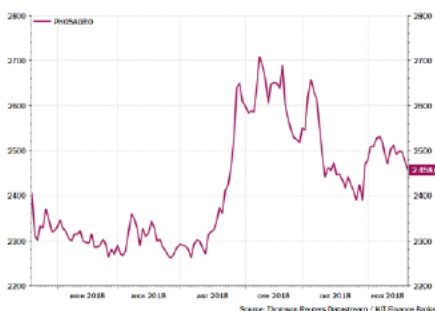


## ФосАгро – удобрения наше всё. Финансовые результаты за III кв. 2018 г. по МСФО.



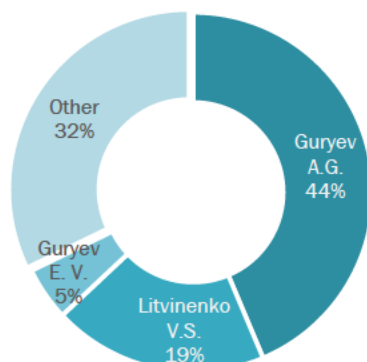
### Data overview

Ticker	PHOR
Industry	Chemicals
YTD,%	-1,64%
Price, ₺	2458
Price Target, ₺	2700
Upside, %	9,85%
Market Cap, ₺ bln	316,33
Shares, mln	129,50
Free Float, %	25,88%
Beta	0,67

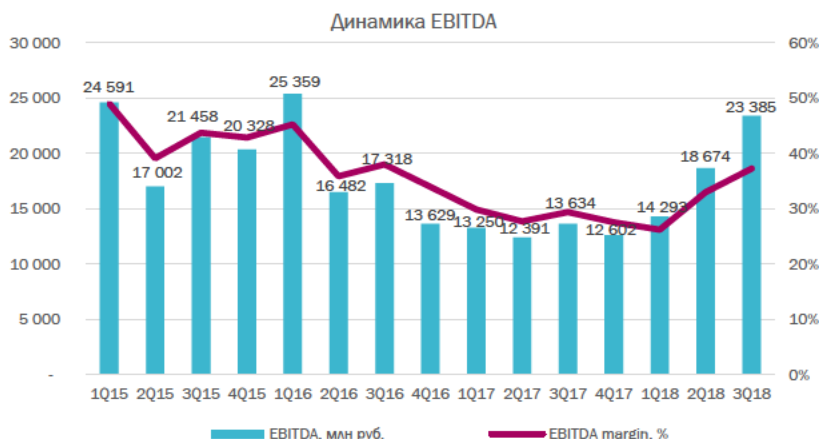
### Company valuation

P/E	14,60
P/BV	2,88
EV/EBITDA	6,33
Net Debt/EBITDA	1,73

### Shareholder structure



Выручка ФосАгро за июль – сентябрь 2018 г. выросла на 35% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 62,8 млрд. руб. Основным фактором роста выручки стал высокий уровень продаж азотных удобрений (+48%). Показатель EBITDA увеличился на 72% - до 23,4 млрд. руб., рентабельность по EBITDA достигла почти трёхлетнего максимума - 37%. Чистая прибыль, скорректированная на неденежные валютные статьи, за III кв. 2018 г. выросла на 123,2% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 12,9 млрд. руб.



Источник: ФосАгро, КИТ Финанс Брокер

Сильные финансовые показатели обусловлены ростом цен на удобрения. С начала года цены выросли более чем на 25%. Их рост обусловлен закрытием производств в Бразилии, Китае и Кувейте. Также цены на удобрения поддерживаются спросом со стороны Бразилии и Индии, к тому же приостановка Mosaic завода Plant City привела к образованию дефицита на рынке Северной Америки и увеличению импортных закупок.



## Дивиденды

ФосАгро сообщила, что сохранит действующую дивидендную политику, которая предполагает выплату акционерам 50% скорректированной чистой прибыли по МСФО. А при условии положительной конъюнктуры рынка, компания может превышать традиционный уровень выплат в 50% скорректированной чистой прибыли.

Совет директоров рассмотрел отчётность по МСФО за 9 мес. 2018 г. и рекомендовал к внеочередному собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов за III кв. 2018 г. в размере 72 руб. на обыкновенную акцию или 24 руб. на глобальную депозитарную расписку. Общая сумма выплат составит 9,3 млрд руб. - более 70% от скорректированной чистой прибыли, или 75% от свободного денежного потока. По нашим расчётам, текущая дивидендная доходность составляет 2,9%. Хотим отметить, что суммарный дивиденд на одну обыкновенную акцию за 2017 г. составил 81 руб., т.е. выплата за III кв. составила с выплатами за весь год.

По нашим оценкам, учитывая текущую и будущую скорректированную чистую прибыль, суммарный дивиденд по итогу 2018 г. должен составить около 300 руб. на одну обыкновенную акцию, при условии, что ФосАгро будет выплачивать 50% скорректированной чистой прибыли по МСФО. Годовая дивидендная доходность в этом случае составит 12,2%.

***По нашему мнению, котировки акций не отреагировали ростом на сильные финансовые результаты из-за нескорректированной снижения чистой прибыли по итогу 9 мес. 2018 г. Снижение прибыли связано с убытками по курсовым разницам за I полугодие 2018 г. Но самое главное, что ФосАгро выплачивает дивиденды со скорректированной чистой прибыли, которая в разы выше. Компания демонстрирует высокий и устойчивый рост EBITDA, рекордные квартальные показатели выручки и свободного денежного потока, а также сокращение долговой нагрузки. В связи с ростом финансовых показателей и дивидендной доходности, мы рекомендуем покупать акции ФосАгро с целевым ориентиром 2700 руб.***

---

Баженов Дмитрий, Аналитик  
d.bazhenov@brokerkf.ru

## КОНТАКТЫ



**8 800 700 00 55**

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



**Санкт-Петербург**, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

**Москва**, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.