

## Финансовые результаты Группы ЕвроХим за 2009г. по международным стандартам финансовой отчетности

- Выручка: 73,6 млрд. руб. / 2,3 млрд. долларов США (2008 год: 112,2 млрд. руб./ 4,5 млрд. долларов США);
- EBITDA: 16,5 млрд. руб. / 521 млн. долларов США (2008 год: 44,3 млрд. руб. / 1,8 млрд. долларов США) ;
- Чистая прибыль: 11,1 млрд. руб. / 349 млн. долларов США (2008 год: 27,9 млрд. руб. / 1,1 млрд. долларов США);
- Операционный денежный поток: 17,5 млрд. руб. / 553 млн. долларов США (2008 год: 26,8 млрд. руб. / 1.1 млрд. долларов);
- Чистый долг/EBITDA на 31 декабря 2009 года: 2,21х;
- Высокий уровень операционного денежного потока и устойчивое финансовое положение; инвестиции в калийный бизнес, в новое производство гранулированного карбамида и меламина, а также в энергосберегающие проекты на фосфорных заводах.

Консолидированная чистая прибыль Группы «ЕвроХим» по МСФО в 2009 году составила 11,1 млрд. руб. против 27,9 млрд. руб. в 2008 году (2007: 16,2 млрд. руб.). В 2009 году компания произвела и реализовала больше удобрений, чем в 2008 году. Суммарный объем продаж вырос на 7% с 6 497 тыс. тонн продукта в 2008 году до 6 923 тыс. тонн в 2009 году. В третьем и четвертом кварталах 2009 года спрос на удобрения постепенно восстанавливался до среднестатистических уровней, тогда как восстановление цен началось только в четвертом квартале и продолжилось в первые месяцы 2010 года. В результате резкого снижения цен с достигнутых ими исторических максимумов в 2008 году, консолидированная выручка Компании снизилась в рублевом исчислении на 34% со 112,2 млрд. руб. до 73,6 млрд. руб. в 2009 году (консолидированная выручка 2007 года: 73,8 млрд. руб.).

Дмитрий Стрельнев, Генеральный директор, прокомментировал: «Фундаментальные основы нашего бизнеса остаются прежними: проблема роста потребности в продуктах питания в глобальном масштабе нуждается в эффективном решении, и «ЕвроХим» является важной частью этого решения. 2009 год был трудным для всех, но наша производственная и финансовая гибкость позволила нам адаптироваться к изменившимся рыночным условиям без последствий для реализации долгосрочной стратегии. Мы продолжаем инвестировать в эффективность и прибыльность существующего бизнеса, а также в новые производства, осваивая Гремячинское и Верхнекамское калийные месторождения. На 2010 год мы смотрим с осторожным оптимизмом и продолжаем целенаправленно реализовывать наши долгосрочные планы».

За отчетный период валовая маржа составила 43,7% при валовой прибыли 32,1 млрд. руб. против 60,4% и 67,7 млрд. рублей соответственно в предыдущем году (2007: валовая маржа 55,8%, валовая прибыль 41,2 млрд. руб.). Показатель EBITDA (операционная прибыль до амортизации, финансовых расходов и налогов) за 2009 год составил 16,5 млрд. руб., маржа – 22,4% (2008 год: 44,3 млрд. руб., и 39,5%, соответственно; 2007 год: 22,4 млрд. руб. и 29,9%, соответственно).

Более детальная информация, а также основные финансовые и нефинансовые данные представлены в приложениях далее.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1

### РЫНОЧНАЯ КОНЪЮНКТУРА

Ключевым фактором в 2009 году было стремительное падение цен во всех продуктовых сегментах, которое началось в 4-м квартале 2008 года. В то же время объемы продаж начали восстанавливаться после резкого снижения уже с конца 1го квартала 2009 года по мере того, как цены достигли дна сначала в азотном сегменте, затем для продукции фосфорной группы. Во второй половине 2009 года продажи удобрений начали возвращаться к своим среднестатистическим уровням.

Мировое потребление азотных удобрений незначительно выросло в 2009 году по сравнению с предыдущим годом с 99,1 млн. тонн д.в. (действующего вещества) в 2008 году до 99,8 млн. тон д.в., несмотря на экономический кризис (внешние продажи «ЕвроХима»: 2,02 млн. тонн д.в. в 2009 году против 1,90 млн. тонн в 2008 году). Мировое потребление фосфорных удобрений снизилось на 5,4% до 35,3 млн. тонн д.в. (P2O5) (внешние продажи «ЕвроХима»: 1,00 млн. тонн д.в. в 2009 году против 0,90 млн. тонн в 2008 году). Производители калия пытались удержать цены на высоком уровне в течение года, что вызвало резкое падение производства с 33,2 млн. тонн д. в. (K2O) в 2008 году до 21,7 млн. тонн д.в. в 2009 году.

Одним из ключевых факторов ценообразования в 2009 году стала коррекция цен после их беспрецедентного роста годом ранее. Трейдеры, импортеры и дистрибуторы вошли в 2009 год со складами, наполненными «дорогим» товаром, в то время как спрос резко сократился из-за труднодоступности и дороговизны кредитных ресурсов. Вынужденная ликвидация товарных запасов в цепочке предложения усугубила коррекцию цен.

Рост спроса последовал за ликвидацией товарных остатков не сразу, так как фермеры и трейдеры в 2009 году предпочитали ограничиваться покупками преимущественно на условиях спот по мере острой необходимости.

Склады в цепочке предложения с течением времени опустели, что в свою очередь привело к возросшей волатильности цен к концу года, когда закупки удобрений фермерами начали возвращаться к среднестатистическим уровням по наступлению сезона внесения удобрений. Это, в сочетании с остановками производства у некоторых ключевых поставщиков, привело к резкому увеличению цен на фосфорные удобрения с 280-290 долларов США FOB в ноябре 2009 года до более 450 долларов США FOB в марте 2010 года.

Несмотря на экономический кризис и трудности с финансированием, использование удобрений в России в 2009 году согласно данным Министерства сельского хозяйства РФ выросло на 5% до 2,38 млн. тонн д.в. «ЕвроХим» воспользовался ростом внутреннего рынка, увеличив продажи через дистрибуторскую сеть в России на 20% до 1,2 млн. тонн продукции (с 1 млн. тонн в 2008 году).

## БИЗНЕС-СЕКТОРЫ

В 2009 году «ЕвроХим» уменьшил количество бизнес-секторов в отчетности до четырех (азотный, фосфорный, калийный, дистрибуция) для достижения большего соответствия формата раскрываемой финансовой и нефинансовой информации логике фактического управления бизнесом. Азотный сектор теперь включает в себя продукцию органического синтеза, которая ранее отражалась как отдельный сектор. Фосфорный сектор теперь включает в себя производства, ранее выделявшиеся в сектор «Добыча».

Выручка секторов (физические объемы и в денежном выражении) включает внутригрупповые продажи (продажи между секторами).

### Азотный сектор

Объемы продаж двух ключевых продуктов — карбамида и аммиачной селитры — по сравнению с предыдущим годом выросли на 29% и на 24% до 1,5 млн. тонн и 1,8 млн. тонн соответственно. Эффект от этого роста был значительно менее значителен, чем ценовой фактор: цены на азотную продукцию в среднем по 2009 году были на 60% ниже средних цен предыдущего года. В итоге выручка сектора снизилась на 29% до 39,6 млрд. руб. с 55,9 млрд. руб. в 2008 году (2007: 40,0 млрд. руб.). Показатель EBITDA азотного сектора упал на 61% с 23,9 млрд. руб. в 2008 году до 9,3 млрд. руб. (2007 год: 14,5 млрд. руб.). Снижение объемов продаж продуктов органического синтеза вследствие падения спроса и цен также повлияло на результат сектора, но в значительно меньшей степени.

На фоне снижения цен на удобрения показатель EBITDA снижался более быстрыми темпами, чем выручка, т.к. основные расходные статьи сектора также возросли. Расходы на природный газ, используемый в качестве основного сырья в производстве азотных удобрений, выросли по сравнению с предыдущим годом в рублевом исчислении на 19% до 1,4 млрд. руб. Средняя цена газа для Группы в 2009 году составила 2 246 руб. за 1 000 м<sup>3</sup> (USD 70,80) против 1 914 рублей (USD 77,00) в 2008 году. Группа будет продолжать инвестиции в повышение эффективности потребления газа.

Инвестиции в производство новых продуктов (в 2009 году был осуществлен запуск новых производств — гранулированного карбамида и кальцинированной селитры), позволили «ЕвроХиму» еще более увеличить производственную гибкость.

### Фосфорный сектор

Резкое падение цен и здесь явилось основным фактором, повлиявшим на финансовый результат. По сравнению с 2008 годом цены на продукцию сектора упали в среднем на 65%. Выручка и EBITDA фосфорного сектора снизились на 40,1% и 78,0% до 31,1 млрд. руб. и 4,4 млрд. руб., соответственно (2008 год: продажи – 52,0 млрд. руб., EBITDA — 20,1 млрд. руб.; 2007 год: продажи – 29,65 млрд. руб., EBITDA – 8,44 млрд. руб.).

В то же время, после завершения инвестиционного проекта, на Фосфорите значительно выросли мощности по производству ДАФ (диаммонийфосфат). В результате завод получил возможность производить как ДАФ, так и аммофос на одних и тех же производственных линиях. Суммарные объемы продаж аммофоса и ДАФ в 2009 году выросли до 1,7 млн. тонн против 1,4 млн. тонн в 2008 году и были приблизительно на одном уровне с продажами 2007 года (1,71 млн. тонн). Объемы железорудного концентрата, производимого Ковдорским ГОК, значительно выросли ввиду растущего спроса со стороны потребителей Китая (см. таблицу с основными финансовыми и нефинансовыми данными, приведенную в заключительной части релиза).

В фосфорном секторе «ЕвроХим» обладает в высокой степени вертикальной интеграции, принимая во внимание обеспеченность фосфорных заводов Группы аммиаком и апатитом производства другими заводами Группы. В то время как мировые тарифы на перевозку значительно снизились в 2009 году, железнодорожные тарифы в России росли, что особенно сильно повлияло на показатель EBITDA фосфорного сектора. Положительное влияние на результаты оказало падение цен на серу и серную кислоту, расходы на которые по сравнению с 2008 годом упали на 73,1% и на 78,3%, соответственно.

### Калийный сектор

В настоящее время «ЕвроХим» не является производителем калийных удобрений, но ведет два крупных проекта по освоению калийных месторождений в России. В 2009 году Компания начала строительство шахт, которые будут являться частью фазы I Гремячинского проекта, по завершению которого Компания планирует достигнуть производственные мощности в 2,3 млн. тонн хлористого калия в год. Также ведется активная работа по созданию социальной инфраструктуры для поддержки и обеспечения нового предприятия.

«ЕвроХим» продолжает свою программу капложений в калийный сегмент, оставив ее без изменений, несмотря на произошедший в 2009 году временный спад на мировом калийном рынке. Значительный денежный поток от операций в сочетании с наличием различных альтернатив по финансированию инвестиций позволяют «ЕвроХиму» продолжать реализацию калийных проектов. Краткосрочные колебания цен на калийные удобрения не оказывают влияния на темпы реализации этих проектов, так как «ЕвроХим» планирует быть производителем с низкой себестоимостью.

В 2009 году «ЕвроХим» и его материнская компания сохранили свою долю в капитале ведущего немецкого производителя калийных удобрений, компании K+S AG. Джордж Кардона, член Совета Директоров «ЕвроХима», вошел в Наблюдательный совет K+S AG в ноябре 2009г.

### Сегмент Дистрибуции

Сегмент дистрибуции (включает только продажи через центры продаж, принадлежащих Компании) продемонстрировал рост выручки в 2009 году, но в настоящее время он представляет небольшую долю в выручке «ЕвроХима». Выручка сегмента выросла по сравнению с предыдущим годом на 6% с 5,3 млрд. руб. в 2008 году до 5,4 млрд. руб. в 2009 году (2007 год: 1,4 млрд. руб.). EBITDA в 2009 году составила 22,4 млн. руб., снизившись на 63% с 54,8 млн. руб. годом ранее (2007 год: 72,3 млн. руб.). Снижение показателя EBITDA в 2008-2009 году было вызвано в основном падением цен, тогда как снижение в 2007-2008 годах было обусловлено существенной девальвацией российского рубля и украинской гривны за период. Объемы продаж удобрений, приходящиеся на сегмент, продолжили расти, увеличившись на 65% до 587 тыс. тонн в 2009 году против 356 тыс. тонн в 2008 году (2007 год: 120 тыс. тонн).

Дистрибуторская сеть «ЕвроХима» состоит из 39 центров продаж в 21 городе в ключевых сельскохозяйственных регионах России и Украины, включая 8 центров, принадлежащих Компании. Стратегия центров продаж — продавать не столько удобрения, сколько «урожайность». Центры приобретают продукцию заводов Группы и других производителей и реализуют ее конечным потребителям, одновременно предоставляя консультационные услуги и помогая сельхозпроизводителям повысить урожайность путем использования всего ряда продуктов: семян, удобрений, средств защиты растений.

## ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ

---

### Отчет о прибылях и убытках

Основным фактором снижения выручки по сравнению с предыдущим годом было падение цен, при этом EBITDA снижалась более высокими темпами. Это было вызвано тем, что себестоимость реализованной продукции снизилась лишь на 7% до 41,4 млрд. руб. с 44,5 млрд. руб. в 2008 году (2007 год: 32,7 млрд. руб.), т.е. в меньшей степени, чем выручка (падение на 34%). Основные элементы расходов снижались, но недостаточно, некоторые статьи затрат выросли по объективным причинам. Результатом стала более низкая валовая маржа (43,7%) против 60,4% в 2008 году и 55,8% в 2007 году.

Материалы и комплектующие составляют чуть более половины себестоимости реализованной продукции «ЕвроХима». Расходы на природный газ выросли на 18,5%, однако это было скомпенсировано более чем 70%-ым падением цен на серу и серную кислоту, что и привело к снижению на 24,5% по данной статье расходов.

Расходы по продаже продукции снизились на 21% в 2009 году до 18,4 млрд. руб. (2008 год: 23,3 млрд. руб.; 2007 год: 17,1 млрд. руб.). Это произошло в основном благодаря 12%-ному снижению транспортных расходов, так как меньше продукции было продано на базисах CFR и CIF. Как результат, транспортные расходы, которые традиционно занимают 80%-90% всех расходов по продаже продукции, составили только 77% расходов по продаже в 2009 году. Экспортные пошлины, установленные правительством РФ на азотные, фосфорные и калийные удобрения в апреле 2008 года, были отменены с 1 февраля 2009 года.

Общие и административные расходы в 2009 году выросли на 2% до 3,26 млрд. руб., против 3,21 млрд. руб. в 2008 году (2007 год: 3,49 млрд. руб.). Хотя практически все статьи этой категории, кроме амортизации, уменьшились по сравнению с 2008 годом, рост в 2009 году был вызван увеличением резерва, созданного под обесценение дебиторской задолженности.

Прочие операционные доходы «ЕвроХима» составили 225 млн. руб. (2008 год: расходы в размере 325 млн. руб.; 2007 год: расходы в размере 1 323 млн. руб.) благодаря положительным операционным курсовым разницам в результате 28%-го ослабления курса рубля к доллару США (средний курс 2008 года против среднего курса в 2009 году).

Рост финансовых доходов произошел по причине положительных курсовых разниц от переоценки финансовых активов и пассивов в иностранной валюте. Финансовая прибыль от курсовых разниц в размере в 2009 году составила 749 млн. руб., против убытка 3 766 млн. руб. в 2008 году (данные по этой статье рассчитываются как результат переоценки финансовых активов и обязательств, номинированных в иностранной валюте – выданных кредитов, размещенных депозитов в банках, а также заимствований). Процентные расходы выросли на 58% по сравнению с предыдущим годом в результате роста займов — Компания привлекла синдицированный кредит в размере 1,5 млрд. долларов США в октябре 2008 года. Погашение основного долга производится на ежемесячной основе.

«ЕвроХим» также получил доход от дивидендов K+S AG в мае 2009 года в размере 2 168 млн. руб.

## Баланс

В 2009 году чистый оборотный капитал снизился до 12,5 млрд. руб. с 17,9 млрд. руб. в 2008 году (2007 год: 9,6 млрд. руб.). Это произошло в основном из-за снижения запасов (-28%), дебиторской задолженности покупателей и заказчиков (-32%) и прочей дебиторской задолженности и оборотных активов (-28%). После определенного оживления спроса, наступившего за периодом глобального спада на рынке удобрений в 4 квартале 2008 – 1 квартале 2009, «ЕвроХим» предпочитал держать запасы готовой продукции на минимальном уровне. Прочая дебиторская задолженность снизилась в основном благодаря возмещению НДС, что явилось результатом более эффективного администрирования этого процесса.

Компания финансирует свою операционную деятельность, используя комбинацию заимствований с фиксированной и плавающими ставками. Долг с плавающей ставкой представлен в основном синдицированным кредитом в размере 1,5 млрд. долларов США с окончательным погашением в октябре 2012 года. Долг с фиксированной ставкой представлен номинированными в долларах США еврооблигациями с купоном в размере 7.875% годовых с погашением в марте 2012 года. Дополнительно, по состоянию на 31 декабря 2009 года Компания имела в составе заимствований маржинальный кредит, обеспеченный акциями K+S AG, в размере 85 млн. евро. Процентная ставка по маржинальному кредиту составляла Euribor + 2,0% годовых.

По состоянию на 31 декабря 2009 года и на протяжении всего года Компания выполняла все ковенанты (ограничения), предусмотренные кредитными соглашениями.

## Денежный поток

На величине денежного потока сказалось снижение цен на продукцию Компании. Операционный денежный поток в 2009 году составил 17,5 млрд. руб., по сравнению с 26,8 млрд. руб. годом ранее, но был выше, чем в 2007 году (16,8 млрд. руб.). Свободный денежный поток был отрицательным и составил -9.5 млрд. руб. по причине выполнения инвестиционной программы в размере 18,6 млрд. руб. Основными элементами программы являлись разработка Гремячинского калийного месторождения, завершение строительства производств кальцинированной селитры и гранулированного карбамида на Новомосковском Азоте, строительство производства меламина на Невинномысском Азоте и завершение строительства Туапсинского балкерного терминала. Другим важным фактором была покупка в течение года около 11 миллионов обыкновенных акций K+S AG (за вычетом продаж).

В 2009 году дивиденды акционерам не выплачивались.

## ОЖИДАНИЯ

---

В первые месяцы 2010 года сильный спрос со стороны конечных потребителей в сочетании с истощением товарных запасов, помог ценам на азотные удобрения вырасти до средних уровней. В фосфорном сегменте временные факторы предложения в сочетании с восстановлением спроса и отсутствием запасов в дистрибуторской сети подтолкнули цены к значительному росту. Глобально, экономика сельскохозяйственной отрасли остается положительной, что позволяет «ЕвроХиму» ожидать в 2010 году возвращения к нормальному уровню рентабельности с заметным восстановлением выручки и рентабельности по EBITDA по сравнению с 2009 годом. Тем не менее, на восстановление операционных показателей негативное влияние может оказать значительное укрепление курса рубля к основным мировым валютам.

В более длительной перспективе «ЕвроХим» ожидает, что влияние новых игроков в отрасли минеральных удобрений, в частности в калийном и фосфорном сегментах, будет компенсироваться дальнейшей консолидацией отрасли. Как конкурентный по себестоимости производитель, «ЕвроХим» будет способен противостоять давлению на показатели рентабельности, вызванному влиянием избыточного предложения, если таковое будет усиливаться. Стратегия Компании, подразумевающая активные инвестиции в 2010-2014 гг. в повышение эффективности, дальнейшую вертикальную интеграцию, новые продукты и новые бизнес-сегменты, направлена как на усиление существующих конкурентных преимуществ «ЕвроХима», так и на создание новых.

### [Основные финансовые и нефинансовые данные.](#)

#### **О компании:**

«ЕвроХим» входит в десятку мировых лидеров агрохимической отрасли по мощностям производства. «ЕвроХим» производит в основном азотные и фосфорные удобрения, которые поставляются по всему миру сельхозпроизводителям, оптовым покупателям и трейдерам, а также продукцию органического синтеза и железорудный концентрат. В состав «ЕвроХима» входят следующие крупные производственные предприятия, расположенные на территории России: «Невинномысский Азот», Новомосковский «Азот», «Фосфорит», «Белореченские Минудобрения» («ЕвроХим-БМУ») и «Ковдорский ГОК», а также завод фосфорных удобрений «Лифоса», расположенный в Литве. «ЕвроХим» является вертикально интегрированной компанией, объединяющей добывающие, производственные предприятия, логистические компании и сбытовую сеть в различных регионах мира. Компания имеет лицензии на разработку калийных месторождений в России, что позволяет «ЕвроХиму» входить в пятерку крупнейших мировых калийных компаний по объему резервов.

С консолидированной финансовой отчетностью за 2009 год по МСФО можно ознакомиться на сайте «ЕвроХима»: [www.eurochem.ru/investors-ru/reporting?lang=ru](http://www.eurochem.ru/investors-ru/reporting?lang=ru).

#### **Контакты «ЕвроХим»:**

**Инвесторы**

Сэм Вандерлип

Менеджер по связям с инвесторами

Тел: +7 495 795 25 27 ext. 1519

Факс: +7 495 960 22 93

E-mail: Samuel.VanDerlip@eurochem.ru

**Пресса**

Владимир Торин

Начальник управления общественных связей и коммуникаций

тел: +7 495 795 25 27 ext. 1440

факс: +7 495 960 22 93

E-mail: Vladimir.Torin@eurochem.ru

**Показатель EBITDA включает операционные, процентные и дивидендные доходы, и не включает прибыли/убытки от реализации активов, а также курсовые разницы от переоценки финансовых активов и обязательств. Данное определение показателя EBITDA применяется с 4 квартала 2009 года для приведения его в соответствие с определением, предусмотренным кредитной документацией компании при расчете финансовых ковенант.**