ФОСАГРО

ГРУППА КОМПАНИЙ «ФОСАГРО»

«ФосАгро»: результатом масштабной инвестпрограммы стал рост EBITDA на 53% до 18,7 млрд рублей

23.08.2018

Тема: Новости компании

Москва. 23 августа 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 промежуточную консолидированную финансовую отчетность по МСФО за второй квартал и первое полугодие 2018 г.

Выручка «ФосАгро» за второй квартал выросла на 27% - до 56,6 млрд рублей (916 млн долларов США). EBITDA за второй квартал достигла 18,7 млрд рублей (302 млн долларов США), при увеличении рентабельности по EBITDA до 33% по сравнению с 27% годом ранее. Чистая прибыль (скорректированная на неденежные валютные статьи) за второй квартал выросла на 91% - до 11,6 млрд рублей (188 млн долларов США), благодаря чему данный показатель достиг отметки 18 млрд рублей (303 млн долларов США) за первое полугодие 2018 г.

Основные финансовые и операционные показатели во втором квартале 2018 г.:

млн руб. или %	**2 кв. 2018 г.**	**2 кв. 2017 г.**	***Изм., %***	**1 п. 2018 г.**	**1 п. 2017 г.**	***Изм., %***
Выручка	56 626	44 723	*27%*	111 248	89 121	*25%*
EBITDA*	18 674	12 212	*53%*	32 967	24 887	*32%*
Рент. EBITDA	33%	27%	*6 п.п.*	30%	28%	*2 п.п.*
Чистая прибыль	2 955	1 469	*101%*	9 833	13 732	*-28%*
Чистая прибыль скор**	11 627	6 081	*91%*	17 970	11 719	*53%*
	30-06-2018	**31-12-2017**				
Чистый долг	122 910	119 985				
Чистый долг / EBITDA за 12 мес.	2,07x	2,34x				
Объем продаж, тыс. тонн	**2 кв. 2018 г.**	**2 кв. 2017 г.**	***Изм., %***	**1 п. 2018 г.**	**1 п. 2017 г.**	***Изм., %***
Фосфорсодержащая продукция	1 646	1 637	*1%*	3 399	3 170	*7%*
Азотные удобрения	600	435	*38%*	1 267	896	*41%*
Апатитовый концентрат	733	657	*12%*	1 424	1 344	*6%*

Курс доллара США к рублю: средний курс во 2 квартале 2018 г.: 61,8; средний курс во 2 квартале 2017 г.: 57,2; по состоянию на 30 июня 2018 г.: 62,8; по состоянию на 31 декабря 2017: 57,6
EBITDA рассчитывается как операционная прибыль, увеличенная на сумму амортизации.
** Скорр. чистая прибыль определяется как чистая прибыль за вычетом прибыли от курсовых разниц

Генеральный директор ПАО «ФосАгро» Андрей Гурьев отметил:

«Правильно выбранный курс долгосрочного развития Компании, включая такие аспекты, как фокус на органический рост производства и вертикальную интеграцию, перманентный контроль за операционными издержками, завершение масштабных инвестиционных проектов согласно графику и изначальному бюджету, на фоне первых признаков восстановления ценовой конъюнктуры позволили компании продемонстрировать существенный рост финансовых результатов. 50% рост EBITDA, удвоение чистой прибыли вкупе со снижением долговой нагрузки позволяют Компании строго следовать утвержденной дивидендной политике (объем рекомендованных Советом директоров дивидендов практически удвоился по сравнению с прошлым годом) и поддерживать объем инвестиций, необходимый для поступательного развития.

На протяжении последних пяти лет, в рамках долгосрочной стратегии, Компания направляла на инвестиции в российские активы до 50-60% EBITDA. Помимо практически двухзначных темпов роста производства, это позволило компании занять лидирующие позиции в отрасли на кривой затрат и с минимальным ущербом для финансовой стабильности пройти через период устойчиво низких цен и существующих торговых ограничений, как в части эмбарго, так и действующих пошлин. В условиях крайне волатильной макроэкономической ситуации предсказуемость и стабильность фискальной политики остается основополагающим фактором при принятии решений об инвестировании. Особенно принимая во внимание длительный период окупаемости инвестиций и статус публичной компании с существенной долей иностранных миноритарных акционеров.

Говоря о среднесрочных перспективах, наметившийся положительный (устойчивый, по нашему мнению) тренд в части цен и восстановления рентабельности компании до уровня среднемноголетних значений создают хороший задел на будущее, позволяя максимально сбалансировать объем новых инвестиций, чтобы гарантировать стабильно высокие темпы роста, и предложить существующим и новым акционерам доходность, неуступающую лучшим международным и российским аналогам».

Ситуация на рынке во 2 квартале 2018 г.:

- Средний уровень цен на DAP (FOB Тампа) во 2 квартале 2018 г. составил
- 410 долларов США за тонну, что выше показателя предыдущего года на 54 доллара США, или на 15% за тонну.
- Основными факторами восстановления цен на фосфорные удобрения были: 1) приостановка Mosaic завода Plant City, которая привела к образованию дефицита на рынке Северной Америки и увеличению импортных закупок 2) высокий импортный спрос в Индии из-за убыточного внутреннего производства DAP и низких запасов 3) медленнее, чем ожидался запуск новых мощностей в Марокко и Саудовской Аравии
- Средняя цена на карбамид (FOB Балтика) во 2 квартале 2018 г. составила
- 223 долларов США за тонну по сравнению с 191 долларами США за тонну во 2 квартале 2017 г. Увеличение цены обусловлено дальнейшим сокращением экспорта карбамида из Китая, ростом денежных издержек для производителей азотных удобрений в Европе (из-за роста цен на газ) и ожиданием снижения экспорта из Ирана как только санкции в полной мере вступят в силу.

Финансовые показатели:

Выручка за второй квартал 2018 г. увеличилась на 27% до 56,6 млрд рублей (916 млн долларов США). Основной вклад внесли DAP и карбамид, выручка от продажи которых удвоилась. С другой стороны, рост был частично нивелирован снижением выручки от продаж MAP на 19% (совокупные продажи компании MAP снизились на 35% в результате снижения спроса в Бразилии). Средневзвешенная выручка в расчете на одну тонну (в рублях) на DAP/MAP, NPK и карбамид выросла на 25%, 20% и 23% соответственно.

Экспортные доходы Компании увеличились на 38% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года из-за роста общих продаж (изменение на 13% по сравнению с прошлым годом), в то время как выручка на внутреннем рынке выросла относительно уровня прошлого года на 5%.

Ниже представлена более подробная информация относительно выручки по разным категориям продукции:

Выручка по разным категориям продукции:

млн руб.	**2 кв. 2018 г.**	**2 кв. 2017 г.**	***Изм., %***	**1 п. 2018 г.**	**1 п. 2017 г.**	***Изм., %***
DAP/MAP	18 884	15 883	*19%*	37 514	31 035	*21%*
NPK(S)	14 651	11 534	*27%*	27 764	21 216	*31%*
Апатитовый концентрат	5 491	5 045	*9%*	10 354	10 795	*-4%*
Азотные удобрения	9 082	5 342	*70%*	18 637	11 476	*62%*

Валовая прибыль во втором квартале 2018 г. увеличилась на 37% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 26,8 млрд рублей (433 млн долларов США), рентабельность по валовой прибыли достигла 47% по сравнению с 44% во втором квартале 2017 г. Динамика валовой прибыли и рентабельности по валовой прибыли в сегментах фосфорсодержащих и азотных удобрений была следующей:

- Валовая прибыль в сегменте фосфорсодержащих удобрений увеличилась на 24% до 22,0 млрд рублей (356 млн долларов США), при этом рентабельность по валовой прибыли составила 48% по сравнению с 47% во 2 квартале 2017 г.
- Валовая прибыль в сегменте азотных удобрений продемонстрировала почти трехкратный рост до 4,7 млрд рублей (76 млн долларов США). Рентабельность по валовой прибыли в сегменте увеличилась на 22 п.п., по сравнению со 2 кварталом 2017 г., до 52%.

EBITDA во втором квартале 2018 г. достигла 18,7 млрд рублей (302 млн долларов США), увеличившись по сравнению с прошлым годом на 53%, в то время как рентабельность по EBITDA за период выросла до 33% с 27% годом ранее. Чистая прибыль (скорректированная на неденежные валютные статьи) в отчетном периоде составила 11,6 млрд рублей (188 млн долларов США), рост на 91% по сравнению с аналогичным периодом в прошлом году.

Ослабление курса рубля к доллару США на 8% во втором квартале (средний обменный курс рубля к доллару США во 2 квартале 2018 г. и 2 квартале 2017 г. составил 61,8 рублей и 57,2 рублей соответственно) оказало чистый положительный эффект на результаты «ФосАгро» в отчетном периоде, поскольку цены на преобладающую часть продукции Компании номинированы в долларах США, в то время как расходы преимущественно имеют рублевую основу. При этом ослабление курса рубля по состоянию на 30 июня 2018 г. (62,8 рублей на доллар США) по сравнению с 31 марта 2018 г. (57,3 рублей на доллар США) привело к убытку от курсовых разниц в размере 8,7 млрд рублей во 2 квартале 2018 г. (во 2 квартале 2017 г. убыток от курсовых разниц составил 4,6 млрд рублей).

Денежные поступления от операционной деятельности выросли на 74% во втором квартале 2018 г. до 16,1 млрд рублей (260 млн долларов США) в основном за счет общего роста рентабельности.

Капитальные расходы во втором квартале 2018 г. составили 7,6 млрд рублей (124 млн долларов США), рост на 29% по сравнению с прошлым годом, что обусловлено эффектом низкой базы (в 2017 г. часть расходов по капитальным вложениям были отложены до второго полугодия). Основные капитальные затраты были направлены на поддержание и развитие добычи руды, а также на строительство новых заводов по производству серной и азотной кислот.

По состоянию на конец июня 2018 г. чистый долг составил 122,9 млрд рублей (1,96 млрд долларов США), что соответствует снижению соотношения чистого долга к показателю EBITDA (за последние 12 месяцев) до 2,07 за счет положительной динамики EBITDA.

Себестоимость реализованной продукции

млн руб.	**2 кв. 2018 г.**	**2 кв. 2017 г.**	***Изм., %***	**1 п. 2018 г.**	**1 п. 2017 г.**	***Изм., %***
Материалы и услуги	9 110	7 739	*18%*	17 915	14 736	*22%*
Амортизация	4 882	3 072	*59%*	9 636	5 873	*64%*
Природный газ	3 221	1 967	*64%*	6 718	3 904	*72%*

ФОТ и социальные отчисления	3 174	2 703	*17%*	6 375	5 576	*14%*
Сера и серная кислота	2 296	1 594	*44%*	5 174	2 772	*87%*
Калий	2 284	2 295	*0%*	4 556	3 739	*22%*
Стоимость удобрений и для перепродажи	1 169	1 031	*13%*	3 031	2 678	*13%*
Электроэнергия	1 441	1 307	*10%*	2 868	2 725	*5%*
Сульфат аммония	500	285	*75%*	1 599	1 020	*57%*
Аммиак	715	2 196	*-67%*	1 806	4 364	*-59%*
Топливо	889	805	*10%*	1 888	1 756	*8%*
Тепловая энергия	163	150	*9%*	332	418	*-21%*
Итого	**29 844**	**25 144**	***19%***	**61 898**	**49 561**	***25%***

Себестоимость реализованной продукции «ФосАгро» во 2 квартале 2018 г. выросла на 19% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 29,8 млрд рублей (483 млн долларов США). Такая динамика себестоимости реализованной продукции преимущественно вызвана следующими факторами:

- Стоимость материалов и услуг увеличилась на 18% - до 9,1 млрд рублей (147 млн долларов США) в основном в результате роста объема производства удобрений на 9,2% и инфляции цен производителей на уровне 8,5%;
- Расходы на амортизацию выросли на 59% до 4,9 млрд рублей (79 млн долларов США) в результате запуска новых установок аммиака и карбамида в 3 квартале 2017 года и модернизации АНОФ-3;
- Расходы на природный газ выросли на 64% - до 3,2 млрд рублей (52 млн долларов) - преимущественно из-за роста объемов производства аммиака на 60%, где основным сырьем является природный газ;
- Расходы на ФОТ и социальные отчисления выросли на 17% - до 3,2 млрд рублей (51 млн долларов США) за счет роста численности сотрудников и увеличения размера средней заработной платы;
- Расходы на серу и серную кислоту возросли на 44% - до 2,3 млрд рублей (37 млн долларов США), как следствие роста средней цены реализации серы на 52%;
- Расходы на электроэнергию выросли на 10% - до 1,4 млрд рублей (23 млн долларов США) на фоне роста закупочных цен на 13%, который частично компенсировался меньшим потреблением;
- Расходы на сульфат аммония увеличились на 75% - до 0,5 млрд рублей (8 млн долларов США) за счет более чем двукратного увеличения объемов производства NPS;
- Расходы на закупку аммиака сократились на 67% - до 0,7 млрд рублей (12 млн долларов США) благодаря наращиванию мощностей по производству аммиака и значительному сокращению объемов закупок.

Административные расходы во 2 квартале 2018 г. увеличились на 5% - до 3,4 млрд рублей (54 млн долларов США) в результате роста затрат на сотрудников на 10% - до 2,0 млрд рублей (32 млн долларов США).
Во 2 квартале 2018 г. коммерческие расходы увеличились на 36% - до 8,7 млрд рублей (140 млн долларов США). Основными факторами роста были: 1) фрахт, портовые и стивидорные расходы выросли на 76% - до 4,4 млрд рублей (71 млн долларов США) преимущественно в связи с ростом экспортных продаж удобрений на 27%, отправляемых морем, а также на фоне роста фрахтовых ставок на 18% и большего объема продаж на дальних базисах (на базисе CFR) вкупе с девальвацией рубля; 2) транспортные расходы выросли на 8% - до 2,6 млрд рублей (43 млн долларов США) в результате увеличения совокупных продаж на 10%.

Перспективы

- Сохранение стабильного спроса со стороны Индии, несмотря на продолжающееся снижение курса индийской рупии; Прогноз годового импорта DAP в сезоне 2018/19 остается на уровне 5,5 млн. тонн;
- В сентябре – ноябре прогнозируется рост сезонного спроса на DAP/MAP в Европе, на внутреннем рынке США и странах Африки (Эфиопия);
- Сохранение спроса на фосфорные удобрения в Бразилии, благодаря благоприятной конъюнктуре на рынке соевых бобов (рост спроса со стороны Китая) и на фоне существенного отставания импорта от уровней прошлого года (на 10-30% в зависимости от вида фос.удобрений);
- В октябре-декабре прогнозируется снижение экспортного предложения DAP/MAP со стороны Китая в пользу поставок на внутренний рынок;
- Выход на проектную мощность новых установок в Саудовской Аравии и Марокко остается главным сдерживающим фактором для роста цен на фосфорные удобрения.
- По данным IFA, мировое потребление удобрений, в сезоне 2018/19 и в среднесрочной перспективе до 2022/23гг. будет расти в пределах 2,0-2,5% в год, с опережающими темпами по фосфорным и калийным удобрениям (без учета Китая).

Copyright © Группа Компаний «Фосагро»

119333, Москва, Ленинский проспект, д. 55/1, стр. 1
Телефон: +7 (495) 232-96-89
Факс: +7 (495) 956-19-02