

Финансовые результаты по МСФО за 2019 год

Высокие финансовые показатели в условиях
волатильности на рынке удобрений

Выручка	ЕБИТДА	Свободный денежный поток	Производство калия
\$6,2млрд +11%	\$1,5млрд +2%	\$297млн	1,14млн т

Основные показатели:

- Выручка в 2019 г. выросла на **11%**, при увеличении объемов на **7%**
- EBITDA увеличилась на **2%** на фоне снижения цен на основные удобрения
- Свободный денежный поток стал положительным и составил **297 млн долл. США**
- Продажи калийной продукции достигли **1 104 тыс. т** и составили **9%** от выручки удобрений

Основные показатели	2019	2018	Изменение, за год
Выручка, млн долл. США	6 184	5 577	11%
Объем продаж, тыс. т	23 624	21 978	7%
EBITDA, млн долл. США	1 547	1 517	2%
Рентабельность по EBITDA, %	25%	27%	-2 п.п.
Чистая прибыль, млн долл. США	1 018	538	89%
Денежный поток от операционной деятельности, млн долл. США	1 190	982	21%
Капитальные затраты, млн долл. США	950	1 111	-15%
Свободный денежный поток, млн долл. США	297	-94	н/д

Долговая нагрузка	2019	1-е п/г 2019	2018
Чистый ковенантный долг, млн долл. США	4 201	3 417	3 455
Чистый ковенантный долг/ LTM EBITDA*	2,82x	2,09x	2,29x

* Включая чистую прибыль ассоциированных компаний и совместных предприятий

Цуг, Швейцария, 5 февраля 2020 г. – EuroChem Group AG (далее – «ЕвроХим» или «Группа»), один из ведущих производителей минеральных удобрений в мире, сообщает, что ее консолидированная выручка в 2019 г., благодаря росту объема продаж на 7% и более благоприятной ценовой конъюнктуре в первом полугодии, составила 6,2 млрд долл. США, что на 11% выше показателя 2018 года.

Показатель EBITDA Группы за 2019 г. составил 1,55 млрд. долл. США, что на 2% выше уровня 2018 г. Увеличение продаж и положительное влияние валютных курсов на деноминированные в рублях расходы стали основными факторами роста EBITDA (средний курс рубля к доллару США составил 64,7 в 2019 г., в сравнении с 62,7 в 2018 г.), что, однако, оказалось несколько ниже ожиданий из-за низких цен во второй половине года. Рентабельность по EBITDA сократилась всего на 2 процентных пункта в годовом исчислении, несмотря на сложную конъюнктуру в 2019 г.

За год, окончившийся 31 декабря 2019 г. денежный поток Группы от операционной деятельности составил 1,2 млрд долл. США, что на 21% выше показателя 2018 г. Положительный свободный денежный поток составил 297 млн долл. США, в сравнении с чистой потребностью в финансировании в размере 94 млн долл. США в 2018 г. Капитальные затраты составили 950 млн долл. США в 2019 г., что на 15% ниже показателя за прошлый год, а операционный денежный поток в 1,3 раза превысил потребность Группы в капитальных затратах. Расходы на инвестиции сократились на фоне открытия завода по производству аммиака «ЕвроХим-Северо-Запад» в июне 2019 г. и продолжающегося ввода мощностей на Усольском калийном комбината в течение последних полутора лет.

«Мы достигли прекрасных результатов в 2019 г., несмотря на снижающиеся цены на глобальных рынках удобрений. Плюсом нашей корпоративной модели бизнеса является то, что можно добиться высоких результатов практически в любой момент рыночного цикла, как это мы и продемонстрировали в этом году», - отметил Главный исполнительный директор Группы «ЕвроХим» Петтер Остбо. 2019 год стал определяющим годом для Группы: был открыт завод по производству аммиака в Кингисеппе, обновлена корпоративная бизнес-стратегия, продолжилось развитие нашей дистрибуционной платформы, а также расширилась логистическая инфраструктура. Мы с уверенностью смотрим в будущее», - заключил он.

Обзор рынка

Средние рыночные цены, долл. США за тонну	2019	2018	Изменение, за год	2019 Макс.	2019 Мин.
Аммиак (FOB Южный)	233	286	-18%	277	203
Приллированный карбамид (FOB Южный)	239	251	-5%	274	210
МАФ (FOB Балтийское море)	339	413	-18%	411	260
Хлористый калий, МОР (FOB Балтийское море, спот)	265	256	3%	278	239
Железорудный концентрат (63,5% Fe, CFR Китай)	96	71	34%	129	74

Примечание: Средние цены на удобрения рассчитаны на основе недельных рыночных цен, публикуемых в отраслевых изданиях. Средние цены на железную руду приведены на основе ежедневных индексов спотовых цен.

2019 год стал непростым для отрасли удобрений из-за сложных погодных условий, которые повлияли на сроки внесения удобрений и привели к наращиванию запасов различных видов продукции в Китае, Индии и Бразилии. Низкие цены на природный газ и серу в сочетании с давлением из-за ввода новых мощностей также оказали свое воздействие.

Цены на **аммиак** (FOB Южный) сократились на 18% в 2019 г. Закрытия предприятий других компаний в конце 2018 г. мало поддержали цены. Кроме этого, факторами снижения цен на рынок аммиака были низкие цены на природный газ в Западной Европе и проливные дожди в США.

В то же время, мировые цены на **карбамид** отличались большей стабильностью в 2019 г., несмотря на сниженный спрос на ключевых рынках, запуск новых мощностей и снижающееся потребление удобрений на Американском континенте и в Европе. Поставки из Ирана по дисконтированной стоимости оказали влияние на рынок в первой половине года. Средние цены на прилливанный карбамид (FOB Южный) сократились на 5% в 2019 г., по сравнению с предыдущим годом.

Рынок **фосфорных удобрений** оказался под давлением в связи с предполагаемым вводом новых производственных мощностей и усилением конкуренции со стороны маргинальных китайских производителей на фоне более дешевого сырья. Вследствие слабого импорта в США, Латинской Америке и Азии, а также сезонным спадом продаж в конце года цены на фосфорные удобрения упали до минимального уровня за последние 12 лет. Цены снизились на 18% в сравнении с 2018 г.

С другой стороны, цены на **калийную продукцию** оставались относительно стабильными в течение года и выросли на 3% по сравнению с 2018 г. Баланс спроса и предложения в первой половине года сдвинулся во второй половине года из-за наращивания запасов в Китае в сторону избытка предложения, который был частично нивелирован сокращением производства в четвертом квартале со стороны нескольких крупных производителей калийной продукции, а также ввиду заключенного контракта на поставку в Индию.

Рынок **железорудного концентрата** в 2019 году был отмечен высоким ростом, особенно в первой половине года; цены на ЖРК достигли рекордного уровня с 2014 г. с максимумом в 129 долл. США за тонну продукции с содержанием 63,5% Fe, CFR Китай. Цены скорректировались во второй половине года на фоне обострения торговых отношений между США и КНР и перспектив замедления китайской экономики. Тем не менее, цены на железную руду в 2019 г. выросли в среднем на 34% по сравнению с 2018 г.

Объемы продаж

Продукция ЕвроХима и третьих сторон	2019	2018	Изменение, год-к-году	2019	2018	Изменение, год-к-году
	тыс. т			млн долл. США		
Азотная продукция, в том числе:	8 652	7 813	11%	2 071	1 838	13%
<i>Азотные удобрения</i>	8 637	7 797	11%	2 068	1 835	13%
Фосфорные продукты и комплексные удобрения, в том числе:	6 228	5 685	10%	2 461	2 318	6%
<i>Фосфорные удобрения</i>	2 542	2 379	7%	1 021	1 044	-2%
<i>Комплексные удобрения</i>	3 297	2 907	13%	1 268	1 097	16%
Калийные удобрения	1 104	632	75%	423	236	79%
Итого удобрения	15 984	14 130	13%	4 955	4 392	13%
Минеральное сырье, в том числе:	5 622	5 977	-6%	488	422	16%
<i>Железорудный концентрат</i>	5 486	5 844	-6%	442	382	16%
Промышленная продукция	2 018	1 871	8%	620	632	-2%
Прочая реализация	н/д	н/д	н/д	121	132	-8%
Итого, в т.ч.:	23 624	21 978	7%	6 184	5 577	11%
<i>Продажи продукции третьих сторон</i>	4 833	4 096	18%	1 651	1 320	25%

Примечание: Из-за округления суммарные значения некоторых показателей могут не соответствовать приведенным итоговым данным. Изменения в процентах рассчитываются на основе точных показателей, а не приведенных округленных значений. Все долларские значения приведены в долл. США.

В 2019 году продажи удобрений составили 16 млн тонн, что на 13% больше, чем годом ранее. Продажи в денежном выражении также выросли на 13% и достигли 5 млрд. долл. США.

Объемы продаж увеличились во всех сегментах удобрений. Так, рост продаж азотных удобрений составил 11%, фосфорных и комплексных удобрениях – 10%, в то время как реализация калийной продукции увеличилась на 75% после ввода в эксплуатацию новых производственных мощностей на Усольском калийном комбинате.

Карбамид, на который приходилось 43% продаж в сегменте азотных удобрений в 2019 году, является основным продуктом в портфеле азотных удобрений Группы. Продажи карбамида выросли на 16% по сравнению с 2018 г. В конце 2019 года Евросоюз изменил предварительную антидемпинговую пошлину в размере 34% для **КАС** производства ЕвроХим на фиксированный уровень в 27,77 евро за тонну. Поставки КАС в Европу в результате сократились на 43%. Тем не менее, доля КАС в продажах азотных удобрений осталась практически неизменной в годовом исчислении, поскольку Группа успешно перенаправила продукцию в другие регионы, в основном в Северную и Латинскую Америку, а также Россию. Реализация КАС выросла в объемном исчислении на 4% по сравнению с 2018 годом. ЕвроХим также продал третьим лицам порядка 240 000 тонн **аммиака**, произведенного на новом заводе в Кингисеппе (Россия) с проектной мощностью 1 млн тонн в год.

Продажи в сегменте **фосфорных удобрений** сократились на 2% в годовом исчислении на фоне исторически низких цен на продукцию. В то же время, продажи комплексных удобрений NPK, которые характеризуются меньшими колебаниями цен на фоне цикличности рынка, компенсировали давление на рынках фосфорных удобрений и продемонстрировали рост на 16% в денежном выражении.

По мере постепенного увеличения производственных мощностей на Усольском калийном комбинате, продажи **калийных удобрений** практически удвоились и достигли 1 104 тыс. т, что составляет 9% от совокупных продаж сегмента удобрений, в сравнении с 5% в предыдущем году. Калийные удобрения ЕвроХима продаются во всем мире; тем не менее, в 2019 г. большая часть продукции была направлена в Северную и Латинскую Америку, где Группа продолжает расширять свою дистрибуционную платформу.

Объем продаж **железной руды** сократился на 6% в 2019 г. Тем не менее, благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре выручка выросла на 16%. Также группа перенаправила часть поставляемой продукции с российского на более маржинальный азиатский рынок, и в результате практически удвоила внешние продажи железной руды в 2019 г.

География продаж	2019	2018	Изменение, за год	2019	2018
	млн долл. США			% от общей суммы	
Европа	1 632	1 600	2%	26%	29%
Латинская Америка	1 522	1 154	32%	25%	21%
Россия	1 056	1 063	-1%	17%	19%
Северная Америка	991	842	18%	16%	15%
Азиатско-Тихоокеанский регион	618	527	17%	10%	9%
СНГ	261	262	-1%	4%	5%
Африка	104	130	-20%	2%	2%

Региональная структура продаж ЕвроХима отражает высокую степень географической диверсификации. Европа и СНГ остаются наиболее значимыми рынками для Группы, что связано с их географической близостью к основным производственным предприятиям Группы. В 2019 году доля российского рынка в совокупных продажах немного сократилась, в основном по причине перенаправления объемов железной руды на азиатские рынки.

Примечание: Из-за округления суммарные значения некоторых показателей могут не соответствовать приведенным итоговым данным. Изменения в процентах рассчитываются на основе точных показателей, а не приведенных округленных значений. Все долларové значения приведены в долл. США.

Северная и Латинская Америка остается стратегически значимым рынком для ЕвроХима, где Группа расширяет свои дистрибуторские возможности через сделки по слияниям и поглощениям в отношении дистрибьюторов. Широкий ассортимент продукции и инвестиции в регион формируют прочные рыночные позиции. Продажи в Латинской Америке выросли практически на треть, в то время как выручка в Северной Америке увеличились за 2019 г. на 18%.

Долговая нагрузка

По состоянию на 31 декабря 2019 г. чистый ковенантный долг составил 4,2 млрд долл. США. Соотношение чистого ковенантного долга к показателю EBITDA составило 2,82x. Увеличение долга на 22% в 2019 г. в основном связано с выкупом 10% миноритарного пакета акций у бывшего главного исполнительного директора Группы, преимущественно за счет заемных средств. Долговой портфель ЕвроХима остается диверсифицированным: банковские кредиты составляют 50% долгового портфеля, облигации — 40% и безрегрессное проектное финансирование, не учитываемое в расчете финансовых ковенант — 10%.

2019 год стал знаковым для ЕвроХима как на международном, так и на российском рынке заемного капитала. Достигнутый высокий уровень переподписки на выпуски облигаций подтвердил положительное восприятие финансового положения Группы инвесторами. За 2019 г. Группа увеличила долю облигаций в составе своего долгового портфеля на 6,8 процентных пунктов, что позволило ей в существенной мере диверсифицировать свою инвесторскую базу.

В 2019 г. Группа произвела последнюю доступную выборку средств в рамках безрегрессного проектного финансирования, предоставленного для финансирования завода по производству аммиака «ЕвроХим-Северо-Запад» в Кингисеппе, и начала постепенно выплачивать заем, срок погашения которого наступает в 2029 г. С момента официального запуска в июне 2019 г. завод «ЕвроХим-Северо-Запад» уже начал генерировать прибыль и полностью обеспечил внутренние потребности Группы в аммиаке, что также отразилось на снижении расходов на сырье на 3,3% в 2019 г.

Корпоративные события

Корпоративные новости

В июне 2019 г. Главным исполнительным директором Группы стал Петтер Остбо (Petter Østbø), в прошлом исполнительный вице-президент и финансовый директор Yara International. Была сформирована новая стратегия, в рамках которой ЕвроХим будет уделять еще больше внимания вопросам промышленной безопасности, операционной производительности и устойчивому росту с целью достижения в ближайшие годы лидирующей позиции в отрасли.

В августе 2019 г. ЕвроХим отметил 18-ю годовщину с момента своего основания. За этот короткий срок Группа стала ведущим мировым производителем удобрений, который входит в пятерку глобальных игроков по выручке и является одной из всего трех компаний в мире, имеющих мощности по производству всех трех основных питательных веществ для растений.

С 1 января 2020 г. Самир Брихо, входивший в состав Совета директоров Группы с 2018 г., является Председателем Совета директоров Группы. Г-н Брихо заменит на этой должности Александра Ландиа, который вышел из состава Совета директоров после более шести лет работы, но продолжит выполнять другие функции в AIM Capital SE, холдинговой компании EuroChem Group AG.

В 2019 г. все три международных рейтинговые агентства подтвердили кредитный рейтинг Группы на прежнем уровне: BB- positive — Standard and Poor's, Ba2 stable — Moody's, BB stable — Fitch Ratings.

Коммерческое направление

В рамках стратегии Группы по расширению глобального присутствия в 2019 г. было подписано многолетнее соглашение с корпорацией American Plant Food на поставку различных удобрений в США.

В июне 2019 г. ЕвроХим открыл третий завод по производству тукосмесей в Бразилии для обеспечения потребностей своего растущего дистрибьюторского бизнеса в Латинской Америке и выхода на стратегически важный рынок юго-восточного региона страны.

Производственные мощности

ЕвроХим официально запустил завод по производству аммиака в Кингисеппе (Россия), полностью покрыв внутренние потребности в аммиаке. Мощность предприятия составляет 1 млн тонн продукции в год (2890 тонн в день), а затраты находятся в пределах первого квартиля кривой себестоимости торгового аммиака. Предприятие также является одним из наиболее эффективных по потреблению природного газа. Объем капитальных затрат по проекту составил чуть более 900 млн долл. США, а срок его реализации — всего 42 месяца.

Проект «ЕвроХим — Усольский калийный комбинат» продолжает успешную работу по достижению проектных показателей: в 2019 г. объем производства составил 1,14 млн тонн, что соответствует плану. 4 линии флотации на заводе в настоящее время работают на полную мощность. Максимальная проектная мощность на 2020 г. оценивается в 2,3 млн тонн. Цель — обеспечить максимальную загрузку этих линий.

В рамках проекта «ЕвроХим – ВолгаКалий» Группа продолжила постепенную разработку калийных рудников, в то время как другие крупные мировые производители сокращали производство на фоне напряженной рыночной конъюнктуры. В 2020 г. ЕвроХим планирует вдвое ускорить подземные работы за счет проходки протяженностью 18 км. Фабрика готова к официальному пуску, и сейчас работает в тестовом режиме с целью обеспечения добычи руды необходимого сорта и качества в процессе разработки рудников. Разрабатываются также различные технические решения с целью дальнейшей проходки третьего ствола, которая в настоящее время защищена от обводнения и отделена от первых двух шахт.

Перспективы развития рынка

На рынке **карбамида** рост импорта в Индию в конце 2019 г. способствовал улучшению динамики. Высокий сезонный спрос на импортную продукцию в США и Европе в первом квартале, а также в Бразилии и Индии во втором квартале с большой вероятностью обеспечит дальнейшее улучшение ценовой конъюнктуры, несмотря на общий рыночный спад ввиду сезонного фактора. После введения ЕС в прошлом году антидемпинговых мер на импорт **КАС** из России, США и Тринидада структура торговых потоков изменилась: в страны ЕС начал поступать импорт из Республики Беларусь и Литвы, сократился общий объем импорта (особенно во Францию) из России, которая перенаправила свои объемы в страны Американского континента и Австралию. Ожидается, что спрос со стороны американских и российских производителей будет поддерживать рынок КАС в среднесрочной перспективе, в дальнейшем улучшению конъюнктуры будут способствовать также спрос из Аргентины и Австралии. Цены на **аммиачную** и **кальцинированную селитру** останутся стабильными на фоне недавнего усиления спроса в России и ожидаемого во втором квартале роста сезонного спроса со стороны бразильских и других латиноамериканских потребителей.

В первом квартале ожидается высокий спрос на импортные **фосфорные удобрения** со стороны США и Европы, в основном за счет доступности удобрений и тенденции по сокращению запасов (особенно в США). Данные факторы будут обеспечивать высокий уровень спроса на импорт со стороны Бразилии и Индии во втором квартале, в то время как конкуренция среди поставщиков может способствовать некоторому сезонному снижению цен.

В результате снижения некоторыми предприятиями объемов производства в конце 2019 г. баланс спроса и предложения в сегменте **калийных удобрений** начал восстанавливаться. Контракт на импорт калия в Китай планируется заключить в конце первого или начале второго квартала этого года, в результате чего будет сформировано более четкое видение стратегии развития в отношении азиатского рынка. В мировом масштабе повышение доступности калия будет способствовать устойчивому росту спроса на импорт со стороны США и Бразилии. Существенное восстановление цен на пальмовое масло станет особенно

значимым фактором роста спроса в азиатском регионе. Однако высокий уровень запасов в Китае и жесткая конкуренция среди поставщиков могут сдерживать рост заявленных спотовых цен.

После стремительно роста в 2019 г. цены на **железную руду** снизились до 90 — 100 долл. США за тонну. Ожидается, что они останутся на данном уровне в течение первого полугодия 2020 г., после чего возможно снижение. Конъюнктура остается благоприятной: в Китае отмечено замедление поставок (в основном из Бразилии) на фоне снижения производственных мощностей и отсутствия заявлений о планируемом увеличении объемов производства. Недавние новости об отзыве и передачи лицензий на разработку месторождений в Индии на фоне растущего спроса на внутреннем рынке привели к изменению структуры торговых потоков и увеличению мировых цен на железную руду.

Настоящая публикация «ЕвроХим» содержит заявления относительно будущего. Эти заявления основаны на актуальной информации, имеющейся в распоряжении «ЕвроХим», и допущениях в отношении известных и неизвестных рисков и факторов неопределенности.

О компании EuroChem Group AG

ЕвроХим — один из ведущих мировых производителей азотных, фосфорных и калийных удобрений. Группа имеет вертикально интегрированную структуру, ее деятельность включает добычу полезных ископаемых, производство, логистику и дистрибуцию удобрений. ЕвроХим начал производство калия на Усольском калийном комбинате в начале 2018 года и продолжает разработку второго гринфилд проекта «ЕвроХим - ВолгаКалий». Головной офис компании расположен в г. Цуг, Швейцария, а производственные объекты находятся в Европе, Азии и странах СНГ. Штат компании насчитывает более 27 000 человек.

Более подробную информацию можно получить на сайте Группы по адресу www.eurochemgroup.com
Запросы следует направлять следующим контактными лицам:

ИНВЕСТОРЫ

Оксана Коваленко

Директор департамента по связям
с инвесторами

EuroChem Group AG

oxana.kovalenko@eurochemgroup.com

СМИ

Гай Дрессер

Директор департамента
коммуникаций

EuroChem Group AG

guy.dresser@eurochemgroup.com

РОССИЙСКИЕ СМИ

Владимир Торин

Директор департамента по
связям с общественностью

АО «МХК «ЕвроХим»

vladimir.torin@eurochem.ru

КОНСУЛЬТАНТЫ ПО СМИ

Дэвид Штюркен

Консультант по коммуникациям

Maitland/AMO

Eurochem-

Maitlandamo@maitland.co.uk