



ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ



В 2019 году ФосАгро подтвердила статус одного из самых эффективных производителей фосфорных удобрений в мире. Несмотря на неблагоприятную ценовую конъюнктуру, ключевые финансовые показатели демонстрируют уверенный рост: выручка выросла на 6,3% по сравнению с предыдущим годом и составила 248 млрд руб., себестоимость реализованной продукции увеличилась на 9,9% — до 136 млрд рублей. Показатель рентабельности по EBITDA держится на высоком уровне 30,5%.

Александр Шарбайко,
заместитель генерального директора
по финансам и международным проектам ПАО «ФосАгро»

2019 год был сложным для рынка удобрений. В течение всего года цены на нашу продукцию находились под давлением в связи с неблагоприятными погодными условиями на ключевых рынках сбыта, а также ростом предложения на глобальных рынках на фоне стабильного спроса. В результате в конце года цены на фосфорные удобрения были на уровнях, близких к исторически минимальным.

Несмотря на неблагоприятную ценовую конъюнктуру, ФосАгро смогла нарастить объемы продаж (на 7,1% к уровню 2018 года) и увеличить выручку на 6,3%. Уверенный рост выручки был обеспечен взвешенным подходом к инвестициям и ремонтам, высоким уровнем самообеспеченности основными сырьевыми ресурсами, гибкой сбытовой политикой и исключительным качеством собственной руды.

В результате EBITDA Компании за прошлый год превысила 75 млрд руб. (рентабельность по EBITDA составила 30,5%), а свободный денежный поток вырос почти на 40% к уровню прошлого года и составил более 28 млрд руб.

Рост финансовых показателей позволил нам не только полностью профинансировать годовую программу капитальных вложений из собственных средств, но и снизить долговую нагрузку Компании. По итогам года показатель «Чистый долг» составил 132 млрд руб., а показатель «Чистый долг / EBITDA» снизился до 1,74x (по сравнению с 1,81x на конец 2018 года).

Высокие финансовые показатели деятельности и комфортный уровень долговой нагрузки

позволяют Компании платить достойные дивиденды. Ожидается, что по итогам 2019 года Компания распределит в форме дивидендов 24,9 млрд руб., что соответствует 88% от свободного денежного потока за год.

С начала 2020 года наблюдается значительное восстановление цен на фосфорные удобрения от минимальных уровней на фоне приближения весеннего сезона, объявленного ограничения объемов производства рядом крупных игроков и высокой доступности удобрений. Дополнительно существует риск ограничения поставок удобрений из Китая.

Восстановление цен вместе с ожиданиями роста спроса на тех рынках, где Компания имеет сильные позиции (внутренний рынок России, Восточная Европа и Латинская Америка), позволяют нам рассчитывать на рост объемов реализации конечной продукции и сохранение высокой доходности бизнеса.

В 2019 году выручка ФосАгро выросла на 6,3% в сравнении с 2018 годом — до 248,1 млрд руб., в основном благодаря росту продаж удобрений на 7,0% по сравнению с уровнем прошлого года. Однако происшедшая коррекция цен на фосфорные удобрения в течение всего года замедлила рост выручки.

В течение года основные поставки удобрений были направлены в регионы с наиболее благоприятной ценовой конъюнктурой относительно рынка Северной Америки, где продолжительные плохие погодные условия привели к росту запасов удобрений. По итогам 2019 года ФосАгро нарастила поставки на рынок России и СНГ (на 11% к уровню 2018 года), а также рынок Европы (на 28% к уровню 2018 года). Данный рост стал возможен благодаря хорошо развитой системе дистрибуции и благоприятному соотношению цен на сельхозпродукцию и удобрения.

Валовая прибыль в 2019 году выросла на 2,4% по сравнению с 2018 годом и составила 111,9 млрд руб. (1,7 млрд долл. США). Рентабельность по валовой прибыли составила 45% по сравнению с 47% в 2018 году. Динамика валовой прибыли и рентабельности по валовой прибыли в сегментах фосфорсодержащих и азотных удобрений была следующей:

- Валовая прибыль в сегменте фосфорсодержащих удобрений выросла на 2,4% — до 90,2 млрд руб. (1,4 млрд долл. США). Однако рентабельность по валовой прибыли снизилась до 45% (с 47% в 2018 году) в связи



со снижением мировых цен до 13-летнего минимума в четвертом квартале 2019 года.

- Валовая прибыль в сегменте азотных удобрений выросла на 3,4% — до 21,3 млрд руб. (329 млн долл. США). Рентабельность по валовой прибыли в данном сегменте по сравнению с 2018 годом осталась на том же уровне — 56%.

ЕБИТДА за 12 месяцев 2019 года выросла на 0,9% к уровню прошлого года — до 75,6 млрд руб. (1,2 млрд долл. США). Рост показателя за год был ослаблен рекордно низкими ценами в четвертом квартале 2019 года. В результате ЕБИТДА за четвертый квартал 2019 года снизилась на 39,7% к аналогичному периоду прошлого года — до 11,2 млрд руб. (176 млн долл. США). Тем не менее рентабельность по ЕБИТДА за 12 месяцев осталась на высоком уровне 30,5%.

Чистая прибыль (скорректированная на неденежные валютные статьи) за 2019 год сократилась на 11,2% к уровню прошлого года — до 37,1 млрд руб. (573 млн долл. США).

В 2019 году чистый денежный поток от операционной деятельности увеличился на 19,9% — до 71,6 млрд руб. (1,1 млрд долл. США), в том числе за счет более эффективной работы с оборотным капиталом.

Капитальные вложения в 2019 году составили 36,0 млрд руб. (555 млн долл. США) за минусом капитализируемых ремонтов, что соответствует 48%-му показателю ЕБИТДА за отчетный период.

Детализация выручки по основным видам продукции, млн руб.

Показатель	2018	2019	Изменение за год, %
DAP/MAP	77,9	77,9	0,1
NPK(S)	60,9	68,4	12,3
Апатитовый концентрат	22,1	25,8	16,7
Азотные удобрения	37,0	37,9	2,3

Основные финансовые и операционные показатели за 2019 финансовый год, млн руб.

	2018	2019	Изменение за год, %
Выручка	233 312	248 125	6,3
Прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизации (ЕБИТДА)	74 908	75 582	0,9
Рентабельность по ЕБИТДА, %	32,1	30,5	
Чистая прибыль	22 135	49 408	123,2
Скорректированная чистая прибыль	41 748	37 062	-11,2
	31.12.2018	31.12.2019	
Чистый долг	135 330	131 583	-2,8
Отношение чистого долга к ЕБИТДА за последние 12 месяцев	1,81x	1,74x	
Объем реализации, тыс. т	2018	2019	Изменение за год, %
Фосфорсодержащая продукция	6 636	7 258	9,4
Азотные удобрения	2 203	2 197	-0,3
Итого	8 839	9 455	7,0



Соотношение чистого долга к показателю EBITDA снизилось до 1,7х по сравнению с 1,8х по состоянию на 31 декабря 2018 года. На улучшение показателя повлияли рост EBITDA Компании и укрепление курса рубля относительно доллара США в течение 2019 года. Чистый долг по состоянию на 31 декабря 2019 года составил 131,6 млрд руб. (2,1 млрд долл. США).

Себестоимость реализованной продукции в 2019 году увеличилась на 9,9% в годовом выражении — до 136,2 млрд руб. (2,1 млрд долл. США). В основном за счет роста цен на калий, а также ускорения роста производства АК и удобрений. Дополнительное влияние на рост себестоимости реализованной продукции оказали разовые расходы на ФОТ¹ и на электроэнергию.

Расходы на материалы и услуги за 2019 год выросли на 10,5% к уровню 2018 года — до 41,2 млрд руб. (637 млн долл. США) в результате:

- роста расходов на транспортировку апатитового концентрата на 12,6% — до 8,6 млрд руб. (133 млн долл. США) в результате роста производства на заводах и повышения железнодорожных тарифов на 4%;
- роста расходов на ремонты на 6,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до 10,1 млрд руб. (156 млн долл. США), что связано с инфляцией затрат в течение года и увеличением количества производственных мощностей после завершения реализации долгосрочной инвестиционной программы в конце 2018 года;

75,6
млрд руб.

EBITDA

28,3
млрд руб.

ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК (FCF)

36
млрд руб.

КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЯ
в 2019 году



Рост финансовых показателей позволил нам не только полностью профинансировать годовую программу капитальных вложений из собственных средств, но и снизить долговую нагрузку Компании.

- роста расходов на буровые и взрывные работы на 39,8% к уровню 2018 года — до 2,3 млрд руб. (36 млн долл. США), что связано с ускорением обработки месторождений.

Расходы на сырье за 2019 год выросли на 7,3% к уровню прошлого года — до 43,2 млрд руб. (667 млн долл. США) в результате:

- роста затрат на калий на 33,7% в годовом исчислении — до 13,7 млрд руб. (211 млн долл. США) в основном из-за роста закупочных цен на калий относительно прошлого года;
- роста расходов на природный газ на 4,4% в годовом исчислении — до 12,6 млрд руб. (195 млн долл. США) в результате увеличения производства аммиака на 3,7% год к году и роста продаж удобрений с содержанием азота;
- роста затрат на сульфат аммония на 18,6% к уровню прошлого года — до 3,6 млрд руб. (55 млн долл. США) в основном из-за увеличения производства сульфатных марок удобрений.
- Сдерживающим фактором роста расходов на сырье стало сокращение себестоимости серы и серной кислоты. Данные расходы сократились на 14,2% в годовом исчислении — до 9,2 млрд руб. (142 млн долл. США), в основном благодаря снижению цен на серу и серную кислоту.

Затраты на электроэнергию увеличились на 13,3% по сравнению с уровнем прошлого года — до 6,2 млрд руб. (196 млн долл. США). Данный рост в основном был связан с реализацией федеральной программы модернизации электроэнергетики (ДПМ-2), что привело к росту закупочной цены на 15,0% в годовом исчислении.

Административные расходы в 2019 году увеличились на 15,5% по сравнению с уровнем прошлого года — до 16,5 млрд руб. (255 млн долл. США) в основном в результате роста расходов на заработную плату и социальные отчисления на 17,6% — до 9,3 млрд руб. (144 млн долл. США).

В 2019 году коммерческие расходы выросли на 9,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до 38,1 млрд руб. (589 млн долл. США). Основными факторами роста являлись:

- увеличение расходов на оплату услуг ОАО «РЖД» и вознаграждений операторам на 10,4% в годовом сравнении — до 11,4 млрд руб. (177 млн долл. США), что было обусловлено общим ростом реализации и повышением железнодорожных тарифов;
- рост фрахта, портовых и стивидорных расходов на 2,9% в годовом сравнении — до 18,3 млрд руб. (283 млн долл. США) в основном из-за увеличения фрахтовых ставок;
- рост расходов на оплату таможенных пошлин на 36,4% в годовом исчислении — до 1,9 млрд руб. (29 млн долл. США) в связи с изменением условий поставок на европейский рынок.

¹ ФОТ - фонд оплаты труда

**Себестоимость реализованной продукции, млн руб.**

Показатель	2018	2019	Изменение, %
Амортизация	18 936	21 368	12,8
Материалы и услуги	37 306	41 221	10,5
• Транспортировка АК ¹	7 671	8 641	12,6
• Затраты на ремонт	9 485	10 119	6,7
• Буро-взрывные работы	1 662	2 323	39,8
• Прочее	18 488	20 138	8,9
Сырье	40 226	43 155	7,3
• Аммиак	4 195	4 095	-2,4
• Сера и серная кислота	10 682	9 165	-14,2
• Хлоркалий	10 238	13 691	33,7
• Природный газ	12 096	12 627	4,4
• Сульфат аммония	3 015	3 577	18,6
ФОТ и социальные отчисления	11 760	12 744	8,4
Электроэнергия	5 474	6 204	13,3
Топливо	4 019	4 849	20,7
Продукция для перепродажи	6 287	6 683	6,3
Итого	124 008	136 224	9,9

Созданная и распределенная прямая экономическая стоимость, млн руб.

201-10

Показатель	Стейкхолдер	2018 ²	2019
Созданная прямая экономическая стоимость		233 759	249 583
Доходы от продаж		223 982	239 130
Доходы от прочих продаж	Широкий круг стейкхолдеров	9 330	8 995
Финансовые доходы		447	1 458
Доходы от продажи активов		0	0
Распределенная экономическая стоимость		-206 785	-243 077
Операционные расходы, включая:	Поставщики и подрядчики	-175 846	-194 090
Зарплата и другие выплаты сотрудникам	Сотрудники	-21 924	-24 706
Социальные расходы		-2 139	-2 807
Выплаты за пользование капиталом инвесторам	Акционеры и кредиторы		
Выплаты акционерам		-13 598	-32 244
Выплаты кредиторам		-5 385	-4 635
Налоговые расходы и другие обязательные платежи	Государство	-11 956	-12 108
В том числе расходы по налогу на прибыль		-8 487	-9 724
Нераспределенная экономическая стоимость		26 974	6 506

¹ АК – Апатитовый концентрат

² Показатели 2018 года в данной таблице имеют отклонения от показателей, представленных в аналогичной таблице в отчете 2018 года, так как учтены корректировки отчетности за 2018 год, а также скорректирована методика расчета.