



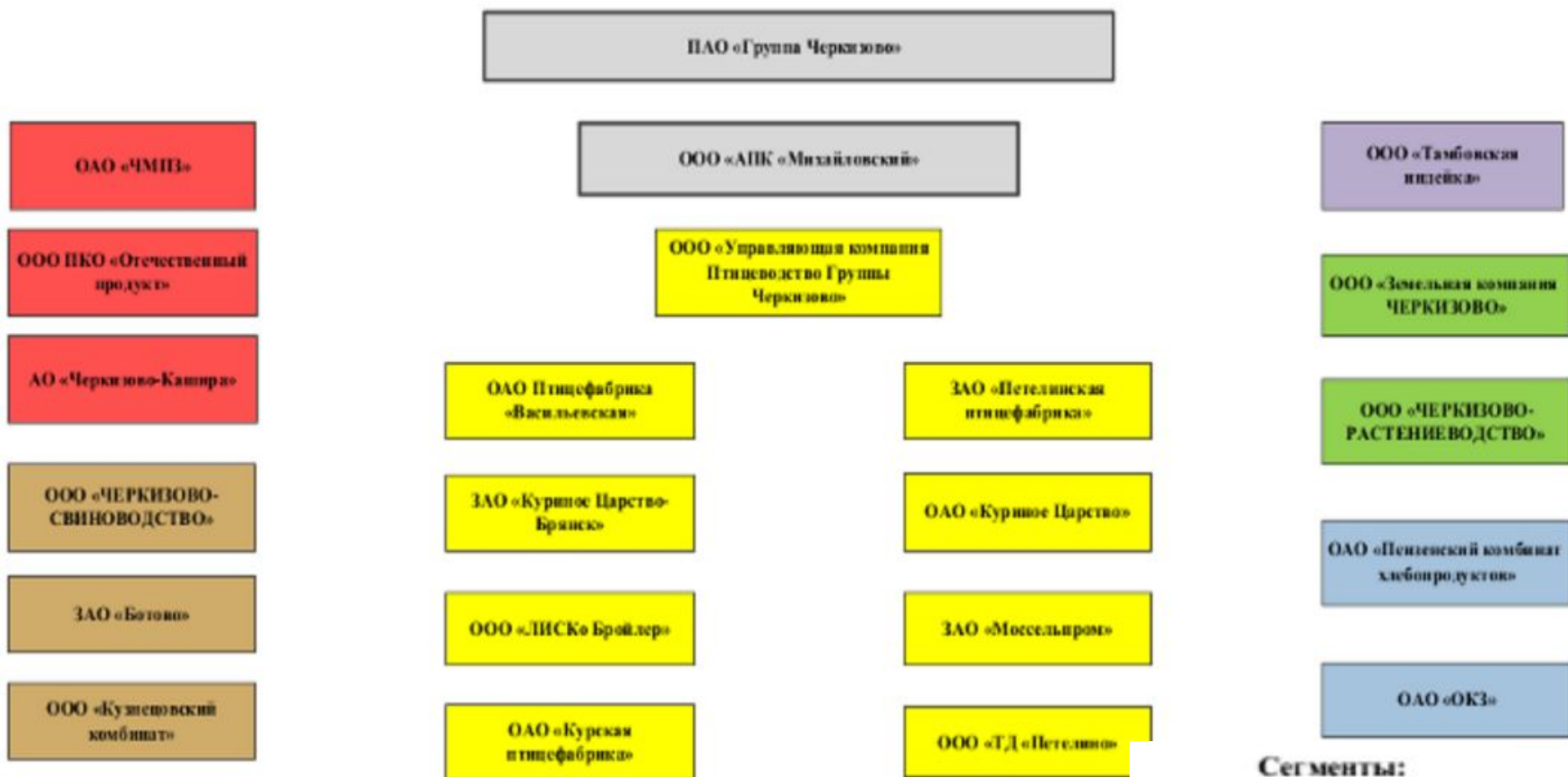
ГРУППА
ЧЕРКИЗОВО

КАЧЕСТВО ОТ ФЕРМЫ ДО ПРИЛАВКА



- **Отрасль**
Сельское хозяйство, пищевая промышленность
- **Год запуска**
2005
- **Управляющий**
Сергей Михайлов
- **Штаб-квартира**
Москва

Корпоративная структура основных производственных предприятий Группы Черкизово



Сегменты:



Экономический риск

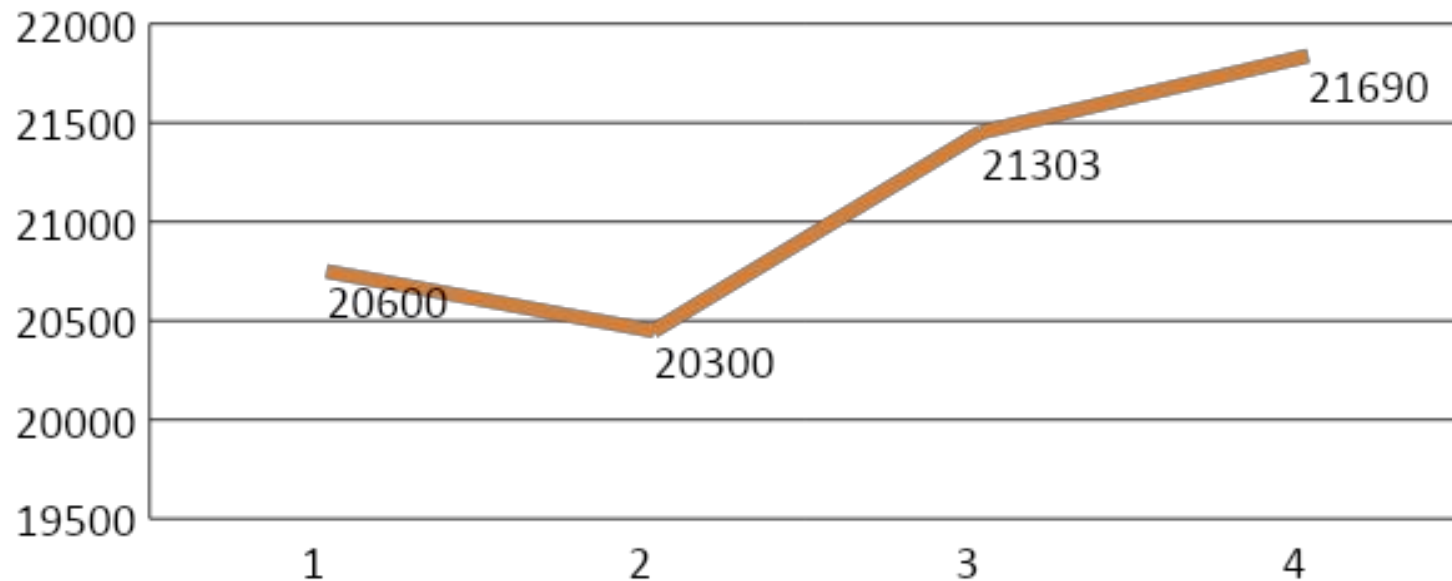
Группа «Черкоизово» входит в 200 крупнейших частных компаний России

Место	Год	Выручка
93 место	2016 год	77 млрд руб.
88 место	2015 год	69.3 млрд руб.
100 место	2014 год	52.8 млрд руб.
103 место	2013 год	49.2 млрд руб.

<http://www.forbes.ru/rating/200-krupneishikh-chastnykh-kompanii-rossii-2016/2016>

Персонал

ГОД	КОЛИЧЕСТВО
2016	21690
2015	21303
2014	20300
2013	20600



Структура



8

птицеводческих
комплексов



15

свинокомплексов



6

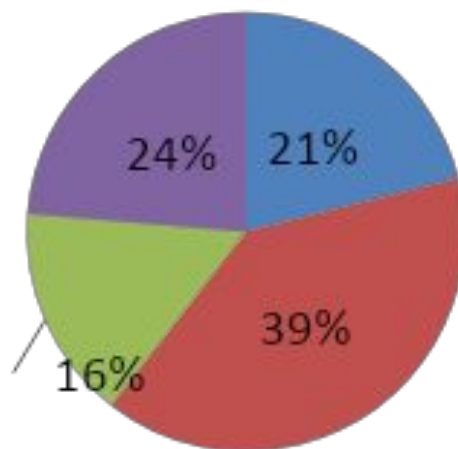
мясоперерабатывающих
предприятий



9

комбикормовых
заводов

- птицеводческие комплексы
- свинокомплексы
- мясоперерабатывающие предприятия
- комбикормовые заводы

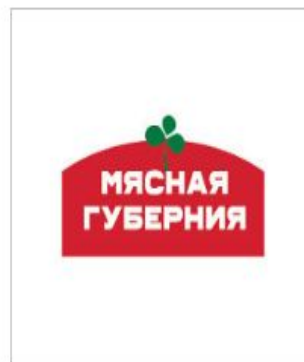


Бренды

Птицеводство



Мясопереработка



Цифры и факты

Птицеводство	Свиноводство
<ul style="list-style-type: none">□ Выручка: 47,7 млрд. руб.□ EBITDA: 4,6 млрд. руб.□ Доля в выручке Группы: 49% *□ Доля в EBITDA Группы: 41% **□ Прибыль сегмента: 1,2 млрд. руб.□ Доля рынка: 10% (№2 в России)□ 8 производственных кластеров□ Объем реализации: 500 321 т	<ul style="list-style-type: none">□ Выручка: 15,9 млрд. руб.□ EBITDA: 4,0 млрд. руб.□ Доля в выручке Группы: 16% *□ Доля в EBITDA Группы: 35% **□ Прибыль сегмента: 3,6 млрд. руб.□ Доля рынка: 5,2% (№3 в России)□ 15 свинокомплексов□ Объем реализации: 184 766 т

* — без учета межсегментных продаж

** — без учета расходов Группы

Цифры и факты

Мясопереработка	Растениеводство
<ul style="list-style-type: none">□ Выручка: 31,7 млрд. руб.□ EBITDA: 2,4 млрд руб.□ Доля в выручке Группы: 32% *□ Доля в EBITDA Группы: 22% **□ Прибыль сегмента: 1,7 млрд. руб□ 6 заводов□ Объем реализации: 218 085 т	<ul style="list-style-type: none">□ Выручка: 3,1 млрд. руб.□ EBITDA: 0,2 млрд. руб□ Доля в выручке Группы: 3% *□ Доля в EBITDA Группы: 2% **□ 12 элеваторов□ Земельный банк: 140 000 га□ Объем реализации: 338 308 т

* — без учета межсегментных продаж

** — без учета расходов Группы

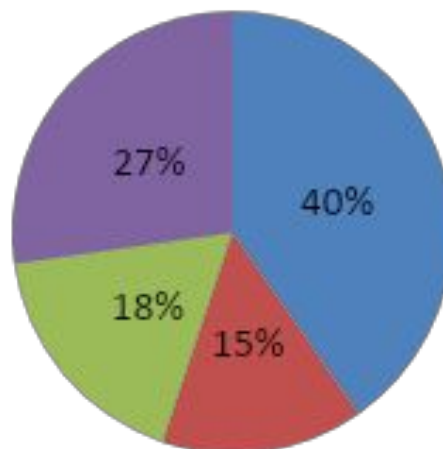
Основные операционные результаты

Объем реализации по сегментам бизнеса (тонн)

Сегменты	12 мес. 2016	12 мес. 2015	Изм., г/г
Птицеводство	500 321	470 432	6%
Свиноводство	184 766	169 563	9%
Мясопереработка	218 085	191 200	14%
Растениеводство	338 808	267 371	27%

Объем реализации по сегментам

■ Птицеводство ■ Свиноводство ■ Мясопереработка ■ Растениеводство



Птицеводство



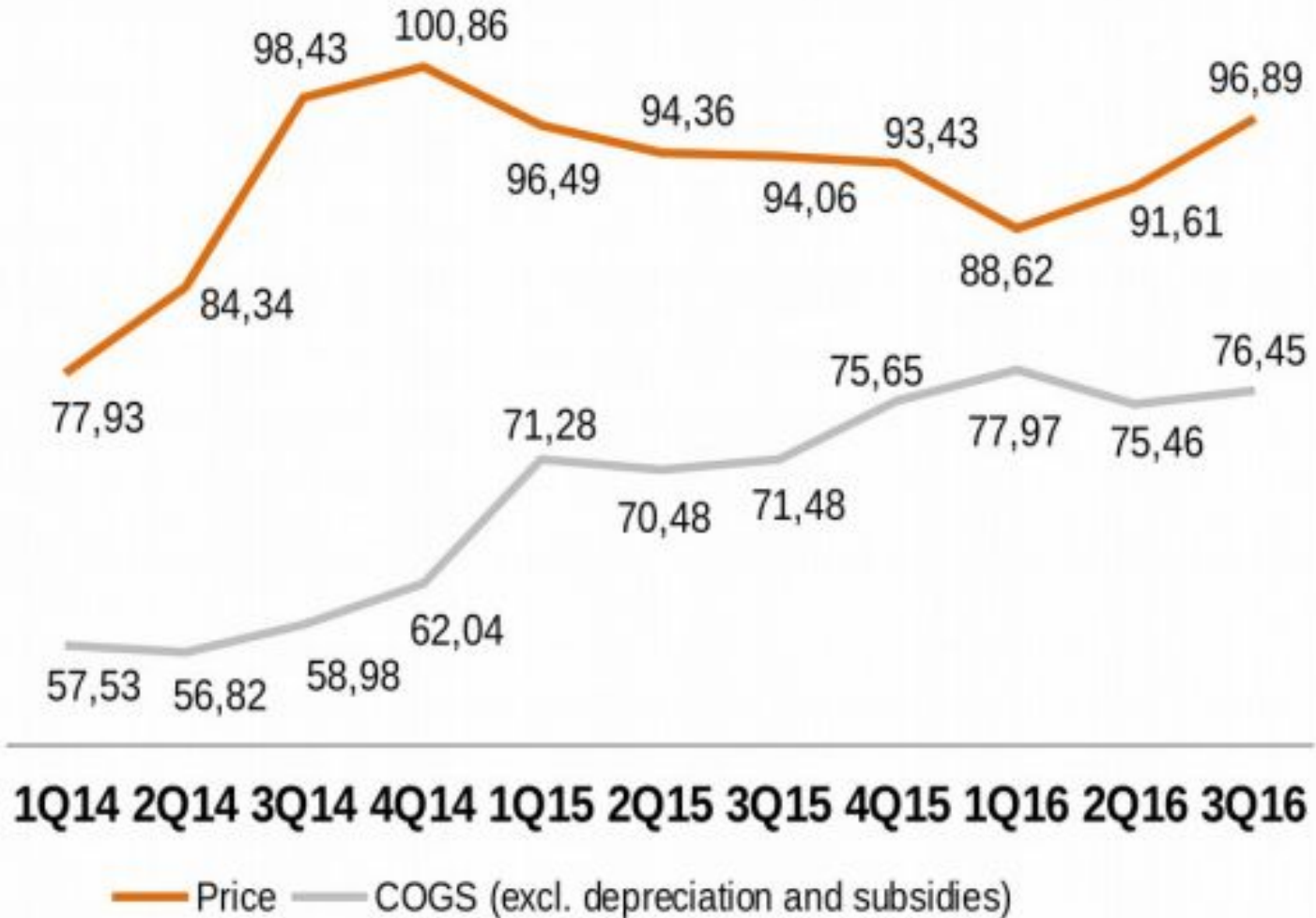
	12 мес. 2016	12 мес. 2015	Изм. г/г (%)	4 кв. 2016	3 кв. 2016	Изм. кв./кв. (%)
Объем реализации, тонн	500 321	470 432	6%	128 250	119 720	7%
Средняя цена, руб./кг	94,94	94,52	0,4%	102,72	96,89	6%

- ✓ Объем продаж сегмента «Птицеводство» за 12 месяцев 2016 года вырос на 6% и по сравнению с 2015 годом. Рост достигнут за счет запуска новых мощностей на птицефабрике «Моссельпром» и улучшения производственных показателей.
- ✓ Объем продаж по сравнению с третьим кварталом 2016 вырос на 7% за счет увеличения объемов продаж брендовой продукции, расширения ассортимента продукции глубокой переработки, выхода в новые продуктовые ниши (готовые полуфабрикаты), а также расширения географии поставок.

цены приведены без
НДС.

<http://cherkizovo.com>

Price Dynamic (RUB/kg)



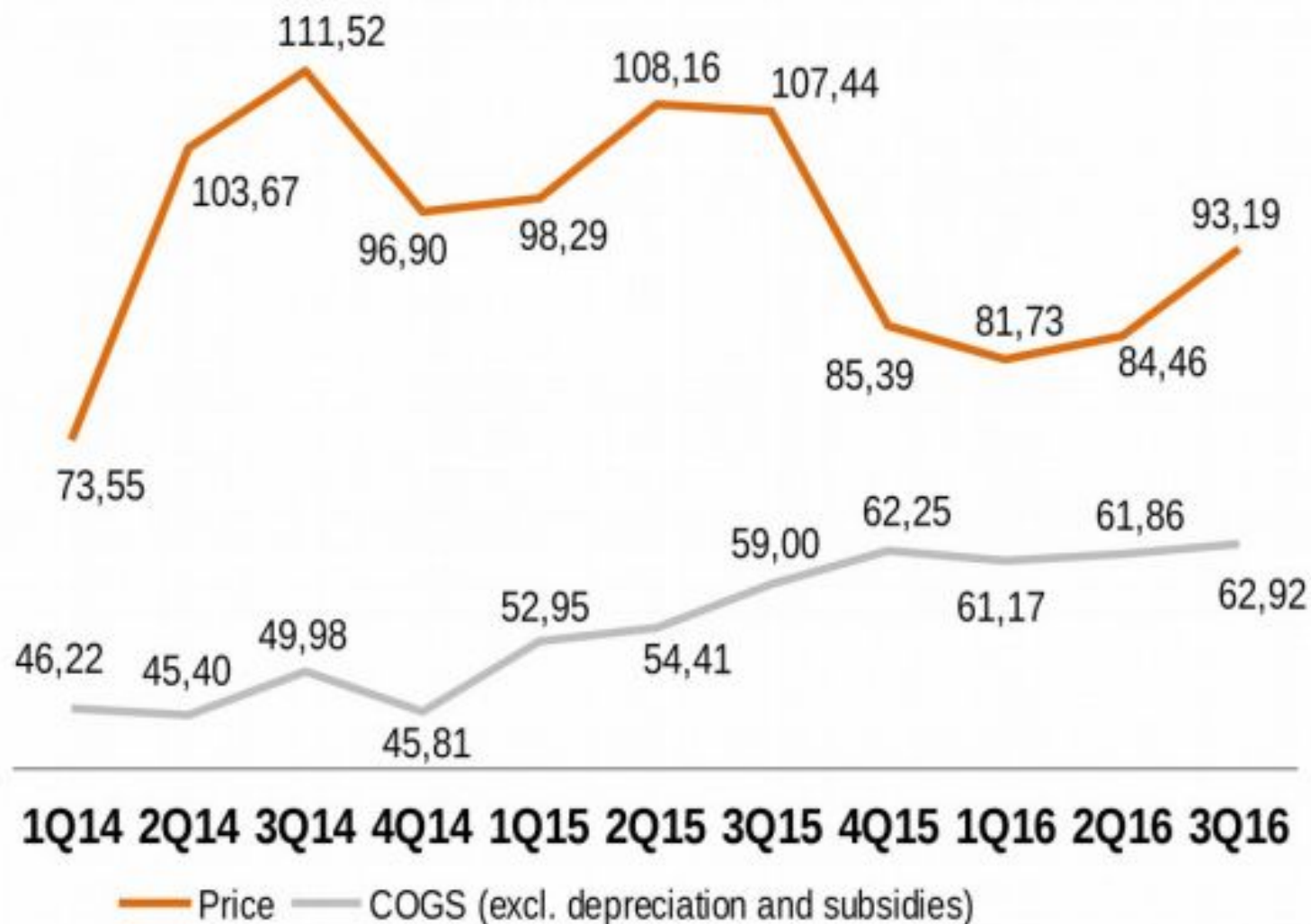
СВИНОВОДСТВО



	12 мес. 2016	12 мес. 2015	Изм. г/г (%)	4 кв. 2016	3 кв. 2016	Изм. кв./кв. (%)
Объем реализации, тонн	184 766	169 563	9%	53 184	44 679*	19%
Средняя цена, руб./кг	88,28	98,51	-10%	92,46	93,19	-1%

- ✓ Объем производства сегмента «Свиноводство» за 12 месяцев 2016 года увеличился на 9% по сравнению с 2015 годом. Увеличение объемов во многом связано с реализацией программы по улучшению генетики родительского поголовья и статуса здоровья животных и, как следствие, ростом производственных показателей (сохранности) и еженедельным приростом поголовья, а также запуском двух новых площадок «отъёма-откорма» в Воронежской области.
- ✓ Отрицательная динамика цен в 2016 году обусловлена снижением потребительского спроса населения и увеличением объема предложения на рынке. <http://cherkizovo.com>

Price Dynamic (RUB/kg)



Мясопереработка



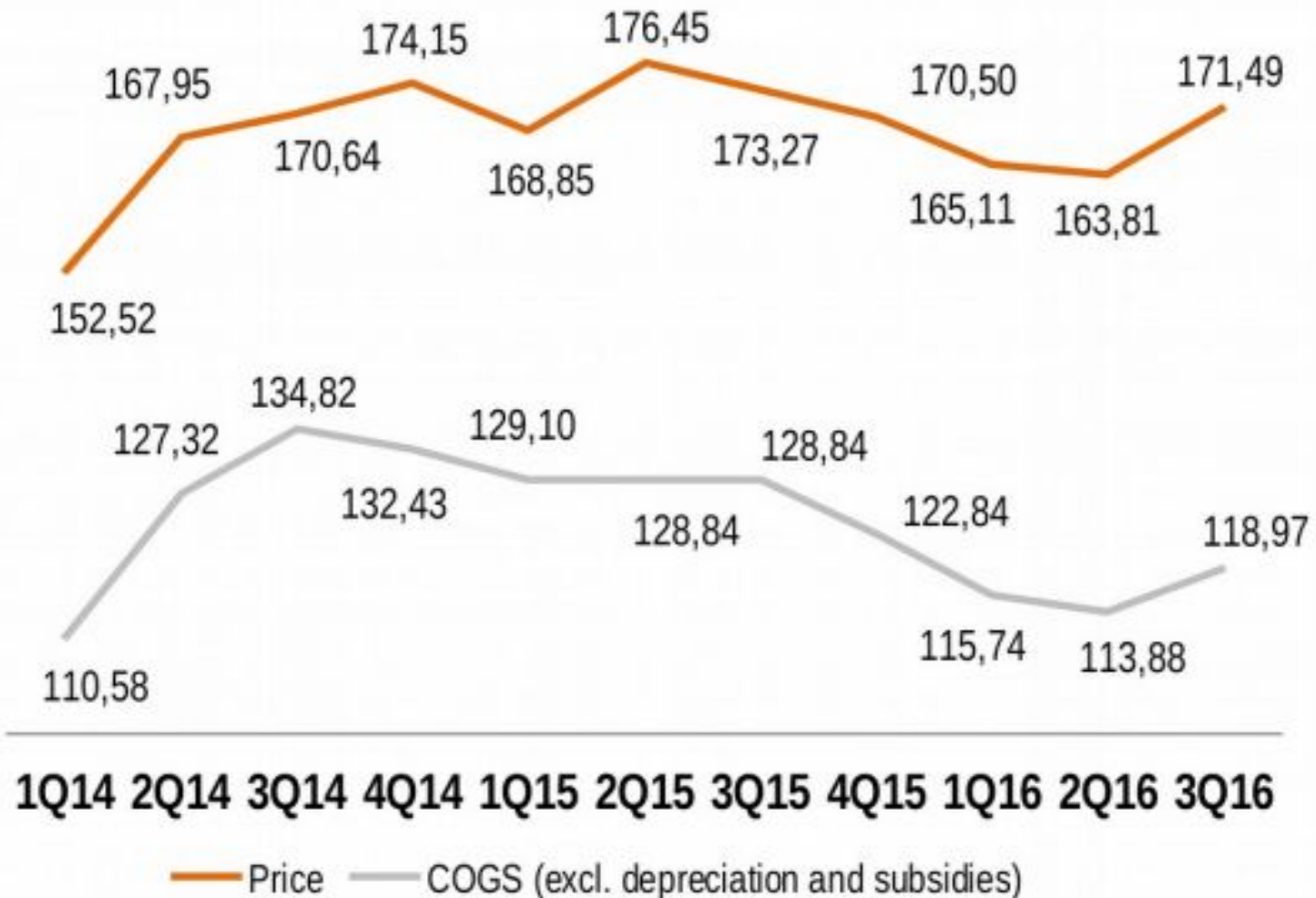
	12 мес. 2016	12 мес. 2015	Изм. г/г (%)	4 кв. 2016	3 кв. 2016	Изм. кв./кв. (%)
Объем реализации, тонн	218 085	191 200	14%	59 438	55 749	7%
Средняя цена, руб./кг	167,84	172,31	-3%	170,33	171,49	-1%

- ✓ По итогам 12 месяцев 2016 года объем продаж сегмента «Мясопереработка» увеличился на 14% по сравнению за аналогичный период 2015 года.
- ✓ Снижение цены обусловлено увеличением доли продаж мясных полуфабрикатов.
- ✓ Объем продаж в четвертом квартале 2016 года вырос на 7% по сравнению с третьим кварталом. При этом средняя цена реализации в четвертом квартале 2016 года снизилась на 1% относительно третьего квартала – до 170,33 руб./кг из-за снижения доли продаж колбас и продукции B2B/B2C*.

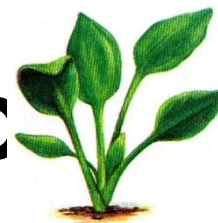
* B2B (Business-to-Business)/ B2C
(Business-to-Consumer)

<http://cherkizovo.com>

Price Dynamic (RUB/kg)



Растениеводство



	12 мес. 2016	12 мес. 2015	Изм. г/г (%)
Объем реализации, тонн	338 808	267 371	27%
Средняя цена, руб./кг	8,83	9,40	-6%

- ✓ Продажи в сегменте «Растениеводство» по итогам 2016 года выросли на 27% и по сравнению с 2015 годом.
- ✓ Средняя цена на продукцию сегмента снизилась по итогам 2016 года на 6% – до 8,83 руб./кг по сравнению с 2015 годом вследствие рекордного урожая в целом по стране.
- ✓ Позитивная динамика реализации в сегменте обусловлена увеличением объемов сбора урожая качественных зерновых на 41% – до 467 916 тонн по сравнению с 332 866 тоннами в 2015 году.
- ✓ Средняя урожайность обрабатываемых Группой «Черкизово» земель в 2016 году выросла на 47% – до 57,5 ц/га, в то время как площадь их пашни выросла на 4% по сравнению с 2015 годом – до 94 814 га.

География «Черкизово»





**ЦЕНТР
ДИСТРИБУЦИИ**



**МЯСОПЕРЕРАБА-
ТЫВАЮЩИЙ
ЗАВОД**



**СВИНОВОДЧЕСКИЙ
КОМПЛЕКС**



**ПТИЦЕВОДЧЕСКИЙ
КОМПЛЕКС**



**КОМБИКОРМОВЫЙ
ЗАВОД**



**ПАХОТНЫЕ
ЗЕМЛИ**

NO.	МЕСТОРАСПОЛОЖЕНИЕ	ПРОДУКЦИЯ
1	Калининград	
2	Ростов-на-Дону	
3	Брянская область	
4	Курская область	
5	Орловская область	
6	Воронежская область	
7	Липецкая область	
8	Тульская область	
9	Московская область	
10	Тамбовская область	
11	Санкт-Петербург	
12	Пензенская область	
13	Вологодская область	
14	Ульяновская область	
15	Самара	
16	Казань	
17	Челябинск	

Расширение границ

«Черкизово»

- Первые поставки из Турции продуктов в торговые сети начнутся в конце ноября 2016;
- Группа «Черкизово» начала экспортировать мясо птицы в Танзанию. Первые поставки начались в середине августа 2016 и, как ожидается, достигнет 500 тонн по итогам года. В планах также выйти на рынки Египта и Ирана;
- Сотрудничество с испанской компанией Grupo Fuertes. Импорт живых индеек для выведения. Проект «Тамбовская индейка». Мощность комплекса составит 40–50 тыс. тонн в год.

Группа "Черкизово" – крупнейший производитель мяса и комбикормов в России

Рейтинг Moody's

B1

2015 продаж: 77 млрд руб.

2015 показатель EBITDA: 13 млрд руб.

Объем производства: 825 кт

Рейтинг Эксперт РА

C++

Птицы

54% выручки группы

37% EBITDA группы

Свинина

7% от дохода группы

42% EBITDA группы

Переработка Мяса

38% выручки группы

12% EBITDA группы

Кормить

н/д

100% самообеспеченность

Зерна

1% от дохода группы

9% EBITDA группы

26% самокупаемость

*Рынок
Положение*

#2 в России

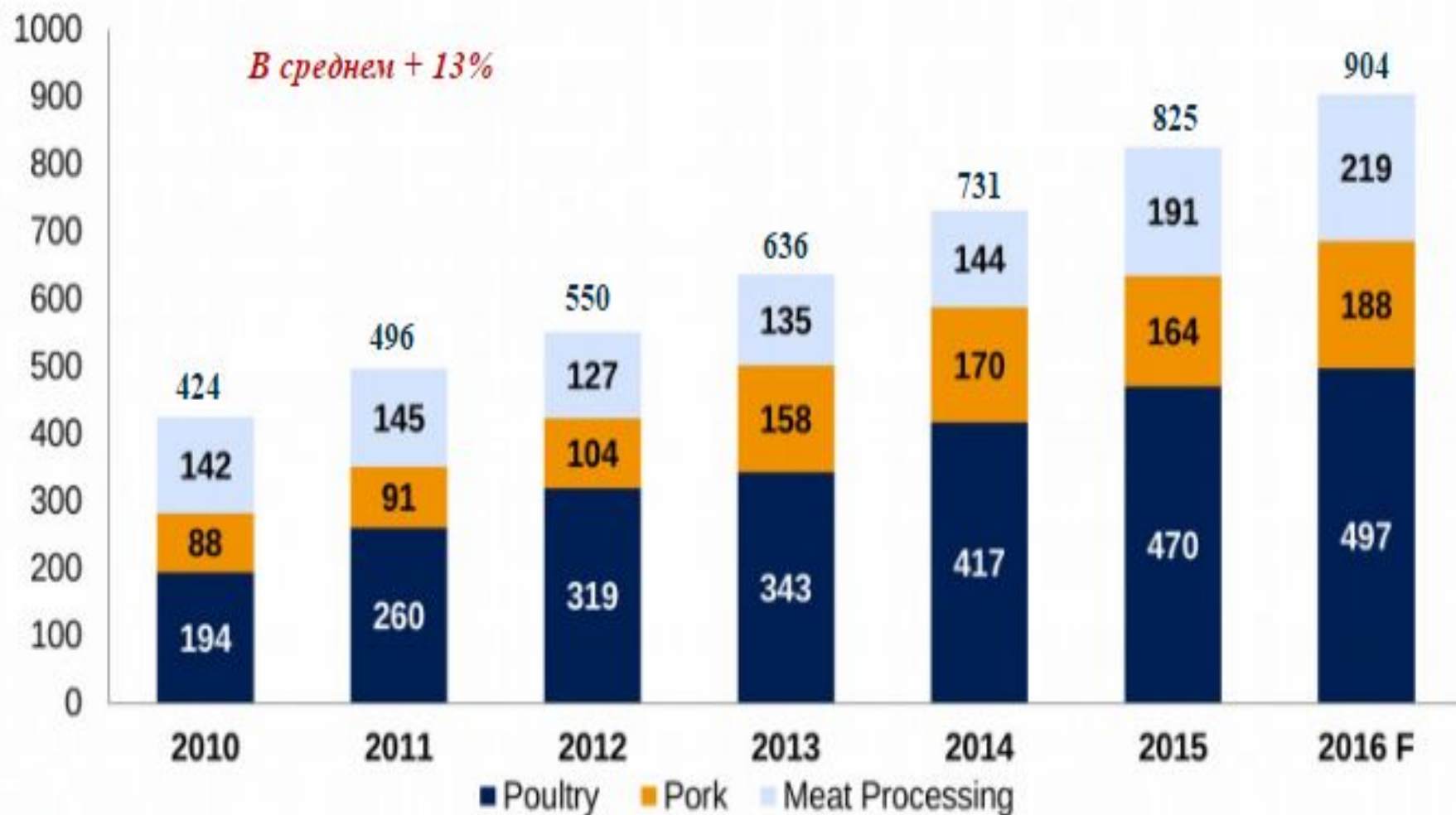
#3 в России

#1 в России

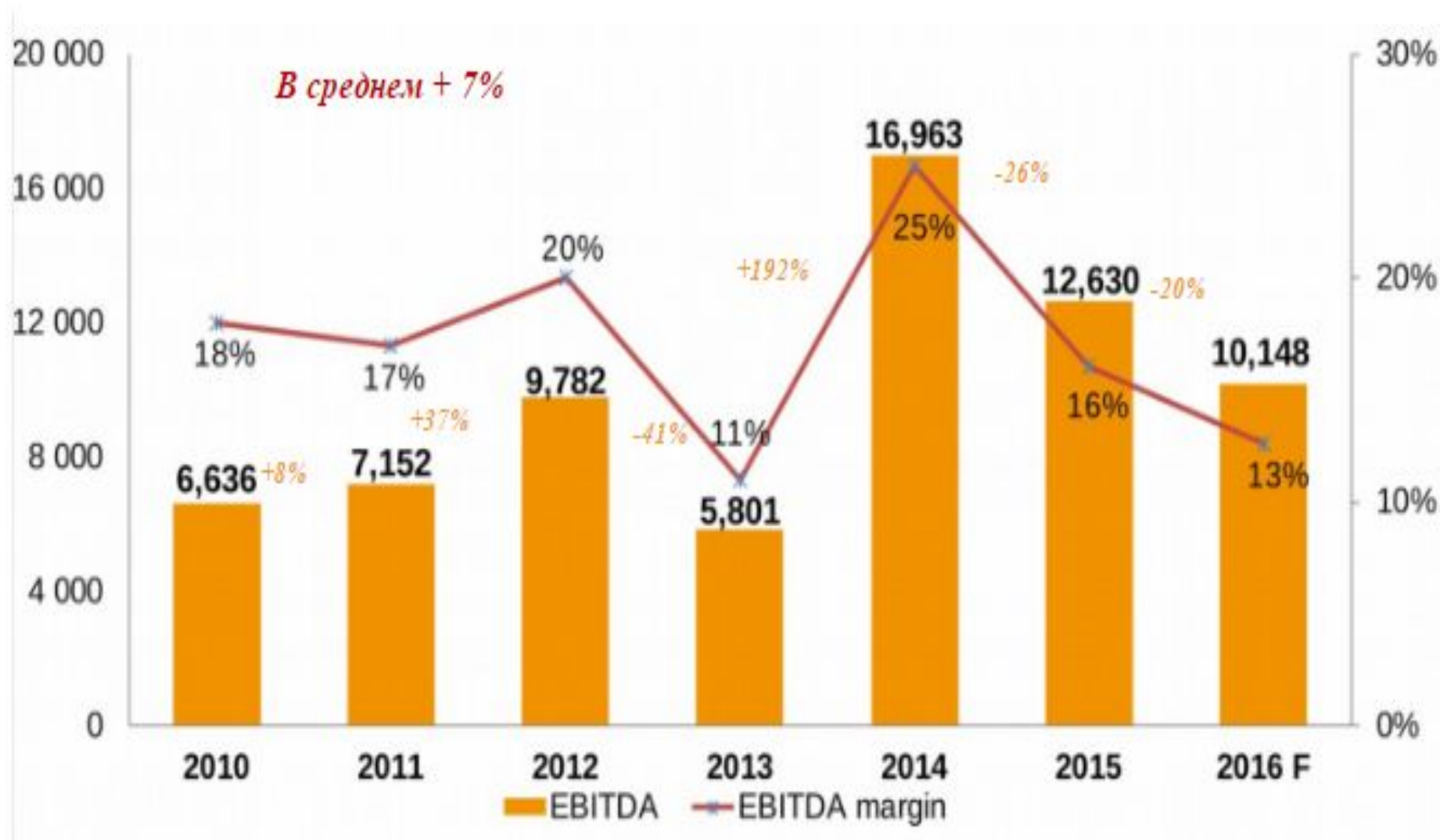
#1 в России

Земельный банк
примерно 140,000
ха

Объем продаж, 2010-2016, кт



ЕБИТДА и маржа ЕБИТДА, 2010-2016, млн руб.



Политический риск

Риск, связанный со снижением уровня государственной поддержки

**«ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПРОГРАММА
РАЗВИТИЯ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА И
РЕГУЛИРОВАНИЯ
РЫНКОВ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ
ПРОДУКЦИИ, СЫРЬЯ И
ПРОДОВОЛЬСТВИЯ НА 2013 - 2020
ГОДЫ»**

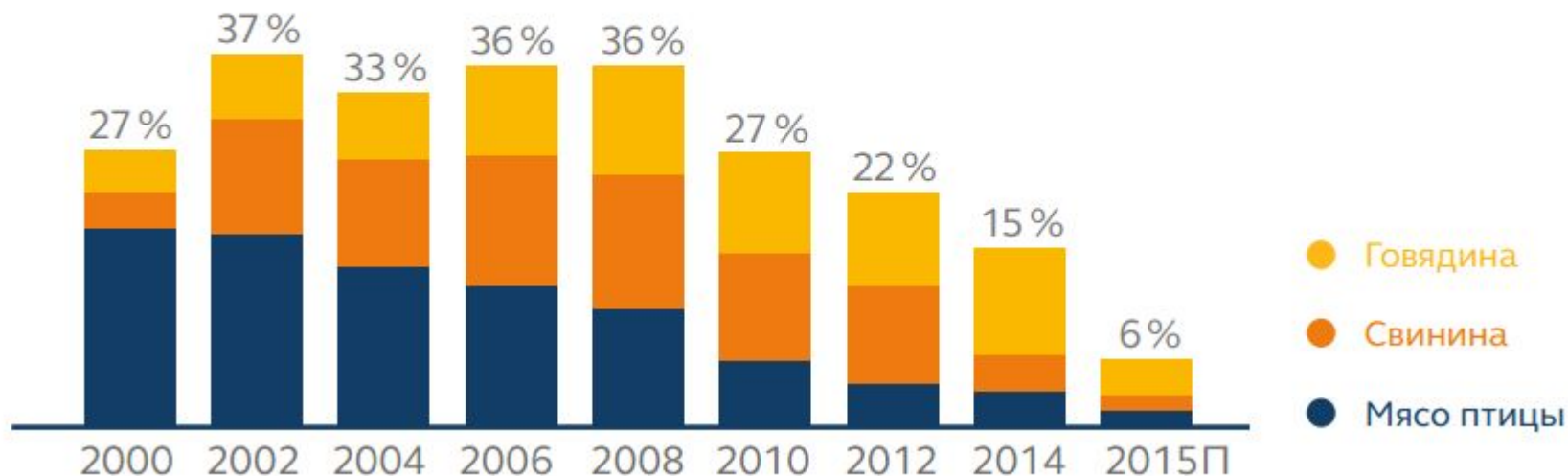
Объем финансового обеспечения программ

Программа	Объем средств
1) Подпрограммы «Развитие подотрасли растениеводства, переработки и реализации продукции растениеводства»	554 217 349,28 тыс. руб.
2) Подпрограммы «Развитие подотрасли животноводства, переработки и реализации продукции животноводства»	701 882 347,16 тыс. руб.
3) Подпрограммы «Поддержка малых форм хозяйствования»	100 739 279,24 тыс. руб.
4) Подпрограммы «Техническая и технологическая модернизация, инновационное развитие»	118 044 756,54 тыс. руб.
5) Подпрограммы «Научное обеспечение реализации мероприятий Государственной программы»	98 673 895,93 тыс. руб.
6) Подпрограммы «Обеспечение функций управления реализацией Государственной программы»	325 928 363,11 тыс. руб.
7) Поддержка комплексной компактной застройки	1 919 200,00 тыс. руб.,
8) ФЦП «Устойчивое развитие сельских территорий на 2014-2017 годы и на период до 2020 года»	319 703 100,00 тыс. руб.
9) ФЦП «Развитие мелиорации сельскохозяйственных земель России на период до	253 724 000,00 тыс. руб.

Объем ресурсного обеспечения реализации государственной программы из средств федерального бюджета по годам составит:

2013 г.	216 385 900,96	тыс. руб.
2014 г.	257 209 362,36	тыс. руб.
2015 г.	282 025 745,47	тыс. руб.
2016 г.	305 387 000,34	тыс. руб.
2017 г.	325 551 332,23	тыс. руб.
2018 г.	343 909 031,58	тыс. руб.
2019 г.	365 691 337,20	тыс. руб.
2020 г.	386 392 581,13	тыс. руб.

ДОЛЯ ИМПОРТА В ПОТРЕБЛЕНИИ МЯСА В РОССИИ (%)



Благодаря сочетанию мер по защите российского рынка и поддержке местного производителя доля импорта на рынке неуклонно снижается. В 2014 году дополнительными факторами, резко снизившими импорт, стали ветеринарные запреты и специальные экономические меры.

Ожидаемые результаты реализации Государственной программы

- Повышение удельного веса отечественных продовольственных товаров в общих их ресурсах с учетом переходящих запасов к 2020 г. до: зерно – 99,7%, свекловичный сахар – 89,7%, растительное масло – 88,6%, картофель – 98,7%, мясо и мясопродукты – 88,3%, молоко и молокопродукты – 90,2%.
- Увеличение производства продукции сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий (в сопоставимых ценах) в 2020 г. по отношению к 2010 г. – на 44,7%, пищевых продуктов – на 60%.
- Обеспечение среднегодового темпа прироста объема инвестиций в основной капитал сельского хозяйства в размере 8,8%.
- Техническое перевооружение, реконструкция и строительство мелиоративных систем на площади – 10,3 млн. га.
- Рост производительности труда в 2020 г. по отношению к уровню в 2010 г. на 74,5%.
- Повышение уровня рентабельности сельскохозяйственных организаций до 25%.
- Доведение соотношения уровней заработной платы в сельском хозяйстве и в среднем по экономике страны до 95%.

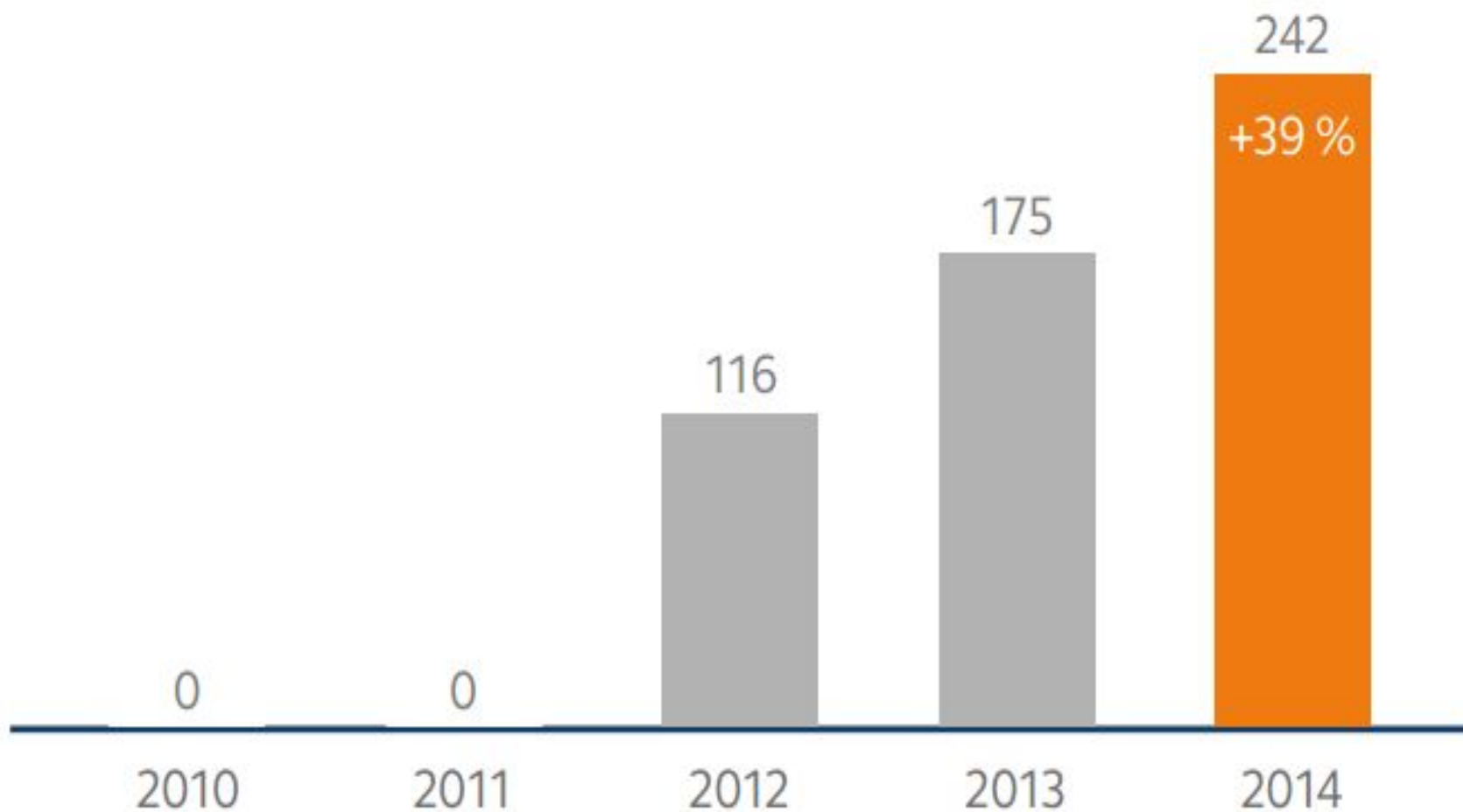
Отраслевые риски

1) Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье

- Существенное влияние на деятельность компаний Группы «Черкизово» оказывает повышение уровня цен на зерновые культуры, являющиеся основными компонентами кормов.
- В целях снижения негативных последствий риска компаниями Группы «Черкизово» осуществляется деятельность в области наращивания собственного производства зерна и компонентов комбикорма, увеличения элеваторных мощностей. В 2012 году, когда был сформирован сегмент «Растениеводство»
- Общий земельный банк превышает 140 тысяч гектаров, из них около 60% находится в собственности компании.

год	урожай	площадь
2012	116 тысяч тонн	35 тысяч гектаров
2014	242 тысяч тонн	60 тысяч гектаров
2016	468 тысяч тонн	95 тысяч гектаров

ВАЛОВЫЙ СБОР ЗЕРНОВЫХ, ТЫС. ТОНН



Отраслевые риски

2) Налоговые льготы: В соответствии с Налоговым кодексом РФ деятельность сельхозпроизводителей полностью освобождена от налога на прибыль. В отношении Группы «Черкизово» данная льгота применима к птицеводству, свиноводству и растениеводству.

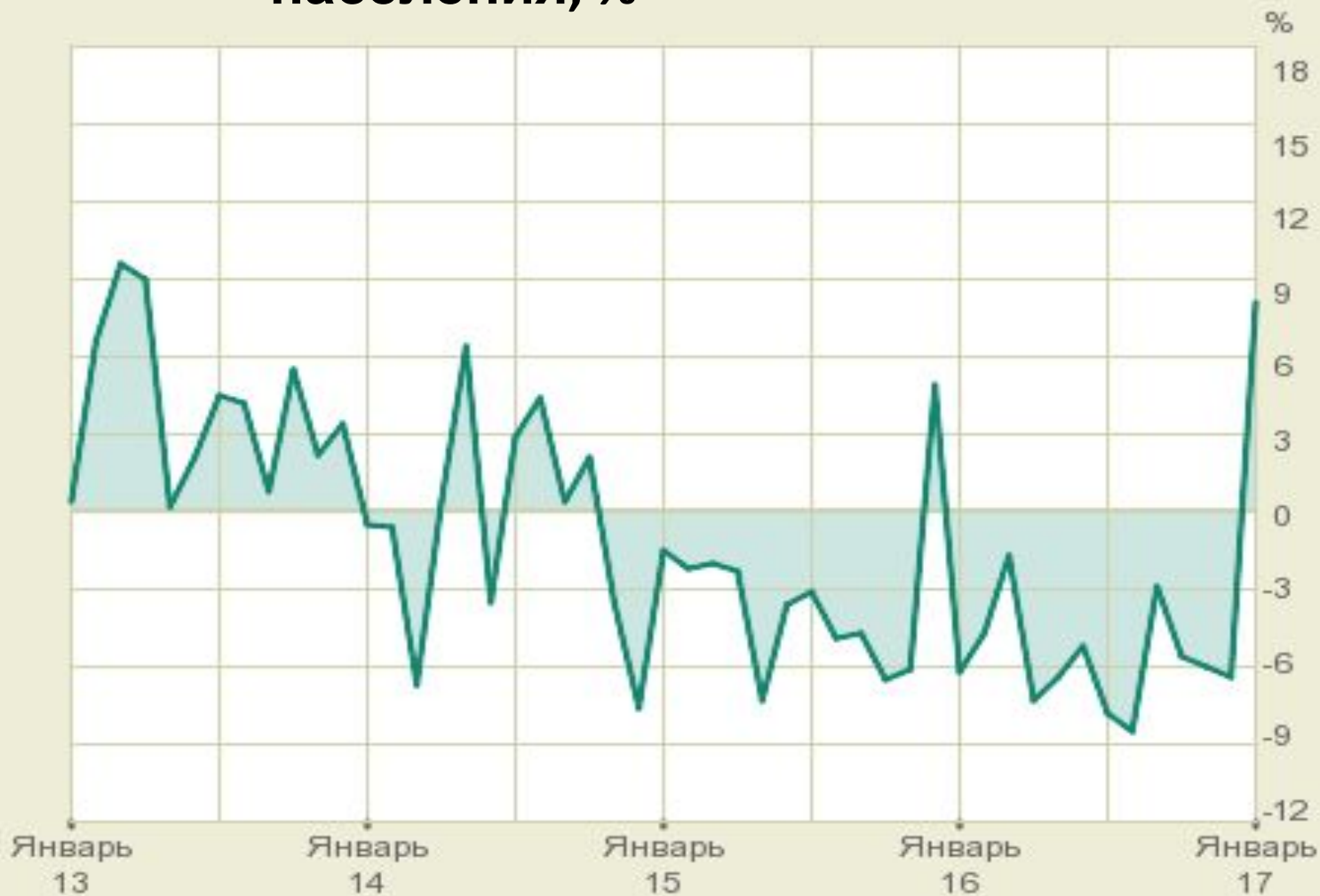
Изменения налогового регулирования, приводящие к увеличению налоговых платежей, отразятся на чистой прибыли Группы «Черкизово».

Социальный риск

Ключевыми факторами, способными оказать влияние на изменение стоимости продукции группы «Черкизово», являются:

- негативные изменения в экономике страны;
- снижение покупательской способности населения;
- ценовой демпинг со стороны конкурентов.

Реальные доходы населения, %



Индекс потребительской уверенности



Индекс потребительской уверенности, отражающий совокупные потребительские ожидания населения, во II квартале 2016г. по сравнению с I кварталом 2016г. повысился на 4 процентных пункта и составил (-26%).

Оценка изменений личного материального положения



Индекс ожидаемых изменений в личном материальном положении во II квартале 2016г. по сравнению с I кварталом 2016г. **повысился на 3 п.п.** и составил (-12%) против (-15%) в I квартале 2016 года.

Доля респондентов, ожидающих улучшения своего материального положения в течение следующих 12-ти месяцев, составила 8% (в I квартале 2016г. - 9%). Доля отрицательных оценок уменьшилась до 27% (в I квартале 2016г. - 33%).

Индекс произошедших изменений в личном материальном положении повысился на 2 п.п. и составил (-27%) против (-29%) в I квартале 2016 года.

Доля респондентов, положительно оценивающих изменения в своем материальном положении в течение года, составила 7% (в I квартале 2016г. - 6%). Доля отрицательных оценок сократилась до 41% (в I квартале 2016г. - 53%).

Оценка изменений экономической ситуации в России



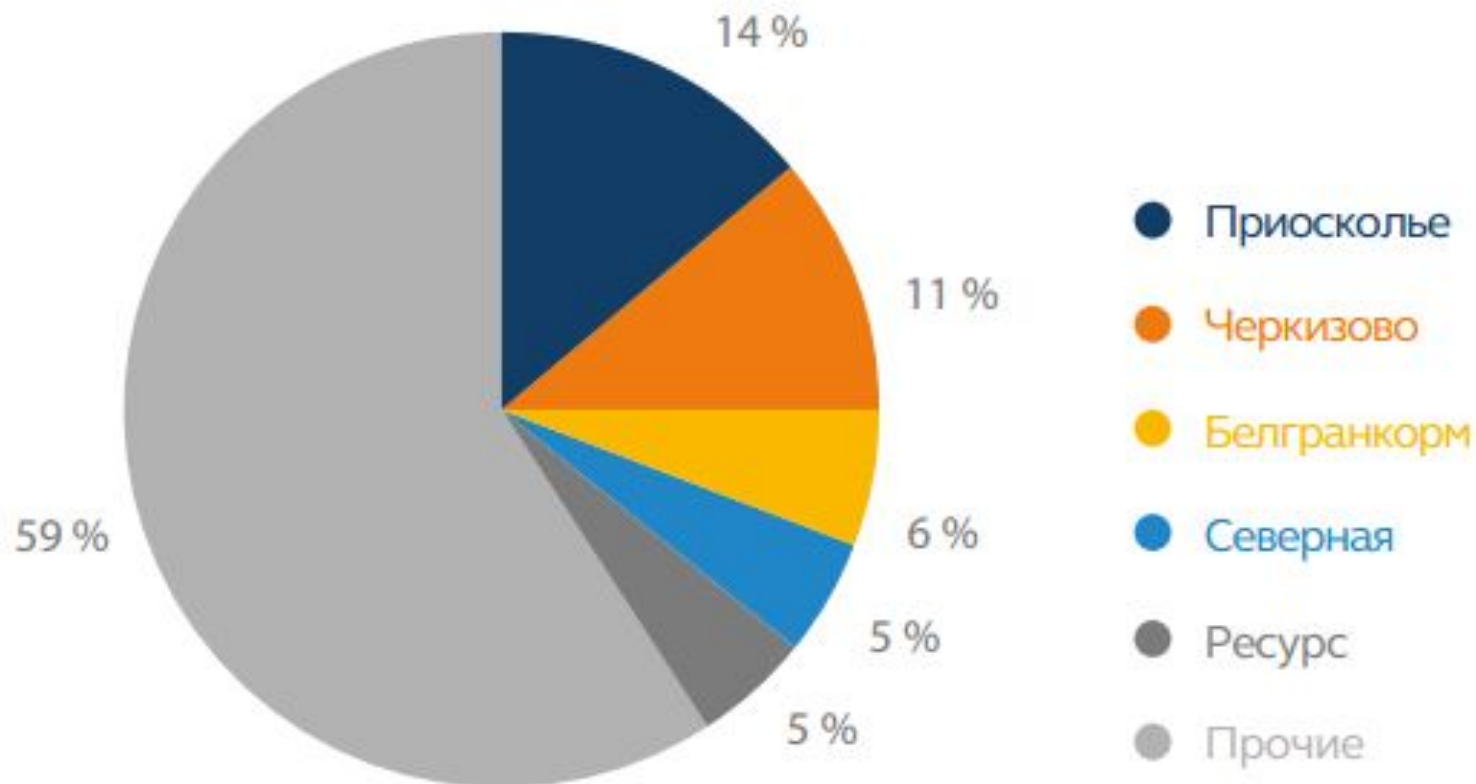
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в России во II квартале 2016г. повысился на 6 п.п.и составил (-13%) против (-19%) в I квартале 2016 года.

В течение следующих 12-ти месяцев положительных изменений в экономике страны ожидают 16% опрошенных

Индекс произошедших изменений в экономике России повысился на 9 п.п.и составил (-37%) против (-46%) в I квартале 2016 года.

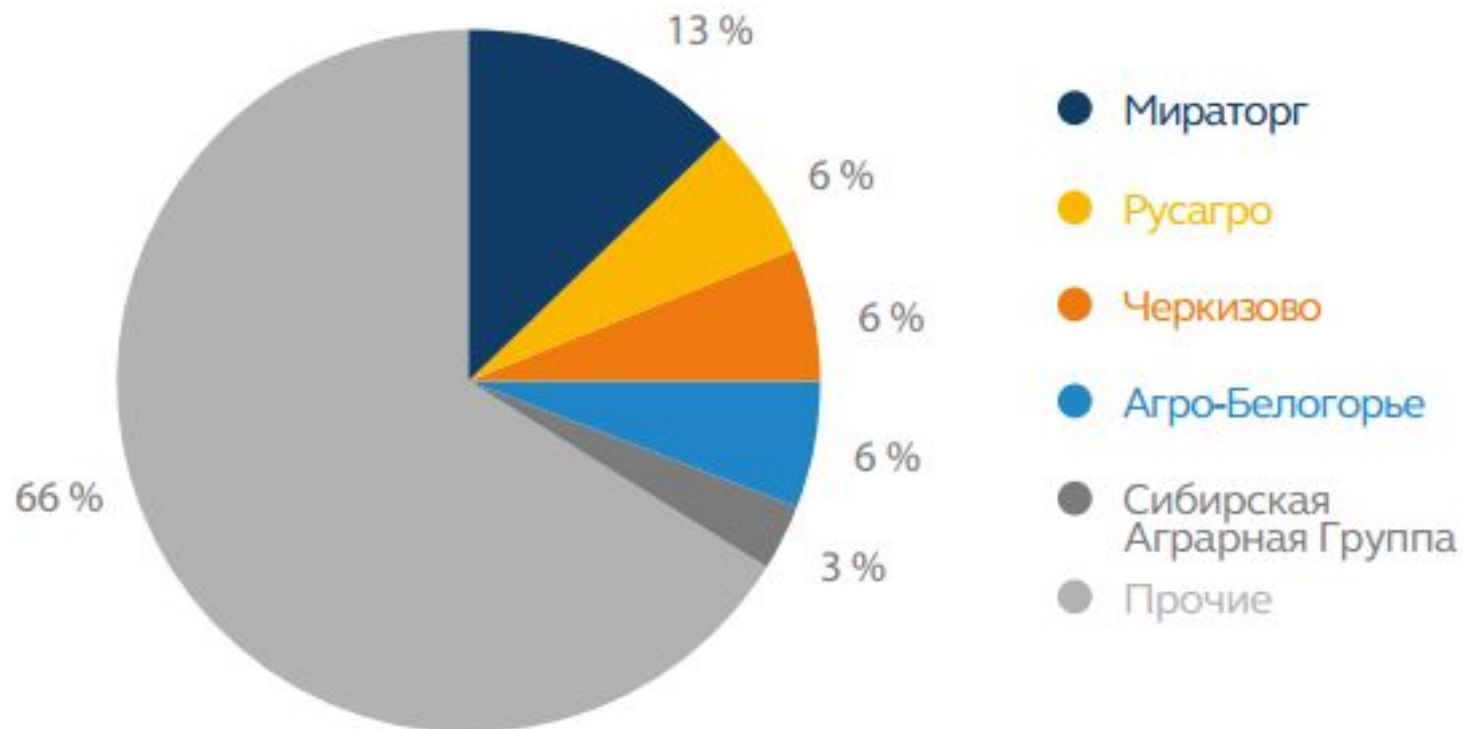
Доля респондентов, положительно оценивающих произошедшие изменения в экономической ситуации, по сравнению с I кварталом 2016г. увеличилась и составила 7% (в I квартале 2016г. - 5%). В то же время доля отрицательных оценок сократилась до 63% против 75% в I квартале 2016 года. Доля нейтральных оценок поднялась до 29% (в I квартале 2016г. - 20%).

РЫНОК ПТИЦЕВОДСТВА, 2014 ГОД



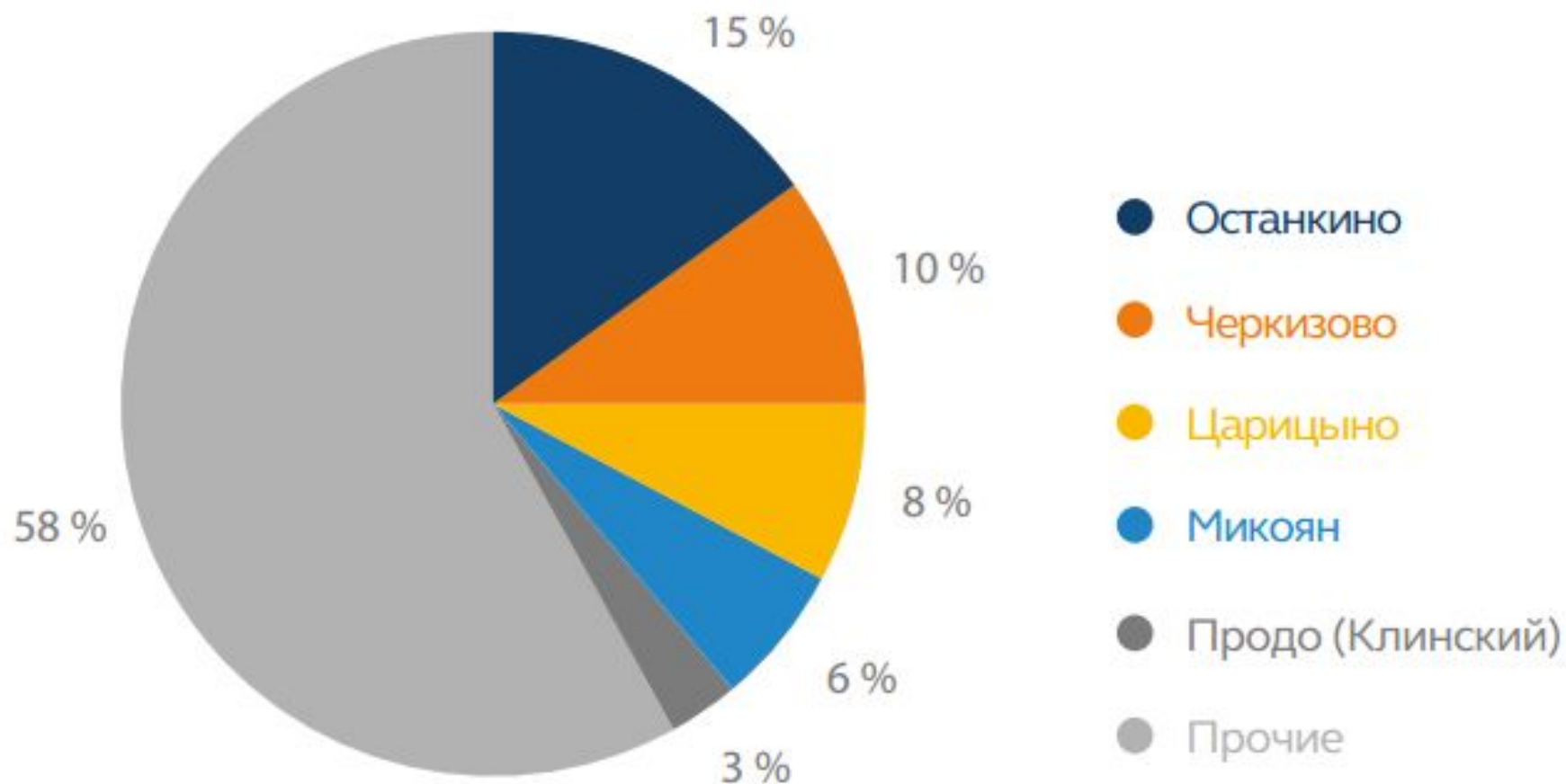
Источник: Росптицесоюз.

РЫНОК СВИНОВОДСТВА, 2014 ГОД



Источник: Национальный Союз Свинозодов.

РЫНОК МЯСОПЕРЕРАБОТКИ В ЦФО, 2014 ГОД*



Социальный риск

В рамках управления рисками влияющих на стоимость продукции группой «Черкизово» осуществляется:

- своевременная оптимизация ассортимента продукции под новые требования потребителей
- развитие наиболее рентабельных видов продукции
- разработка новых рецептур продукции в низких ценовых категориях
- оптимизация ценовой политики
- проведение работ по оптимизации себестоимости продукции.

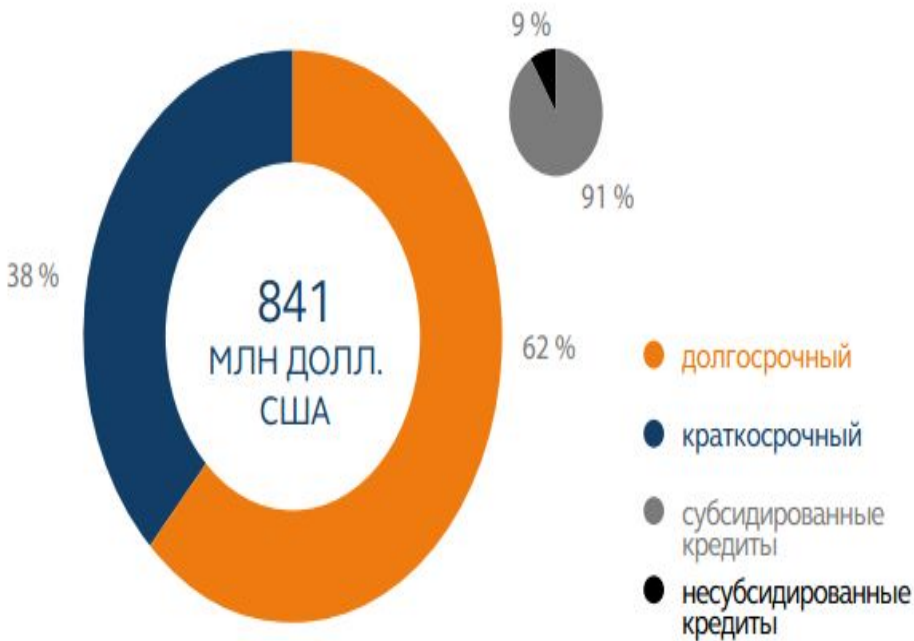
Финансовые риски

I. Валютный риск:

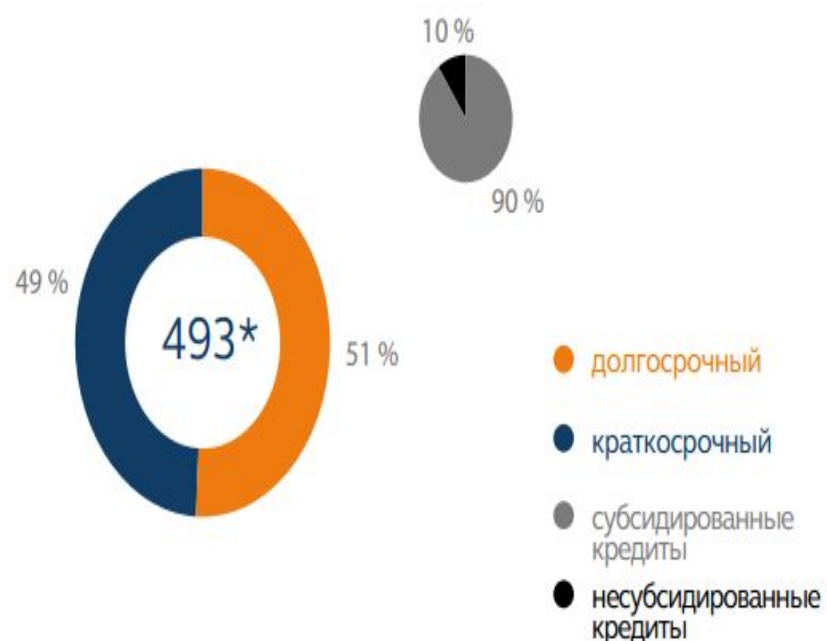
В целях снижения негативных последствий данного риска, Группа «Черкизово» осуществляют следующие мероприятия:

- Поиск альтернативных поставщиков сырья, материалов, оборудования;
- Замещение иностранного сырья продукцией собственного производства;
- Заключение долгосрочных контрактов с фиксацией стоимости;
- Оптимизация себестоимости продукции;
- Развитие направления экспорта продукции;
- Пересмотр программ капитального вложения.

ОБЩИЙ ДОЛГ, 2013 ГОД

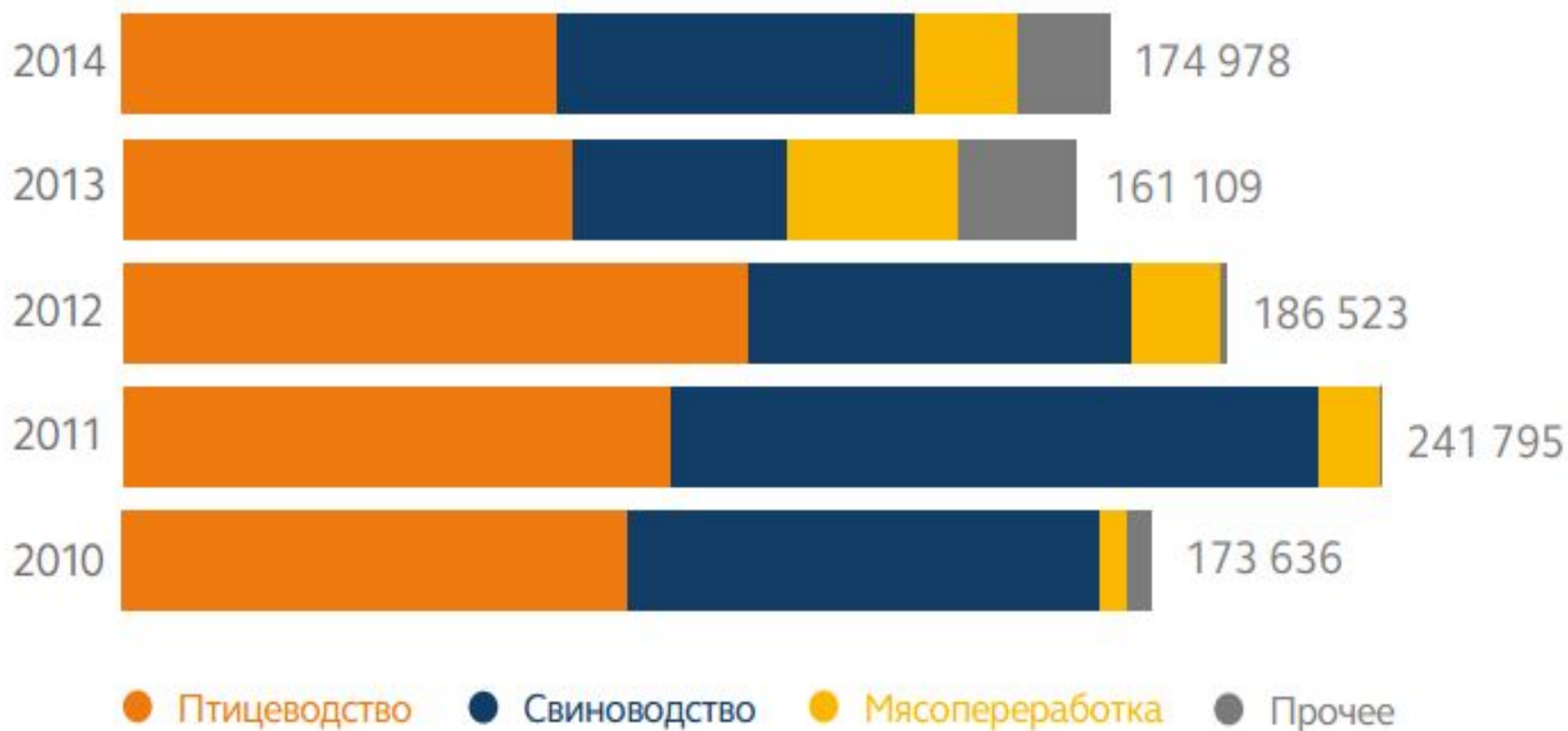


ОБЩИЙ ДОЛГ, 2014 ГОД



* млн долл. США.

КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ, ТЫС. ДОЛЛ. США



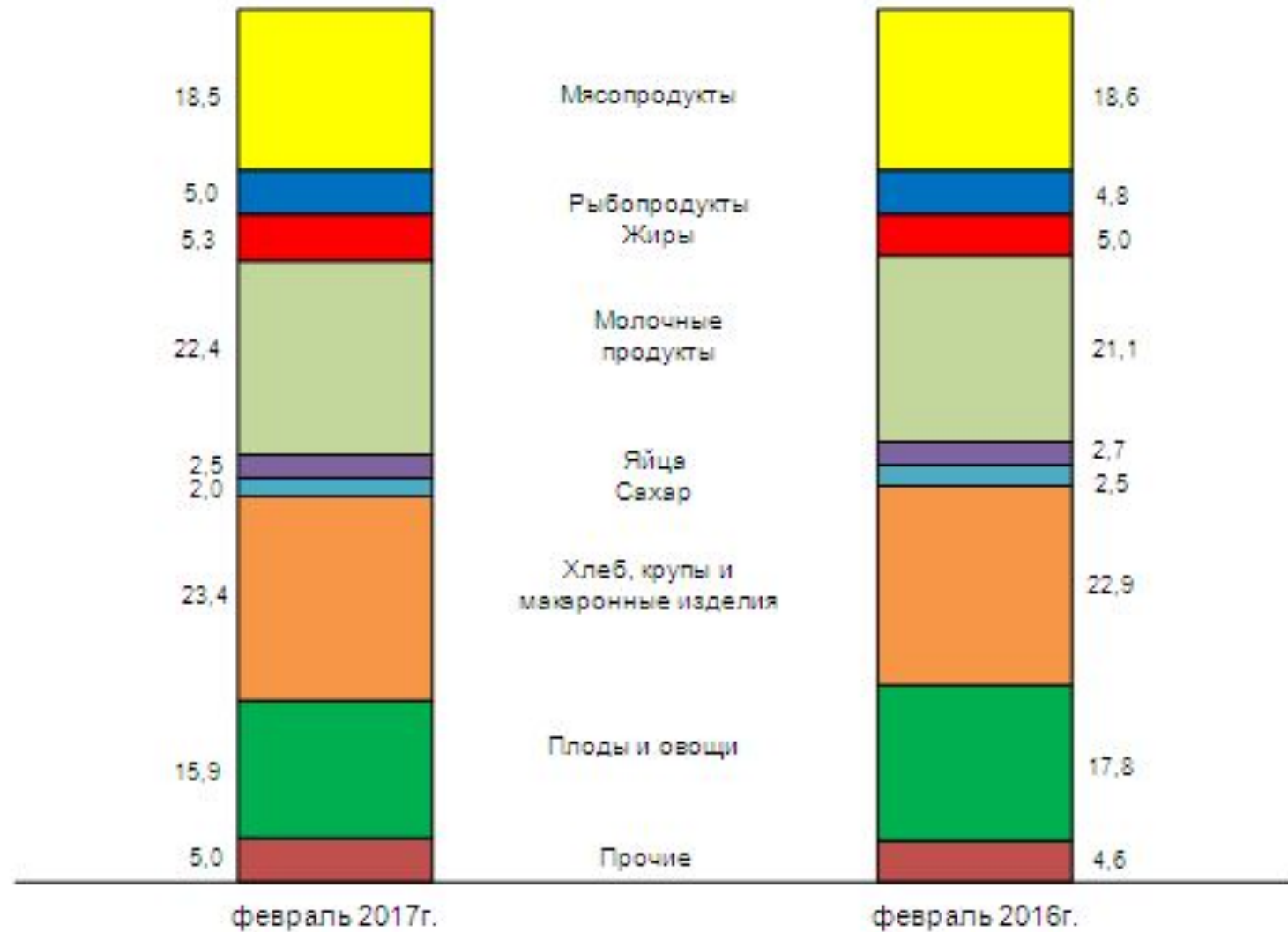
II. Риск роста темпов инфляции

Рост темпов уровня инфляции приводит к увеличению расходов, что негативно сказывается на прибыли Группы «Черкизово». При этом такие факторы как высокий уровень конкуренции со стороны других сельхозпроизводителей, снижение уровня покупательской способности, а также включение части выпускаемой продукции Группы в список социально-значимых продуктов для населения могут не позволить повысить стоимость производимой продукции в объеме, достаточном для сохранения необходимого уровня рентабельности основной деятельности.

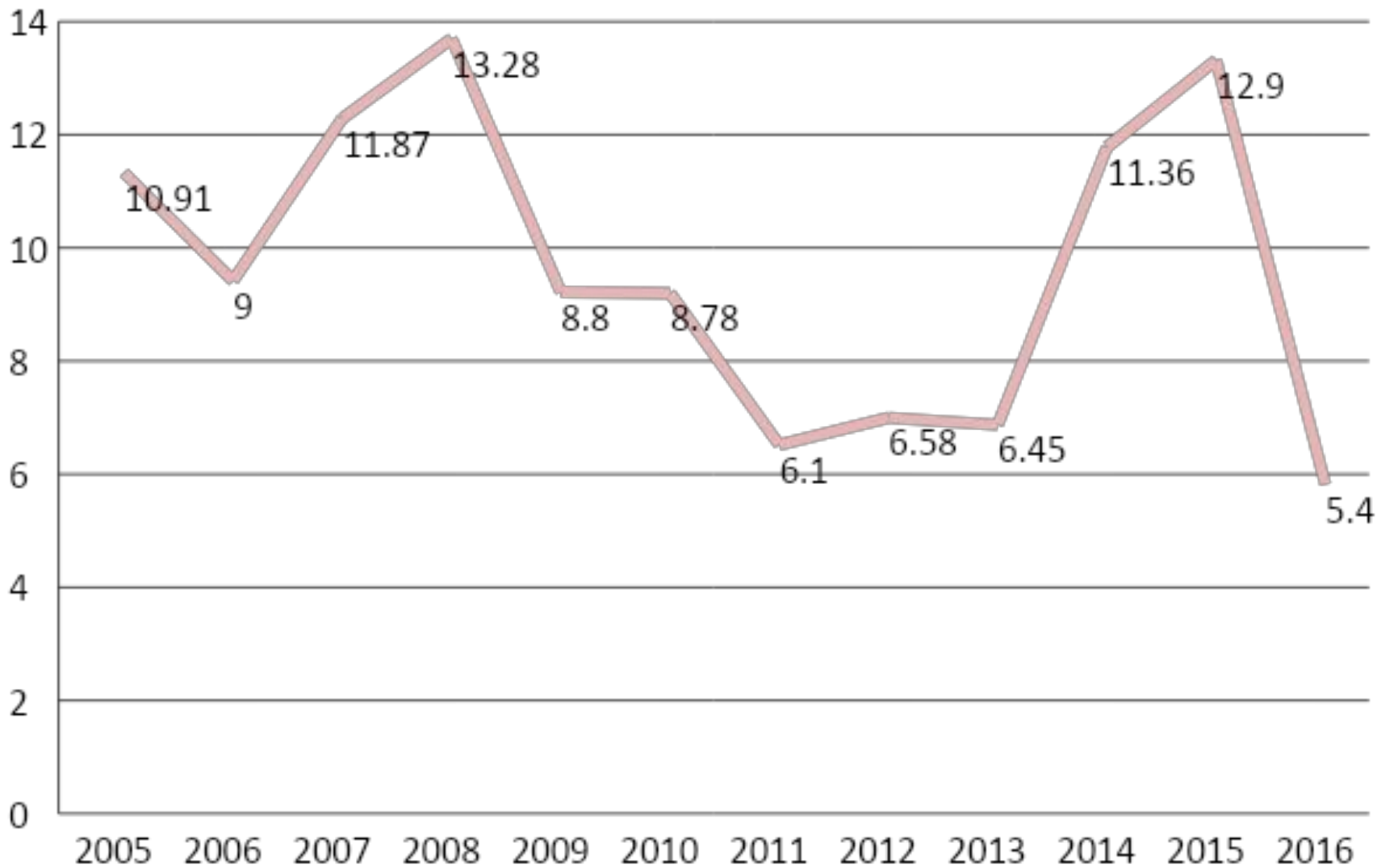
В целях нивелирования рисков последствий осуществляются мероприятия по сдерживанию роста затрат, оптимизации ценовой политики, сокращению внутренних издержек.

Структура стоимости условного (минимального) набора продуктов питания

в процентах; в расчете на одного человека в месяц



Динамика уровня инфляции в России, %



инфляция в 2017 году

месяцы 2017 года	месячная инфляция в России (в годовом исчислении)*
декабрь 2016 года	5,4
январь 2017 года	5,0
февраль 2017 года	4,6

III. Кредитный риск

банк	кредиты		Сумма кредита	Год погашения
	долгосрочные	краткосрочные		
Газпромбанк	3 шт. от 10,8 % до 13,0 % годовых	4 шт. от 11,0 % до 13,5 % годовых	172 984 000 р.	подлежит погашению в 2015-2022 г.
Сбербанк России	1 шт. 9,5 % годовых		577 849 000 р.	подлежит погашению в 2015-2019 г.
Россельхозбанк	7 шт. от 12,0 % до 15,0 % годовых	2 шт. 10,0 % годовых	50 742 000 р.	подлежит погашению до 2015-2020 г.
Банк Зенит	4 шт. 13 % годовых		34 506 000 р.	подлежит погашению до 2017 года
ВТБ Банк	7 шт 10,99 % до 15,6 % годовых		34 520 000 р.	подлежит погашению в 2015-2017 г.
ООО «Теувиссен»			2 000 000 евро	
ЗАО «ШАЛЛЕР»			1 471 054 евро	

Обеспечение по заимствованиям

- ОАО Птицефабрика «Васильевская» – 51 %;
- ООО «Черкизово-Свиноводство» – 100 %;
- ООО «Тамбовмясопром» – 51 %;
- ООО «Куриное царство – Брянск» – 99 %;
- ЗАО «Агроресурс-Воронеж» – 100 %;
- ООО «Ресурс » (Тамбов) – 100 %;
- ЗАО «Липецкмясо» – 100 %;
- ОАО «Куриное царство» – 98 %;
- ООО «Лиско-Бройлер» – 99 %.

Биологические риски

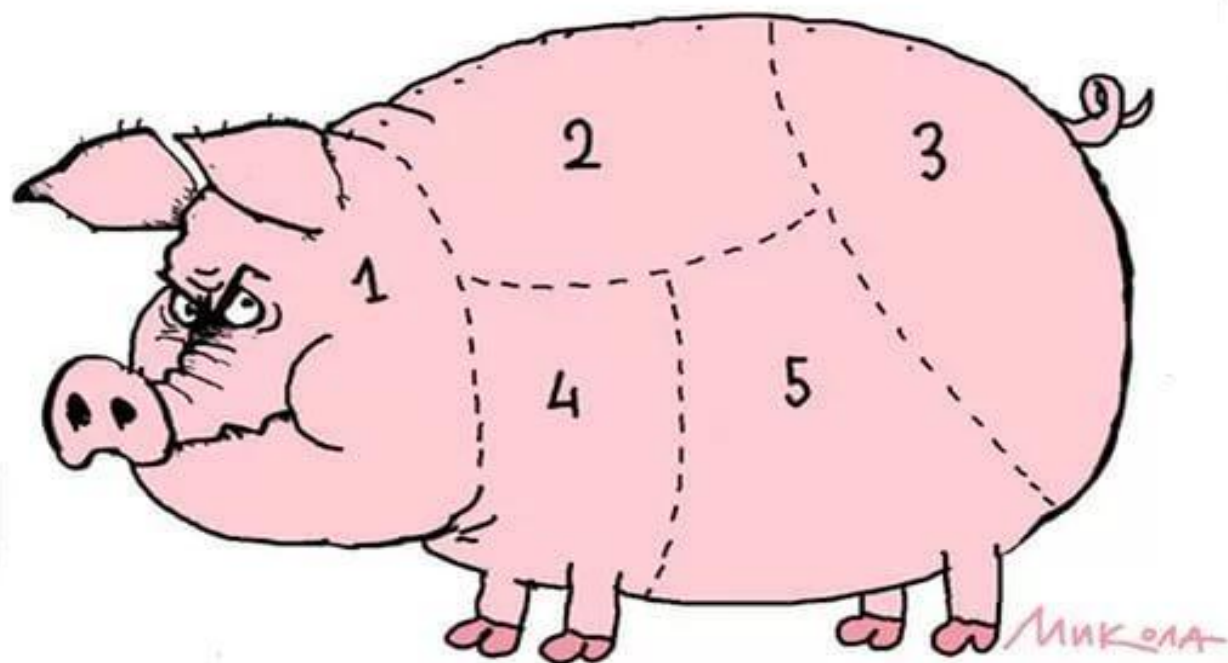
На деятельность компаний Группы «Черкизово» существенное влияние могут оказать биологические риски, такие как африканская чума свиней и птичий грипп и свиной грипп.

Меры по устранению риска:

- меры по усилению уровня биологической защиты выращиваемого поголовья;
- разрабатываются новые схемы вакцинации, совершенствование систем дезинфекции;
- проводится аудит биобезопасности;
- обучение персонала;
- страхование последствий биологических рисков

Болезни

Крупный рогатый скот	Птицы	Посевные растения
<ul style="list-style-type: none">• Лейкоз КРС• Эндомерит у коров• Мастит у коров• Цистицеркоз• Лептоспироз КРС• Актиномикоз коров• Бруцеллёз у коров• Пневмоартрит крупного рогатого скота• Кетоз крупного рогатого скота• Флегмона венчика у коров	<ul style="list-style-type: none">• Водянка брюшной полости• Подагра, она же диатез мочекислый• Пастереллез• Кокцидиоз• Туберкулёз• Глисты• Клещ куриный• Послесловие	<ul style="list-style-type: none">• Грибные болезни• Бактериальные болезни• Неинфекционные болезни• Физиологические расстройства



1. Свиной грипп
2. Свиной остеохондроз
3. Свиной геморрой
4. Свиной бронхит
5. Свиной гастрит

Рис. 1 Удельный вес основных заразных болезней КРС в Российской Федерации за I полугодие 2014 года (% от заболевших животных)

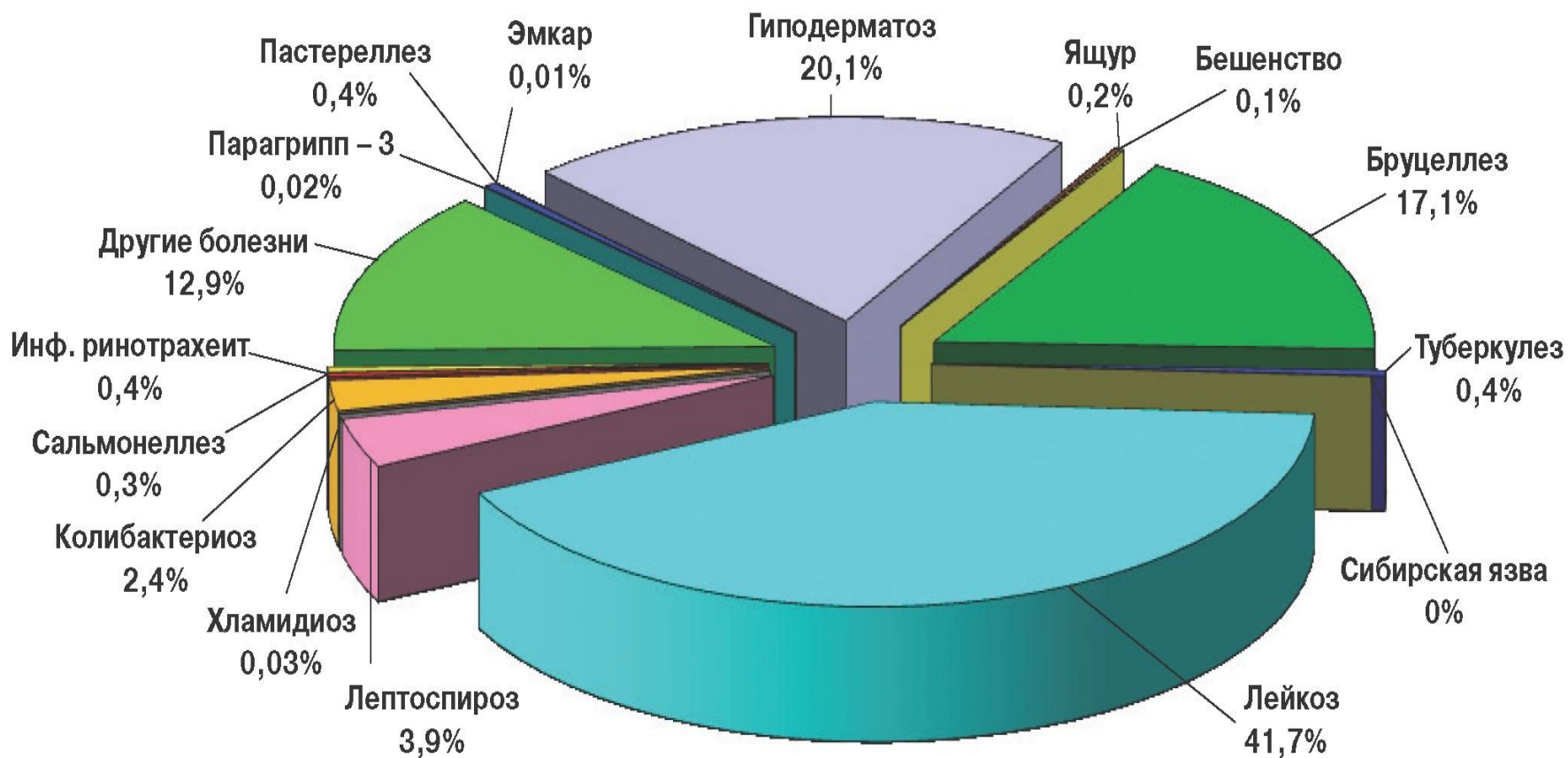


Рис. 4 Заболеваемость лейкозом КРС по федеральным округам РФ за 6 месяцев 2014 года

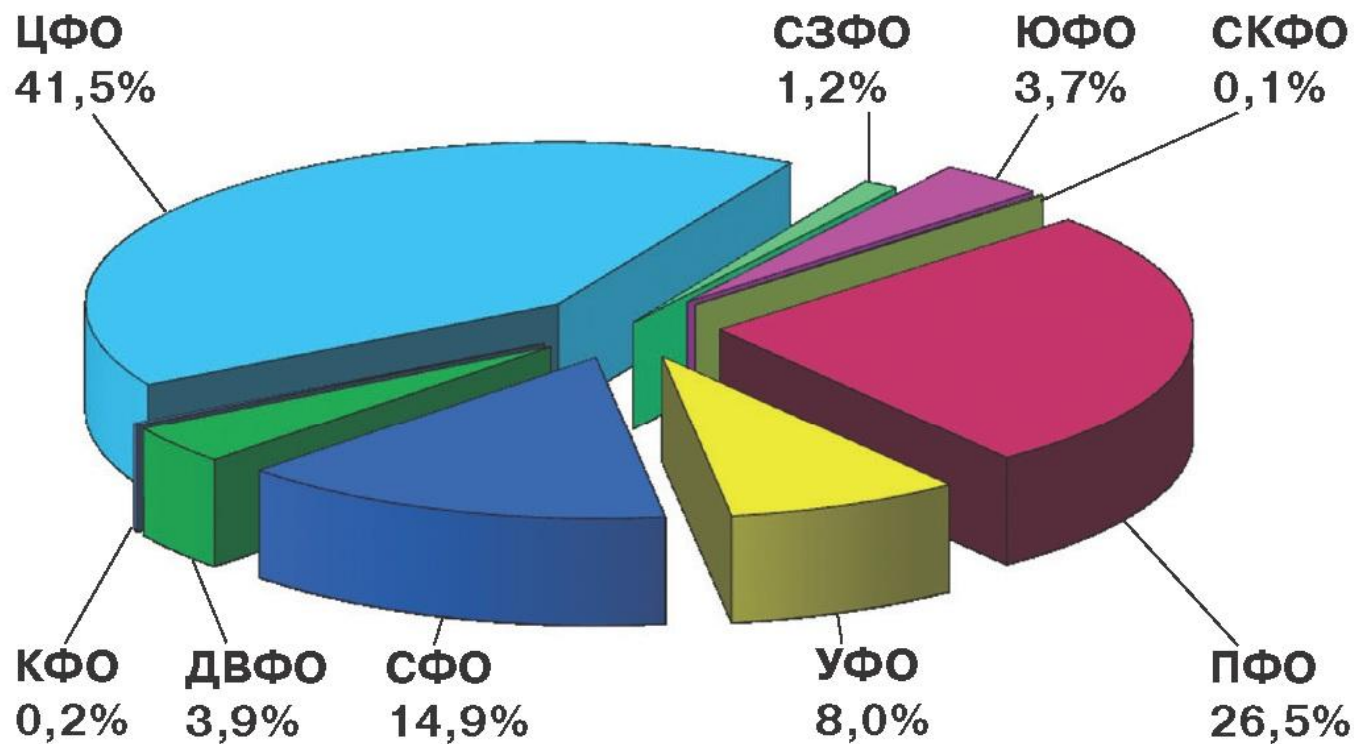
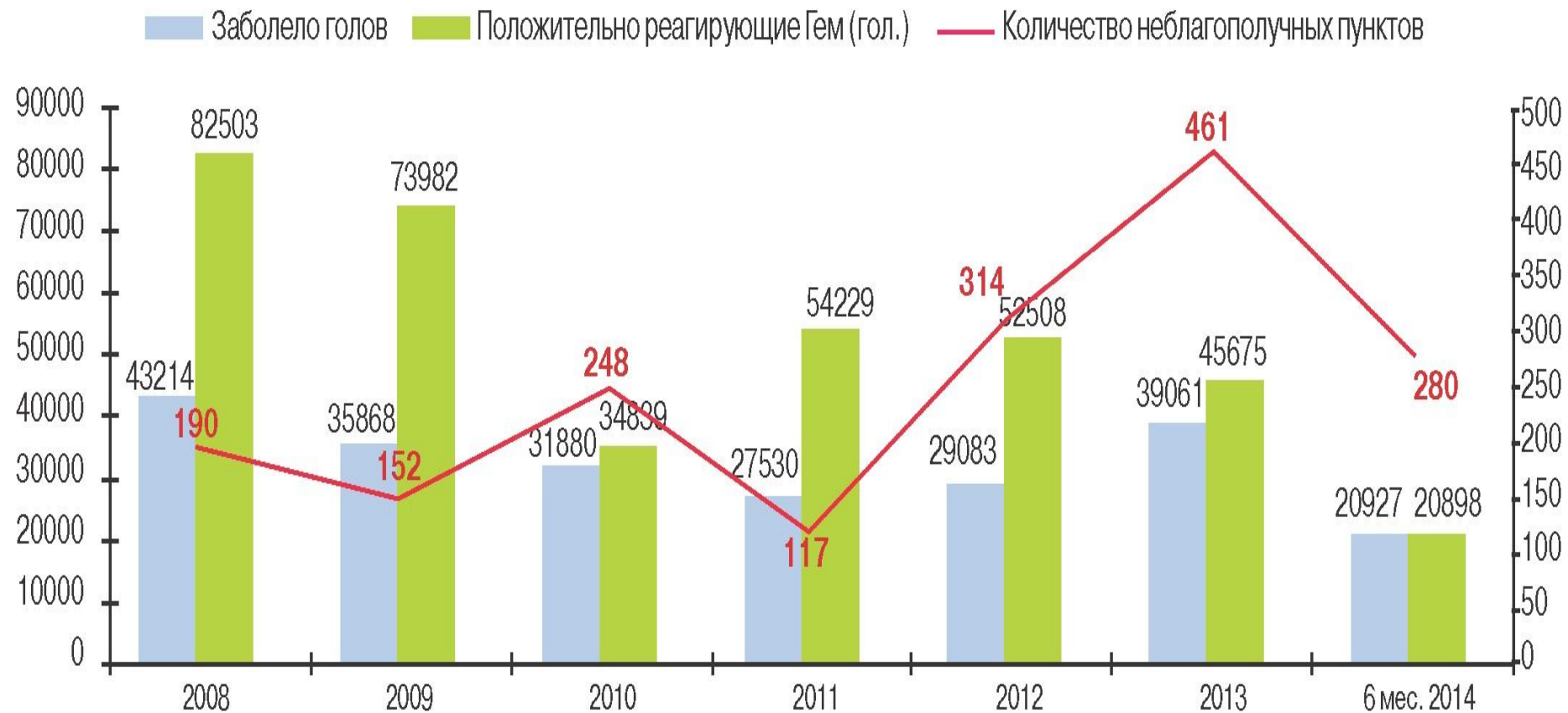


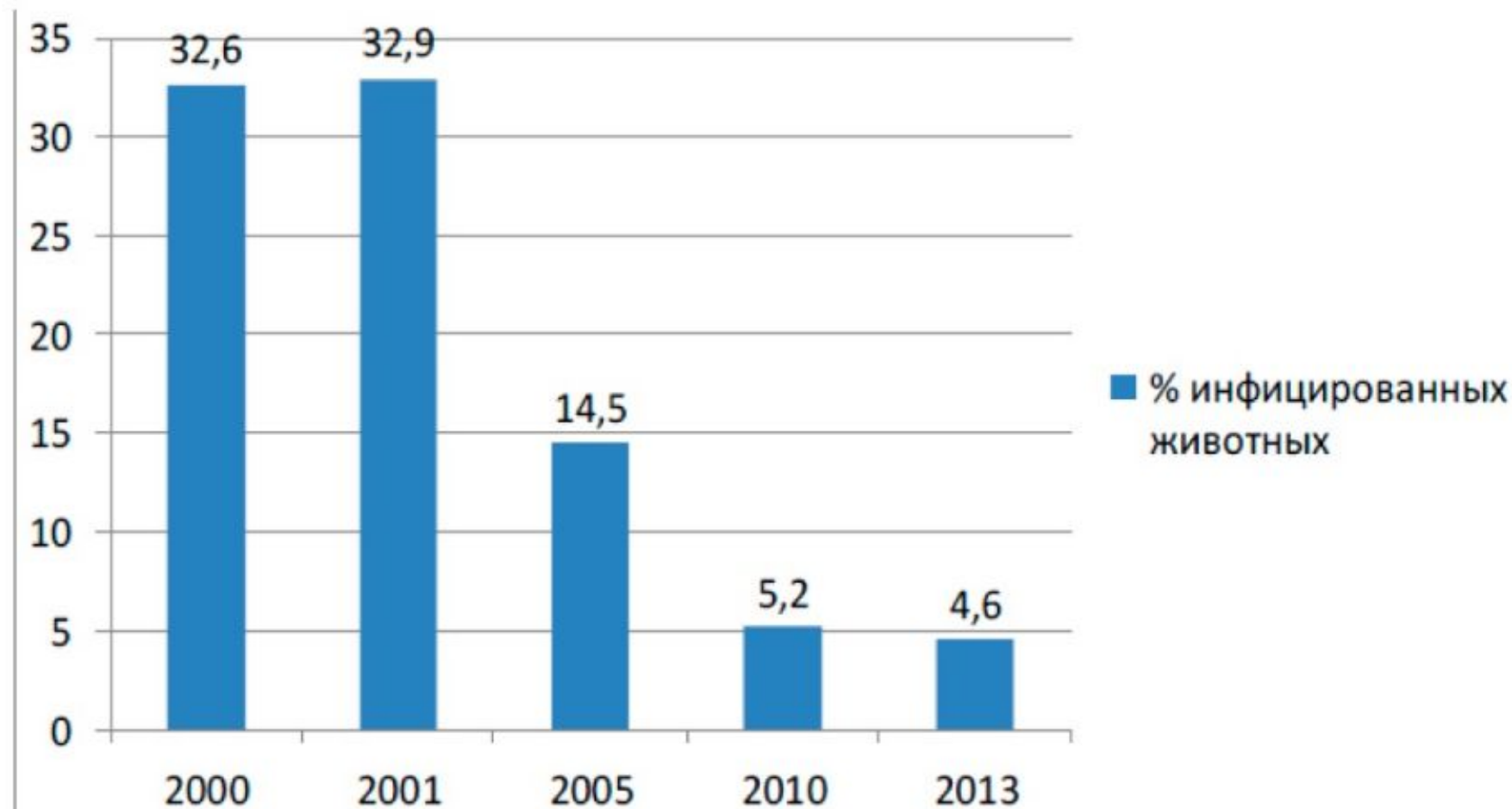
Рис. 5 Эпизоотическая ситуация по лейкозу КРС в Российской Федерации



За 6 месяцев 2014 года наиболее неблагоприятные субъекты РФ по лейкозу КРС:

Московская область - 112/2956; Рязанская область - 31/2633; Нижегородская область - 22/1983; Оренбургская область - 18/1230; Новосибирская область - 131/1174.

Рис. 12 Уровень инфицированности поголовья КРС вирусом лейкоза





ГДЕ В РОССИИ НАЧАЛАСЬ ЭПИДЕМИЯ ГРИППА

Значительную часть составляют заболевшие свиным гриппом, который уже унес жизни 27 россиян. Подтвержденное количество заболевших А(Н1N1) - 598 человек.



1. Санкт-Петербург
2. Вологодская область
3. Калужская область
4. Нижний Новгород
5. Ульяновская область
6. Саратов

7. Волгоград
8. Ставрополь
9. Карачаево-Черкесия
10. Северная Осетия (Алания)
11. Оренбург
12. Екатеринбург

13. Ненецкий автономный округ
14. Салехард
15. Тюменская область
16. Новосибирская область
17. Томск
18. Алтайский край

19. Тыва
20. Саха (Якутия)
21. Приморский край

По информации Роспотребнадзора

Итоги

Риск	Описание	Уровень риска
Экономический риск	Состояние финансовых показателей	средний
Политический риск	Отмена программ поддержки	низкий
Отраслевые риски		
1. <u>Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье</u>	Непредвиденные изменения цен на корма для животных	низкий
2. <u>Налоговые льготы</u>	Отмена льготного режима	низкий
Социальный риск	Падения покупательной способности населения	средний
Финансовые риски		
1. <u>Валютный риск</u>	Изменение курса валют	средний
2. <u>Риск роста темпов инфляции</u>	Изменения темпов инфляции	средний
3. <u>Кредитный риск</u>	Неспособность погасить кредиторскую задолженность	средний
Биологические риски	Соблюдение норм и профилактика болезней животных и посевных культур	низкий