



## ГРУППА КОМПАНИЙ «ФОСАГРО»

# Выручка «ФосАгро» за четвертый квартал выросла на 14% - до 45,8 млрд рублей

21.03.2018

Тема: [Новости компании](#)

**Москва. 21 марта 2018 г.** ПАО «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 консолидированную финансовую отчетность по МСФО за четвертый квартал и полный 2017 г.

Выручка «ФосАгро» за четвертый квартал выросла на 14% - до 45,8 млрд рублей (784 млн долларов США), в результате чего выручка за полный год составила 181,4 млрд рублей (3,1 млрд долларов США). EBITDA за четвертый квартал составила 12,8 млрд рублей (219 млн долларов США), обеспечив рентабельность по EBITDA на уровне 28%. EBITDA за полный 2017 г. составила 51,3 млрд рублей (879 млн долларов США). Чистая прибыль (скорректированная на неденежные валютные статьи) за четвертый квартал сократилась на 50% - до 3,7 млрд рублей (63 млн долларов США), данный показатель за полный год достиг 21,2 млрд руб. (363 млн долларов США).

### Основные финансовые и операционные показатели за 4 квартал и полный 2017 г.:

млн руб. или %	4 кв. 2017	4 кв. 2016	Изм., %	2017	2016	Изм., %
Выручка	45 778	40 135	14%	181 351	187 742	-3%
EBITDA*	12 752	13 442	-5%	51 263	72 365	-29%
Рент. EBITDA	27,8%	33,5%	-6 п.п.	28,3%	38,5%	-10 п.п.
Чистая прибыль	4 256	11 371	-63%	25 331	59 886	-58%
Чистая прибыль скорр.*	3 700	7 431	-50%	21 190	42 924	-51%
	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>				
Чистый долг	119 985	105 115				
Чистый долг / EBITDA за 12 мес.	2,3x	1,5x				
<b>Объем продаж, тыс. тонн</b>	<b>4 кв. 2017</b>	<b>4 кв. 2016</b>	<b>Изм., %</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Изм., %</b>
Фосфорсодержащая продукция	1 599	1 418	13%	6 489	5 829	11%
Азотные удобрения	411	327	26%	1 616	1 394	16%
Апатитовый концентрат	734	609	21%	2 732	2 448	12%

Курс доллара США к рублю: средний курс в 4 квартале 2017 г.: 58,4; средний курс в 4 квартале 2016 г.: 63,1; по состоянию на 31 декабря 2017 г.: 57,6; по состоянию на 31 декабря 2016 г.: 60,7

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

\* - скорректировано на неденежные валютные статьи

Генеральный директор ПАО «ФосАгро» Андрей Гурьев отметил:

«Я уверен, что несмотря на продолжающееся укрепление рубля, которое очевидно оказывает влияние на рентабельность большинства экспортеров, наша компания успешно прошла пик цикла капитальных инвестиций и имеет все основания воспользоваться предстоящим восстановлением цен на удобрения. Результаты работы новых производств по выпуску аммиака и карбамида в сочетании с дальнейшим органическим ростом добычи и переработки должны дополнить наши усилия по контролю над операционными и капитальными расходами, а также оборотным капиталом. Фокус на вертикальную интеграцию и дальнейшую оптимизацию существующих бизнес-процессов является одной из ключевых целей для компании в будущем.»

Мы достигли высоких производственных результатов в 2017 г., но не намерены останавливаться на достигнутом. В 2018 г. мы нацелены продолжить рост производства удобрений на уровне 10%. Органический рост производства, в достижении которого мы имеем значительный опыт, помогает нам решить две ключевые задачи: обеспечить соответствующий рост выручки и сохранять контроль над операционными издержками благодаря эффекту масштаба.

Наша стратегия продаж, которая основана на принципе «быть ближе к конечным потребителям», также является ключевым элементом долгосрочной стратегии развития компании. В 2017 г. нам удалось повысить долю прямых продаж до отметки свыше 90%, что помогает нам максимизировать чистую экспортную маржу. С другой стороны, рост оборотного капитала оказывал давление на денежные потоки компании в 4 квартале 2017 г. Чтобы компенсировать отрицательный эффект и нормализовать оборотный капитал, мы планируем использовать новые финансовые инструменты.

Что касается рыночных условий в 2018 г., мы сохраняем оптимизм относительно динамики цен на фоне высокой стоимости аммиака и серы, и превышении спроса над предложением в 1 квартале и начале 2 квартала. Дополнительную поддержку ценам должно оказать начало высокого сезона в странах Латинской Америки и Индии. Несмотря на значительное снижение экспорта фосфорных удобрений на 30% в 4 квартале 2017 г., Китай остается «темной лошадкой» в секторе. В этом отношении большой интерес будут представлять показатели экспорта за апрель и май. При этом мы сохраняем уверенность, что текущая инфляция цен на уголь

и серу в сочетании с достаточно болезненными изменениями в экологическом регулировании в Китае окажут дополнительное давление на показатели производства и экспорта.

#### Ситуация на рынке в 4 квартале 2017 г.:

- Средний уровень цен на DAP (FOB Тампа) в 4 квартале 2017 г. составил 364 долларов США за тонну, что выше показателя предыдущего года на 41 доллар США, или 13%.
- Основными факторами восстановления цен на фосфорные удобрения были: 1) снижение экспорта фосфорных удобрений (DAP/MAP/NP/TSP) из Китая почти на 30% в 4 квартале 2017 г. в связи с ростом цен на сырье и усилением регулирования в сфере экологии; 2) высокая активность на индийском рынке: общий импорт DAP удобрений вырос на более чем 60% по сравнению с 4 кварталом 2016 г. до свыше 900 тыс. тонн; 3) приостановка Mosaic завода Plant City.
- Средняя цена на карбамид (FOB Балтика) в 4 квартале 2017 г. составила 241 доллар США за тонну по сравнению с 206 долларами США за тонну в 4 квартале 2016 г. Главные факторы роста - сезонный спрос из Южной Азии и Бразилии в совокупности с существенным сокращением экспорта из Китая.

#### Финансовые показатели:

Выручка за четвертый квартал выросла на 14%, по сравнению с 4 кварталом 2016 г., - до 45,8 млрд рублей (784 млн долларов США). Рост общего объема продаж удобрений и КМКФ на 15% год-к-году был нивелирован дальнейшим укреплением среднего курса рубля относительно доллара США на 7%, а также снижением цены на апатитовый концентрат (в долларовом выражении) на 17%. С другой стороны, рост выручки был обеспечен ростом средней выручки на тонну фосфорных и азотных удобрений на 10% и 25% соответственно (в долларовом выражении) по экспортным продажам (соответствует свыше 80% от общих продаж в 4 квартале 2017 г.). Ниже представлена более подробная информация относительно выручки по разным категориям продукции:

Выручка по разным категориям продукции:

млн руб.	4 кв. 2017	4 кв. 2016	Изм., %	2017	2016	Изм., %
DAP/MAP	14 955	13 505	11%	62 188	63 906	-3%
NPК(S)	12 297	10 543	17%	48 487	49 693	-2%
Апатитовый концентрат	5 357	5 760	-7%	21 158	26 037	-19%
Азотные удобрения	6 362	4 266	49%	21 766	18 754	16%

Валовая прибыль в четвертом квартале 2017 г. практически не изменилась и составила 20,9 млрд рублей (358 млн долларов США), при этом рентабельность по валовой прибыли сократилась на 8 п.п., по сравнению с 4 кварталом 2016 г., - до 46%. Динамика валовой прибыли и рентабельности по валовой прибыли в сегментах фосфорсодержащих и азотных удобрений была следующей:

- Валовая прибыль в сегменте фосфорсодержащих удобрений сократилась на 10% - до 18,4 млрд рублей (315 млн долларов США), при этом рентабельность по валовой прибыли составила 48%, по сравнению с 58% в 4 квартале 2016 г.
- Валовая прибыль в сегменте азотных удобрений выросла более чем в два раза - до 2,5 млрд рублей (43 млн долларов США). Рентабельность по валовой прибыли в сегменте выросла на 10 п.п., по сравнению с 4 кварталом 2016 г. - до 37%.

ЕБИТДА за 4 квартал 2017 г. снизилась на 5%, по сравнению с прошлым годом, - до 12,8 млрд рублей (219 млн долларов США), в то время как показатель рентабельности по ЕБИТДА сократился на 6 п.п. - до 28%, по сравнению с 33% в 4 квартале 2016 г. Чистая прибыль (скорректированная на неденежные валютные статьи) за 4 квартал 2017 г. снизилась на 50% относительно прошлого года - до 3,7 млрд рублей (63 млн долларов США).

За 4 квартал рубль укрепился почти на 7%, по сравнению с прошлым годом (средний курс доллара США в 4 квартале 2017 г. и 4 квартале 2016 г. составил 58,4 рублей и 63,1 рублей соответственно), что оказало чистый негативный эффект, так как цены на основную продукцию Компании на зарубежных рынках выражены в долларах США, тогда как затраты - в основном в рублях. Укрепление рубля по состоянию на 31 декабря 2017 г. (57,6 рублей за доллар США), по сравнению с 30 сентября 2017 г. (58,0 рублей за доллар), привело к образованию прибыли от курсовых разниц в размере 0,6 млрд рублей (по сравнению с прибылью 3,9 млрд рублей в 4 квартале 2016 г.).

Денежные поступления от операционной деятельности в 4 квартале 2017 г. составили 3,5 млрд рублей (60 млн долларов США), по сравнению с 0,9 млрд рублей (14 млн долларов США) в 4 квартале 2016 г., в основном за счет меньшего роста дебиторской задолженности. С начала года операционный денежный поток составил 30 млрд рублей (514 млн долларов США).

Общий долг (учитывая обязательства по финансовому лизингу), по состоянию на 31 декабря 2017 г., увеличился на 7% квартал к кварталу - до 122,7 млрд рублей (2,1 млрд долларов США) в основном за счет дополнительного краткосрочного финансирования для пополнения оборотного капитала, что, в то же время, было частично компенсировано небольшим укреплением рубля в четвертом квартале. Чистый долг по состоянию на 31 декабря 2017 г. составил 120 млрд рублей (2,1 млрд долларов США). Большая часть займов и кредитов Компании выражена в долларах США, что является естественным хеджированием валютной выручки. Соотношение чистого долга Компании к показателю ЕБИТДА (за последние 12 месяцев) незначительно выросло до 2,3, по состоянию на 31 декабря 2017 г., с 2,1 на 30 сентября 2017 г.

#### Себестоимость реализованной продукции

млн руб.	4 кв. 2017	4 кв. 2016	Изм., %	2017	2016	Изм., %
Материалы и услуги	7 785	6 734	16%	31 597	27 199	16%
Амортизация	4 173	2 725	53%	13 719	9 424	46%
ФОТ и социальные отчисления	3 082	2 637	17%	11 234	10 937	3%

Природный газ	3 159	2 149	47%	9 715	8 084	20%
Калий	2 136	1 659	29%	8 772	7 104	23%
Сера и серная кислота	1 991	1 036	92%	6 471	6 065	7%
Электроэнергия	1 493	1 212	23%	5 539	4 462	24%
Сульфат аммония	1 071	759	41%	2 424	2 547	-5%
Аммиак	884	1 242	-29%	6 650	5 801	15%
Стоимость удобрений для перепродажи	833	621	34%	4 753	4 254	12%
Топливо	827	655	26%	3 034	2 299	32%
Тепловая энергия	199	214	-7%	671	676	-1%
Прочие затраты	-3	32	-	9	42	-
Изменения запасов	-2 931	-2 924	-	-3 159	-850	-
<b>Итого</b>	<b>24 699</b>	<b>18 751</b>	<b>32%</b>	<b>101 429</b>	<b>88 044</b>	<b>15%</b>

Себестоимость реализованной продукции в 4 квартале 2017 г. увеличилась на 32%, по сравнению с прошлым годом, - до 24,7 млрд рублей (424 млн долларов США). Такая динамика себестоимости реализованной продукции преимущественно вызвана следующими факторами:

- Стоимость материалов и услуг увеличилась на 16% год к году - до 7,8 млрд рублей (134 млн долларов США) в результате роста производства апатитового концентрата на 6%, роста объемов производства удобрений на 13% и инфляции на уровне 2,6%.
- Расходы на амортизацию значительно выросли на 53% - до 4,2 млрд рублей (72 млн долларов США) за счет ввода в эксплуатацию новых мощностей (Главный ствол №2, завершение строительства новых активов, в том числе новых установок аммиака и карбамида, амортизации капитализированных расходов на ремонт.
- Расходы на ФОТ и социальные выплаты за рассматриваемый период выросли на 17% - до 3,1 млрд рублей в основном за счет роста численности персонала для новых установок аммиака и карбамида и изменением учетной политики (в части резервов под отпуска и бонусы).
- Расходы на природный газ увеличились на 47% - до 3,2 млрд рублей (55 млн долларов США) преимущественно за счет 60%-ного роста производства аммиака, где природный газ является основным сырьем
- Расходы на калий увеличились на 29% - до 2,1 млрд рублей (36 млн долларов США) за счет роста объема закупок на 11% (благодаря большей доле NPK с высоким уровнем содержания калия) и ростом цен в рублях на 16%.
- Расходы на серу и серную кислоту возросли на 92% - до 2,0 млрд рублей (34 млн долларов США). Это было вызвано практически двукратным ростом закупочных цен на серу и серную кислоту, выраженных в рублях.
- Расходы на электроэнергию увеличились на 23% - до 1,5 млрд рублей (26 млн долларов США) преимущественно за счет роста средней стоимости электроэнергии на 21%.
- Снижение расходов на закупку аммиака на 29% - до 0,9 млрд рублей (15 млн долларов США) в основном обусловлено сокращением объемов закупок на 38% после запуска новой установки аммиака. При этом, эффект от падения объемов закупок был частично нивелирован ростом средней цены в рублях на 18%.
- Расходы на сульфат аммония увеличились на 41% - до 1,1 млрд рублей (19 млн долларов США) в значительной степени за счет роста средней цены в рублях на 18% и возросшего на 19% потребления (в результате роста производства NPK и NPS).

Административные расходы в 4 квартале 2017 г. снизились на 11% - до 3,7 млрд рублей (63 млн долларов США) в основном в результате сокращения расходов на управленческий персонал на 30% - до 1,8 млрд рублей (31 млн долларов США) из-за снижения бонусных выплат и изменений в учетной политике (с 1 января 2017 года) по начислению резервов под будущие выплаты.

В 4 квартале 2017 г. коммерческие расходы увеличились на 44% до 7,7 млрд рублей (132 млн долларов США). Основными факторами роста были: 1) фрахт, портовые и стивидорные расходы выросли на 52% до 4,1 млрд рублей (71 млн долларов США) преимущественно в связи с 26%-ным ростом экспортных продаж концентрата и удобрений, а также ростом фрахтовых ставок; 2) за счет существенного роста расходов на материалы и услуги - до 0,9 млрд рублей (15 млн долларов США) за счет более высоких выплат импортных пошлин по мере того, как компания увеличивала экспортные поставки на европейские рынки, а также возросших транспортных расходов и затрат на хранение в результате расширения дистрибьюторского и розничного бизнеса в России и за рубежом; 3) транспортные расходы выросли на 29% - до 2,3 млрд рублей (39 млн долларов США) в результате увеличения совокупных продаж на 16% и индексации тарифов на железнодорожные перевозки.

Денежные средства, направленные на капитальные вложения, в 4 квартале 2017 г. составили 12,6 млрд рублей (216 млн долларов США), что на 18% выше аналогичного показателя годом ранее. Суммарный объем капвложений в 2017 г. достиг 35,9 млрд рублей (615 млн долларов США).

## Перспективы

### Рынок

- Экспорт фосфатов из Китая в 1 квартале/начале второго ожидается ограниченным ввиду традиционного высокого сезона для отечественных потребителей.
- Мы ожидаем активность со стороны США на импортных рынках DAP/MAP после снижения производства внутри страны (в результате приостановки компанией Mosaic производственного объекта Plant City).
- Напряженная ситуация сохранится в части соотношения спроса и предложения в 1 квартале/начале второго на фоне сокращения объемов экспорта/производства из Туниса (недостаточные объемы производства руды) и Марокко (неблагоприятные погодные условия) может подтолкнуть цены до отметки 410-415 долларов США за тонну (DAP FOB Tamra).
- Значительный рост цен на фосфорную кислоту в Индии (на 110 долларов США за тонну P2O5 до 678 долларов США за тонну (CFR Индия) в 1 квартале 2018 г. в сочетании с низким уровнем запасов должен привести к более раннему выходу покупателей на импортные рынки.
- Мы ожидаем, что Латинская Америка начнет активные закупки во 2 квартале 2018 г.

