SF EDUCATION

Введение в финансовый учет и анализ

Обзор финансовой отчетности по МСФО

Примечания - часть 3

Содержание

1. Примечание №24 – кредиты и займы
2. Примечание №26 – обязательства по планам с установленными выплатами

Примечание №24 – кредиты и займы

24 КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

В данном примечании приводится информация о договорных условиях предоставления Группе кредитов и займов. Более подробно об операциях аренды см. примечание 25. Информация о подверженности Группы валютному риску, процентному риску и риску ликвидности содержится в примечании 28.

Млн руб.	31 декабря 2022	31 декабря 2021
Краткосрочные кредиты и займы		
Необеспеченные банковские кредиты	44,648	11,492
Еврооблигации	35,169	-
Проценты к уплате	1,157	1,220
Банковские комиссии (краткосрочные)	-	(2)
Итого краткосрочные кредиты и займы	**80,974**	**12,710**
Долгосрочные кредиты и займы		
Еврооблигации	70,337	111,439
Необеспеченные банковские кредиты	39,667	45,957
Банковские комиссии (долгосрочные)	(220)	(315)
Итого долгосрочные кредиты и займы	**109,784**	**157,081**
Итого кредиты и займы	**190,758**	**169,791**

24-е примечание – **кредиты и займы**. Здесь имеем **краткосрочные кредиты и займы**. Из них **необеспеченные банковские кредиты** – почти 45 миллиардов на конец 2022 года по сравнению с 11,5 на 2021. То есть рост практически в 4 раза.

Что тут можно сказать? Молодцы, красавцы, привлекли **необеспеченные**, что самое главное, банковские кредиты. Возможно, это какая-то история, просто некое

системообразующее предприятие российское, то просто госбанки, наверное, просто выдавали множество кредитов. Скорее всего, это как-то связано, но про российские банки здесь ничего не сказано. Поэтому здесь можно только смотреть какие-то пресс-релизы, читать новости.

Еврооблигации – было 0 в 2021 году, стало 35 ярдов. **Еврооблигации** – это далеко не всегда какие-то облигации, номинированные в евро, это могут быть облигации, номинированные в любой валюте. **Еврооблигация** – это некий исторический термин, который упирается, по-моему, в реконструкцию Европы после Второй мировой войны. Но здесь надо точно почитать, я просто вспоминаю, могу ошибаться. Соответственно, компания просто берет деньги в долг в валюте и должна их возвращать. Причем может быть такое, что берет в одной валюте, должна возвращать в другой валюте, такое тоже бывает.

Дальше эта информация есть, можно будет почитать более детально, что имеется в виду. Самый на мой взгляд прикол, ключевая фишка в том, что они в принципе их выпустили. То есть все, наверное, знают, что **ФосАгро** не находится под санкциями. В новости от 3-го августа 2022 года сказано, что Минфин заявил, что не вводят санкции против **ФосАгро**, Еврохим и Шереметьево. Далее написано, что **OFAC**, Управление по контролю за иностранными активами, подразделение Министерства финансов США, отвечает за правоприменение в области ограничительных мер, в общем, они сказали, что мы не включаем **ФосАгро** в санкционный перечень, как **ФосАгро** не принадлежит на 50% или более внесенным в черный список лицам и не может считаться заблокированной собственностью, соответственно, братьев Гурьевых. И дальше написано, что в целом торговля сельскохозяйственной и медицинской продукцией не является целью санкций, введенных Соединенными Штатами против России.

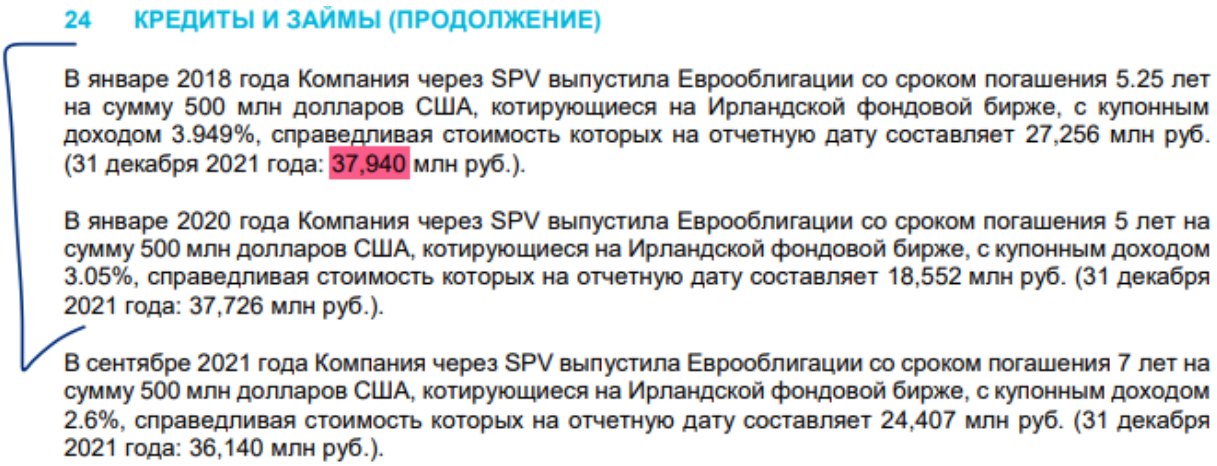
Это классно, то есть понимают, что, если вводить санкции против такого продовольственного сектора, против удобрений, тогда все загнутся просто по всему миру, скорее всего. То есть я не думаю, что это какой-то моральный выбор. Я считаю, что это чисто бизнес, и удобрения нужны в том числе американским фермерам и другим товарищам, живущим в Европе и далее. Соответственно, **санкции не вводились**. Но, несмотря на это, самый интерес заключается в том,

что, если компания выпустила эти **еврооблигации**, значит, их кто-то купил. То есть кто-то их купил, и, соответственно, компания получила за это продажи деньги. То есть это означает, что спрос на их бумаги в 2022 году был, несмотря на все события.

Соответственно, **краткосрочные активы** у нас выросли благодаря двум элементам. Они были примерно 13 миллиардов в 2021 году, а стали 81 миллиард на конец 2022. То есть первое – это **необеспеченные банковские кредиты**. Я склоняюсь к тому, что это, скорее всего, какие-то госденьги с госбанков. И **еврооблигации**, то есть как бы иностранцы закупили каких-то бумаг на какой-то бирже. Далее мы можем об этом более детально почитать. То есть это объясняет то, что произошло, почему рост **краткосрочных обязательств** составил почти 70 ярдов.

Долгосрочные кредиты и займы чуть уменьшились. То есть вероятно, что какие-то **краткосрочные еврооблигации** и далее были использованы для того, чтобы погасить более **долгосрочные**. Не знаю, зачем, но, возможно, как-то это связано с ростом ставок или еще что-то. Хотя, конечно, если вы взяли какой-то долгосрочный кредит под низкую ставку, то зачем вам брать краткосрочные деньги, чтобы его погасить. Вероятно, что это какие-то юридические моменты или что-то другое. Либо я неправильно это интерпретирую просто. Такое тоже, естественно, может быть.

Итого долгосрочные кредиты и займы уменьшились со 157 миллиардов на конец 2021 года до 110 примерно на конец 2022. А **общие кредиты и займы**, они, наоборот, чуть выросли у компании: было примерно 170 миллиардов, стало 190. Естественно, рост объясняется тем, что несмотря на то, что **долгосрочные кредиты и займы** уменьшились практически на 40 ярдов, а **краткосрочные кредиты и займы**, наоборот, увеличились практически на 70. Итого нетто значения, как раз вот эти 30 миллиардов с копейками, это как раз-таки **увеличивает общий баланс**.



24 КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

В январе 2018 года Компания через SPV выпустила Еврооблигации со сроком погашения 5.25 лет на сумму 500 млн долларов США, котирующиеся на Ирландской фондовой бирже, с купонным доходом 3.949%, справедливая стоимость которых на отчетную дату составляет 27,256 млн руб. (31 декабря 2021 года: 37,940 млн руб.).

В январе 2020 года Компания через SPV выпустила Еврооблигации со сроком погашения 5 лет на сумму 500 млн долларов США, котирующиеся на Ирландской фондовой бирже, с купонным доходом 3.05%, справедливая стоимость которых на отчетную дату составляет 18,552 млн руб. (31 декабря 2021 года: 37,726 млн руб.).

В сентябре 2021 года Компания через SPV выпустила Еврооблигации со сроком погашения 7 лет на сумму 500 млн долларов США, котирующиеся на Ирландской фондовой бирже, с купонным доходом 2.6%, справедливая стоимость которых на отчетную дату составляет 24,407 млн руб. (31 декабря 2021 года: 36,140 млн руб.).

Дальше написано про то, что было выпущено в 2018 году, это не особо интересно, хотя то, что было выпущено в 2018 году со сроком погашения в 5.25 лет, то есть 5 лет и 1 квартал, соответственно, 2018 плюс 5 лет, в 2023 году они должны погасить. То есть как раз в этом году, вероятно, это и стало частью **краткосрочных обязательств**. То, про что я говорил, что **долгосрочные обязательства** со временем становятся **краткосрочными**.

Здесь указана сумма 500 миллионов долларов, соответственно, переводим на рубли, как раз получается довольно значительная сумма в размере 38 миллиардов. То есть, в принципе, я был прав: были выпущены в январе 2018 года какие-то **облигации**, и на конец 2022 эти **облигации** стали уже **краткосрочными**, потому что в первом квартале 2023 года их уже нужно погашать. То есть это не связано с каким-то погашением или рефинансированием, но связано просто с тем, что сменился статус.

Далее идет такая же история про 2020 год, тоже компания выпустила 500 миллионов долларов на Ирландской бирже, тоже здесь какая-то сумма. Но пока, естественно, это **долгосрочная облигация** считается, потому что 2020 плюс 5, значит, они в 2025 году будут погашаться. На конец 2022 года это все равно будет считаться **долгосрочной** еще. Потом в сентябре что-то она выпустила.

Значит, они продали не в 2022 году, как я почему-то думал, а они продали эти облигации еще до санкций. И как я в самом начале говорил, просто часть **долгосрочных облигаций**, возможно, вот эта, 111 минус 70, это как раз 30 ярдов,

просто отсюда перекочевала наверх. То есть гипотеза по поводу того, что были выпущены какие-то новые облигации, их иностранцы купили, она оказалась неверной. И более реалистичная гипотеза в том, по крайней мере, из той информации, что мы видим, что просто часть **долгосрочных обязательств** превратилась в **краткосрочную**. Вот как бы и все.

И, соответственно, так как компания не находится под санкциями, наверное, она сможет каким-то образом вот эти госкредиты, полученные большие деньги, как-то сконвертировать в валюту и погасить в 2023 и далее годах вот эти **облигации**. Потому что мне не кажется, что они смогут их как-то рефинансировать, поэтому им придется это как-то делать за счет своего денежного потока положительного либо за счет каких-то кредитов, которые они получают в России. Дальше, естественно, вопрос, как они смогут это все перевести в валюту и это погасить. Наверное, способы есть, учитывая, что они под санкциями не находятся.

Расшифровка кредитов и займов, деноминированных в различных валютах, представлена ниже:

Млн руб.	31 декабря 2022	31 декабря 2021
В долларах США	135,825	154,288
В рублях	42,805	3,096
В Евро	12,128	12,407
Итого	**190,758**	**169,791**

Опять же, здесь вся эта информация дальше есть, например, **расшифровка кредитов**. Видим, что больше всего **деноминированных долгов** в долларах, 135 миллиардов рублей. Рубли на втором месте идут, потому что, видимо, им банки российские дали денег. И евро меньше всего. В принципе, ничего особо не поменялось.

Сроки погашения кредитов и займов, следующие:

Млн руб.	31 декабря 2022	31 декабря 2021
Менее года	80,974	12,712
1-2 года	23,218	48,760
2-3 года	38,824	16,879
3-4 года	10,688	41,037
4-5 лет	2,105	11,320
Свыше 5 лет	35,169	39,400
Банковская комиссия	(220)	(317)
Итого	**190,758**	**169,791**

Что касается **сроков погашения**, то довольно-таки сильно выросли сроки погашения, которые менее года. Было 12,7, стало почти 81, то есть вот эти транши, которые были выпущены в 2018-2020 годах, о которых мы читали. Потенциально у компании могут, конечно, с этим возникнуть проблемы, потому что они, видимо, изначально думали, что окей, мы сейчас выпустим, а в 2022-2023 году просто рефинансируем это. То есть выпустим какие-то новые облигации, досрочно погасим старые или, в принципе, просто погасим в выделенное время. Но как бы не получилось это сделать и сейчас, наверное, чешут голову, типа, как это сделать.

Расшифровка движения кредитов и займов:

Млн руб.	**2022**	**2021**
Остаток обязательств на 1 января	**169,791**	**159,140**
Привлечение	57,171	61,622
Погашение	(23,926)	(50,081)
Курсовые разницы	(11,950)	(812)
Процентные расходы	4,223	3,910
Проценты уплаченные	(4,628)	(3,861)
Амортизация комиссии банка	78	83
Прочие операции	(1)	(210)
Остаток обязательств на 31 декабря	**190,758**	**169,791**

В целом мы видим, как **меняется портфель**. Менее года – большая сумма. Чуть более **долгосрочные облигации**, 1-2 года – сумма поменьше, чем в прошлом году. 2-3 года – таких облигаций или займа в целом стало больше. И свыше 5 лет – баланс практически не поменялся, 35 против 39, наоборот, чуть упал. То есть в целом мы можем сказать, что **кредитный портфель**, скажем так, помолодел. В процентном соотношении количество займов, которые нужно погашать в ближайшие 3 года, он сильно вырос по сравнению с тем, что было в 2021 году, даже если не считать те займы, которые менее года, то есть в течение ближайших 12 месяцев, должны быть погашены. Идем дальше.

Примечание №26 – обязательства по планам с установленными выплатами

Это как раз **DBPP, defined benefit pension plan**, такой инструмент, очень редко, когда встречается, особенно сейчас. Условно говоря, есть пенсионный фонд государственный, и есть у некоторых компаний свой собственный пенсионный фонд. И свой собственный пенсионный фонд может делиться на 2 варианта. Первый вариант, когда вы гарантируете пенсии, гарантируете определенные выплаты людям после того, как они вышли на пенсию. Второй вариант – это так называемый **defined contribution**, то есть не **DBPP**, а **DCPP**, когда вы не обещаете размер пенсии, но вы обещаете, что вы будете какую-то сумму каждый год переводить вот в эту отдельную структуру.

То есть вы можете прикинуть, сколько будет активов у этого фонда, но вы не знаете, какие у него будут обязательства, потому что вы не знаете, какую доходность будут эти активы пенсионному фонду приносить, из которых будет платиться пенсия. А если доходность будет высокая, тогда, соответственно, классно, значит, ваши сотрудники, вышедшие на пенсию, будут получать большую пенсию. Если ставки будут низкие, то, соответственно, получать они будут мало. Но вы как бы не несете ответственность за размер пенсии, вы несете ответственность в **DCPP** за то, что вы действительно каждый год обязаны будете перечислять какую-то сумму, которая с каким-то процентом растет из года в год.

Здесь как раз-таки кейс, когда уже установлены выплаты. И, кстати, хороший вопрос, я сейчас начал сомневаться, если честно. **Установленные выплаты** – имеются в виду, что компания будет определенные выплаты делать в сторону пенсионного фонда, или имеется в виду, что будут пенсии. Вот давайте почитаем, что здесь написано.

26 ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ПЛАНАМ С УСТАНОВЛЕННЫМИ ВЫПЛАТАМИ DBPP DCPP

Млн руб.	31 декабря 2022	31 декабря 2021
Долгосрочные обязательства по выплате пенсий	442	307
Обязательства по выплате единовременных вознаграждений в связи с окончанием трудовой деятельности, кроме пенсий	608	645
Итого обязательства по планам с установленными выплатами	**1,050**	**952**

В АО «Апатит», включая все филиалы, Группой определены планы выплат единовременных вознаграждений в установленном размере по окончании трудовой деятельности работникам, имеющим определенную выслугу лет. Движения в части обязательств по планам с установленными выплатами составили:

Здесь сказано, что в АО «Апатит», это одна из структур, из дочерних предприятий ФосАгро, Группой определены планы выплат единовременных вознаграждений в установленном размере по окончании трудовой деятельности работникам, имеющим определенную выслугу лет. То есть здесь я был прав, не надо сомневаться в себе, что речь идет о неком подобии **DBPP**. То есть здесь не имеется в виду, что компания будет как бы до конца жизни сотрудникам платить пенсию, но имеется в виду, что, в зависимости от того, сколько человек в этой компании проработал, в зависимости от этой выслуги лет, будет **единовременное вознаграждение**.

То есть это такой промежуточный вариант между кейсом, когда вы обязаны, так сказать, тянуть всех сотрудников, пока они не умрут, всю их пенсионную жизнь, и историей, когда вы как бы руки умываете, что типа мы направляем деньги в пенсионный фонд, а как он отработает, мы не знаем. Хорошо вложится – будет много активов, будет платить много. Плохо сработает – будет платить мало. То есть они какое-то среднее такое решение нашли, что они говорят: мы просто вам один раз выплатим после того, как вы выходите на пенсию, какую-то определенную сумму. Я поздравляю, они молодцы. Далеко не во всех компаниях публичных, не то что российских, в принципе, в мире, вообще, эта фишка присутствует.

Я не буду здесь вам объяснять, как это все работает, это довольно-таки сложный аккаунтинг, если мы говорим про пенсионные фонды. Я помню, что у меня в ВУЗе не целый курс, но целый продвинутый блок был посвящен учету пенсионных фондов. Даже какие-то видео есть у нас на YouTube по этой теме, но это встречается довольно редко, поэтому ради интереса можно посмотреть, но голову свою этим забивать необязательно.

Просто посмотрим, что у пенсионного фонда есть активы, есть обязательства. Активы – понятно, это деньги, которые компания давала, и они были во что-то инвестированы, в какие-то акции, облигации, еще что-то. Обязательства – это по большому счету 95% обязательств будут связаны с выплатами сотрудникам в

виде каких-то пенсий или каких-то единоразовых выплат, как мы здесь видим в случае с ФосАгро.

Млн руб.	2022	2021
Обязательства по планам с установленными выплатами на 1 января	**952**	**945**
Выбытие иностранных дочерних компаний	(194)	-
Вознаграждения выплаченные	(101)	(132)
Стоимость услуг текущего периода и расход по процентам	103	123
Стоимость услуг прошлых периодов	(1)	(15)
Актуарные убытки, признанные в прочем совокупном доходе	276	36
Влияние резерва по пересчету иностранной валюты и курсовых разниц	15	(5)
Обязательства по планам с установленными выплатами на 31 декабря	**1,050**	**952**

То есть **обязательства** на начало 2022 года были 952 миллиона рублей. Далее какие-то **выбыли иностранные дочерние предприятия**. В компании, видимо, посчитали, что раз они выбыли, значит, до свидания, мы вам эти выплаты делать никаких не будем после того, как вы выйдете на пенсию. И как бы **обязательства** за счет этого снизились. Далее **вознаграждения выплаченные**. То есть, естественно, если вы выплачиваете людям деньги, то **обязательства** перед ними падают, это понятно, как один плюс один равно два.

Стоимость услуг текущего периода и расход по процентам – если честно, затрудняюсь прокомментировать, что это конкретно имеется в виду. **Стоимость услуг прошлых периодов** – здесь какой-то перевод каких-то англоязычных терминов. Возможно, это какой-то называемый **interest expense**. Но за счет чего он увеличивается, я вам сказать сейчас не могу.

Что здесь интересно, это так называемые **актуарные убытки**. С чем это связано? Видимо, была переоценена какая-то инфляция, были переоценены какие-то другие элементы, которые влияют на обязательства, потому что какие-то будущие платежи, мы не знаем, какие они будут, мы можем лишь предполагать. И для того, чтобы эти предположения, соответственно, работали, нам нужно закладывать какие-то процентные ставки, нам нужно закладывать какую-то инфляцию, потому что одно влияет на **денежные потоки**, другое влияет на **дисконтирование**.

Соответственно, все эти **обязательства**, надо было в самом начале об этом сказать, то есть это какая-то **сумма дисконтированных денежных потоков**. То

есть мы примерно прикидываем, что какие-то люди когда-то будут выходить на пенсию, мы будем платить им какие-то деньги. Демография на это влияет, то есть как эти люди будут меняться. Размер выплат влияет, потому что нужно инфлировать обязательно. Дисконтная ставка влияет, там же все нужно привести к сегодняшнему дню. Мы же понимаем, что кому-то мы платим в 2023 году, кому-то в 2025, кому-то будем платить, наверное, в 2030. Вот это все нужно привести к одному знаменателю, соответственно, это все нужно дисконтировать.

Вот эти все такие рыночные моменты, как **дисконтные ставки**, **инфляция**, это все влияет на размер **обязательств**. Соответственно, видимо, либо дисконтные ставки упали, либо здесь инфляция высокая была заложена. В общем, смысл такой, что обязательства по будущим выплатам выросли примерно на 276 миллионов рублей.

Соответственно, если мы все это складываем, мы получаем 1 миллиард 50 миллионов. В принципе, рост какой-то есть. Это, на самом деле, не очень хорошо, соответственно, у компании рост примерно на 100 миллионов рублей, но, согласитесь, в общей картине дела это совсем немного.