

# «ФосАгро» в 2015 г. увеличила EBITDA на 119% - до 82,5 млрд рублей

**Москва. 23 марта 2016 г.** ОАО «ФосАгро» (далее - «ФосАгро» или «Компания», тикер на Московской и Лондонской фондовых биржах: PHOR), российская вертикально-интегрированная компания, один из крупнейших в мире производителей фосфорсодержащих минеральных удобрений, сегодня публикует аудированную консолидированную финансовую отчетность по МСФО за 2015 г.

Выручка «ФосАгро» за рассматриваемый период увеличилась на 54% - до 189,7 млрд рублей (3 113 млн долларов США), в то время как EBITDA выросла на 119% - до 82,5 млрд рублей (1 353 млн долларов США).

## Основные финансовые и операционные показатели в 2015 г.:

Показатель	2015 г.		2014 г.		Изм. (руб.), %
	руб.	долларов США	руб.	долларов США	
	млн		млн		
Выручка	189 732	3 113	123 124	3,205	54%
EBITDA*	82 464	1 353	37 609	979	119%
Рентабельность по EBITDA	43%		31%		12 п.п.
Чистая прибыль/(убыток)	36 436	598	(13 395)	(349)	-
	руб.	долларов США	руб.	долларов США	
Прибыль/(убыток) на акцию	281	5	(105)	(3)	-
<b>Объемы продаж</b>	<b>тыс. тонн</b>		<b>тыс. тонн</b>		
Фосфорсодержащая продукция	5 384		4 837		11%
Азотные удобрения	1 365		1 385		(1%)
Продукция производства АО «Апатит»	2 917		3 329		(12%)
Другая продукция	103		221		(53%)

Курс доллара США к рублю:

средний курс в 2015 г.: 60,9579; средний курс в 2014 г.: 38,4217;

по состоянию на 31 декабря 2015 г.: 72,8827; по состоянию на 31 декабря 2014 г.: 56,2584.

\*EBITDA рассчитывается как операционная прибыль, увеличенная на сумму амортизации.

## Основные показатели в 2015 г.

Рекомендация по промежуточным дивидендам:

- Совет директоров «ФосАгро» на заседании 22 марта 2016 года рекомендовал акционерам утвердить дивиденды из расчета 57 рублей на обыкновенную акцию (или 19 рублей на глобальную депозитарную расписку) на общую сумму 7 382 млн рублей за счет нераспределенной прибыли. Акционеры проведут голосование по выплате дивидендов на годовом общем собрании акционеров 31 мая 2016 г.

#### *Гибкость производства, продаж и логистики:*

- В результате продолжающихся мероприятий по повышению эффективности производства Компании удалось нарастить объемы производства и продаж в 2015 г. на 10% и 9% год к году соответственно. Выручка за этот период увеличилась на 54% в связи с ростом средней экспортной выручки за тонну DAP/MAP и NPK, выраженной в рублях, на 52% и 50% соответственно.
- В июне 2015 г. Компания ввела в эксплуатацию современный балкерный терминал в порту Усть-Луга, что позволит достичь существенной экономии средств при перевалке удобрений. Новый терминал способен осуществлять перевалку более 1,5 млн тонн удобрений в год, и «ФосАгро» отгрузила свыше 1 млн тонн через терминал уже в 2015 г.

#### *Стратегическое развитие:*

- 1 июля 2015 г. «ФосАгро» завершила процесс объединения активов ЗАО «Агро-Череповец», ЗАО «ФосАгро АГ» и ЗАО «Нордик Рус Холдинг» к АО «ФосАгро-Череповец». Целью такого объединения является дальнейшая оптимизация затрат и упрощение корпоративной структуры.
- В августе 2015 г. был успешно введен в промышленную эксплуатацию Главный ствол №2 на Кировском руднике АО «Апатит». Его запуск позволит успешно заместить выбывающие добычные мощности и позволит обеспечить увеличение объемов добычи Кировского рудника с 13 до 16,5 млн тонн апатит-нефелиновой руды в год.
- В результате консолидации Phosint Limited в ноябре 2015 г. под контроль «ФосАгро» перешли два новых торговых представительства, PhosAgro Trading SA в Цуге (Швейцария) и PhosAgro Americas в Сан-Паулу (Бразилия). Это приведет к укреплению положения Компании на приоритетных рынках Европы и Латинской Америки. Открытие новых торговых представительств позволит «ФосАгро» объективнее оценивать ожидания местных потребителей и быстрее реагировать на изменения рыночного спроса. Это усилит продвижение бренда «ФосАгро» как поставщика фосфорсодержащих удобрений высочайшего качества и обеспечит предложение местным потребителям наилучших решений по составу питательных веществ.

Ослабление курса рубля способствовало росту выручки в 2015 г. на 54% до 189,7 млрд рублей (3 113 млн долларов США) по сравнению с 123,1 млрд рублей (3 205 млн долларов США) в 2014 г. Операционная прибыль за период составила 73,3 млрд рублей (1 203 млн долларов США), что на 148% выше показателя в 2014 г., составившего 29,6 млрд рублей (770 млн долларов США). EBITDA достигла 82,5 млрд рублей (1 353 млн долларов США) в 2015 г., что на 119% выше показателя годом ранее. Рентабельность по EBITDA выросла до 43% в 2015 г. по сравнению с 31% в 2014 г.

Чистая прибыль в 2015 г. составила 36,4 млрд рублей (598 млн долларов США) по сравнению с чистым убытком в размере 13,4 млрд рублей (349 млн долларов США) в 2014 г. Базовая и разводненная прибыль на акцию в 2015 г. составила 281 рубль (5 долларов США) против убытка на акцию в размере 105 рублей (3 доллара США) в 2014 г.

Компания существенно укрепила свое финансовое положение по сравнению с концом 2014 г., когда резкое ослабление курса рубля привело к чистому убытку после переоценки обязательств, выраженных в долларах США и евро, а также операций с производными финансовыми инструментами. Существенный рост курса доллара на протяжении 2015 г., по сравнению с 2014 г. (средний курс доллара США в 2015 г. и в 2014 г. составил 60,96 рублей и 38,42 рублей соответственно), оказал положительное влияние на показатели «ФосАгро» за отчетный период, в связи с тем, что цены на основную продукцию Компании выражены в долларах США, тогда как затраты в основном в рублях. В то же время, существенное ослабление рубля по состоянию на 31 декабря 2015 г. (72,88 рублей за доллар США) по сравнению с 31 декабря 2014 г. (56,26 рублей за доллар США) привело к убытку от курсовых разниц в размере 22 178 млн рублей (364 млн долларов США) в 2015 г. В 2014 г. убыток от курсовых разниц составил 33 545 млн рублей (873 млн долларов США).

Денежные поступления от операционной деятельности выросли на 130% до 63,3 млрд рублей (1 038 млн долларов США) в 2015 г. по сравнению с 27,5 млрд рублей (716 млн долларов США) в 2014 г. благодаря улучшению операционных показателей и ослаблению курса рубля.

Общий долг по состоянию на 31 декабря 2015 г. составил 134,5 млрд рублей (1 846 млн долларов США) по сравнению с 123,8 млрд рублей (2 201 млн долларов США) по состоянию на 31 декабря 2014 г. Чистый долг по состоянию на 31 декабря 2015 г. составил 105,2 млрд рублей (1 443 млн долларов США), по сравнению с 93,1 млрд рублей (1 656 млн долларов США) по состоянию на 31 декабря 2014 г. Большая часть займов и кредитов Компании выражена в долларах США, что является естественным хеджированием валютной выручки. Соотношение чистого долга Компании к показателю EBITDA снизилось до 1,28 по состоянию на 31 декабря 2015 г. в сравнении с 2,48 по состоянию на 31 декабря 2014 г.

Комментируя результаты за 2015 г., генеральный директор ОАО «ФосАгро» Андрей Гурьев отметил:

«Я рад сообщить, что несмотря на сложную макроэкономическую ситуацию, реализация нашей стратегии позволила нам добиться высоких результатов в 2015 году. Нам удалось повысить продажи фосфорсодержащих удобрений «ФосАгро» на 11%, в то время как многие наши конкуренты решили сократить производство на фоне сокращения цен на DAP прошлой осенью. Мы продолжили реализацию наших инициатив по оптимизации расходов, что, наряду с ослаблением рубля, способствовало достижению превосходных финансовых результатов в 2015 году.

Мы достигли значительного роста по всем финансовым показателям. Я хочу особо отметить, что показатель EBITDA в долларовом выражении увеличился более чем на 38% в 2015 году. Это говорит о высоком уровне свободного денежного потока, даже несмотря на значительные капитальные вложения. В 2015 году свободный денежный поток достиг почти 400 млн долларов США, что позволило сократить нашу долговую нагрузку и обеспечить высокую доходность акционерам. Мы убеждены, что наша стратегия позволит нам добиться редкого сочетания непрерывного роста и хороших дивидендов одновременно с успешной операционной и финансовой деятельностью. Я надеюсь, что наши инвесторы и другие заинтересованные лица ценят такую стратегию.

Рыночная конъюнктура в 2015 году была сложной: цены на сырье сокращались на всех рынках, и цены на удобрения следовали такой же тенденции. На протяжении прошлого года многие регионы, импортирующие удобрения, имели проблемы в макроэкономике, что привело к существенному ослаблению местных валют и ограниченному доступу к кредитным ресурсам для фермеров.

Наш внутренний рынок начал год на негативной ноте: процентные ставки кредитования фермеров достигали 25% и выше в дополнение к существенному ослаблению рубля. Это привело к серьезному росту затрат фермеров, привязанных к курсам валют, в том числе на такие товары, как семена и удобрения. Тем не менее, Правительство России оперативно запустило программу поддержки сельхозпроизводителей, которая в итоге стимулировала многих фермеров расширять производство по всем сельскохозяйственным сегментам.

В результате мы продали приблизительно 1,6 млн тонн потребителям на внутреннем рынке в 2015 году, что соответствует нашим объемам за 2014 год. Российские фермеры продемонстрировали превосходные производственные и финансовые результаты, и я с большим оптимизмом смотрю на развитие нашего внутреннего рынка в будущем.

Что касается экспортных рынков, наиболее слабым регионом в прошлом году была Бразилия, где фермеры имеют схожие проблемы с российскими коллегами, но с одной важной оговоркой: правительство Бразилии не так предусмотрительно в отношении поддержки, как правительство России. В частности, решение предоставлять субсидирование процентной ставки было принято достаточно поздно. Негативные макроэкономические факторы привели к сокращению потребления  $P_2O_5$  на 15% в Бразилии в 2015 году. Мы считаем, что в 2016 году бразильские фермеры находятся в лучшем положении, субсидии подтолкнули банковскую систему и способствовали достижению высокой рентабельности фермеров на фоне ослабления реала. Поэтому существует вероятность повышения потребления фосфатов. Если смотреть на другие регионы Южной Америки, мы видим существенный потенциал роста сельскохозяйственного производства в Аргентине в результате либерализации этого сектора.

В отличие от Бразилии, Индия существенно повысила импорт DAP в прошлом году, приобретая практически 6 млн тонн по сравнению с всего лишь 3,6 млн тонн в 2014 году. Кроме того, закупки NPK/NP более чем удвоились в 2015 году. Рупия была одной из сильнейших валют среди развивающихся стран, что, наряду с инициативами правительства Индии постепенно улучшить положение местных фермеров, способствовало такому возобновлению спроса. Некоторые аналитики ожидают определенного сокращения закупок DAP в 2016 году в результате решения местного правительства сократить субсидии на закупки фосфора и калия на 15%. Тем не менее, в настоящее время рупия укрепляется, цены на DAP ослабели более чем на 25% по сравнению с мартом 2015 года, и решение по субсидиям на закупку удобрений еще не было объявлено. Я также считаю, что снижение закупок DAP может быть компенсировано ростом объемов закупки комплексных удобрений.

Мы повысили продажи в Европу более чем на 30% в 2015 году. Я считаю, что благодаря открытию наших новых торговых представительств в регионе мы сможем добиться даже более сильных результатов в 2016 году. Что более важно сейчас, Европарламент начал работу по пересмотру законодательства по регулированию рынка удобрений в Европе, нацеленную на дополнительные ограничения содержания вредных примесей в удобрениях, включая кадмий, мышьяк или свинец. Это открывает еще более привлекательные возможности для нашей продукции, которая производится из очень чистого сырья.

В целом, я ожидаю, что потребление фосфорсодержащих удобрений в 2016 году останется относительно стабильным, вероятность восстановления по комплексным удобрениям выше, чем по концентрированным фосфорсодержащим маркам. Речь идет не только про комплексные удобрения, содержащие калий, но также и про удобрения с содержанием серы и в перспективе других питательных микроэлементов. Мы наблюдаем развитие такой тенденции на протяжении последних пяти лет, и я ожидаю, что она ускорится в будущем. Мы готовы удовлетворить спрос в таких изменяющихся условиях, поскольку в результате нашей программы развития и НИОКР мы предлагаем новые высококачественные марки удобрений

фермерам, при этом продолжая обеспечивать высокую доходность акционерам».

### Ситуация на рынке в 2015 г.

- Средняя цена на DAP в 2015 г. составила 459 долларов США за тонну (FOB Тампа), в то время как средняя цена на MAP в 2015 г. составила 458 долларов США за тонну (FOB Балтика/Черное море); это было ниже средних цен за DAP и MAP на уровне 472 долларов США за тонну и 469 долларов США за тонну соответственно в 2014 г.
- Сезонный спрос на рынках США и Европы в начале года, наряду со стабильным спросом на DAP/NPK со стороны Индии, способствовал поддержанию стабильных цен на DAP/MAP в диапазоне 460-480 долларов США за тонну (FOB Тампа) до конца 3 квартала 2015 г.
- Низкий уровень запасов DAP в Индии, укрепление рупии и благоприятные погодные условия в первом полугодии 2015 года способствовали существенному росту импорта фосфорсодержащих удобрений. По данным Ассоциации удобрений Индии (FAI), объем импорта DAP в 2015 году составил 5,8 млн тонн, в то время как импорт NP/NPK составил 0,7 млн тонн, что было на 60% и 125% выше, чем в 2014 г., соответственно.
- Падение цен на сырьевые товары, ограниченность кредитных ресурсов для фермеров и ослабление реала способствовали существенному сокращению импорта фосфорсодержащих удобрений в Бразилию. По данным Министерства развития, промышленности и международной торговли, импорт MAP сократился на 24% с 3,0 млн тонн в 2014 г. до 2,3 млн тонн в 2015 г., при этом общее потребление  $P_2O_5$  сократилось на 15%, по оценкам CRU.
- Дальнейшая либерализация экспорта фосфорсодержащих удобрений из Китая и введение единой таможенной пошлины (100 юаней за тонну) вместо применяемых ранее прогрессивных сезонных ставок способствовало существенному росту экспорта. Экспорт DAP из Китая вырос на 64% до 8,0 млн тонн, в то время как экспорт MAP вырос на 18% до 2,7 млн тонн, общий экспорт  $P_2O_5$  из Китая увеличился на 41% по сравнению с 2014 г. По предварительным оценкам, Китай де-факто контролировал до 50% международной торговли DAP в 2015 г. и треть международной торговли MAP.
- По мере наступления низкого сезона, к концу года цена на DAP упали ниже 400 долларов США за тонну (FOB Тампа).
- Средняя цена на карбамид в 2015 г. составила 267 долларов США за тонну (FOB Балтика) по сравнению с 311 долларов США за тонну в 2014 г. Высокий объем экспорта из Китая (рекордный уровень второй год подряд, приблизительно 13,7 млн тонн), сокращение цен на энергоносители и запуск новых мощностей на Ближнем Востоке и в Северной Африке способствовали дальнейшему снижению мировых цен на азотные удобрения.

### Сегмент фосфорсодержащих удобрений

Показатель	2015 г. млн руб.	2014 г. млн руб.	Изм., %
Выручка	167 430	105 832	58%
Себестоимость реализованной продукции	(70 344)	(58 156)	21%
Валовая прибыль	97 086	47 676	104%

Выручка в сегменте фосфорсодержащих удобрений увеличилась на 58% - до 167 430 млн рублей (2 747 млн долларов США) в 2015 г. За отчетный период Компания увеличила производство и продажи фосфорсодержащих удобрений и кормовых фосфатов на 12%.

Объемы продаж апатитового и нефелинового концентратов в 2015 г. снизились на 12%.

Рост объема продаж удобрений был обусловлен в основном наличием гибкой модели производства и продаж Компании, что позволило ей существенно увеличить продажи удобрений MAP, DAP и NPK в страны Европы и Индию, несмотря на сложную рыночную конъюнктуру.

- MAP/DAP: Выручка от экспорта MAP увеличилась на 34% по сравнению с 2014 г., при этом выручка на тонну в рублевом выражении увеличилась на 56%, объемы сократились на 14%. Выручка от экспорта DAP в 2015 г. увеличилась на 177% по сравнению с 2014 г., при этом выручка на тонну в рублевом выражении и объемы увеличились на 43% и 94% соответственно. Продажи MAP на внутреннем рынке в 2015 г. выросли на 46% по сравнению с 2014 г. Выручка от реализации DAP/MAP увеличилась на 72% с 42 654 млн рублей (1 110 млн долларов США) в 2014 г. до 73 362 млн рублей (1 203 млн долларов США) в 2015 г., благодаря росту общего объема продаж на 13% и росту средней выручки на тонну DAP/MAP в рублевом выражении на 53%.
- NPK: Выручка от экспорта NPK увеличилась на 85% с 13 363 млн рублей (348 млн долларов США) в 2014 г. - до 24 778 млн рублей (406 млн долларов США) в 2015 г. в результате роста объемов экспорта NPK на 23% и увеличения выраженной в рублях выручки на тонну на 50%. Выручка от реализации NPK на внутреннем рынке выросла на 40%.
- Апатитовый концентрат: Выручка от продаж апатитового концентрата увеличилась на 33% до 19 155 млн рублей (314 млн долларов США) в 2015 г. Выручка на тонну в рублях выросла на 62%. Объем продаж сократился на 18% в результате роста внутреннего потребления концентрата производственными предприятиями «ФосАгро».

Валовая прибыль сегмента фосфорсодержащих удобрений в 2015 г. увеличилась на 104% до 97 086 млн рублей (1 593 млн долларов США), в результате чего рентабельность по валовой прибыли составила 58% по сравнению с 45% в 2014 г. Главным образом, это было вызвано увеличением выручки в рублевом выражении.

### Сегмент азотных удобрений

Показатель	2015 г. млн руб.	2014 г. млн руб.	Изм., %
Выручка	21 574	16 626	30%
Обороты между сегментами	-	8	-
Себестоимость реализованной продукции	(12 063)	(8 720)	38%
Валовая прибыль	9 511	7 914	20%

Выручка в сегменте азотных удобрений увеличилась на 30% до 21 574 млн рублей (354 млн долларов США) в 2015 г. по сравнению с 16 626 млн рублей (433 млн долларов США) в 2014 г. За отчетный период объем производства азотных удобрений вырос на 4%, при этом объем продаж сократился на 1%.

Выручка от экспортных продаж карбамида выросла на 32% с 11 917 млн рублей (310 млн долларов США) в 2014 г. до 15 728 млн рублей (258 млн долларов США) в 2015 г., в связи с ростом выручки на тонну на 41%, что было частично компенсировано снижением объема продаж на 6%. Выручка от продаж аммиачной селитры (AN) увеличилась на 114% с 2 499 млн

рублей (65 млн долларов США) в 2014 г. до 5 358 млн рублей (88 млн долларов США) в 2015 г. в связи с ростом выручки на тонну на 28% и ростом объемов продаж на 68%.

Валовая прибыль азотного сегмента в 2015 г. увеличилась на 20% до 9 511 млн рублей (156 млн долларов США), преимущественно в результате существенного роста выручки, вызванного ослаблением рубля относительно доллара США. Рентабельность валовой прибыли в 2015 г. составила 44% по сравнению с 48% в 2014 г. Главной причиной снижения рентабельности на 4% являлся рост объемов закупки аммиака на 74% в результате роста производства удобрений.

### Себестоимость реализованной продукции

Составляющая себестоимости	2015 г.			2014 г.			Изм.	
	млн руб.	млн \$ США	% от себестоимости продаж	млн руб.	млн \$ США	% от себестоимости продаж	млн руб.	%
Материалы и услуги	22 905	376	27%	20 398	531	30%	2 507	12%
ФОТ и социальные отчисления	10 155	167	12%	9 754	254	15%	401	4%
Сера и серная кислота	8 385	138	10%	4 522	118	7%	3 863	85%
Аммиак	8 190	134	10%	3 423	89	5%	4 767	139%
Амортизация	8 057	132	10%	7 198	187	11%	859	12%
Калий	7 559	124	9%	3 915	102	6%	3 644	93%
Природный газ	7 484	123	9%	7 505	195	11%	(21)	-
Стоимость удобрений и других продуктов для перепродажи	4 091	67	5%	2 932	76	4%	1 159	40%
Электроэнергия	3 927	64	5%	3 650	95	5%	277	8%
Топливо	2 865	47	3%	2 791	73	4%	74	3%
Сульфат аммония	2 176	36	3%	839	22	1%	1 337	159%
Тепловая энергия	718	12	1%	1 161	30	2%	(443)	(38%)
Прочие затраты	23	-	-	14	-	-	9	64%
Изменения величины запасов незавершенного производства и готовой продукции	(3 471)	(57)	(4%)	(635)	(17)	(1%)	(2 836)	447%
<b>Итого</b>	<b>83 064</b>	<b>1 363</b>	<b>100%</b>	<b>67 467</b>	<b>1 755</b>	<b>100%</b>	<b>15 597</b>	<b>23%</b>

Себестоимость реализованной продукции «ФосАгро» в 2015 г. увеличилась на 23% по сравнению с 2014 г. до 83 064 млн рублей (1 363 млн долларов США), в то время как общий объем продаж удобрений увеличился на 9%. Такая динамика себестоимости реализованной продукции преимущественно вызвана следующими факторами:

- Стоимость материалов и услуг увеличилась на 2 507 млн рублей (41 млн долларов США), или на 12%, преимущественно в результате роста объемов производства удобрений на

10% и инфляции.

- Расходы на персонал увеличились на 401 млн рублей (7 млн долларов США), или на 4%, преимущественно в результате индексации заработной платы.
- Расходы на серу и серную кислоту выросли на 3 863 млн рублей (63 млн долларов США), или 85%, с 4 522 млн рублей (118 млн долларов США) в 2014 г. до 8 385 млн рублей (138 млн долларов США) в 2015 г. Такой рост был вызван увеличением потребления на 6% в связи с ростом производства фосфорсодержащих удобрений, преимущественно MAP/DAP и NPK, а также ростом закупочных цен в рублевом выражении на 75%.
- Расходы на аммиак увеличились на 4 767 млн рублей (78 млн долларов США), или на 139%, с 3 423 млн рублей (89 млн долларов США) в 2014 г. до 8 190 млн рублей (134 млн долларов США) в 2015 г. Это было вызвано ростом объема закупок на 74% и ростом цен в рублевом выражении на 37%. Рост закупок аммиака преимущественно вызван ростом объемов производства удобрений и проведением планового ремонта агрегата аммиака.
- Расходы на калий выросли на 93%, с 3 644 млн рублей (95 млн долларов США) в 2014 году, до 7 559 млн рублей (124 млн долларов США) в 2015 г. Это было преимущественно связано с ростом закупочных цен на калий в рублевом выражении на 68% и ростом объема закупки на 15% вследствие роста объемов производства NPK на 11%.
- Расходы на природный газ сохранились на уровне 2014 г. в результате снижения объемов потребления газа на 4%, что было компенсировано ростом средних закупочных цен на 4%. Природный газ преимущественно необходим для производства аммиака. Сокращение объемов потребления газа было связано со снижением объемов производства аммиака на 6% в результате планового ремонта агрегата аммиака.
- Несмотря на рост производства апатитового концентрата, расходы на топливо остались практически неизменными (2 791 млн рублей (73 млн долларов США) в 2014 г. по сравнению с 2 865 млн рублей (47 млн долларов США) в 2015 г.). Рост объемов производства апатитового концентрата был обеспечен за счет увеличения добычи апатит-нефелиновой руды подземным способом, где преимущественно потребляется электроэнергия. Снижение потребления мазута связано с изменениями в производстве тепловой энергии и заменой мазута другими видами ресурсов, такими как электроэнергия и отработанное моторное масло.
- Затраты на закупку сульфата аммония увеличились на 1 337 млн рублей (22 млн долларов США) или 159%. Закупочные цены в рублевом выражении выросли на 78%, в то время как рост производства NPK с высоким содержанием азота привел к росту потребления сульфата аммония на 45%.
- Расходы на теплоэнергию снизились на 443 млн рублей (7 млн долларов США), или 38%, с 1 161 млн рублей (30 млн долларов США) в 2014 г. до 718 млн рублей (12 млн долларов США) в 2015 г. Объемы закупок тепловой энергии сократились на 32% в следствие изменения условий контракта с г. Кировск, в результате чего город перешел на прямые закупки тепловой энергии у местных поставщиков. Закупочные цены сократились на 9%.

Административные расходы выросли на 32% - до 12 184 млн руб. (200 млн долларов США) в 2015 г. преимущественно в результате следующих факторов:

- Рост расходов на профессиональные услуги на 81% или 896 млн рублей (15 млн долларов США) связан с реализацией проектов стратегического развития.
- Рост расходов на персонал на 1 536 млн рублей (25 млн долларов США), или 29%, произошел преимущественно в связи с индексацией зарплат части персонала, а также премированием персонала, исходя из производственных и финансовых показателей, в том числе роста EBITDA.

Коммерческие расходы выросли на 37% с 12 963 млн руб. (337 млн долларов США) в 2014 г. -



до 17 751 млн руб. (291 млн долларов США) в 2015 г. Это было обусловлено, прежде всего, следующими изменениями:

- Рост фрахта, портовых и стивидорных расходов на 60% с 5 252 млн рублей (137 млн долларов США) в 2014 г. - до 8 425 млн рублей (138 млн долларов США) в 2015 г. в основном обусловлен ростом поставок на базисе CFR, и, как следствие, увеличением стоимости фрахта и портовых расходов, деноминированных в долларах США.
- Увеличение расходов на оплату услуг РЖД и вознаграждений операторов на 11% с 5 471 млн рублей (142 млн долларов США) в 2014 г. до 6 099 млн рублей (100 млн долларов США) в 2015 г. Это было преимущественно связано с повышением железнодорожных тарифов в 2015 г. на 10% для поставок продукции на внутренний рынок и на 23% - на экспорт.
- Увеличение расходов на материалы и услуги на 46% с 1 633 млн рублей (43 млн долларов США) в 2014 г. - до 2 384 млн рублей (39 млн долларов США) в 2015 г. Это было преимущественно связано с увеличением объемов мультимодальных поставок продукции конечным покупателям на экспортных рынках.

Убыток от курсовых разниц Компании сократился с 33 545 млн рублей (873 млн долларов США) в 2014 г. - до 22 178 млн рублей (364 млн долларов США) в 2015 г. Это стало следствием ослабления курса рубля на 30% относительно доллара США на протяжении 2015 г. (с 56,2584 рублей по состоянию на 31.12.2014 до 72,8827 рублей по состоянию на 31.12.2015), что в абсолютном выражении было меньше, чем ослабление рубля на 72% в 2014 г. (с 32,7292 рублей по состоянию на 31.12.2013 до 56,2584 рублей по состоянию на 31.12.2014). В том числе нереализованный убыток от курсовых разниц составил 19 883 млн рублей (326 млн долларов США) в 2015 г. по сравнению с 31 509 млн рублей (820 млн долларов США) в 2014 г.

Убыток от операций с производными финансовыми инструментами составил 310 млн рублей (5 млн долларов США) в 2015 г. по сравнению с 7 338 млн рублей (191 млн долларов США) годом ранее.

Денежные средства, направленные на капитальные вложения, в 2015 г. составили 42 550 млн рублей (698 млн долларов США), что на 107% выше показателя 20 549 млн рублей (535 млн долларов США) в 2014 г. Капитальные вложения «ФосАгро», увеличивающие балансовую стоимость основных фондов, составили 44 193 млн рублей (725 млн долларов США) в 2015 г. против 18 575 млн рублей (483 млн долларов США) в 2014 г. Капитальные вложения были направлены на расширение мощностей по добыче руды в АО «Апатит», строительство нового агрегата аммиака мощностью 760 тыс. тонн в год в АО «ФосАгро-Череповец», а также строительство нового склада для хранения жидкого аммиака в Балаково.

## **Перспективы**

### *РЫНОК:*

- Вслед за существенным падением цен в конце 2015 г. и начале 2016 г. рынок постепенно восстанавливается, что связано с ростом сезонного спроса на ключевых рынках в Европе, Северной и Южной Америке. С начала марта цены на этих рынках выросли на 30-40 долларов США, что способствовало стабилизации цен в других регионах.
- На рынках Латинской Америки ожидается стабильный спрос на импортные удобрения, особенно после существенного сокращения импорта в прошлом году и соответствующего сокращения переходящих запасов. После избрания нового президента и правительства в Аргентине и либерализации сельскохозяйственного экспорта был отмечен существенный

рост импорта фосфорсодержащих удобрений в этом году.

- Высокий уровень переходящих запасов ограничил импорт в Индии с начала года. Тем не менее, прогнозируемые благоприятные природные условия и рост доступности удобрений после снижения цен будут способствовать стабильному росту сезонного спроса на импорт.
- В условиях текущего соотношения цен на удобрения и продукцию сельского хозяйства прогноз для рынка удобрений позитивный, что будет способствовать стабильному спросу на ключевых рынках и потенциальному росту цен с текущих минимальных значений. Одновременный рост сезонного спроса на ключевых рынках в Азии (Индия и Пакистан) и Латинской Америки (Бразилия) во 2 и 3 кварталах 2016 г. является дополнительным фактором стабильности рынка.
- Среди факторов, ограничивающих дальнейший рост цен, - сохранение высокого уровня конкуренции среди поставщиков, в том числе в результате роста мощностей в Марокко, а также сохраняющийся экспортный потенциал среди китайских производителей.
- Однако, уже в начале этого года отмечено существенное снижение экспорта фосфорсодержащих удобрений из Китая - экспорт DAP сократился на 42%, а MAP - на 55%.
- Цены на карбамид на мировых рынках останутся под влиянием существенного экспорта китайской продукции в сочетании с ожидаемым запуском импортозамещающих мощностей в США.

*Компания:*

- Ускоренное ослабление рубля в конце 2015 г. продолжилось в 1 квартале 2016 г., существует ограниченный потенциал значительного роста курса в отсутствие кардинального роста цен на нефть.
- В марте 2016 г. «ФосАгро» открыла новое торговое представительство в Варшаве (Польша), которое также усилит положение Компании на приоритетном европейском рынке.
- В результате маркетинговой деятельности новых торговых представительств Компания ожидает дальнейший рост продаж на целевых рынках и планирует продолжать инвестиции в расширение количества марок NPK и других удобрений.
- Все основные проекты развития производственных мощностей реализуются в плановом порядке, включая строительство нового агрегата аммиака, обеспечивающего дальнейшее снижение издержек производства и развитие производственных комплексов «ФосАгро».