	3.5
<b>Скорректированная EBITDA(1)</b>	<b>8.6</b>	<b>32.7</b>	<b>111.5</b>

## Динамика скорректированной EBITDA

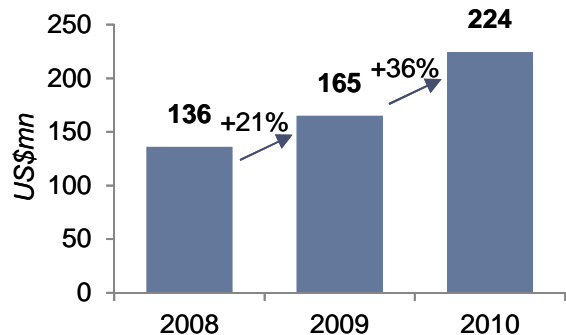
### Прибыль скорректированной EBITDA

Прим.: (1) : В соответствии со стандартами МСФО, скорректированная EBITDA не является показателем эффективности деятельности. Компания определяет скорректированную EBITDA как прибыль или убыток за год до учета: (i) налога на прибыль (льготы/расходы); (ii) прибыли от приобретения дочерних предприятий; (iii) внереализационных курсовых доходов / убытков (в чистом выражении); (iv) финансового дохода; (v) затрат на финансирование (в чистом выражении); (vi) убытков от обесценения гудвилла, имущества, станков и оборудования; (vii) износа и амортизации; а также (viii) убытков от реализации. Компания произвела данную корректировку, поскольку Руководство полагает, что данные статьи по своей сути не являются операционными и не могут отражать действительный характер деятельности на постоянной основе, а также / или что данные статьи носят разовый либо необычный характер. Как таковые данные корректировки позволяют увидеть более четкую картину выполнения операций в рамках основной деятельности Группы и сформировать метрическую систему показателей, которая, как полагает Руководство, со временем предоставит больше возможностей для сравнения. Показатель скорректированной EBITDA используется Руководством в отношении деловых операций Группы для того, чтобы (среди прочего) оценивать эффективность текущей деятельности Группы и принимать соответствующие решения о распределении ресурсов. Руководство полагает, что данный показатель часто используется специалистами-аналитиками по ценным бумагам, инвесторами и другими заинтересованными сторонами при оценке других компаний, большинство из которых при опубликовании результатов обнаруживают одинаковые данные. Скорректированная EBITDA не отражает операционного дохода или размера чистых денежных средств, полученных в ходе операционной деятельности, поскольку данные статьи соответствующим образом определены стандартами МСФО и не должны рассматриваться потенциальными инвесторами в качестве альтернативы операционного дохода или денежных средств от операционной деятельности или же как показатель того, будет ли достаточно ли денежных средств для покрытия будущей потребности в наличных денежных средствах. Кроме того, учитывая тот факт, что скорректированная EBITDA разными компаниями рассчитывается по-разному, ее показатели не могут использоваться для сравнения друг с другом.

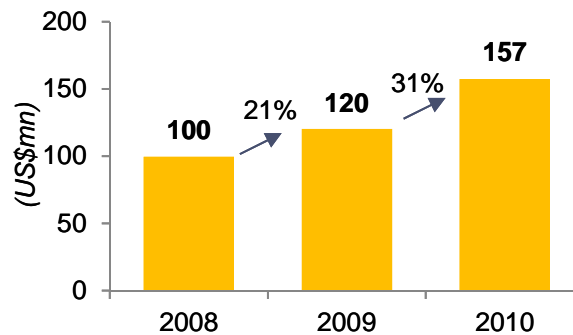
# Данные по сегментам

Доходы

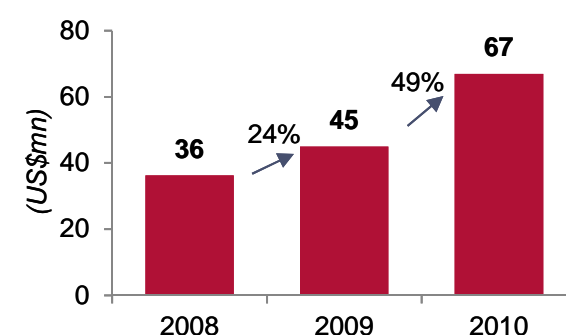
Консолидированные данные



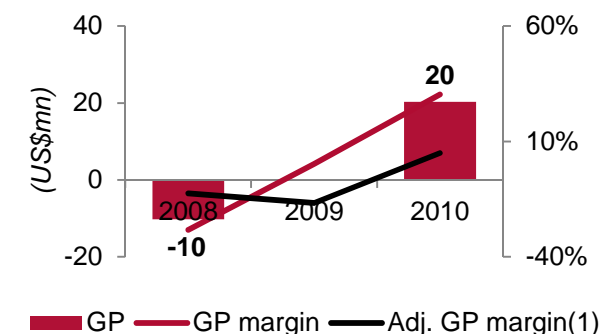
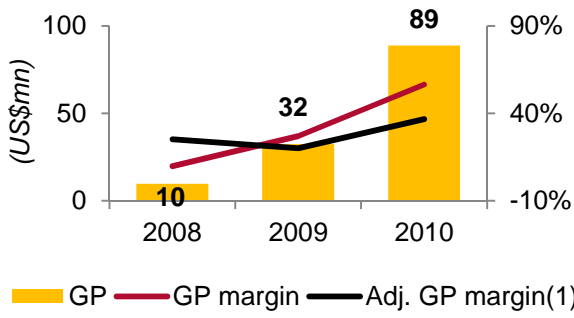
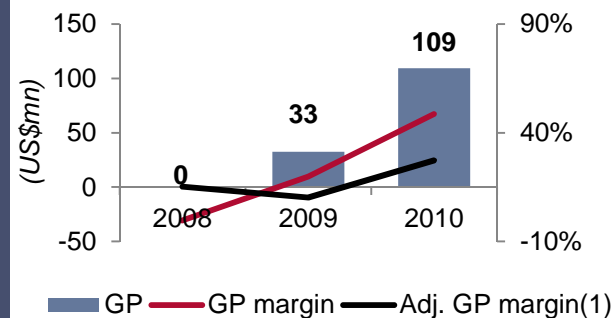
Россия



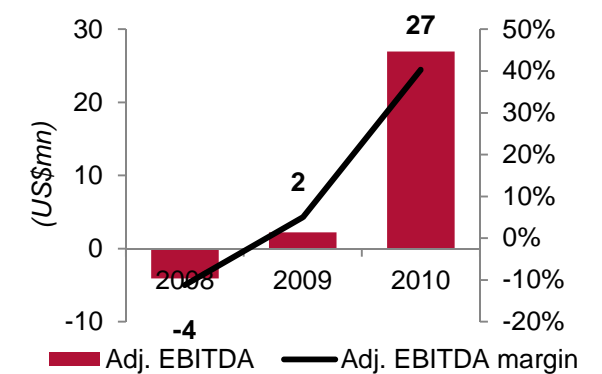
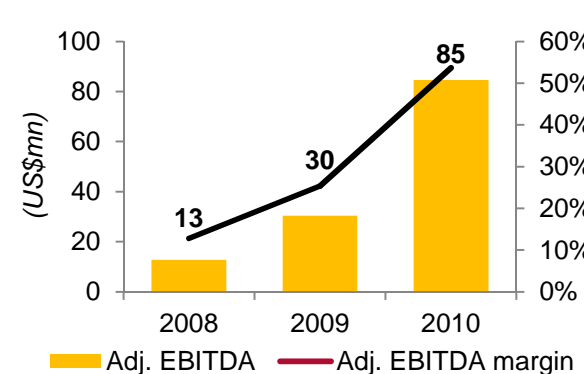
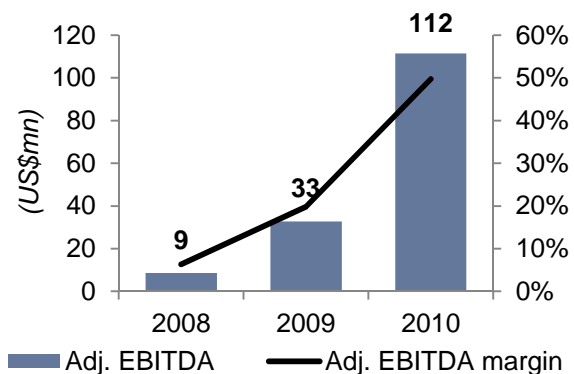
Украина



Валовая прибыль



Скоррект. EBITDA(2)



Прим.: (1) Скорректированная валовая прибыль не включает чистого изменения справедливой рыночной стоимости биологических активов и сельскохозяйственной продукции

(2) Определение скорректированной EBITDA см. на стр. 53

Источник: финансовая отчетность, подготовленная в соответствии со стандартами МСФО, или данные, полученные на ее основании

# Оборотный капитал

## Выбранные статьи, млн долл. США

Активы	2008	2009	2010	Изменения, млн долл. США	
				2009/08	2010/09
<b>Запасы</b>					
Сырье и материалы	16.6	10.6	11.3	(6.1)	0.7
Незавершенное производство	12.0	5.4	8.3	(6.6)	2.9
Готовая продукция	26.5	11.4	6.3	(15.1)	(5.1)
<b>Биологический активы</b>					
Стоимость	36.3	62.1	56.4	25.8	(5.7)
<b>Текущие налоговые активы</b>	9.7	10.4	16.5	0.7	6.2
<b>Расчет с покупателями (дебетовое сальдо), в чистом выражении</b>	13.6	14.1	17.1	0.5	3.0
<b>Прочие оборотные активы, в чистом выражении</b>					
Авансы поставщикам	8.3	5	7.3	(3.3)	2.3
<b>Обязательства</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009/08</b>	<b>2010/09</b>
<b>Расчеты с поставщиками и авансы покупателей</b>					
Кредиторская задолженность перед поставщиками	22.4	11.5	14.9	(10.9)	3.4
Авансы покупателей	1.7	0.8	0.9	(0.9)	0.1
<b>Текущие налоговые обязательства</b>	2.5	4.6	10.5	2.1	6.0
<b>Прочие текущие обязательства</b>					
Услуги, аренда и прочая кредиторская задолженность	12.4	5.9	2.8	(6.5)	(3.1)

### Кредиторская и дебиторская задолженность связанных сторон, млн долл. США

	2008	2009	2010
Расчеты с покупателями (дебетовое сальдо), в чистом выражении (Прим. 14)	4.3	8.5	13.3
Прочие оборотные активы, в чистом выражении (Прим. 15)	53.1	41.9	67.0
Кредиты и займы (Прим. 18)	(32.0)	(47.7)	(13.7)
Прочие текущие обязательства (Прим. 23)	(64.6)	(53.1)	(96.3)
<b>В чистом выражении</b>	<b>(39.1)</b>	<b>(50.5)</b>	<b>(29.7)</b>

- На протяжении 2008 и 2009 г.г. сельскохозяйственные компании Группы Валинор (Valinor Group) и торговые компании, контролируемые непосредственными собственниками акций Группы, образовывали вертикально-интегрированную структуру, которая обуславливала совершение большого количества сделок и расчетов с данными компаниями.
- В течение года, окончившегося 31 декабря 2010 г., наблюдался процесс разделения данной структуры на два отдельных холдинга – сельскохозяйственной группы, контролируемой Валинор Паблик Лимитед (Valinor Public Limited), и торговой группы, контролируемой Валарс Холдинг Лтд (Valars Holding Ltd.)
- Планируется, что все общие активы и обязательства, имеющиеся и непогашенные между Группами по состоянию на 31 декабря 2010 г., будут погашены или реструктурированы в течение 2011 г.

## Структура долга Валинор (Valinor) перед проведением ППР

Кредитор	Валюта	Ставка, %	Срок погашения	Страна/Уровень	Сумма, млн долл. США <sup>(4)</sup>
Сбербанк	руб.	11.5%	Возобновляемый	Россия	41.7
Банк Петрокоммерц	руб.	7.48% <sup>(3)</sup>	12.12.2013	Россия	13.5
Возрождение	руб.	10%	29.08.2012	Россия	4.7
Конвертируемый займ (Дойче Банк (Deutsche Bank) в качестве организатора) <sup>(1)</sup>	долл. США	-	20.12.2013	Холдинг	65.0
Синдицированный займ (Дойче Банк (Deutsche Bank) в качестве организатора) <sup>(2)</sup>	долл. США	-	4Q2016	Холдинг	200.0
<b>Итого</b>					<b>324.9</b>

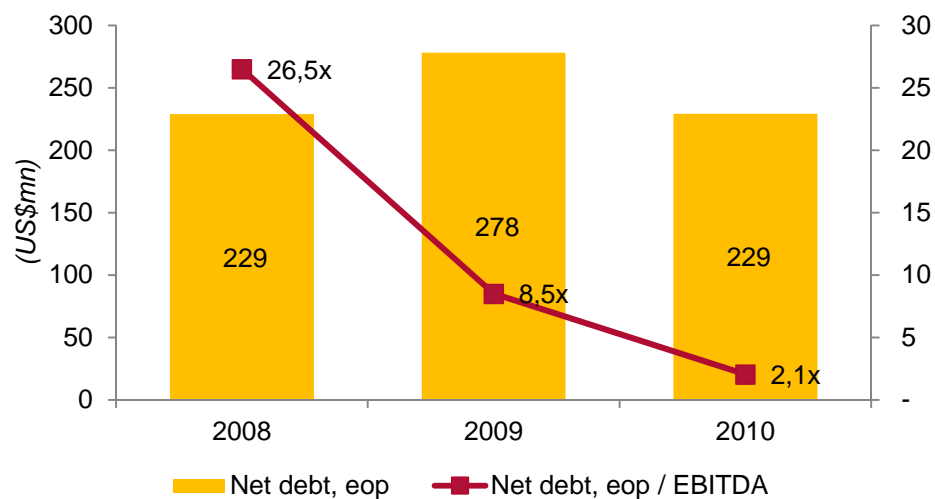
Прим.: (1) Колл-опцион, предоставленный Продающим акционером (или Валарс Менеджмент Лимитед (VML)) компании Дойче Банк АГ (Deutsche Bank AG), отделение в г. Лондоне, в отношении 10% акций Валинор (Valinor) по цене размещения

(2) Предполагается к подписанию в начале июня 2011 г. до объявления о ППР

(3) Фактическая процентная ставка за вычетом суммы государственного субсидирования процентных ставок

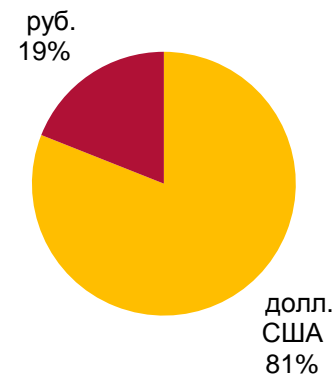
(4) Суммы в рублях конвертируются в доллары США по курсу ЦБ РФ на 30 апреля 2011 г., составляющему 27,50 руб. за 1 доллар США

### Лeverидж



Источник: финансовая отчетность, подготовленная в соответствии со стандартами МСФО, и данные, полученные на основании такой отчетности

### Разбивка портфеля долговых обязательств по валюте (долл. США)



Источник: данные Руководства



## 5. Резюме

# Факторы инвестиционной привлекательности

## Выгодные показатели мирового рынка

- ▶ Постоянно увеличивающийся мировой спрос на зерно и масличные культуры, а также ограниченные возможности для роста предложения заставляют цены расти
- ▶ Россия и Украина:
  - Высокоплодородная черноземная почва
  - Благоприятные погодные и климатические условия
  - Развитая сеть логистики – лёгкий доступ к портам и ключевым экспортным маршрутам мирового рынка
  - Доступность рабочей силы
  - Основными культурами для торговли на мировом рынке являются пшеница и подсолнечник, на которые приходится 20% и 60% от всего объёма мирового экспорта пшеницы и подсолнечника
  - Поддержка правительства

## Отчётливое ориентирование на производство с/х культур

- ▶ Основное ориентирование на производство с/х культур и только на деятельность по обработке урожая позволяет добиваться:
  - **Высоколиквидной в спросе товарной продукции**, которую можно легко продать на внутреннем и международном товарных рынках (попадает под действие запрета на экспорт)
  - Основная товарная продукция **не подвержена давлению со стороны многих конкурентов**, которому подвергаются компании, сконцентрированные на пищевой промышленности
  - **Высокий мировой спрос**, если избыток продукции не находит соответствующего спроса на внутреннем рынке, то во многих случаях может быть экспортирован по выгодным ценам (действует запрет на экспорт)
  - **Естественное страхование** в связи с негативной взаимосвязью между рыночными ценами на сельскохозяйственную продукцию и общий объём урожая
- ▶ Легко варьируемая бизнес-модель, предоставляющая доступ к высококачественной сельскохозяйственной земле как в России, так и в Украине, поблизости к имеющейся земле
- ▶ Преимущество **значительных сбережений за счёт налоговых льгот** и субсидий, предоставляемых сельскохозяйственным производителям и в основном не предоставляемых производственному бизнесу

# Факторы инвестиционной привлекательности(Продолжение)

## Благоприятное расположение земельного банка

- ▶ Очень благоприятные климатические условия и высокоплодородная черноземная почва
- ▶ Сосредоточение земель группы Valinor предоставляет преимущества в логистике и экономию за счёт масштабов
- ▶ Региональное разнообразие распределённой географически земли снижает климатические риски
- ▶ Удобный доступ к покупателям на внутреннем рынке, ключевым экспортным маршрутам и собственным элеваторам и складским сооружениям
- ▶ Земля, контролируемая группой Valinor расположена в исторически приспособленных сельскохозяйственных регионах

## Оптимальный ассортимент продукции

- ▶ Ассортимент товаров и политика севооборота, которая максимизирует продуктивность и рентабельность
- ▶ Ассортимент культур предназначен для высокого спроса каждого товара как на внутреннем, так и на международном рынках
- ▶ Разделение культур по землям Группы производится с учётом сезонности, принимая в расчёт сезонность с/х культур, доходность в расчёте на 1 гектар по каждому типу культуры, потребность рынка и предполагаемый рост цен
- ▶ Ориентация на производство масличных культур, имеющих выгодные цены, является показателем достижений Компании в регулировании ассортимента культур в целях ориентации на наиболее коммерчески выгодные культуры

## Высокая эффективность деятельности

- ▶ Практически отсутствуют земли под паром. Все земли культивируются, если это технически возможно
- ▶ Приобретается только высокоплодородная культивированная земля
- ▶ Опыт работы по улучшению постоянной урожайности путём внедрения современной агротехники и сельскохозяйственного оборудования
- ▶ Процедуры севооборота, направленные на максимизацию продуктивности и рентабельности
- ▶ Использование высококачественных семян, удобрений и химикатов
- ▶ Приобретение земли только в тех регионах, которые окружают уже имеющуюся в управлении землю – концентрация ресурсов
- ▶ Повышение продуктивности сотрудников

# Факторы инвестиционной привлекательности(Продолжение)

## Эффективная логистическая инфраструктура и объём хранилища

- ▶ Развитая логистическая сеть
- ▶ Продукция Группы доставляется поставщикам, в порты или складские сооружения посредством собственного грузового автопарка, что существенно снижает транспортные расходы
- ▶ Достаточная вместимость элеваторов и складских сооружений для всего объёма производства с/х культур каждого года позволяет компании Valinor хранить собранную продукцию и продавать её в течение всего года по более высоким ценам

## Преимущество от масштаба

- ▶ Основной участник аграрного рынка в России и Украине
- ▶ Прочные связи с партнёрами
- ▶ Самые низкие цены у поставщиков за счёт крупных заказов
- ▶ Самые высокие цены для покупателей за счёт крупных поставок
- ▶ Прочная платформа для дальнейшего расширения в России и Украине структурно и посредством приобретений

## Квалифицированное руководство

- ▶ Большой опыт в аграрном бизнесе
- ▶ Ведущая группа менеджмента, работающая вместе годами и контролирующая большинство выпущенных акций компании Valinor
- ▶ Достижения в сфере успешной интеграции приобретённого бизнеса и немедленной оптимизации деятельности
- ▶ Опыт во всех сферах сельскохозяйственного производства и в области реализации, включая торговую деятельность
- ▶ Внедрение политики, ведущей к большему контролю и учёту





## 6. Стратегия

# Среднесрочная стратегия Компании



**Стать самым крупным производителем зерновых и масляничных культур в России и Украине, представляя промышленный ориентир для высокой эффективности и прибыльности**

# Использование поступлений от ППР

## Использование первичных поступлений

### Расширение деятельности

- ▶ Увеличить площадь сельскохозяйственных земель Группы в России и Украине
- ▶ Приобрести дополнительную сельскохозяйственную технику для новых приобретенных предприятий и земель
- ▶ Расширить складские возможности Группы для сельскохозяйственных продуктов путём обновления существующих и приобретения новых объектов
- ▶ Увеличение оборотного капитала в отношении приобретенных предприятий

### Модернизация существующих хозяйств

- ▶ Компания Валинор планирует в дальнейшем инвестировать в покупку новой техники. Общая сумма первоначальных инвестиций, необходимых для данного проекта составляет около 9 млн Долларов США
- ▶ В настоящее время Руководство планирует построить 26 дополнительных зернохранилищ, а также модернизировать 16 существующих зернохранилищ. Данный проект потребует инвестиций в размере около 7 млн Долларов США

### Интенсификация

- ▶ Долгосрочный проект по орошению земель, который позволит компании производить сельскохозяйственные культуры третьей группы (картошку, другие овощи, сою и другие культуры)

### Деятельность

- ▶ Финансирование оборотного капитала и других корпоративных целей общего назначения

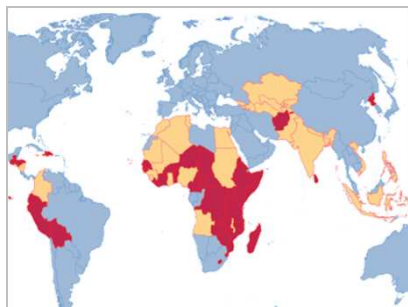
## Использование последующих поступлений

- ▶ Продающий Акционер Валарс Менеджмент Лимитед согласился заключить Договор об использовании поступлений от ППР в отношении акций, проданных в ходе ППР
- ▶ Поступления, увеличенные за счёт второй продажи акций будут использованы для сокращения суммы займов на уровне Валарс Менеджмент и освобождения около 30-45% акций компании Валинор, переданных в залог согласно договорам с Альфа Банк Украина и Сбербанк (в зависимости от оценки Валинор при ППР)



## 7. Вопросы и ответы

# Вопросы и Ответы



Интересные  
основные положения  
мирового рынка



Отчетливое  
ориентирование на  
продукцию  
растениеводства

Благоприятное  
расположение  
земельного банка



Оптимальный  
ассортимент  
продукции



Высокая  
эффективность  
деятельности



Преимущества от  
масштабного  
производства

Эффективная  
логистическая  
инфраструктура и  
вместительные  
складские помещения



Квалифицированное  
руководство



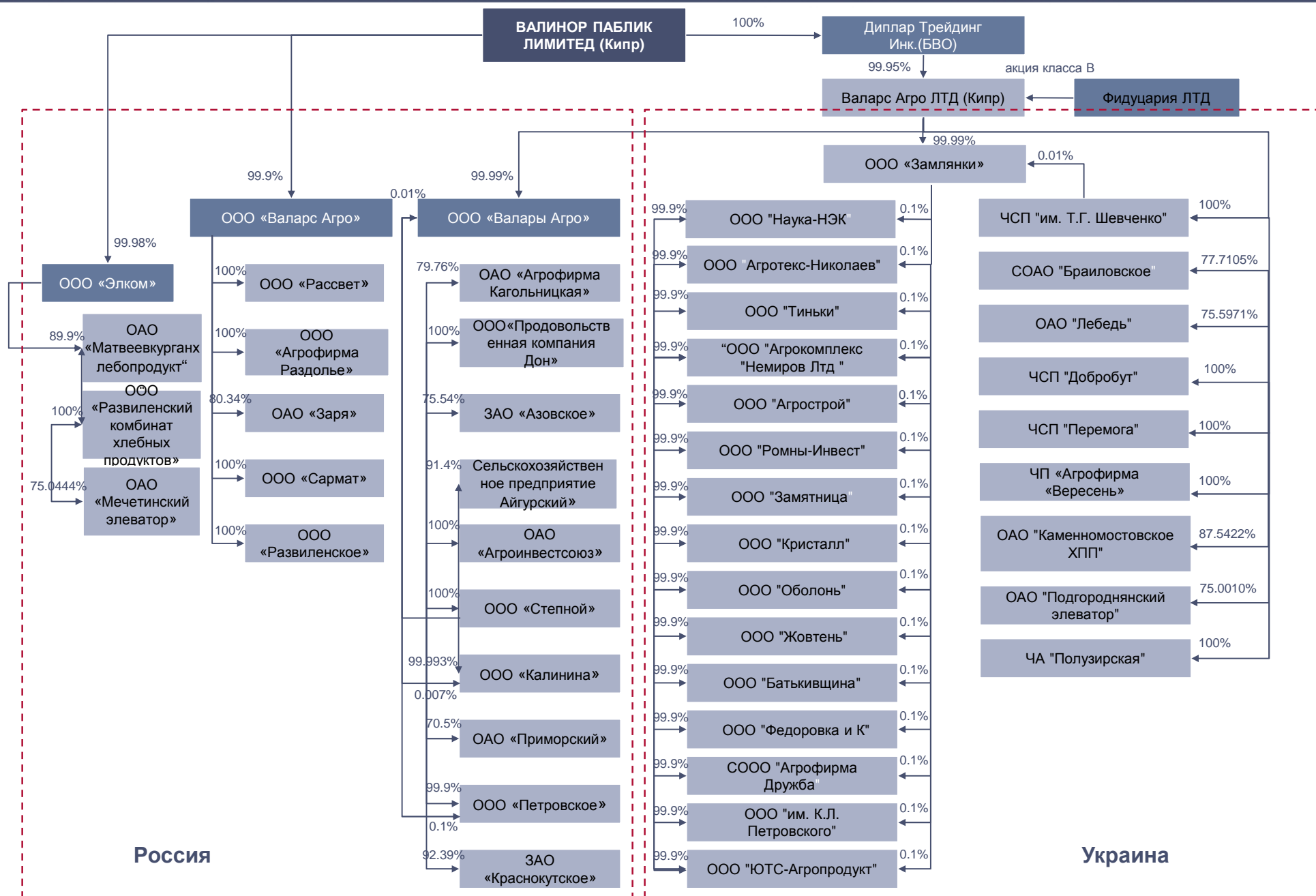


## 8. Приложения



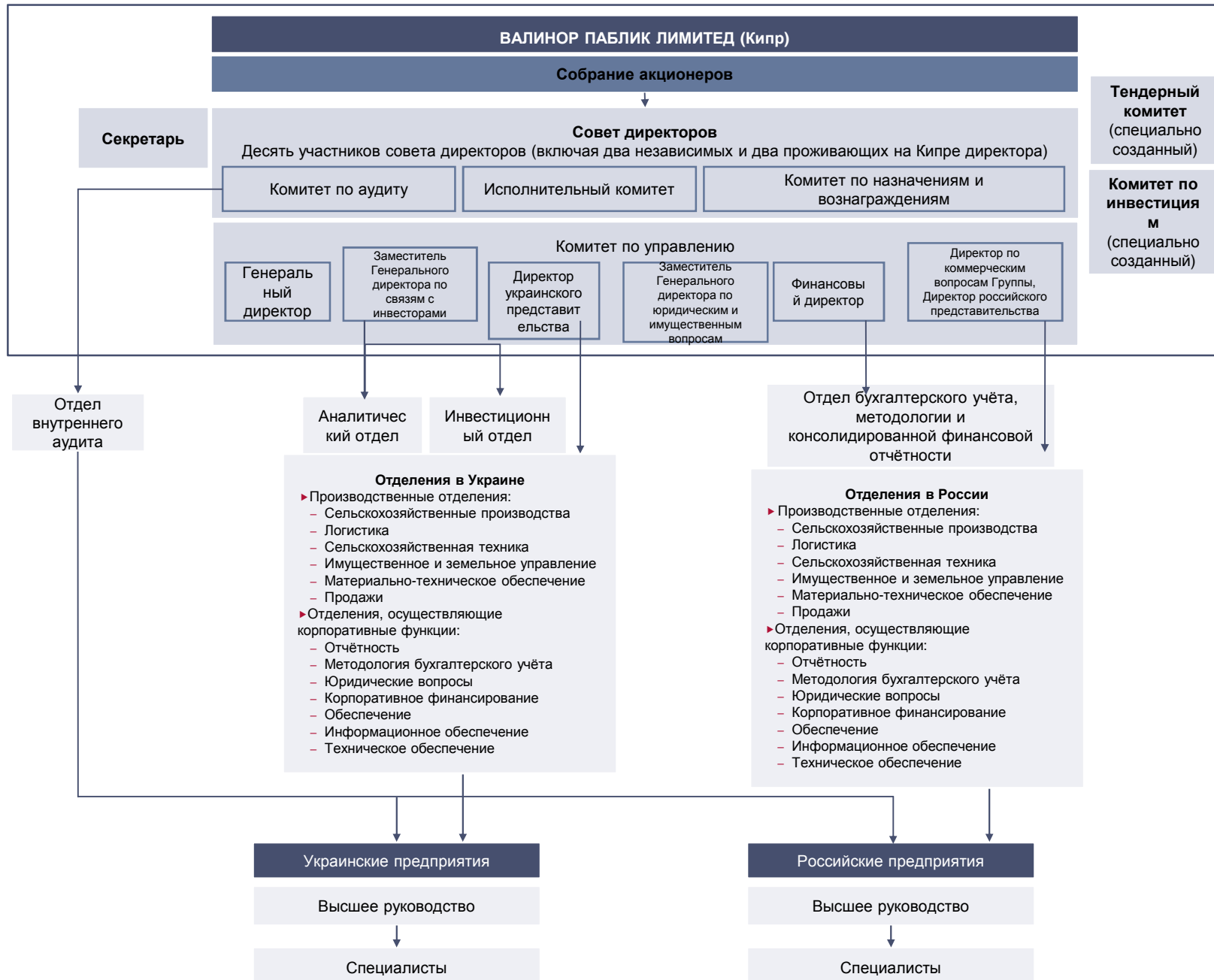
## 8.1. Корпоративная и юридическая информация

# Организационно-правовая структура Группы





# Организационно-правовая структура Группы



# Структура состава Акционеров

## ВАЛИНОР ПАБЛИК ЛИМИТЕД

### До Размещения

<b>Акционер</b>	<b>Количество акций во владении</b>	<b>% выпущенного акционерного капитала</b>
VML <sup>(1)</sup>	34,999,993	99.99998%
Кирилл Подольский	1	0.0000029%
Алексей Едуш	1	0.0000029%
Михаил Черкасов	1	0.0000029%
Марина Барбараш	1	0.0000029%
Галина Игнатова	1	0.0000029%
Юрий Гордейчук	1	0.0000029%
Виктор Вентимилла Алонсо	1	0.0000029%
<b>Итого</b>	<b>35,000,000</b>	<b>100.0000000%</b>

## ВАЛАРС МЕНЕДЖМЕНТ ЛИМИТЕД (VML)

<b>Акционер</b>	<b>% выпущенного акционерного капитала</b>
Кирилл Подольский	51.00%
Эдуард Курочкин	11.00%
Александр Лавриненко	9.00%
Виталий Бобнев	5.87%
Алексей Едуш	5.87%
Марина Барбараш	5.79%
Михаил Черкасов	5.79%
Юрий Гордейчук	3.00%
Галина Игнатов	2.68%
<b>Итого</b>	<b>100.00%</b>



## 8.2. Дополнительная операционная информация

# Земельные участки Группы

## Арендованная земля

Страна	Общее кол-во земли		Земельные участки, Общее кол-во				
	под управлением, га	в собственности, га	аренд. земли, га	До 1 года, га	1-5 лет, га	5-10 лет, га	Более 10 лет, га
<b>2008</b>							
Россия	199,027	42,092	156,934	40,936	32,912	13,836	69,251
Украина	106,568	20	106,568	2,865	41,103	62,227	352
<b>Итого</b>	<b>305,594</b>	<b>42,112</b>	<b>263,482</b>	<b>43,801</b>	<b>74,015</b>	<b>76,063</b>	<b>69,603</b>
<b>2009</b>							
Россия	234,304	46,781	187,523	50,730	37,668	25,503	73,622
Украина	123,447	48	123,399	4,219	77,124	40,275	1,781
<b>Итого</b>	<b>357,751</b>	<b>46,829</b>	<b>310,922</b>	<b>54,949</b>	<b>114,792</b>	<b>65,778</b>	<b>75,403</b>
<b>2010</b>							
Россия	234,923	46,320	188,602	25,603	59,008	29,000	74,992
Украина	122,875	48	122,827	11,100	58,557	51,240	1,930
<b>Итого</b>	<b>357,797</b>	<b>46,368</b>	<b>311,429</b>	<b>36,703</b>	<b>117,565</b>	<b>80,240</b>	<b>76,922</b>

Источник: Предоставленные Компанией данные

# Категории земельных участков

## Пахотная земля, га

Страна	Общее кол-во земли под управлением, га	Общее кол-во пахотной земли, га	Урожайная земля, га	Земля временно под паром из-за чередования культур, га	Пастбищное угодье, га	Передано третьим лицам на условиях аренды, га	Земля, не пригодная для обработки, га
<b>2008</b>							
Россия	199,027	175,498	154,344	21,154	19,587	1,280	2,662
Украина	106,568	103,279	80,554	22,725	750	0	2,539
<b>Итого</b>	<b>305,594</b>	<b>278,776</b>	<b>234,898</b>	<b>43,879</b>	<b>20,337</b>	<b>1,280</b>	<b>5,201</b>
<b>2009</b>							
Россия	234,304	211,983	191,697	20,287	19,804	760	1,757
Украина	123,447	119,666	113,351	6,315	708	0	3,073
<b>Итого</b>	<b>357,751</b>	<b>331,649</b>	<b>305,048</b>	<b>26,601</b>	<b>20,512</b>	<b>760</b>	<b>4,830</b>
<b>2010</b>							
Россия	234,923	211,021	191,907	19,114	21,883	1,167	852
Украина	122,875	119,114	116,626	2,488	708	0	3,053
<b>Итого</b>	<b>357,797</b>	<b>330,134</b>	<b>308,533</b>	<b>21,602</b>	<b>22,591</b>	<b>1,167</b>	<b>3,905</b>

Источник: Предоставленные Компанией данные

# Урожайные площади, (га)

Тип продукции	2008			2009			2010		
	ВСЕГО	Всего Россия	Всего Украина	ВСЕГО	Всего Россия	Всего Украина	ВСЕГО	Всего Россия	Всего Украина
<b>Зерновые культуры</b>	<b>158,613</b>	<b>108,056</b>	<b>50,557</b>	<b>195,277</b>	<b>132,834</b>	<b>62,443</b>	<b>195,939</b>	<b>123,876</b>	<b>72,063</b>
пшеница	117,003	83,918	33,085	149,553	108,662	40,891	156,801	108,251	48,549
ячмень	9,871	5,101	4,770	23,771	12,356	11,415	24,232	9,801	14,431
кукуруза	31,739	19,037	12,702	21,953	11,816	10,137	14,906	5,824	9,082
<b>Масляничные культуры</b>	<b>59,134</b>	<b>40,832</b>	<b>18,302</b>	<b>84,473</b>	<b>53,298</b>	<b>31,176</b>	<b>90,475</b>	<b>59,115</b>	<b>31,360</b>
подсолнечник	48,101	34,372	13,729	67,222	42,842	24,381	60,457	35,983	24,474
рапс	11,033	6,460	4,573	17,251	10,456	6,795	30,018	23,132	6,886
Сахарная свекла	5,986	2,055	3,931	3,283	307	2,976	5,591	2,639	2,952
Другие зерновые культуры	7,480	2,648	4,832	7,928	4,561	3,367	7,996	4,939	3,057
Другие масляничные культуры	2,721	0	2,721	5,155	0	5,155	1,908	0	1,908
Овощи	671	671	0	468	468	0	544	544	0
Другие с/х культуры	29382	211	8,464	229	8,235	6,080	794	5,286	
<b>ИТОГО:</b>	<b>234,898</b>	<b>154,344</b>	<b>80,554</b>	<b>305,048</b>	<b>191,697</b>	<b>113,351</b>	<b>308,533</b>	<b>191,907</b>	<b>116,626</b>

Источник: Предоставленные Компанией данные

# Урожайность, (тонн/га)

Тип продукции	2008			2009			2010		
	ВСЕГО	Всего Россия	Всего Украина	ВСЕГО	Всего Россия	Всего Украина	ВСЕГО	Всего Россия	Всего Украина
<b>Зерновые культуры</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.1</b>	<b>3.6</b>	<b>4.0</b>	<b>2.9</b>
пшеница	3.8	4.0	3.3	3.5	3.7	2.8	3.7	4.1	2.9
ячмень	3.6	3.9	3.3	3.2	3.7	2.6	2.7	3.6	2.0
corn	3.6	2.8	4.7	3.5	2.0	5.2	3.7	2.8	4.2
<b>Масляничные культуры</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>2.2</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>1.3</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>
подсолнечник	1.9	1.7	2.3	1.6	1.8	1.3	1.9	1.9	1.8
рапс	1.9	2.0	1.7	2.0	2.4	1.3	2.5	2.7	1.8
Сахарная свекла	22.1	32	16.9	30.5	35.0	30.0	32.9	34.9	31.0
Другие зерновые культуры	1.9	3.0	1.4	2.2	2.3	2.2	1.8	2.3	1.0
Другие масляничные культуры	1.0	0.0	1.0	1.9	0.0	1.9	3.6	0.0	3.6
Овощи	4.7	4.7	0.0	7.4	7.4	0.0	4.5	4.5	0.0
Другие с/х культуры	1.8	4.3	0.8	0.8	2.8	0.7	3.9	2.0	4.2
<b>ИТОГО:</b>	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>	<b>3.8</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.6</b>	<b>3.8</b>	<b>3.3</b>

Источник: данные Компании

# Производство с/х культур, (тысяч. тонн)

Тип продукции	2008			2009			2010		
	ВСЕГО	Всего Россия	Всего Украина	ВСЕГО	Всего Россия	Всего Украина	Всего Россия	Всего Украина	
<b>Зерновые культуры</b>	<b>592,958</b>	<b>406,430</b>	<b>186,528</b>	<b>672,055</b>	<b>475,910</b>	<b>196,145</b>	<b>704,597</b>	<b>496,962</b>	<b>207,634</b>
пшеница	444,480	334,134	110,346	519,822	405,831	113,991	585,672	444,918	140,754
ячмень	35,723	19,816	15,907	75,909	46,247	29,662	64,495	35,528	28,967
кукуруза	112,755	52,481	60,275	76,324	23,832	52,492	54,430	16,517	37,913
<b>Масляничные культуры</b>	<b>111,912</b>	<b>71,873</b>	<b>40,040</b>	<b>142,790</b>	<b>101,469</b>	<b>41,321</b>	<b>188,592</b>	<b>132,404</b>	<b>56,188</b>
подсолнечник	91,230	59,059	32,171	108,624	75,999	32,625	113,303	69,850	43,453
рапс	20,682	12,813	7,869	34,166	25,470	8,696	75,289	62,554	12,735
Сахарная свекла	132,129	65,702	66,426	100,031	10,751	89,280	183,704	92,148	91,556
Другие зерновые культуры	14,537	7,859	6,678	17,583	10,329	7,254	14,341	11,321	3,020
Другие масляничные культуры	2,697	0	2,697	9,688	0	9,688	6,843	0	6,843
Овощи	3,123	3,123	0	3,454	3,454	0	2,446	2,446	0
Другие с/х культуры	522	353	169	6,611	642	5,969	23,813	1,568	22,245
<b>ИТОГО:</b>	<b>857,878</b>	<b>555,340</b>	<b>302,538</b>	<b>952,212</b>	<b>602,556</b>	<b>349,657</b>	<b>1,124,336</b>	<b>736,849</b>	<b>387,487</b>

Источник: данные Компании



# Продажи по культурам

	Год, оканчивающийся 31 дек 2008		Год, оканчивающийся 31 дек 2009		Год, оканчивающийся 31 дек 2010	
	Продажи (в тоннах)	Прибыль от продаж (тысяч Долларов США)	Продажи (в тоннах)	Прибыль от продаж (тысяч Долларов США)	Продажи (в тоннах)	Прибыль от продаж (тысяч Долларов США)
Озимая пшеница	350,372	69,043	543,670	63,132	534,254	99,150
Подсолнечник	29,786	4,499	150,919	42,584	100,584	50,787
Рапс	82,545	9,916	29,130	8,384	73,033	20,447
Кукуруза	55,881	14,839	98,785	11,756	49,650	9,897
Ячмень	22,985	8,668	77,088	6,938	54,352	6,719
Сахарная свекла	76,745	3,893	79,062	3,207	63,687	4,739
Другое (только произведенное)	13,660	2,717	33,535	4,409	82,646	5,688
<b>Общий объём производства с/х культур</b>	<b>631,974</b>	<b>113,575</b>	<b>1,012,189</b>	<b>140,408</b>	<b>958,206</b>	<b>197,426</b>
Дополнительная деятельность	22,339	13,814	11,780	15,958	28,971	18,213
<b>Итого</b>	<b>654,313</b>	<b>127,389</b>	<b>1,023,969</b>	<b>156,366</b>	<b>987,177</b>	<b>215,639</b>

Источник: данные Компании



### 8.3. Дополнительная финансовая информация

# Консолидированный отчёт о совокупной прибыли

Отчёт о доходах, (тысяч Долларов США)	2008	2009	2010
ВЫРУЧКА	135,924	165,059	224,350
Чистое изменение обоснованной стоимости биологических активов и сельскохозяйственной продукции	(21,032)	15,860	48,058
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ	(115,357)	(148,344)	(163,215)
<b>ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК)</b>	<b>(465)</b>	<b>32,575</b>	<b>109,193</b>
Административные расходы	(14,761)	(13,752)	(18,681)
Расходы по продаже	(6,772)	(6,661)	(4,665)
Государственные дотации, признанные как доход	7,859	6,849	10,176
Прочие операционные расходы, чистая стоимость	(7,353)	(9,573)	(12,933)
Операционные (убытки)/ прибыль от курсовой разницы, чистая стоимость	536	(839)	(474)
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ ДО ПОНЕСЕНИЯ УБЫТКОВ, СВЯЗАННЫХ С ОБЕСЦЕНИВНИЕМ</b>	<b>(20,956)</b>	<b>8,599</b>	<b>82,616</b>
Убыток в результате обесценивания нематериальных активов и основных средств (имущество, здание и оборудование)	(671)	(9,591)	
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК</b>	<b>(21,627)</b>	<b>(992)</b>	<b>82,616</b>
Финансовые расходы	(27,104)	(42,399)	(38,711)
Финансовый доход	494	3,226	3,902
Неоперационные доходы от курсовой разницы	(6,101)	(296)	416
Прибыль от приобретений	112,710	28,006	-
<b>ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК) ДО ВЫЧЕТА НАЛОГА</b>	<b>58,372</b>	<b>(12,455)</b>	<b>48,223</b>
Налог на прибыль	13,899	(6,554)	1,385
<b>ПРИБЫЛЬ/(УБЫТОК) ЗА ГОД</b>	<b>72,271</b>	<b>(19,009)</b>	<b>49,608</b>

Источник: Финансовая отчётность по МСФО

# Консолидированный отчёт о финансовом состоянии : Активы

Балансовый отчет, (тысяч Долларов США)	31 декабря 2008	31 декабря 2009	31 декабря 2010
<b>Активы:</b>			
<b>Веоборотные активы</b>			
Основные средства	278,219	392,159	387,321
Нематериальные активы	15,124	12,432	12,339
Права на аренду земли, чистая стоимость	73,093	65,317	52,223
Внеоборотные биологические активы	4,266	5,078	4,620
Другие финансовые активы	337	719	1,188
<b>Всего необоротных активов</b>	<b>371,039</b>	<b>475,705</b>	<b>457,691</b>
<b>Оборотные активы</b>			
Товарно-материальные запасы	55,101	27,354	25,849
Биологические активы	47,894	92,480	135,311
Текущие налоговые активы	9,687	10,356	16,518
Счёт расчётов с покупателями, чистая стоимость	13,606	14,149	17,063
Другие оборотные активы, чистая стоимость	68,666	64,776	83,744
Наличные средства и их эквиваленты	2,211	1,321	7,758
<b>Всего оборотных активов</b>	<b>197,165</b>	<b>210,436</b>	<b>286,243</b>
<b>Всего активов</b>	<b>568,204</b>	<b>686,141</b>	<b>743,934</b>

Источник: Финансовая отчётность по МСФО

# Консолидированный отчёт о финансовом состоянии: Капитал и обязательства

Баланс, (тысяч Долларов США)	31 декабря 2008	31 декабря 2009	31 декабря 2010
<b>Капитал</b>			
Акционерный капитал	1	1	350
Премия на акцию	0	0	228,150
Дополнительный оплаченный капитал	203,480	203,480	0
Резерв переоценки	0	71,216	70,126
Совокупная курсовая разница	(91,886)	(76,214)	(69,729)
Нераспределенная выручка	76,011	59,068	81,089
<b>Капитал, приходящийся на долю собственников</b>	<b>187,606</b>	<b>257,551</b>	<b>309,986</b>
<b>Доля меньшинства</b>	<b>19,197</b>	<b>26,241</b>	<b>27,290</b>
<b>Всего собственного капитала</b>	<b>206,803</b>	<b>283,792</b>	<b>337,276</b>
<b>Долгосрочное обязательство</b>			
Долгосрочные займы и заимствования	165,647	150,241	120,231
Долгосрочные обязательства по финансовой аренде	8,612	6,755	11,558
Другие долгосрочные обязательства	118	1,440	0
Обязательства по отложенному налогу	26,424	45,456	44,340
<b>Всего долгосрочных обязательств</b>	<b>200,801</b>	<b>203,892</b>	<b>176,129</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>			
Расчёты с кредиторами и авансы покупателей	24,113	12,275	15,857
Текущие обязательства по налогу	2,519	4,579	10,547
Другие краткосрочные обязательства	77,034	59,046	98,985
Краткосрочные займы и заимствования, текущая часть долгосрочных займов, заимствования и начисленного процента	52,999	117,070	97,975
Краткосрочные обязательства по финансовой аренде	3,935	5,487	7,165
<b>Всего краткосрочных обязательств</b>	<b>160,600</b>	<b>198,457</b>	<b>230,529</b>
<b>Всего обязательств</b>	<b>361,401</b>	<b>402,349</b>	<b>406,658</b>
<b>Всего собственного капитала и обязательств</b>	<b>568,204</b>	<b>686,141</b>	<b>743,934</b>

Источник: Финансовая отчётность по МСФО

# Консолидированный отчёт Компании о движении денежных средств

Движение денежных средств, (тысяч Долларов США)	2010	2009	2008
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>			
Прибыль /(Убыток) до вычета налога	48,223	(12,455)	58,372
Корректировки для урегулирования прибыли к чистым денежным средствам, полученным в результате деятельности			
Расходы, связанные с износом и амортизацией	25,383	23,339	27,784
Финансовые расходы, чистая стоимость	38,711	42,399	27,104
Финансовый доход	(3,902)	(3,226)	(494)
Убытки в результате обесценивания нематериальных активов и основных активов	-	9,591	671
Чистое изменение обоснованной стоимости биологических активов и сельскохозяйственной продукции	(48,058)	(15,860)	21,032
Прибыль от приобретений и изменений в доли меньшинства в уставных капиталах дочерних предприятий	-	(28,006)	(112,710)
Операционные и неоперационные убытки от курсовой разницы, чистая стоимость	58	1,135	5,565
Изменение в резерве в отношении сомнительных долгов и прямых списаний	448	1,341	534
Потери при распоряжении основными активами	3,541	757	1,813
<b>Операционная прибыль до изменений оборотного капитала</b>	<b>64,404</b>	<b>19,015</b>	<b>29,671</b>
(Уменьшение)/увеличение товарно-материальных запасов	(4,064)	30,417	(29,195)
Уменьшение/(увеличение) биологических активов	14,011	(16,118)	1,680
(Увеличение)/уменьшение счета расчётов с покупателями и авансов покупателям, чистая стоимость	(6,882)	4,523	(9,910)
(Увеличение)/уменьшение других активов, чистая стоимость	(22,092)	7,924	(47,069)
Увеличение/(уменьшение) расчётов с кредиторами и авансов покупателей	3,108	(25,353)	8,659
Увеличение/(уменьшение) других обязательств, чистая стоимость	58,591	(1,246)	54,568
Наличные средства, полученные в результате деятельности	107,076	19,162	8,404
Оплаченные финансовые затраты	(28,491)	(34,305)	(25,874)
Оплаченный налог на прибыль	(485)	(434)	(237)
<b>Чистая сумма денежных средств, полученная в результате/(используемая в) операционной деятельности</b>	<b>78,100</b>	<b>(15,577)</b>	<b>(17,707)</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>			
Полученный процент	4,566	2,669	238
Приобретения имущества, зданий и оборудования	(8,139)	(20,846)	(12,022)
Поступления от реализации основных средств	1,901	847	1,077
Финансирование, предоставленное третьим и связанным сторонам	(34,911)	(45,528)	(20,040)
Финансирование, оплаченное третьими и связанными сторонами	34,486	38,221	15,963
Приобретение дочерних предприятий, чистая сумма полученных денежных средств	(7,966)	(13,217)	(64,525)
Приобретение пакета меньшинства	-	-	(9,700)
<b>Чистая сумма денежных средств, использованная в инвестиционной деятельности</b>	<b>(10,063)</b>	<b>(37,854)</b>	<b>(89,009)</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>			
Поступления от выпуска акций	349	-	-
Поступления от займов и заимствований	72,531	176,495	211,462
Выплата займов и заимствований	-121,825	(114,469)	(93,545)
Платежи по финансовой аренде	-12,705	(9,453)	(8,198)
<b>Чистая сумма денежных средств (использованная в )/полученная в результате финансовой деятельности</b>	<b>-61,650</b>	<b>52,573</b>	<b>109,719</b>
<b>ЧИСТЫЙ ПРИРОСТ/(УМЕНЬШЕНИЕ) ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ЭКВИВАЛЕНТОВ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ</b>	<b>6,387</b>	<b>(858)</b>	<b>3,003</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ЭКВИВАЛЕНТЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ НА НАЧАЛО ГОДА</b>	<b>1,321</b>	<b>2,211</b>	<b>1</b>
Влияние пересчета валюты представления и колебаний валютных курсов на баланс денежных средств и эквивалентов денежных средств, выраженных в иностранных валютах	50	(32)	(793)
<b>ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ЭКВИВАЛЕНТЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ НА КОНЕЦ ГОДА</b>	<b>7,758</b>	<b>1,321</b>	<b>2,211</b>

Источник: Финансовая отчётность по МСФО

# Информация по сегментам

	(тысяч Долларов США)			2008			2009			2010		
	Российский	Украинский	Консолидированный	Россия	Украина	Консолидированный	Россия	Украина	Консолидированный			
Доход	99,651	36,273	135,924	120,135	44,924	165,059	157,439	66,911	224,350			
Чистое изменение обоснованной стоимости биологических активов и сельскохозяйственной продукции	(15,314)	(5,718)	(21,032)	8,249	7,611	15,860	31,127	16,931	48,058			
Стоимость продаж	(74,518)	(40,839)	(115,357)	(95,938)	(52,406)	(148,344)	(99,656)	(63,559)	(163,215)			
<b>Валовая прибыль</b>	<b>9,819</b>	<b>(10,284)</b>	<b>(465)</b>	<b>32,446</b>	<b>129</b>	<b>32,575</b>	<b>88,910</b>	<b>20,283</b>	<b>109,193</b>			
Административные расходы	(11,276)	(3,485)	(14,761)	(9,863)	(3,889)	(13,752)	(11,629)	(7,052)	(18,681)			
Расходы по продаже	(4,720)	(2,052)	(6,772)	(5,261)	(1,400)	(6,661)	(3,718)	(947)	(4,665)			
Государственные дотации, признанные как прибыль	4,733	3,126	7,859	6,519	330	6,849	2,023	8,153	10,176			
Другие операционные расходы, чистая стоимость	(4,336)	(3,017)	(7,353)	(8,450)	(1,123)	(9,573)	(10,786)	(2,147)	(12,933)			
Операционные убытки от курсовой разнице, чистая стоимость	654	(118)	536	(477)	(362)	(839)	(352)	(122)	(474)			
<b>Операционная прибыль до обесценивания</b>	<b>(5,126)</b>	<b>(15,830)</b>	<b>(20,956)</b>	<b>14,914</b>	<b>(6,315)</b>	<b>8,599</b>	<b>64,448</b>	<b>18,168</b>	<b>82,616</b>			
Износ и амортизация	17,934	9,850	27,784	14,657	8,682	23,339	15,919	9,464	25,383			
Убытки при реализации	(98)	1,911	1,813	875	(118)	757	4,198	(657)	3,541			
<b>Прибыль до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации (EBIDTA) с поправками</b>	<b>12,710</b>	<b>(4,069)</b>	<b>8,641</b>	<b>30,446</b>	<b>2,249</b>	<b>32,695</b>	<b>84,565</b>	<b>26,975</b>	<b>111,540</b>			