

Для нас  
всегда весна  
не за горами...



# Финансовые результаты 2014 года по МСФО

13 АПРЕЛЯ 2015 ГОДА



# ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

**НАСТОЯЩАЯ ПРЕЗЕНТАЦИЯ ПЕРЕДАНА ВАМ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ДЛЯ ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЕЙ И НЕ ДОЛЖНА РАССМАТРИВАТЬСЯ КАК ИНВЕСТИЦИОННОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ. ЗАПРЕЩАЕТСЯ ВОСПРОИЗВОДИТЬ ИЛИ ПЕРЕДАВАТЬ ДАННУЮ ПРЕЗЕНТАЦИЮ, В ПОЛНОМ ОБЪЕМЕ ИЛИ ЧАСТИЧНО, ИНЫМ ЛИЦАМ. НАСТОЯЩАЯ ПРЕЗЕНТАЦИЯ НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕНА ДЛЯ РАСПРОСТРАНЕНИЯ, ПРЯМОГО ИЛИ ОПОСРЕДОВАННОГО, НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ, КАНАДЫ, АВСТРАЛИИ ИЛИ ЯПОНИИ.**

Настоящая Презентация подготовлена ОАО «Акрон» (далее по тексту – Компания). Информация, содержащаяся в настоящем документе, не является предложением или приглашением сделать предложение о продаже, покупке, обмене или передаче любых ценных бумаг Компании в России, и не представляет собой рекламу ценных бумаг. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не должна передаваться третьим лицам или иным образом публиковаться.

Настоящая информация предоставляется вам исключительно для вашего ознакомления, исходя из того, что вы обязуетесь сохранять конфиденциальность любой информации, содержащейся в настоящей Презентации или иным образом предоставленной вам, а также воздержаться от воспроизведения, передачи, дальнейшего распространения такой информации прочим лицам (исключая консультантов инвестиционного профессионала) или ее публикации, в полном объеме или частично, для любых целей. Компания, ее акционеры, директора, должностные лица, сотрудники, агенты, консультанты и иные лица не делают никаких заявлений и не предоставляют никаких гарантий, как в явной форме, так и подразумеваемых, в отношении точности, полноты или достоверности информации или мнений, содержащихся в настоящей Презентации; такие заявления не даются и не делаются от лица перечисленных лиц; информация и мнения, содержащиеся в настоящей Презентации, не могут являться основой для совершения каких-либо действий. Принимая настоящую Презентацию, вы признаете, что несете всю ответственность за проведение собственной оценки рынка и рыночного положения Компании, обязуетесь самостоятельно проводить анализ и нести всю ответственность за формирование собственного представления о возможных будущих результатах деятельности Компании. Данная публикация не является предложением о продаже или приглашением приобрести ценные бумаги; она также не является побуждением к участию в инвестиционной деятельности.

В той степени, в которой данная Презентация содержит заявления относительно будущего, включая, среди прочего, заявления, содержащие слова «оценочный», «планируемый», «ожидаемый» и аналогичные выражения (включая отрицательные формы таких выражений), такие заявления сопряжены с известными и неизвестными рисками, неуверенностью и прочими факторами, которые могут повлечь за собой фактические результаты, финансовые условия, результаты деятельности и достижения Компании, или отраслевые результаты, которые будут существенно отличаться от будущих результатов, деятельности или достижений, сформулированных или подразумеваемых в таких заявлениях относительно будущего. Принимая во внимание такую неопределенность, не допускается ненадлежащим образом полагаться на содержание таких заявлений относительно будущего. Компания, ее акционеры, директора, должностные лица, сотрудники, агенты, консультанты и прочие лица не принимают ответственности любого рода за убытки, возникающие в результате использования настоящего документа или его содержимого, равно как и за убытки, иным образом возникающие в связи с содержанием заявлений относительно будущего. Заявления относительно будущего делаются по состоянию на дату настоящего документа; Компания, ее акционеры, директора, должностные лица, сотрудники, агенты и консультанты настоящим отказываются от каких-либо обязательств об актуализации таких заявлений относительно будущего, содержащихся в настоящем документе, с учетом будущих событий или тенденций.

Распространение данного документа на территории Российской Федерации или в зарубежных юрисдикциях может быть ограничено законом; лица, в распоряжение которых передается данный документ, должны ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение таких ограничений может являться нарушением закона такой юрисдикции. В частности, данный документ не должен распространяться, публиковаться или воспроизводиться, в полном объеме или частично, на территории Соединенных Штатов Америки или получателям в Соединенных Штатах Америки (в частности, Резидентам США в соответствии с определением данного термина, приведенным в Положении S Закона США о ценных бумагах), Канаде, Японии или Австралии, а также резидентам, корпорациям, гражданам или подданным таких юрисдикций, равно как и на территории прочих стран, где такое распространение является нарушением закона или законодательно установленного требования. Распространение документа на территории Соединенных Штатов Америки в отсутствие применимого исключения может являться нарушением законодательства Соединенных Штатов Америки о ценных бумагах.

Информация в настоящем документе не является предложением ценных бумаг к продаже или приглашением к направлению предложений о приобретении ценных бумаг в Соединенных Штатах Америки. Акции Компании не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах 1933 года в действующей редакции (Закон о ценных бумагах) или в органах каких-либо штатов или иных юрисдикций США, регулирующих обращение ценных бумаг, и не могут предлагаться, продаваться или поставляться на территории Соединенных Штатов или лицам в США (как определено в Правиле S Закона о ценных бумагах). Исключения составляют случаи, отдельно оговоренные требованиями о регистрации Закона о ценных бумагах или иных законов штатов о ценных бумагах, а также сделки, не подпадающие под действие указанных требований.

1. Основные события 2014 года
2. Финансовые результаты
3. Долговая нагрузка
4. Перспективы 2015 года
5. Вопросы и ответы

## Азотные удобрения:

- Китай продолжил наращивать экспорт азотных удобрений. Этому способствовали понижение тарифов на экспорт карбамида и дальнейшее снижение цен на уголь.
- В то же время, в ряде стран-экспортеров азотной продукции, в первую очередь на Украине, в Египте и Иране, производство сократилось из-за перебоев с поставками газа.
- Как следствие, рынок в 2014 году выглядел сбалансированным.

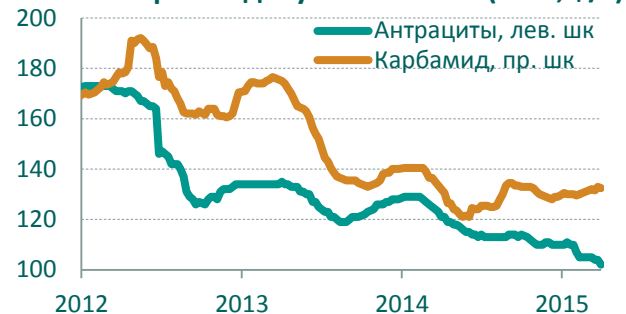
## Фосфорные удобрения:

- Потребление в Индии сократилось второй год подряд из-за сокращения субсидий.
- Китай увеличил экспорт DAP вследствие понижения экспортных пошлин.
- Mosaic свернул производство DAP из-за высоких цен на сырье, благодаря чему мировое производство DAP осталось на уровне 2013 года.

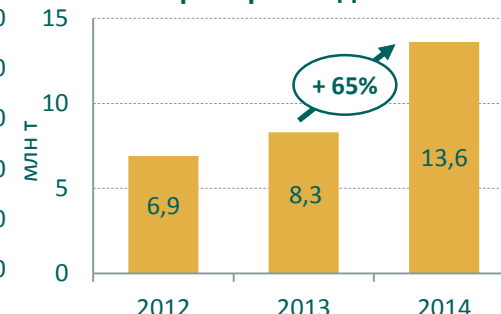
## Калийные удобрения:

- Спрос увеличился благодаря повышению покупательской способности потребителей и восполнению запасов. Продажи калийных удобрений достигли рекордных уровней.
- В то же время, в России и Белоруссии были отмечены рекордные уровни производства. Уровень конкуренции в секторе повысился, что ограничило рост цен.

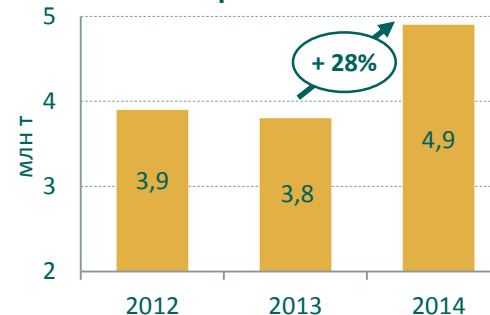
Карбамид и уголь в Китае (EXW, \$/т)



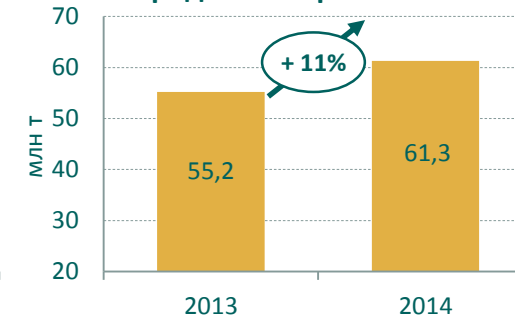
Экспорт карбамида из Китая



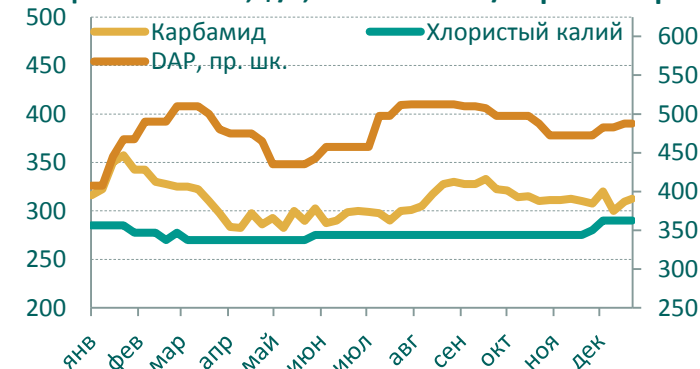
Экспорт DAP из Китая



Продажи хлористого калия



Цены в 2014 г, \$/т, FOB Балтика/Черное море







# ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ 2014 ГОДА

- ✓ Достигнут прогресс в реализации инвестиционных проектов:
  - ГОК «Олений Ручей» вышел на мощность 1,0 млн т апатитового концентрата в год;
  - пройден пик инвестиционной фазы проекта «Аммиак-4».
- ✓ Группа продала 19,9% акций ЗАО «ВКК» (Талицкий калийный проект) в пользу ООО «Сбербанк Инвестиции». Поступления от продажи составили 174 млн долл. США\*.
- ✓ Группа сократила долю владения в ОАО «Уралкалий» до 0,93% с 1,77% на начало года. Поступления от продажи составили 104 млн долл. США\*.
- ✓ Группа направила 47% чистой прибыли по МСФО за 2013 год на выплату дивидендов. Дивиденды достигли рекордных 152 руб. на акцию.
- ✓ Объем продаж продукции в 2014 году вырос на 2% и достиг рекордных значений – 6,3 млн т.
- ✓ Издержки оставались под контролем благодаря реализации программы сокращения издержек, полной вертикальной интеграции в фосфатном сырье и «заморозке» тарифов естественных монополий в России.
- ✓ Ослабление курса рубля оказало существенную поддержку финансовым показателям и позволило снизить долговую нагрузку:
  - рентабельность по EBITDA выросла до 27% с 23% годом ранее;
  - чистый долг / EBITDA в долларовом выражении снизился до 1,9 с 2,3 на начало 2014 года.

\* По среднему курсу доллар/рубль за 2014 год



# КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	В млн рублей			В млн USD		
	2014	2013	Изм.%	2014	2013	Изм.%
Выручка	74 631	67 904	+9,9%	1 943	2 132	-8,9%
ЕБИТДА	20 249	15 386	+31,6%	527	483	+9,1%
Рентабельность по ЕБИТДА	27%	23%	+4 п.п.	27%	23%	+4 п.п.
Чистая прибыль	6 904	13 019	-47,0%	180	409	-56,0%
Рентабельность по чистой прибыли	9%	19%	-10 п.п.	9%	19%	-10 п.п.
Активы	195 940	146 104	+34,1%	3 483	4 464	-22,0%
Денежные средства и их эквиваленты вкл. безотзывные банковские депозиты	24 773	13 554	+82,8%	440	414	+6,3%
Общий долг	80 561	50 187	+60,5%	1 432	1 533	-6,6%
Чистый долг	55 788	36 633	+52,3%	992	1 119	-11,3%
Чистый долг / ЕБИТДА	2,8	2,4	+16,7%	1,9	2,3	-17,4%
ЧДП от операционной деятельности	12 694	14 360	-11,6%	330	451	-26,8%
Капитальные вложения*	-11 478	-14 443	-20,5%	-299	-453	-34,0%
Свободные ДП после выплаты процентов	1 216	-83	-	31	-2	-
Объем продаж Группы (тыс. тонн)	6 300	6 180	+1,9%			

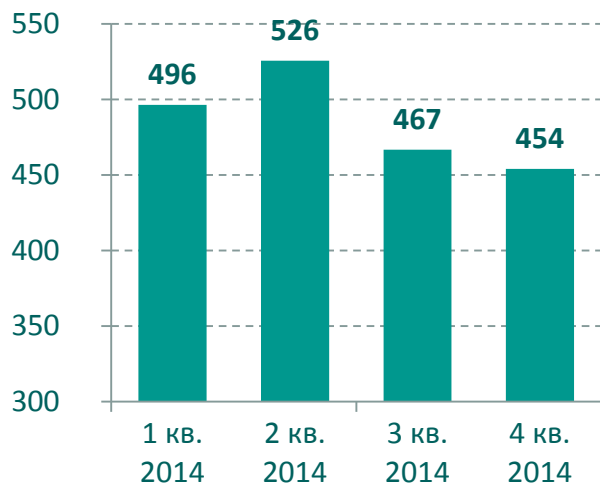
\*По статье Приобретение основных средств в составе отчета о движении денежных средств

Примечание: обменный курс, используемый для перевода в иностранную валюту, на 31.12.2014 составлял 56,2584 руб., на 31.12.2013 - 32,7292 за 1 долл. США, средний курс в 2014 году составил 38,4217 руб., в 2013 году - 31,8480 руб. за 1 долл. США.

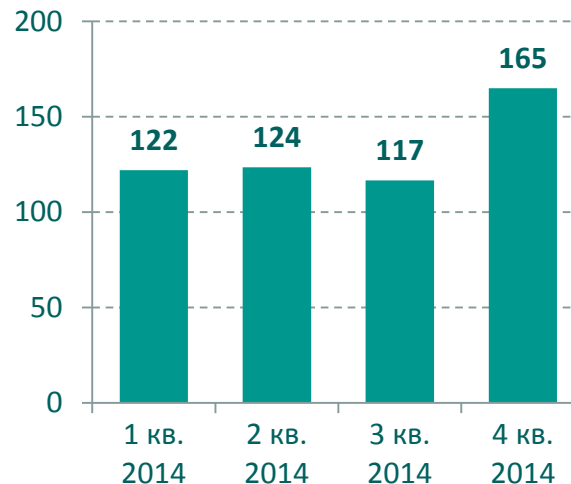


# КВАРТАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

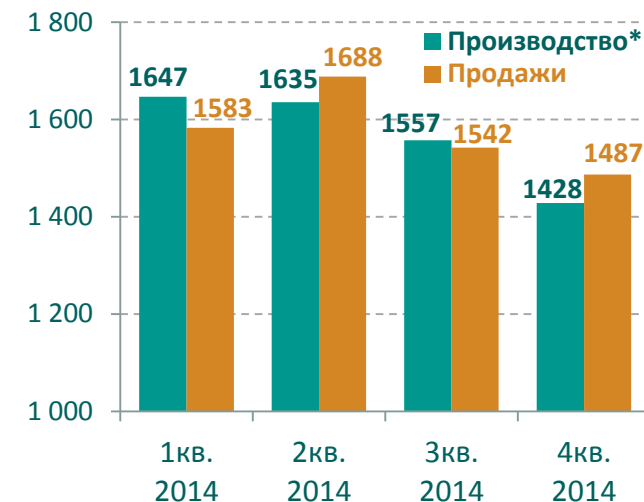
## ВЫРУЧКА (\$ млн)



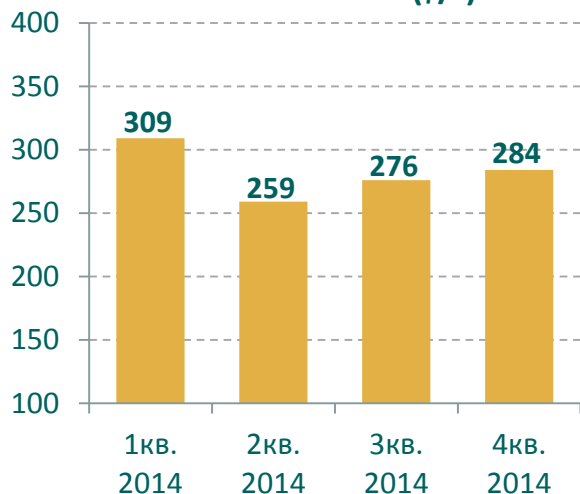
## ЕВИТДА (\$ млн)



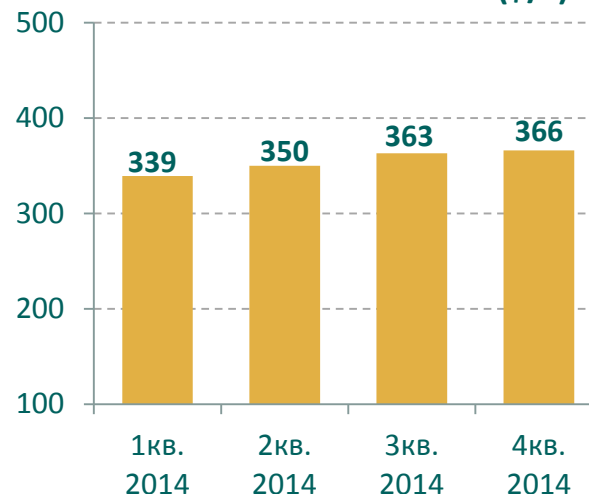
## ПРОИЗВОДСТВО И ПРОДАЖИ (тыс. т)



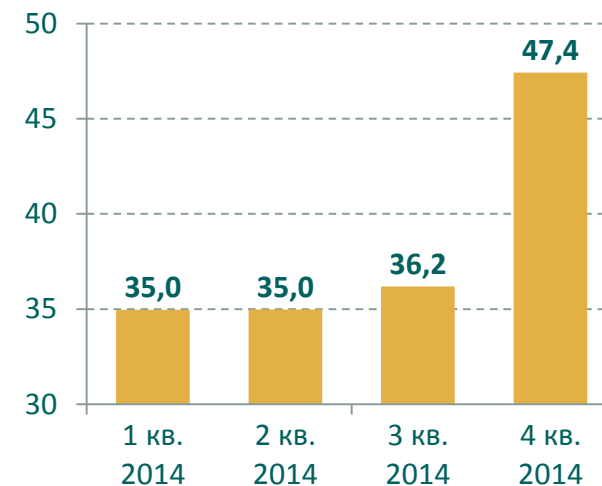
## МИРОВЫЕ ЦЕНЫ: АММИАЧНАЯ СЕЛИТРА ФОВ БАЛТИКА (\$/т)



## МИРОВЫЕ ЦЕНЫ: НРК 16-16-16 ФОВ ПОРТЫ БЫВШ. СССР (\$/т)



## ДИНАМИКА КУРСА РУБЛЯ К ДОЛЛ. США

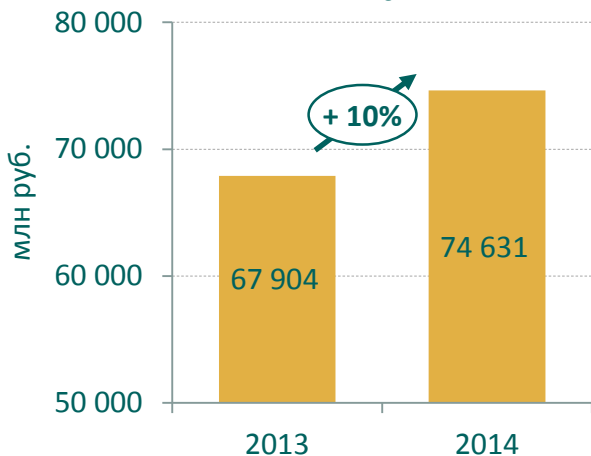


\* Производство товарной продукции Группы.

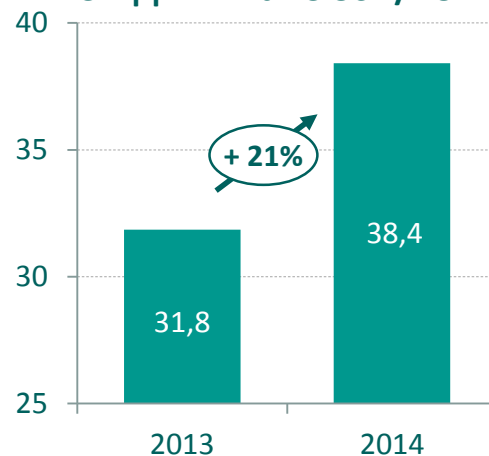


# ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ

## ВЫРУЧКА

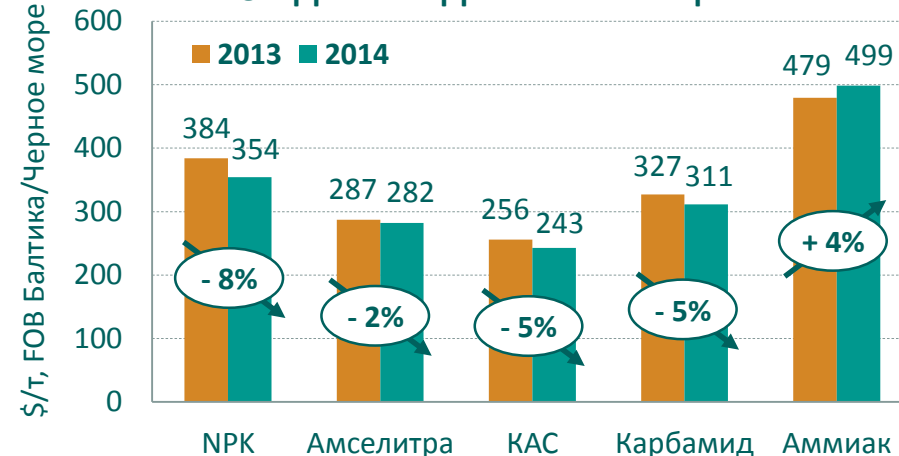


## СРЕДНИЙ КУРС USD/RUB



Источник: ЦБ РФ

## СРЕДНИЕ ИНДИКАТИВНЫЕ ЦЕНЫ

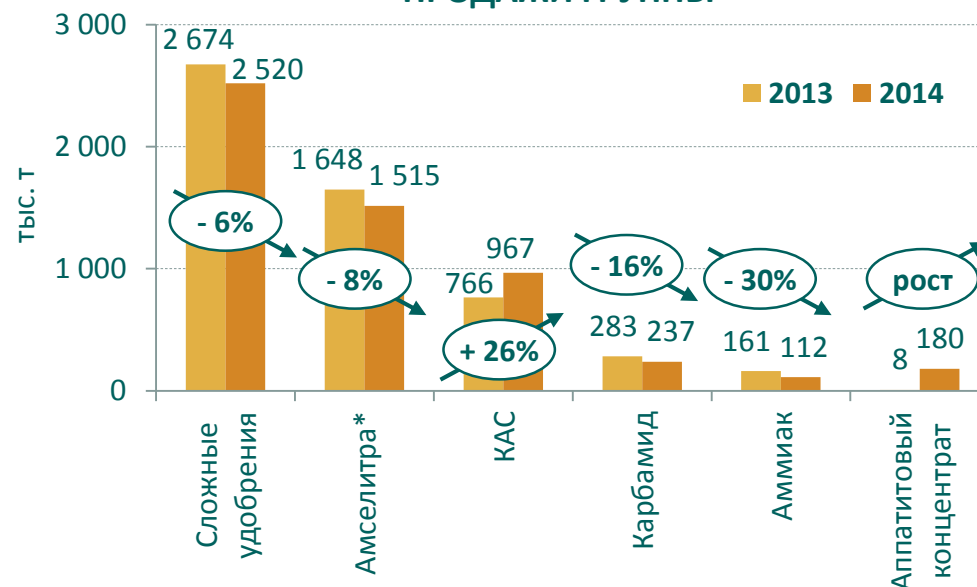


Источник: Fertecon, FMB, The Market

## ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

- **Объем продаж** вырос на 2% до 6,3 млн т
- **АКРОН:** выпуск товарной продукции вырос на 5% за счет NPK и КАС
- **ДОРОГОБУЖ:** выпуск товарной продукции снизился на 12% за счет плановых капитальных ремонтов
- **ХУНЖИ-АКРОН:** выпуск товарной продукции снизился на 1% за счет плановых капитальных ремонтов
- **СЗФК:** выпуск апатитового концентрата вырос на 39% за счет увеличения мощности

## ПРОДАЖИ ГРУППЫ



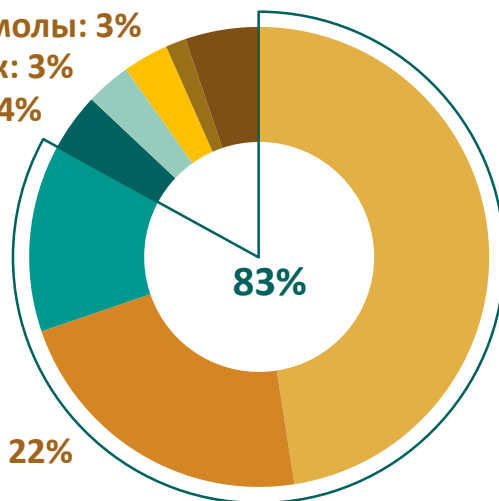
\* Включая пористую и техническую амселитру





# СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ

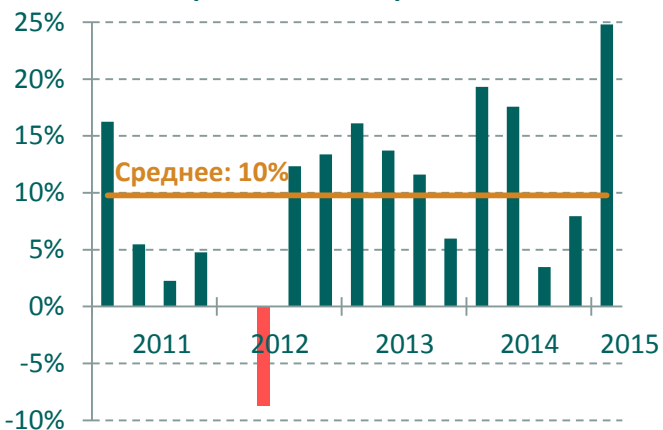
Апатитовый концентрат: 1% Прочее: 5%  
 Карбамидоформальдегидные смолы: 3%  
 Аммиак: 3%  
 Карбамид: 4%



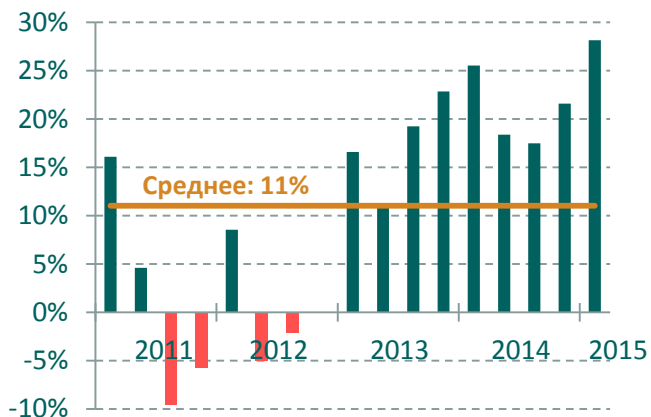
**В 2014 ГОДУ ГРУППА «АКРОН» СОХРАНИЛА ОПТИМАЛЬНУЮ СТРУКТУРУ ПРОДУКТОВ**

## СОХРАНЯЮТСЯ ПРЕМИИ ПРОДУКТОВ

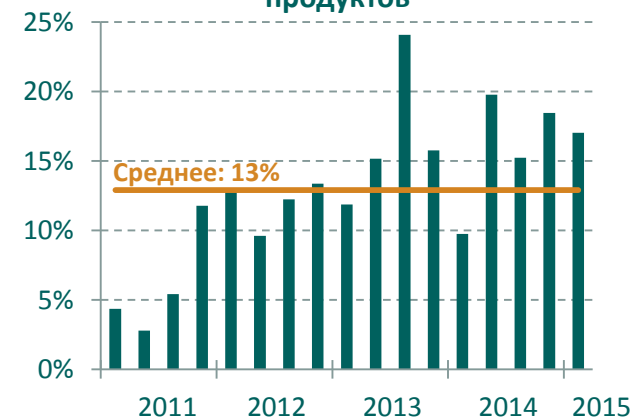
● Премия/дисконт азота в КАС по сравнению с карбамидом



● Премия/дисконт азота в амселитре по сравнению с карбамидом



● Премия НПК к корзине продуктов\*\*

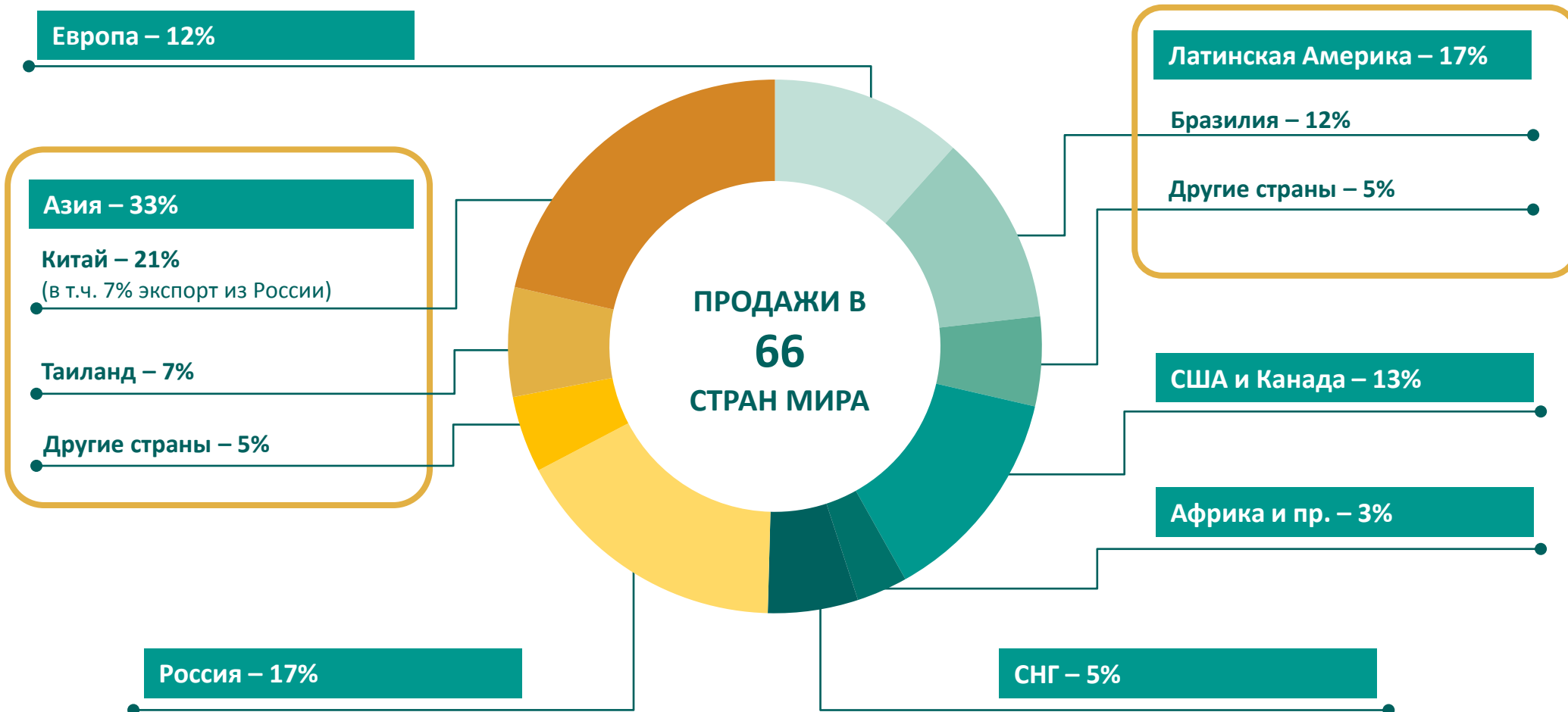


\* Включая пористую и техническую амселитру

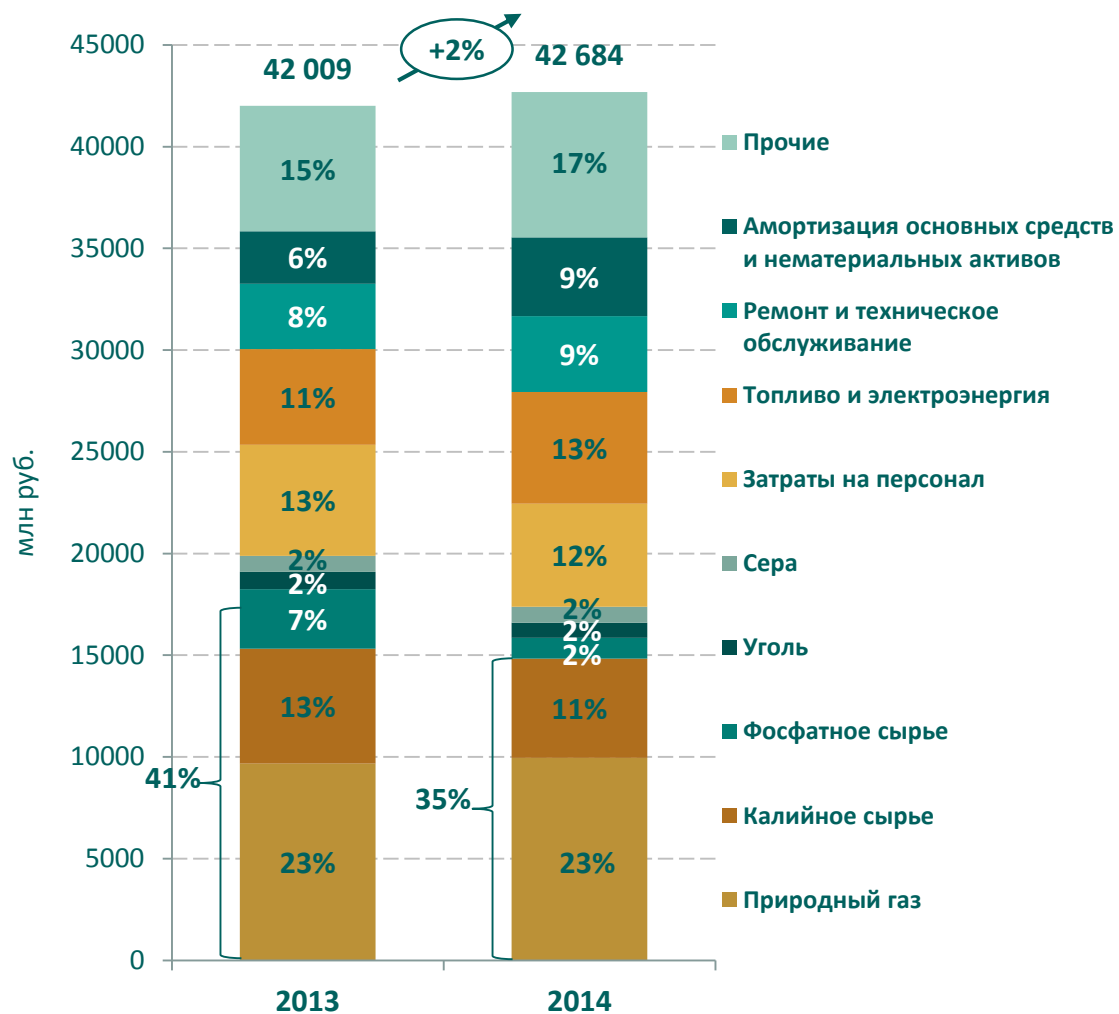
\*\* Пересчитано через карбамид, DAP и хлористый калий

## Группа Акрон:

- поставщик амселитры №1 в Бразилию (доля в импорте 45%)
- поставщик азофоски №2 в Китай (доля в импорте 28%)
- поставщик КАС №2 в США (доля в импорте 28%)



### СТРУКТУРА СЕБЕСТОИМОСТИ (COGS)

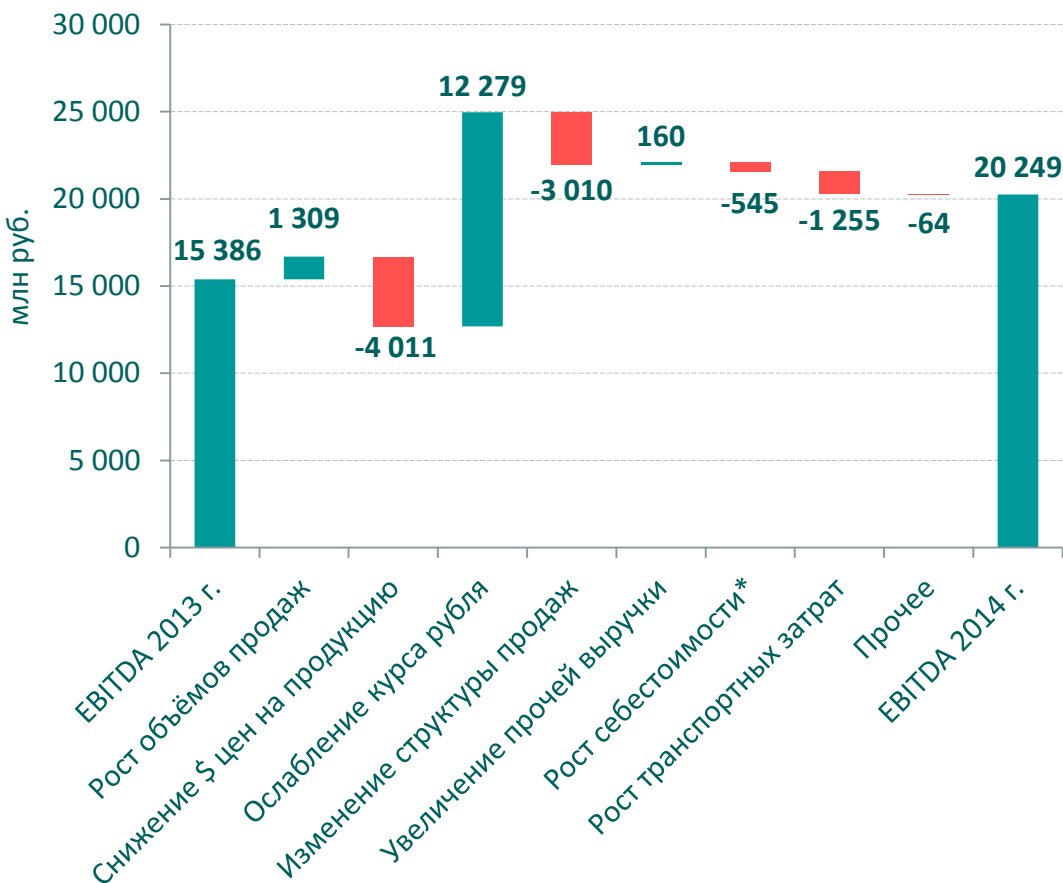


Примечание: сера, уголь и фосфатная руда потребляются только в «Хунжи-Акрон», природный газ – только на российских заводах Группы

### КОММЕНТАРИИ

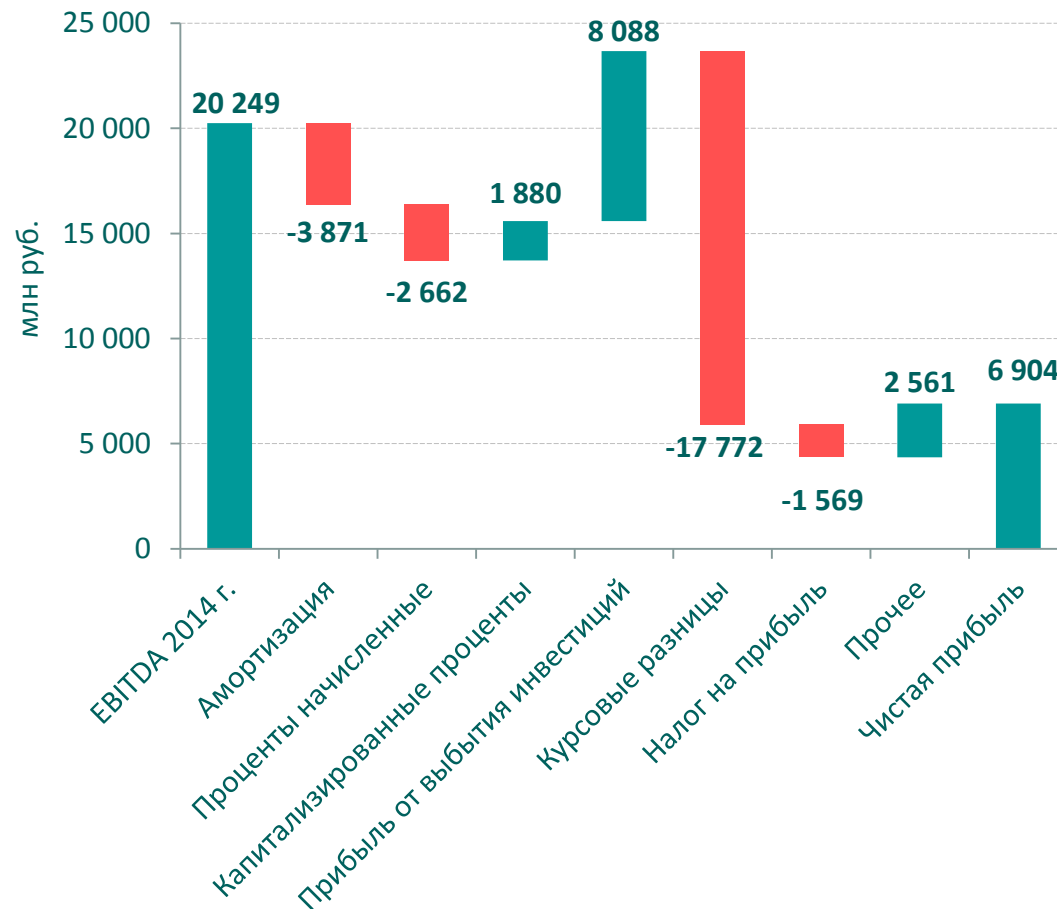
- Себестоимость реализованной продукции выросла на 2% на фоне роста объема продаж на 2%. Таким образом, **издержки оставались под контролем**.
- Снизилась статья затрат на **фосфатное сырье** за счет полного самообеспечения российских заводов Группы апатитовым концентратом собственного производства.
- Снизились **затраты на персонал** за счет сокращения численности персонала на 4% до 15 100 человек.
- Рост **тарифов естественных монополий** в России был «заморожен».

## ИЗМЕНЕНИЕ EBITDA



**Наибольший вклад в рост EBITDA оказало ослабление курса рубля**

## EBITDA И ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ



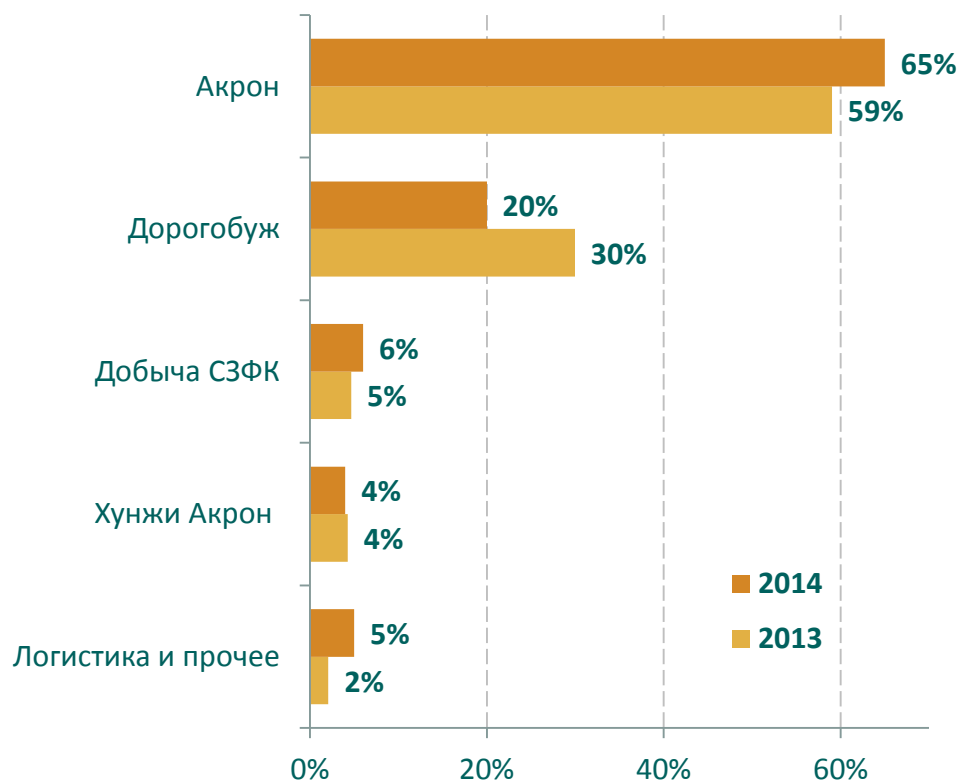
**Чистая прибыль была уменьшена переоценкой валютных обязательств, эффект от которой был частично компенсирован прибылью от выбытия инвестиций**

\*COGS + SG&A - Амортизация

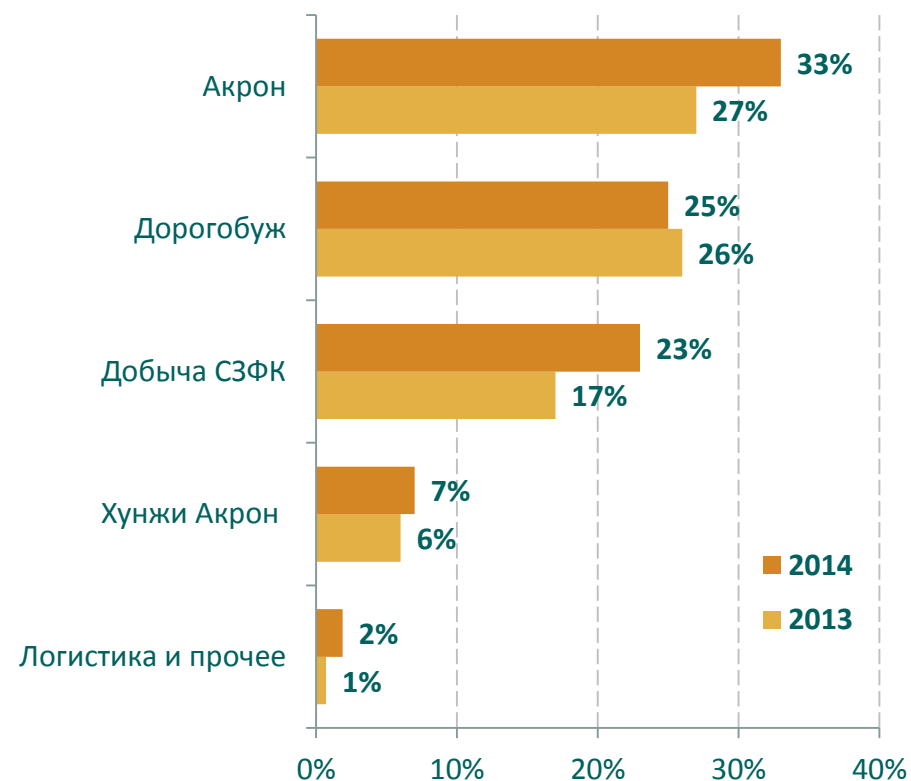


# СЕКМЕНТЫ ГРУППЫ

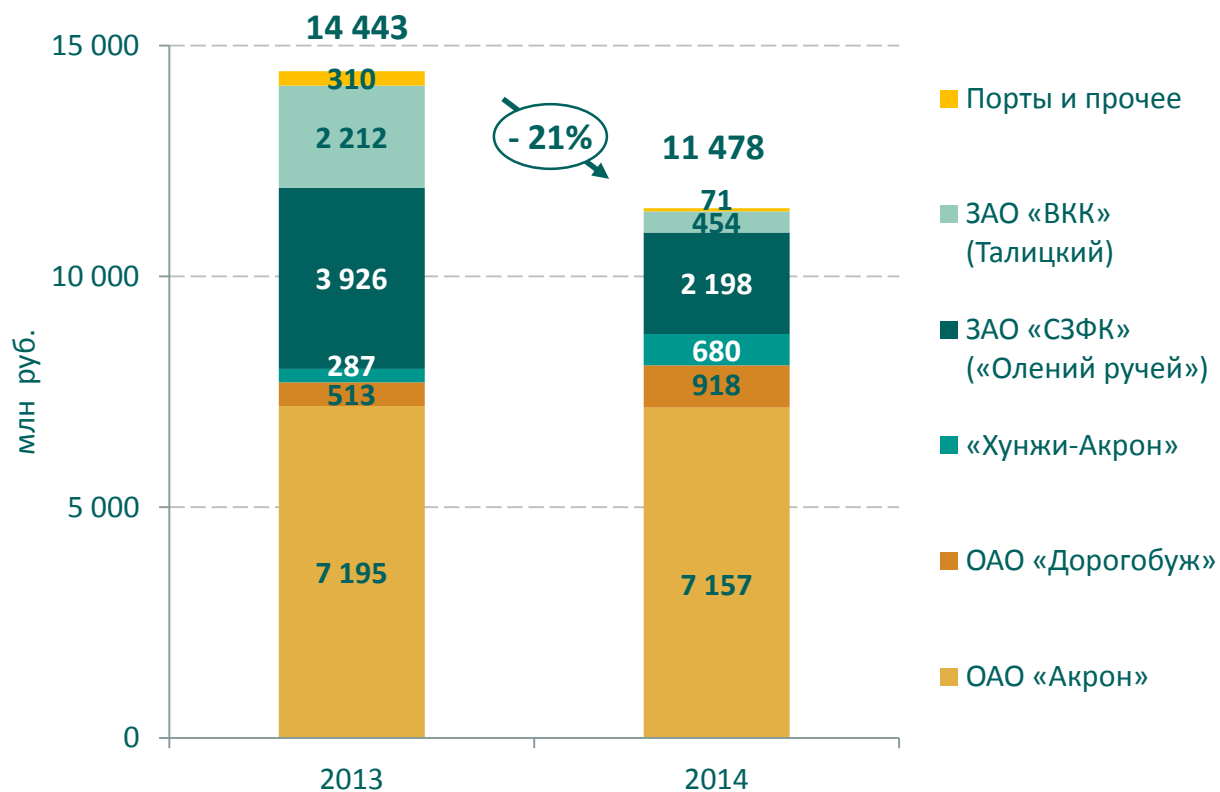
## ВКЛАД В ЕВІТДА ГРУППЫ



## РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПО ЕВІТДА



## СТРУКТУРА КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ



### В 2014 ГОДУ:

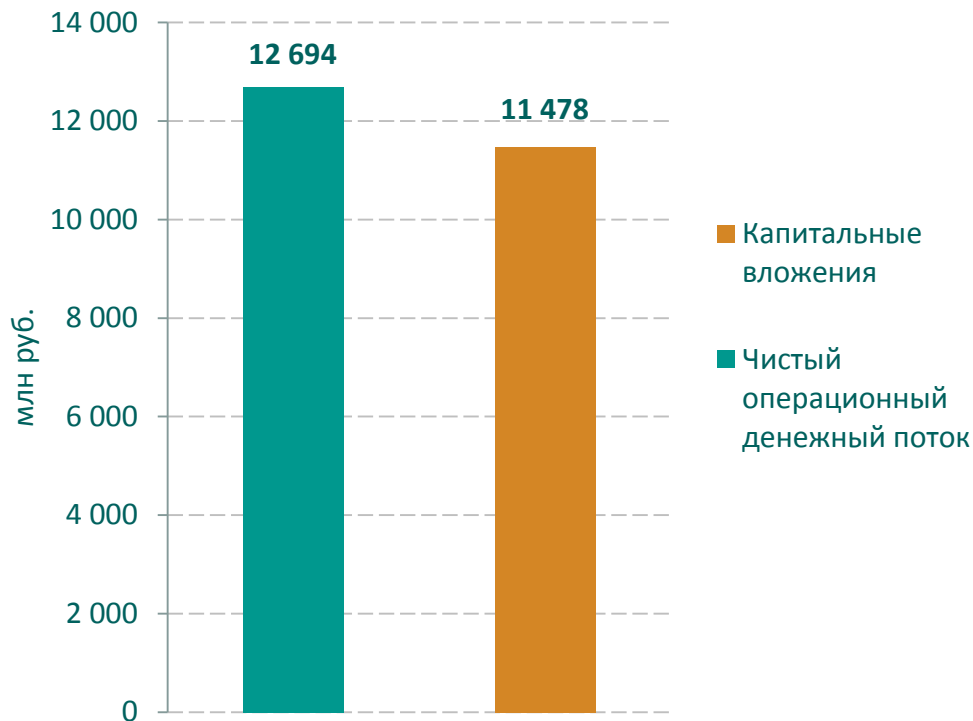
- Капвложения снизились на **21%** и составили 11,5 млрд руб.
- Капвложения ЗАО «ВКК» снизились в результате корректировки стратегии реализации проекта
- Капвложения «Хунжи-Акрон» и ОАО «Дорогобуж» выросли в связи с плановыми ремонтами
- Пройден пик инвестиционной фазы проекта «Аммиак-4»





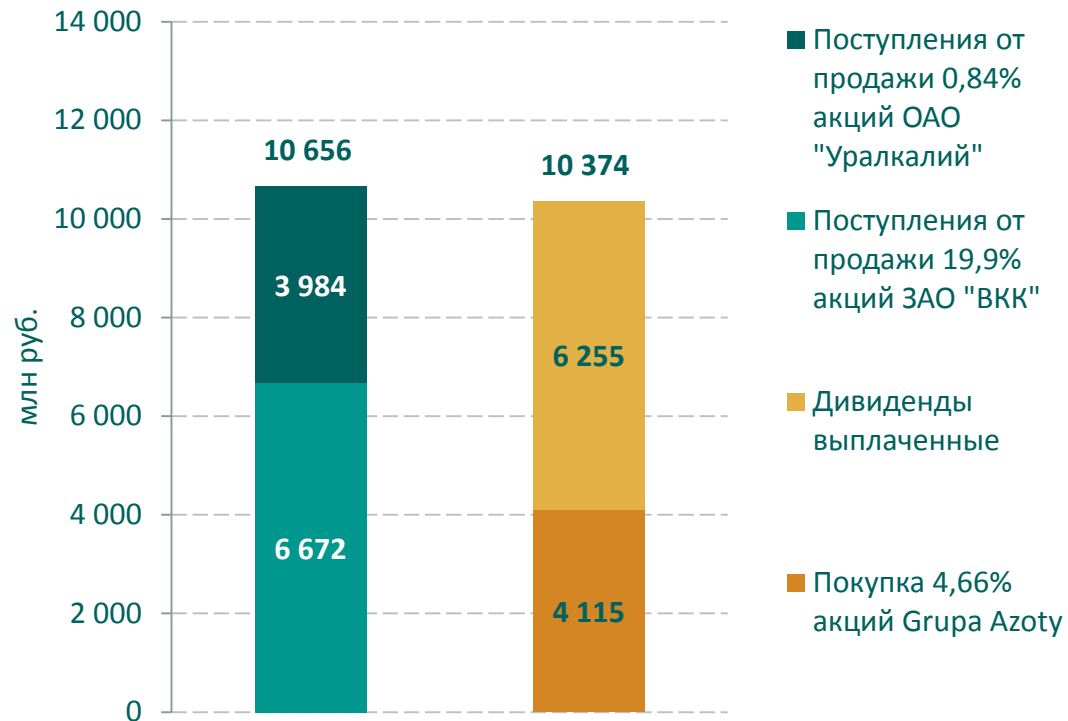
# ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ

## СООТНОШЕНИЕ ОПЕРАЦИОННОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА И КАПВЛОЖЕНИЙ



Капитальные вложения были полностью покрыты операционным денежным потоком

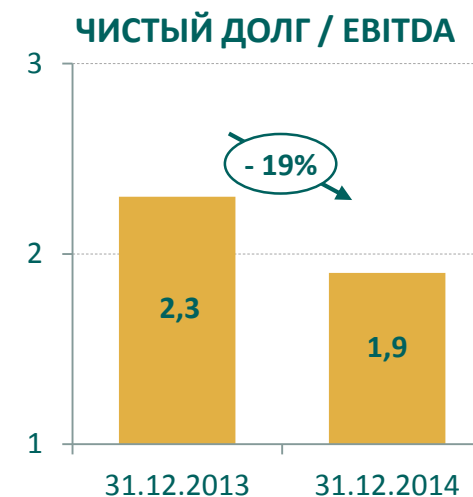
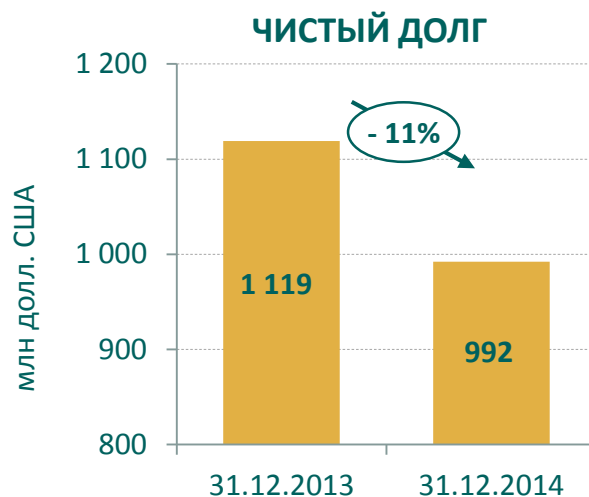
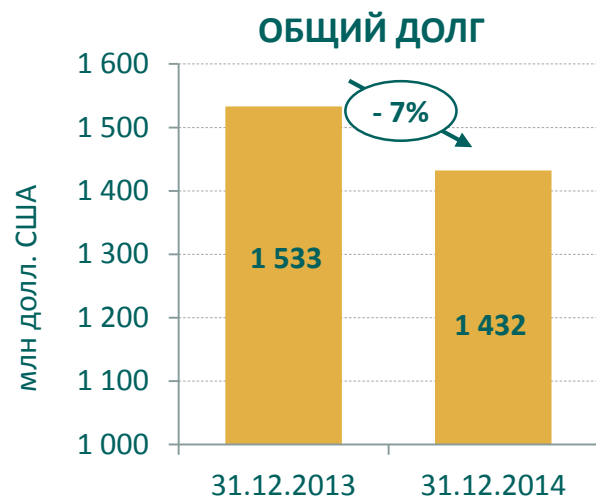
## СООТНОШЕНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ ОТ ПРОДАЖИ ПАКЕТОВ АКЦИЙ И ВЫПЛАЧЕННЫХ ДИВИДЕНДОВ



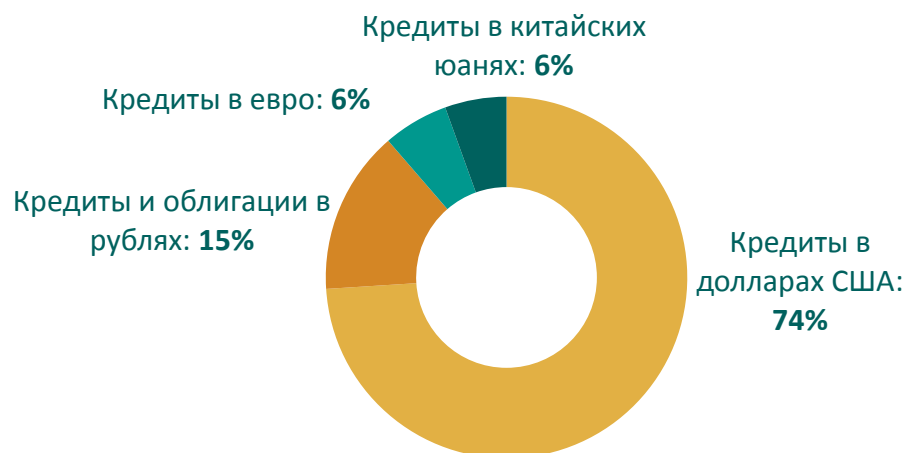
Поступления от продажи акций ЗАО «ВКК» и ОАО «Уралкалий» были направлены на выплату дивидендов и приобретение доли в Grupa Azoty



# ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА



## КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ГРУППЫ



## ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2014:

- Чистый долг / ЕБИТДА снизился до **1,9** с **2,3** на 31.12.2013
- Средняя процентная ставка: **4,61%**, на 31.12.2013 – **4,50%**
- Чистый долг на **43%** покрывается ликвидными пакетами акций ОАО «Уралкалий» и Grupa Azoty
- Кредитные рейтинги: Moody's B1/stable, Fitch B+/positive. В середине 2014 года Fitch пересмотрел прогноз по рейтингу на позитивный. Moody's оставило рейтинг неизменным.
- 30.12.2014 «Акрон» подписал синдицированный кредит в форме предэкспортного финансирования на сумму 525 млн долл. США сроком на 5 лет.

## Азотные удобрения:

- В первом квартале цены на азотные удобрения заметно снизились из-за увеличения экспорта из Китая, чему способствовали понижение экспортных тарифов на карбамид с отказом от сезонного экспортного окна и дальнейшее снижение цен на уголь.
- В феврале Китай заявил о намерении сократить поставки и потребление угля для решения экологических проблем и повышения энергоэффективности экономики. Это предполагает ограниченный потенциал снижения цен на азотные удобрения, которые в настоящий момент определяются маржинальными издержками китайских производителей.

## Фосфорные удобрения:

- Ожидается рост предложения DAP из Китая из-за понижения экспортных тарифов и отказа от сезонного экспортного окна.
- Вместе с тем, ожидается восстановление потребления в Индии, запасы в которой находятся на низком уровне.

## Калийные удобрения:

- Из-за высоких уровней запасов ожидается снижение объема мировой торговли калийными удобрениями.
- Повышение цен ограничено снижением уровня ценовой дисциплины производителей.

## Рынок в целом:

- Рост потребления ожидается во всех сегментах рынка.
- Несмотря на наличие рыночных дисбалансов, российские производители минеральных удобрений сохраняют свою конкурентоспособность благодаря ослаблению курса рубля.

Потребление	2014E		2015F	
Азотные удобрения, N	111.8	+0.8%	113.3	<b>+1.3%</b>
Фосфорные удобрения, P <sub>2</sub> O <sub>5</sub>	41.6	-1.3%	41.8	<b>+0.6%</b>
Калийные удобрения, K <sub>2</sub> O	30.6	+1.7%	30.9	<b>+0.9%</b>

Источник: IFA, ноябрь 2014 г.



# ПЕРСПЕКТИВЫ 2015 ГОДА: КОМПАНИЯ

- ✓ В начале года первая очередь ГОК «Олений Ручей» вышла на полную мощность 1,1 млн т апатитового концентрата в год.
- ✓ Ведутся работы по привлечению стратегического соинвестора в Талицкий калийный проект.
- ✓ На конец 2015 года запланировано окончание строительно-монтажных работ и проведение пуско-наладочных мероприятий на проекте «Аммиак-4». Успешная реализация проекта будет означать завершение инвестиционной фазы проекта и начало финансовых поступлений начиная с 2016 года, что приведет к увеличению свободных денежных потоков Группы.
- ✓ Ослабление курса рубля оказывает сильный положительный эффект на финансовые показатели Группы. Кроме того, снижается объем капвложений в долларовом выражении, поскольку более половины его – рублевая.
- ✓ Группа делает фокус на дальнейшее снижение долговой нагрузки в абсолютном и относительном выражении.

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**

**ВОПРОСЫ?**