

Рынок технической конопли в России – новые инвестиционные возможности

Dr. Maxim Uvarov
Smart Hemp
CEO
+7 (985) 923-2552
uvarov@smartheemp.ru
www.instagram.com/smartheemp.ru/
Nikitsky blv 17
Moscow 119019
Russia

SmartHemp

Область применения

Различные компоненты конопли используются в производстве более 1000 видов продукции и десятков отраслей

Различные компоненты конопли (*Cannabis sativa* Linnaeus subspecies *sativa*) используются в производстве более 1000 видов продукции и десятков отраслей

ВОЛОКНО (ПЕНЬКА)

текстиль, композитные и нетканые материалы, целлюлоза (в том числе порох, писчая бумага, санитарно-гигиенические изделия и средства личной гигиены), биопластик, углеродные нити, вата и перевязочные материалы, канаты, веревки, изоляционные материалы, ландшафтные покрытия

СЕМЕНА (ЯДРА)

семена, протеин, мука, пищевое и косметическое масло, здоровое и функциональное питание, косметика, жмых для корма, биотопливо, техническое масло



КОСТРА (ЩЕПА)

целлюлоза (в том числе картон, упаковка, крафтовая бумага, пищевая бумага), композит, подстилка для скота и птиц, мульча для растениеводства, строительные материалы, топливные брикеты

СОЦВЕТИЕ И ЛИСТЬЯ

(в России частично запрещено)

лекарства, CBD и другие каннабиноиды, БАДы, медицинское масло, косметическое масло, косметика, чай, алкогольные и безалкогольные напитки

**1 Га конопли
замещает 4,05 Га леса**



**ДОМ
КОНОПЛИ**

   domkonopli.ru

не является пропагандой наркотиков

1. **Техническая конопля обладает целым рядом уникальных преимуществ** и является альтернативным хлопку и льну сырьем для тканей и нитратов целлюлозы; альтернативным нефти сырьем для пластика; альтернативным стекловолокну и льноволокну сырьем для композитных материалов; альтернативным древесине и макулатуре сырьем для стройматериалов и целлюлозы; альтернативным кокосовому волокну сырьем для матрасов и нетканых материалов
2. **CAGR (ежегодный рост) отрасли >>20%**
 - Мировой рынок легального cannabis (индустриальный – конопля, медицинский – конопля и марихуана, рекреационный – марихуана) вырастет в 10 раз за 10 лет – с \$12,3 млрд. в 2018 году до \$130 млрд. к 2029 году ⁽¹⁾
 - Мировой рынок конопли вырастет больше 10 раз с \$3,4 млрд. в 2018 до \$41,8 млрд. в 2027 ⁽²⁾
 - Бесспорным лидером в производстве и переработке конопли являются Китай, США, Канада и Франции ⁽³⁾
 - Китай с 70 тыс. га конопли в 2019 году увеличит посевы до 1,3 млн. га. в 2030 году, в первую очередь 2 млн. тонн волокна на текстиль для военно-промышленного комплекса (ВПК) и соцветия на CBD ⁽⁴⁾
 - США с 59 тыс. га. конопли и объемом \$4 млрд. в 2019 году увеличит объем до \$12,9 млрд. в 2025 году ⁽⁵⁾
 - Канада с 37 тыс. га конопли в 2019 году увеличит посевы до 138 тыс. га в 2025 году ⁽⁶⁾
 - Во Франции никогда не было запрета на коноплю с посевами 15-17 тыс. га и сложившимся рынком: 70-80% пеньки используется для производства целлюлозы, 15% в автомобильной промышленности, 5-6% для изготовления мебели ⁽⁷⁾
3. **Отечественный рынок в начальной стадии развития. В России посевы конопли увеличились в 4 раза с 2,6 тыс. га в 2016 году до 10,5 тыс. га в 2020 году. Предложение ТПП РФ довести посевы конопли до 1 млн. га.**
 - Россия №1 в мире по пригодным для ведения с/х земель, исторический всегда была лидером по конопле
 - В России созданы максимальные условия в мире по получению субсидий и преференций для конопли
 - Самое дешевое производство конопли в мире для замены хлопка и стекловолокна в России
 - Россия импортирует из-за нехватки макулатуры и полностью зависит от импорта хлопка
 - Россия лучшая в мире сырьевая база по конопле для композитов и текстиля в Европе, Азии и на Востоке

Мировые игроки

Не смотря на отрицательные показатели EBITDA, у большинства cannabis компаний во время пандемии доходность составила 27%-830% в год** с мульти-пликатором EV/Sales в среднем 13x. Половина компаний вошла в



КОМПАНИИ

(Тикер) Название компании	MCap >\$1 млрд. на 15/03/2021*	Изменение за год**	EV***/Sales 2020	Adjusted EBITDA 2020	Индустриальный cannabis (hemp)	Медицинский cannabis	Рекреационный cannabis (mj)
(CGC) Canopy Growth	\$13,01 млрд.	232,68%	13/0,6=21,7	-\$1502 млн.	+	+	+
(CURLF) Curaleaf Holdings	\$10,87 млрд.	370,12%	11/0,7=17,8	\$144 млн.	hemp-based CBD	+	+
(GTBIF) Green Thumb Industries	\$7,28 млрд.	737,99%	7,7/0,6=13,9	\$53 млн.	hemp-based CBD	+	+
(GWPH) GW Pharmaceuticals	\$6,75 млрд.	196,94%	6,3/0,5=11,9	-\$54 млн.		+	
(APHA) Aphria	\$6,33 млрд.	830,23%	6,1/0,6=10,2	-\$46 млн.	+	+	+
(TCNNF) Trulieve Cannabis	\$5,82 млрд.	696,45%	5,9/0,4=13,7	\$205 млн.			+
(TLRY) Tilray	\$4,74 млрд.	803,93%	4,5/0,2=23,5	-\$237 млн.	+	+	+
(CRON) Cronos Group	\$3,73 млрд.	91,84%	2,4/0,04=50,8	-\$73 млн.	+	+	+
(CRLBF) Cresco Labs	\$2,78 млрд.	482,61%	3,3/0,3=9,7	-\$41 млн.			+
(ACB) Aurora Cannabis	\$2,09 млрд.	27,35%	1,8/0,2=8,1	-\$224 млн.	+	+	+
(TRSSF) TerraAscend Corp	\$1,99 млрд.	537,00%	1,7/0,2=8,5	\$60 млн.		+	+
(SNDL) Sundial Growers	\$1,83 млрд.	88,61%	1,8/0,6=30,5	-\$74 млн.	+	+	+
(CCHWF) Columbia Care	\$1,68 млрд.	295,97%	1,9//0,2=9,6	-\$9 млн.		+	+
(HRVSF) Harvest Health & Recr	\$1,13 млрд.	172,57%	1,4/0,2=6,4	\$20 млн.		+	+
(PLNHF) Planet 13 Holdings	\$1,04 млрд.	538,61%	1,1/0,1=15,7	\$6 млн.			+
(OGI) OrganiGram Holdings	\$1,03 млрд.	123,93%	0,8/0,08=10,2	\$1 млн.		+	+
Минимальные значения (Min)			6,4				
Средние значения (Avg)			15,4				
Медиана (Med)			11,9				
Максимальные значения (Max)			50,8				

- Curaleaf (CURLF) после завершения приобретения крупнейшей частной cannabis компании в ЕС – EMMAC, станет крупнейшей в мире
- Две компании из списка (APHA, TLRY) объявили об объединении, но пока торгуются отдельно
- Две компании с капитализацией до \$1 млрд. (HEXO, ZENA) объявили об объединении и будут стоять вместе в районе \$1 млрд.
- Если убрать максимальные и минимальные значения (CRON, HRVSF), то среднее значение мультипликатора будет **13,4xEV/Sales**
- С дисконтом для России 60% оценочный мультипликатор для отечественных cannabis компаний возможен **5,4xEV/Sales**

* Всего 383 cannabis компании за 391 раунд подняли \$13,4 млрд. на 15/03/2021 <https://www.crunchbase.com/hub/cannabis-companies-that-exited>, в том числе 280 компаний через IPO <https://www.intro-act.com/uploads/stash/2020093004094325350.pdf>

** За год с 16/03/2020 до 15/03/2021 <https://www.tipranks.com/compare-stocks/>

*** Enterprise Value, отчетность компаний и <https://finance.yahoo.com/>

Мировые тенденции

Рынок в самом начале своего развития, инициативы правительств и интерес инвесторов набирают обороты по всему миру



Инвесторы из марихуаны инвестируют в коноплю

- Tilray (TLRY) приобрел за \$319 млн. Manitoba Harvest – крупнейшего в США производителя потребительских товаров из конопли (4,5xEV/Sales)
- Aurora Cannabis (ACB) приобрела за €6,3 млн с/х производителя и дистрибутора по конопле в Литве - Agropro UAB и Borela UAB (4,5xEV/Sales)
- The Green Organic Dutchman Holdings (TGOD) за \$15,5 млн. купил польского дистрибутора CBD из конопли HemPoland (109xEV/Sales)
- OrganiGram Holdings (OGI) инвестировал \$10 млн. в сербского производителя косметики из конопли Eviana

Другие отрасли инвестируют в коноплю

- Производитель сигарет Altira выкупил долю в Cronos Group (CRON) на \$1,8 млрд. (40xEV/Sales)
- Производитель сигарет British American Tobacco покупает долю в OrganiGram (OGI) на \$176 млн. (18xEV/Sales)
- Производитель пива Constellation Brands купил долю в Canopy Growth (CGC) на \$4 млрд.
- Биофармацевтическая компания Jazz Pharmaceuticals приобретает GW Pharmaceuticals (GWPH) за \$7,2 млрд.
- Швейцарский гигант Nestle инвестирует в конопляную инновационную компанию Geosann для производства мягких желатиновых капсул с CBD на базе выращенной в Словении конопли
- Китайский производитель упаковки Shanghai Shunho New Materials Technology Co. (002565.SZ) получил лицензию на выращивание конопли в Китае

Автопром внедряет коноплю и в нее инвестирует

- Почти все гиганты автопрома использовали коноплю, выпустив следующие автомобили – Porsche Cayman GT4, Peugeot 308, DS7 Crossback, Alfa Romeo Giulia, Land Rover Grand Evoque, Jaguar E-Pace, Renault Megan, Byton Electric SUV, BMW i3, Mercedes Benz C-Class
- Крупнейшие французские производители автокомполитов Faurecia и сельхоз кооператив Interval создали совместное предприятие АРМ для производства гранул на биопластике из конопли
- Mercedes Benz во всех электрокарах будет использовать коноплю
- Индия выдала первые лицензии на посев конопли. Первоначальные инвестиции в \$1,7 млн сделал крупнейший автопроизводитель Тата

Новые направления использования конопли

- В ТОП-10 текстильных трендов в 2020 году (ISPO Munich) вошёл продукт из конопли для использования в качестве подкладки для одежды и матрасов
- Военная одежда во многих странах (Китай, США, ЕС) меняется с хлопковой на смесовую с хлопком и коноплей
- Проблема утилизации полимеров и изделий из них толкнула многих стран (ЕС, Турция и др.) на замену пластика на биоразлагаемые материалы, в том числе из конопли

Социальные

С 1725 года вплоть до мирового запрета в 1961 главной с/х культурой на Руси была техническая конопля с посевами до 950 тыс. га в СССР, она занимала в экспорте третью позицию после нефти и газа. Выращивание конопли и переработка в пеньку (волокно) было основным заработком крестьян в умеренном климате*. Замены конопли на лен не получилось, а другие с/х культуры умеренного климата низкорентабельные. Развитие коноплеводства возродит фермерство

Экологические

- Конопля является экологически чистым природным органическим товаром, которая может помочь в решение проблемы перенасыщения Земли химическими изделиями
- 1 га конопли замещает 4,05 га леса. Использование волокон конопли позволяет снизить вес композитных материалов, что означает снижение выброса CO₂ за счет снижения массы авто
- Конопля обогащает землю и снижает вредное для экологии выращивание и переработку хлопка

Технологические

Выращивать коноплю не сложно, сложно убирать и перерабатывать. Все технологии по механизации и стандартизации процессов успешно созданы на Западе. В течение трех лет все технологии в России возможно повторить и восстановить, и ориентировать отечественную отрасль на экспорт и замену импорта. В итоге малые предприятия (фермеры) сконцентрируются на выращивании конопли, средние – на производстве оборудования, крупные – на переработке пеньки

Экономические

- Растущий отечественный рынок упаковочной бумаги и картона зависит от импортной макулатуры и леса – макулатуру и лес может заместить конопля
- Автопром ЕС не может перейти на композиты с коноплей из-за нехватки посевных площадей – Россия может эту потребность полностью удовлетворить
- Отечественный ВПК полностью зависит от импортного хлопка – конопля зависимость снизит

Политические

Минэкономразвития, Минпромторг, Минсельхоз России, Государственный антинаркотический комитет предпринимают активные шаги в восстановлении отрасли. В 2017 году начали предоставлять льготное кредитование, в 2018 выдавать максимальную в стране погектарную субсидию в размере 10 тыс. руб./га, в 2019 субсидировать 25% CapEx, в 2020 запущена лизинговая программа, с 2021 будет субсидироваться каждое изделие с пенькой

Правовые

- ПП РФ от 06/02/2020 N101 «Об установлении сортов наркосодержащих растений, разрешенных ...для культивирования в промышленных целях ..., а также требований к сортам и условиям их культивирования», в рамках которого допускается к использованию конопля, содержащей не более 0,1% ТГК (Приложение №1)
- Государственный реестр селекционных достижений на 15/03/2021 включает 31 сорт конопли, допущенный к использованию с ТГК не более 0,1%**

* Регионы РСФСР более 5 тыс. га посевов конопли до 1961 года – Брянская, Горьковская (Нижегородская), Рязанская, Чувашская, Курская, Белгородская, Мордовская, Орловская, Липецкая, Пензенская, Татарская, Ульяновская, Кабардино-Балкарская, Краснодарский край, Северо-Осетинская, Ставропольский край, Башкирская

** <https://reestr.gossortrf.ru/search/vegetable/>

Рынок только формируется – с 2,6 тыс. га в 2016 году увеличился до 10,5 тыс. га в 2020*. Появляются новые игроки, но крупнейших всего пять. Почти все компании вошли в созданный нами НКО «Союз Льна и Конопли»



1. «Smart Hemp»

- Соучредитель и руководитель Уваров М.Г. (команда из «Нижегородские волокна конопли», агроном и технолог из Франции)
- Начали в 2018 году, засеяно в 2020 году 1,3 тыс. га в Ивановской и Ярославской областях и еще 0,6 тыс. га фермера вокруг
- Стратегия на создание крупнейшей федеральной сети пенькозаводов для замены хлопка, стекловолокна с кокосом и макулатуры (каждый завод на 12 тыс. тонн волокна в год с кострой <1% в и 22 тыс. тонн целлюлозы в год)

2. «Нижегородские волокна конопли», Нижегородская область

- Учредитель Аржанов Д.А. (АФГ «Националь» и ТНС Энерго), до 2019 соучредитель Уваров М.Г.
- Начали в 2017 году, засеяно в 2019 году 0,6 тыс. га и еще 0,2 тыс. га фермеры вокруг
- Стратегия на тканые и нетканые материалы (строят завод на 6 тыс. тонн волокна в год с кострой <1%, открытие в 2021 году)

3. «Коноплекс», Пензенская и Рязанская области

- Учредитель Скигин Е.Д. («Петербургский нефтяной терминал»)
- Начали в 2014 году, засеяно в 2020 году 1,3 тыс. га и еще 0,4 тыс. га фермеры вокруг
- Стратегия на пищевую промышленность и целлюлозу (строят завод на 6 тыс. тонн волокна в год с кострой 2-3%, открытие в 2021)

4. «Мордовские пенькозаводы», Республика Мордовия и Республика Адыгея

- Учредитель Большаков Д.А. (ex Вице-премьер Правительства МО)
- Начали в 2011 году, засеяно в 2020 году 0,9 тыс. га и еще 0,4 тыс. га фермеры вокруг
- Стратегия на переработку волокна на строительные материалы и на консолидацию поставок волокна на канаты (в конце 2018 открыли завод на 1 тыс. тонн волокна в год с кострой 4-6%)

5. «Агрофирма «Южная», Курская область

- Учредитель Шкуренко С.А. (ранее «Сахарпроминвест»)
- Начали в 2015 году, засеяно в 2020 году 0,6 тыс. га
- Стратегия на селекцию и выращивание семян (в ноябре 2019 открыли завод на 1 тыс. тонн волокна в год с кострой 4-6%)

Другие посевы конопли в 2020 году 4,2 тыс. га: Агробионика (Калининградская область), Дмитровск-пенька (Орловская область), КФХ Полищук (Брянская область) и другие 10 областей

Потенциал российского рынка

Мы выбрали только растущие рынки, где российская конопля дешевле и лучше аналогов. Емкость рынка большая – только по котонину для удовлетворения внутренней потребности РФ необходимо минимум 30 пенькозаводов*

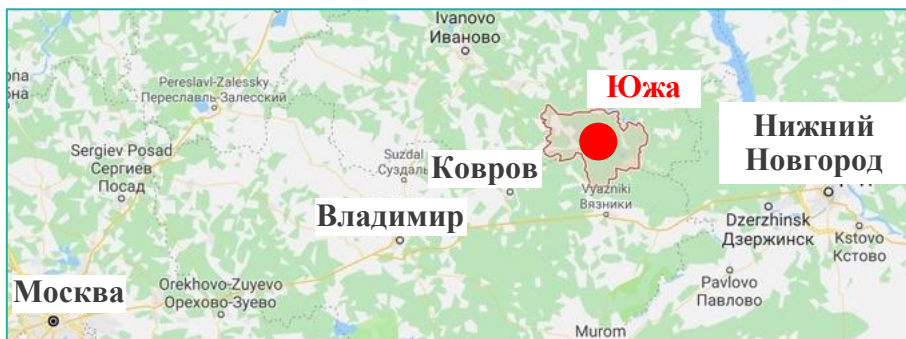


		Доля рынка 10%	Доля рынка 30%
Замена макулатуры	<ul style="list-style-type: none">За счет получения целлюлозы из конопляной костры можно заместить импорт макулатуры, и стать лидером в поставке сырья целлюлозно-бумажным комбинатам в РФ для производства упаковочной бумаги и картонаОбъем рынка в РФ \approx 35 млрд. руб.	10 заводов*	30 заводов*
Замена кокосового волокна	<ul style="list-style-type: none">За счет падения рубля импортное кокосовое волокно стало дороже конопляного, конопляное волокно является единственным аналогом в России для производителей матрасовОбъем рынка в РФ \approx 1 млрд. руб.	25 заводов*	75 заводов*
Замена стекло волокна	<ul style="list-style-type: none">Волокно конопля из более чем 20 с/х растений является лучшим решением для снижения доли стекловолокна в композитных материалах автомобилей с целью снижения выброса CO₂, Россия может стать сырьевой базой для европейского автопромаОбъем рынка в ЕС \approx 120 млрд. руб.	7 заводов*	20 заводов*
Замена хлопка	<ul style="list-style-type: none">Хлопок в России не растет, наш ВПК полностью зависит от импортного хлопка как для одежды так и для пороха; при замене 50% в хлопке на волокно конопли тактильные характеристики ткани не меняются, а свойства улучшаютсяОбъем рынка в РФ \approx 32 млрд. руб.	30 заводов*	90 заводов*
Продажа соцветий	<ul style="list-style-type: none">У нашего проекта по получению волокна и целлюлозы срок окупаемости 5 лет без продажи соцветий, соответственно себестоимость ниже западных проектов, в которых коноплю выращивают только на соцветияОбъем рынка в Европе \approx 45 млрд. руб.		

* Каждый завод на 12 тыс. тонн волокна в год с кострой <1% в и 22 тыс. тонн целлюлозы в год, для каждого завода необходимо 5 тыс. га конопли

Статус проекта в Ивановской области

В Ивановской области создан ТОСЭР, приобретены площадки для сева и завода рядом с покупателями, зарегистрированы два юрлица, посеяно конопли в 2020 году 1,3 тыс. га, что вывело область в лидеры в РФ по конопле



- Ивановская область – одна из двух самых маленьких областей в РФ
- Южский муниципальный район, ТОСЭР «Южа»*, Моногород**
- 73 км до Коврова, 101 км до Иванова, 134 км до Владимира, 211 км до Нижнего Новгорода, 321 км до Москвы, до ближайшего пенькозавода 415 км
- Приобретена площадка для строительства завода, вырублен лес, подведены коммуникации, построена дорога за счет Правительства Ивановской области
- Зарегистрирован в ТОСЭР ООО «Smart Hemp Ivanovo» для завода и куплен с/х производитель ООО «Луг», затем переименован в ООО «Smart Hemp Agro»

• Статус

- Принято Постановление Губернатора о присвоении нам статуса «Масштабный проект», который позволяет получать земли без торгов
- Получен для ООО «Smart Hemp Ivanovo» статус резидента ТОСЭР
- Выполнен проект подведения электричества к участку за счет Фонда Моногородов
- Получен участка под завод в ТОСЭР
- Получено положительное заключение Роспотребнадзора о снижении санитарной зоны с 500 метров до нуля
- Разработан проект завода, прошедший коммерческую экспертизу, отобран на конкурсе генеральный подрядчик
- Получены с/х земли в ТОСЭР
- Проведены испытания на 273 га*** в 2019, в 2020 году убрано 1267 га конопли, в том числе 100 га на семена

* ПП РФ «О создании территории опережающего социально-экономического развития «Южа» от 14/12/2018 №1522

** РП РФ «О перечне монопрофильных муниципальных образований РФ (моногородов)» от 29/07/2014 №1398-р

*** <http://mcx.ru/press-service/regions/urozhay-zernovykh-v-ivanovskoy-oblasti-na-4-5-vyshe-proshlogodnego-urovnya/>

Основные этапы развития бизнеса и привлечение финансирования



Этапы развития бизнеса

- **Этап 1.** Российский фонд (ЗПИФ «Смарт Хемп») – техническая конопля в России
- **Этап 2.** Иностраннный фонд – технический и медицинский cannabis в странах Европы и ЕАЭС*
- **Этап 3.** IPO «Smart Hemp» – технический и медицинский cannabis в России, странах Европы, Азии и Африки

Краткая информация о ЗПИФ (РФ)

- Закрытый паевой инвестиционный комбинированный фонд «Смарт Хемп» зарегистрирован в марте 2021
- **Целевой размер – 10 млрд. руб.**
- **Первое закрытие – 500 млн. руб.** (запуск первого типового завода по переработке конопли с культивацией на 5 тыс. га в Ивановской области (в свободной экономической зоне))
- **Прогнозный IRR Фонда - 30,3% через DCF и >100% через выход в процессе IPO**

Направления ЗПИФ

- Культивация технической конопли
- Переработка технической конопли
- Производство и продажа продуктов с технической коноплей

Стратегия выхода инвесторов ЗПИФ

- Получение прибыли от текущей деятельности «Smart Hemp» (Этап 1)
- Продажа паев ЗПИФ иностранному фонду в 2022 года с возможным первоначальным возвратом инвестиций (Этап 2)
- Продажа всей или части доли во время IPO «Smart Hemp» в 2023 году (Этап 3)

Управляющая компания ЗПИФ

- Закрытый паевой инвестиционный комбинированный фонд «Смарт Хемп» зарегистрирован в марте 2021
- ООО «КСП Капитал Управление Активами»* - 13 лет опыта на рынке доверительного управления
- ТОП-15 управляющих компаний по объёму активов на 30/06/2020 (Эксперт РА)
- 18 ЗПИФов под управлением, более 28 млрд. руб. активов на 31/12/2020
- Рейтинг Эксперт РА: А
- Компания аккредитована при Агентстве по страхованию вкладов

* Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00565, предоставлена ФСФР России «05» июня 2008 г.