

ФОСАГРО

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

13 октября – последний день для покупки акций с возможностью получения дивидендов

ФосАгро – российская вертикально-интегрированная компания, один из ведущих мировых производителей фосфорсодержащих удобрений. Компания производит более 50 марок минеральных удобрений, аммиак и кормовые фосфаты, высокосортное фосфатное сырье с содержанием P_2O_5 39% и более (апатитовый концентрат) и поставляет продукцию в более чем 100 стран мира. Является крупнейшим по объёму мировым производителем высокосортного апатитового концентрата по данным IFA.

Инвестиционная привлекательность

- ▶ **Бенефициар ослабления курса рубля.** Большая часть продукции идёт на экспорт. По итогам 1 полугодия 2020 года доля экспорта в структуре продаж фосфорсодержащих и азотных удобрений составляет 70%.
- ▶ **Защитная отрасль.** Относительная устойчивость сельскохозяйственного сектора к кризису обеспечивает стабильный спрос на удобрения.
- ▶ **Благоприятная рыночная конъюнктура.** Рост спроса на фосфорные удобрения со стороны Индии и Бразилии на фоне ограниченного экспорта из Китая – ведущего мирового производителя в сочетании с предстоящим развитием сезонного спроса в Европе и Африке способствуют сбалансированности рынка в целом и сохранению повышательного ценового тренда.
- ▶ **Стабильный рост выручки.** Среднегодовой темп роста выручки и EBITDA с 2014 года составляет 15%.
- ▶ **Высокое самообеспечение.** ФосАгро обеспечивает себя на 100% апатитовым концентратом, на 100% – фосфорной кислотой, на 87% – серной кислотой и на 90% – аммиаком, что позволяет контролировать расходы на каждом из этапов и обеспечивает высокую рентабельность. По итогам 1-го полугодия 2020 года валовая рентабельность составила 45%, рентабельность по EBITDA – 31%.
- ▶ **Высокий коэффициент дивидендных выплат.** Утвержденные по итогам 2 квартала 2020 года дивиденды в размере 4,3 млрд рублей составляют 211% от свободного денежного потока и 62% от скорректированной чистой прибыли за 2 квартал. Совокупные дивиденды по итогам 1 полугодия 2020 года составляют 14,4 млрд, что соответствует 71% от свободного денежного потока и 68% от скорректированной чистой прибыли за 1 полугодие.
- ▶ **Экологическая безопасность удобрений.** Производит удобрения с низким содержанием опасных металлов (например, кадмия), что обеспечивает ФосАгро конкурентное преимущество по сравнению с аналогами.
- ▶ **Качественная ресурсная база.** Срок службы существующей ресурсной базы около 60 лет: 2,3 млрд т ресурсов и 1,3 млрд т запасов апатит-нефелиновой руды (по данным JORC 2018 года).
- ▶ **BBB – ESG-рейтинг от MSCI.** В июле 2020 года MSCI ESG Research повысил рейтинг ФосАгро в области устойчивого развития с BB до BBB, что соответствует одному из наиболее высоких уровней, присвоенных агентством крупнейшим российским компаниям.

Источники: сайт Компании, презентация для инвесторов май 2020 г.

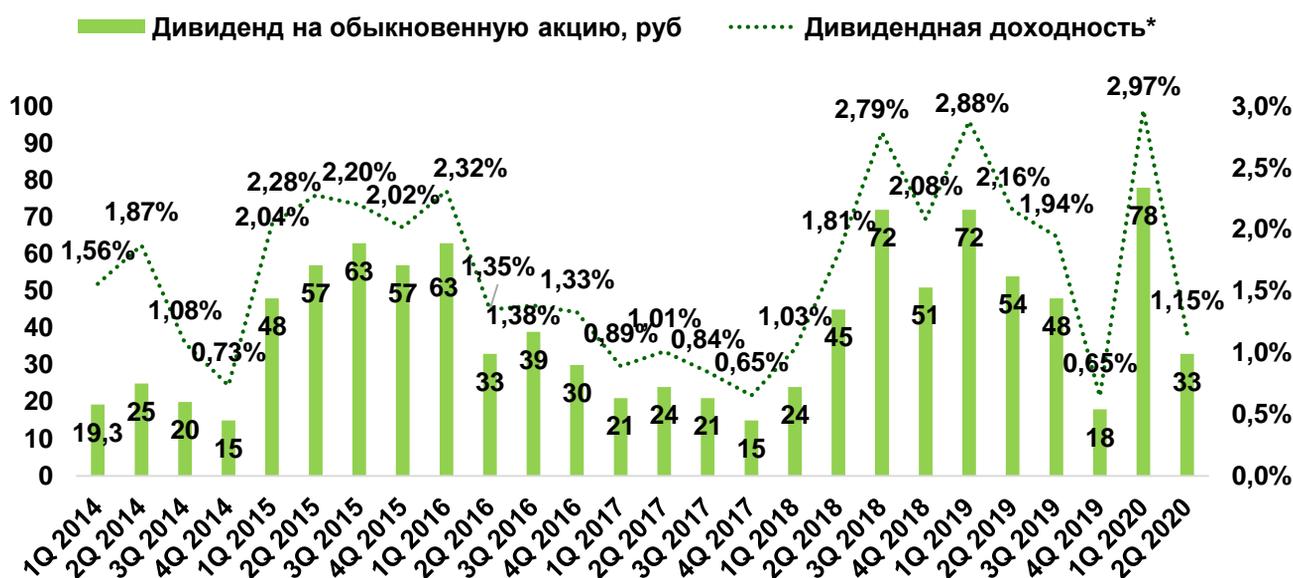
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ФОСАГРО

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Дивиденды

- Согласно дивидендной политики (сентябрь 2019) сумма средств, направляемая на выплату дивидендов, составляет:
 - не менее 75% свободного денежного потока, если Чистый долг/ЕБИТДА ниже 1х
 - 50%-75% свободного денежного потока, если Чистый долг/ЕБИТДА от 1 до 1,5х
 - не более 50% свободного денежного потока, если Чистый долг/ЕБИТДА выше 1,5х
- Минимальный уровень дивидендных выплат составляет 50% от чистой прибыли по МСФО, скорректированной на сумму нереализованных курсовых разниц.
- Акционеры «Фосагро» утвердили дивиденды за 2 квартал в размере 4,3 млрд руб. или 33 руб. на акцию. Последний день для покупки бумаг с возможностью получения дивидендов 13 октября.



Дивиденд на обыкновенную акцию по итогам указанного периода.

*Дивиденд на обыкновенную акцию, деленный на цену обыкновенной акции по состоянию на последнюю дату торгов акций с возможностью получения данного дивиденда.



(1) Общая сумма объявленных за указанный год дивидендов, включая промежуточные выплаты. В 2020 году указаны совокупные объявленные дивиденды за 1-ый и 2-ой квартал.

(2) Общая сумма объявленных за указанный год дивидендов, деленная на скорректированную на сумму нереализованных курсовых разниц, чистую прибыль.

Источники: сайт Компании, годовые отчёты Компании, расчёты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ФОСАГРОБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Сравнительный анализ**

ФосАгро торгуется с значительно более низкими мультипликаторами, чем ближайший публичный аналог – Акрон при том, что имеет более высокую рентабельность капитала (ROE).

Бумага	P/E LTD	P/E 2020 ¹	P/E 2021 ¹
ФосАгро	17,07	11,31	9,86
Акрон	40,13	15,51	10,50

Бумага	EV/EBITDA LTM	EV/EBITDA 2020 ¹	EV/EBITDA 2021 ¹
ФосАгро	6,72	6,33	5,99
Акрон	10,56	9,87	8,14

Бумага	EV/EBIT LTM	EV/EBIT 2020 ¹	EV/EBIT 2021 ¹
ФосАгро	10,51	9,18	8,32
Акрон	17,46	14,15	11,30

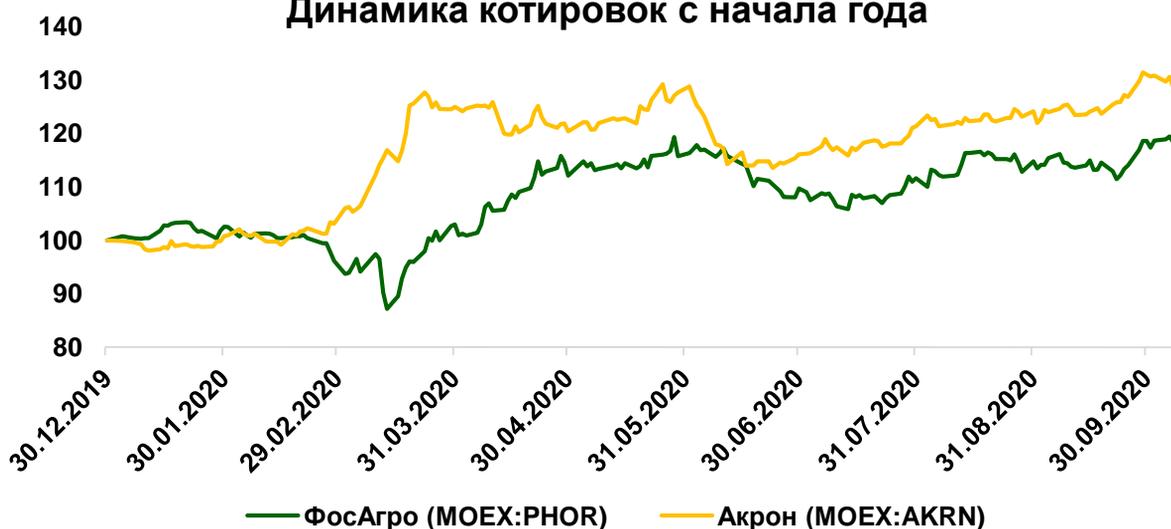
Бумага	ROA, % ²	ROE, % ³	Див. дох-ть след. 12 мес., % ⁴
ФосАгро	7,23	18,88	4,37
Акрон	2,94	11,94	5,59

¹ Прогноз EPS / EBITDA / EBIT на 2020 / 2021 год

² Чистая прибыль, причитающаяся акционерам Компании за последние 12 мес., деленная на средний на начало и конец периода капитал, причитающийся акционерам Компании.

³ Чистая прибыль, причитающаяся акционерам Компании за последние 12 мес., деленная на средние на начало и конец периода совокупные активы.

⁴ Прогнозная дивидендная доходность на следующие 12 месяцев.

Динамика котировок с начала года

Источники: Московская Биржа, отчётность Компании по МСФО, расчёты РСХБ

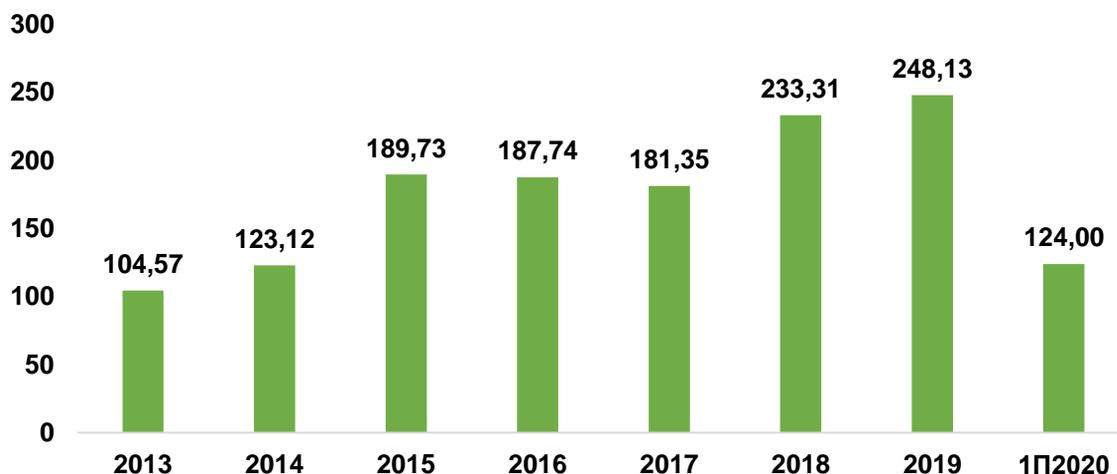
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ФОСАГРО

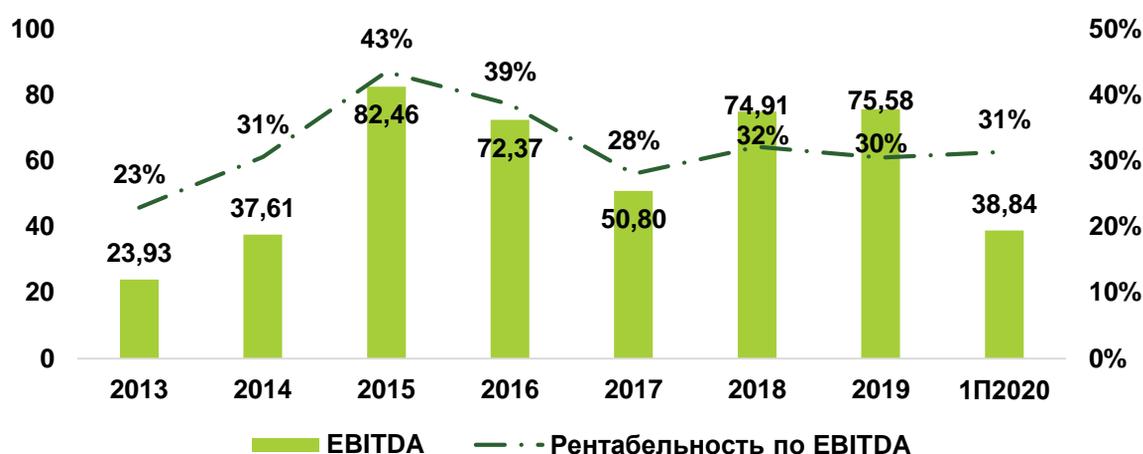
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Динамика финансовых показателей

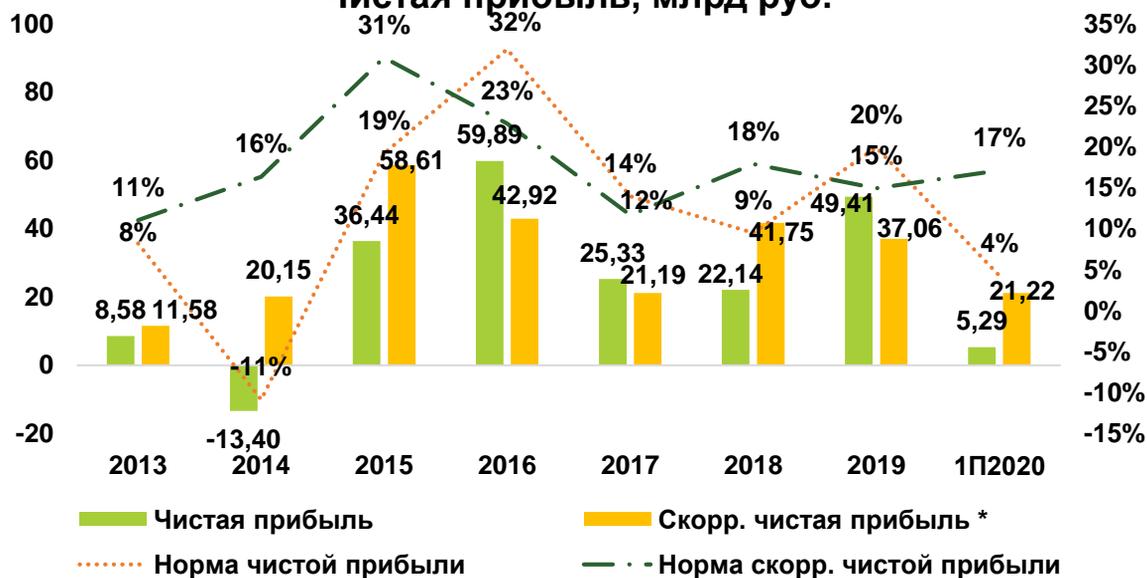
Выручка, млрд руб.



ЕБИТДА, млрд руб.



Чистая прибыль, млрд руб.



*Скорректированная чистая прибыль рассчитывается как чистая прибыль, скорректированная на сумму нерезализованного убытка от курсовых разниц.

Источники: отчетности Компании по МСФО, годовые отчеты Компании, расчёты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ФОСАГРО

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

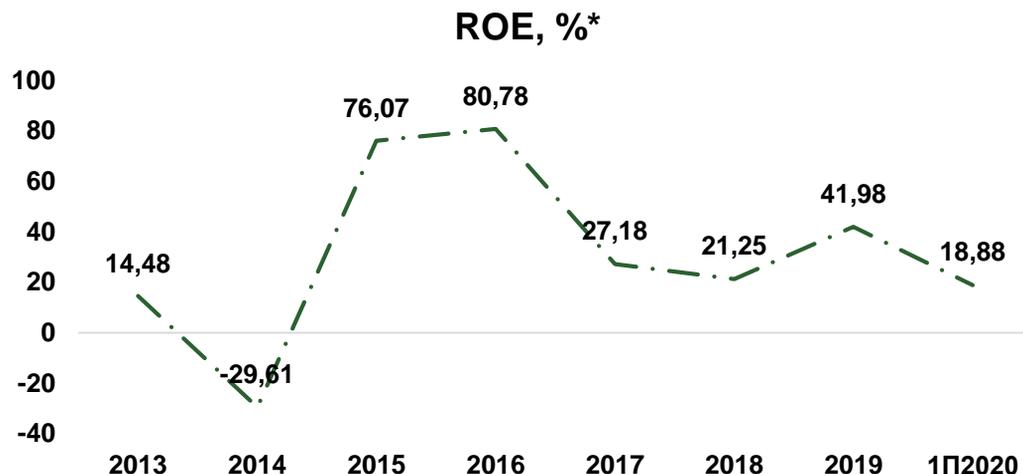
Динамика финансовых показателей



(1) Чистые денежные потоки, полученные от операционной деятельности

(2) Приобретение основных средств и нематериальных активов

(3) Свободный денежный поток = Чистые денежные потоки, полученные от операционной деятельности – капитальные затраты.



*Чистая прибыль, причитающаяся акционерам Компании за последние 12 мес., деленная на средний на начало и конец периода капитал, причитающийся акционерам Компании.

Источники: отчетности Компании по МСФО, годовые отчеты Компании, расчеты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ФОСАГРО

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Финансовые результаты по МСФО за 2 квартал и 6 месяцев 2020 года

- ▶ Выручка выросла во 2 квартале на 3,1% г/г и составила 59,9 млрд, что было обусловлено увеличением продаж на экспортных рынках при сохранении высоких объемов реализации на приоритетный российский рынок. Выручка за 6 месяцев снизилась на 4,9% г/г и составила 124,0 млрд рублей. На снижение выручки оказала влияние мировая коррекция цен на удобрения, которая наблюдалась в течение прошлого года.
- ▶ EBITDA выросла на 11,0% г/г во 2 квартале и составила 20,3 млрд рублей, рентабельность по EBITDA увеличилась почти до 34% с 31,5% во 2 квартале 2019 года. Такой рост в основном был обеспечен увеличением объемов реализации на фоне восстановления цен на удобрения и сохранения низких цен на основные сырьевые ресурсы. Также росту рентабельности способствовало снижение себестоимости за счет переноса части плановых ремонтов на второе полугодие. EBITDA за 6 месяцев 2020 года снизилась на 9,9% г/г и составила 38,8 млрд рублей, рентабельность по EBITDA составила 31,3%.
- ▶ Свободный денежный поток во 2 квартале составил 2,0 млрд рублей, снизившись на 80,2% г/г в связи с активным восстановлением сезонного спроса на внешних рынках и наращиванием компанией продаж в экспортном направлении, что привело к временному оттоку денежных средств на формирование оборотного капитала. За 6 месяцев свободный денежный поток составил 20,3 млрд рублей (снижение на 30% г/г).
- ▶ Чистая прибыль, скорректированная на эффект от курсовых разниц, за 2 квартал снизилась на 25,3% г/г и составила 6,9 млрд рублей. За 6 месяцев чистая прибыль, скорректированная на эффект от курсовых разниц, снизилась на 6,7% г/г и составила 21,2 млрд рублей.
- ▶ Коэффициент Чистый долг/EBITDA на 30.06.2020 составил 1,95x по сравнению с 1,74x на 31.12.2019. На рост показателя к уровню на конца 2019 года повлияла девальвация рубля по отношению к доллару США в июне 2020 года, поскольку большая часть кредитного портфеля компании номинирована в долларах США. Чистый долг по состоянию на 30.06.2020 года составил 138,8 млрд рублей, увеличившись на 5,5% г/г.

ФОСАГРОБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Финансовые результаты по МСФО за 2 квартал и 6 месяцев 2020 года**

В млн. руб.	2 кв. 2020	2 кв. 2019	изм.	1П 2020	1П 2019	изм.
Выручка	59 938	58 146	+3,1%	123 996	130 433	-4,9%
ЕБИТДА ¹	20 341	18 317	+11,0%	38 843	43 095	-9,9%
Рентаб. %	33,9%	31,5%	-2,4 п.п.	31,3%	33,0%	-1,7 п.п.
Чистая прибыль	20 879	11 785	77,2%	5 291	32 945	-83,9%
Скорр. чистая прибыль ²	6 861	9 197	-25,4%	21 216	22 737	-6,7%
Рентаб. %	11,4%	15,8%	-4,4 п.п.	17,1%	17,4%	-0,3 п.п.
Свободный денежный поток	2 021	10 184	-80,2%	20 274	28 959	-30,0%
	30.06.2020	31.12.2019	изм.			
Чистый долг	138 787	131 583	+5,5%			
Чистый долг/ЕБИТДА за 12 мес.	1,95x	1,74x	+0,21x			
Объем продаж, тыс. т.	2 кв. 2020	2 кв. 2019	изм.	1П 2020	1П 2019	изм.
Фосфорные удобрения	1 789	1 629	+9,8%	3 877	3 558	+9,0%
Азотные удобрения	604	531	+13,7%	1 306	1 148	+13,8%
Всего продажи	2 393	2 160	+10,8%	5 183	4 706	+10,1%

Курс рубля к доллару США: средний курс во 2 квартале 2020 года: 72,4; средний курс во 2 квартале 2019 года: 64,6; по состоянию на 30 июня 2020 года: 70,0; по состоянию на 31 декабря 2019 года: 61,9

¹ ЕБИТДА рассчитывается как операционная прибыль, увеличенная на сумму амортизации

² Скорректированная чистая прибыль определяется как чистая прибыль без учета прибыли или убытка от курсовых разниц.

Источники: отчетность Компании по МСФО, финансовые результаты Компании за 2 квартал и 6 месяцев 2020 года.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».