

## Ключевые показатели

Показатель	2016	2017 <sup>1</sup>	2018	Изменение к 2017 году, %
Выручка, млн рублей	868 182	869 204	962 582	10,7
Прочие операционные доходы, млн рублей	39 120	8 817	10 492	19,0
Операционные расходы, млн рублей	-830 042	-821 779	-885 785	7,8
Чистая прибыль, млн рублей	61 312	54 662	71 675	31,1
Чистые активы, млн рублей	421 106 <sup>1</sup>	461 503	485 478 <sup>2</sup>	5,2
Нематериальные активы, млн рублей	9 908	13 183	13 849	5,1
ЕБИТДА, млн рублей	96 259	97 645	121 300	24,2
ЕБИТДА margin, %	11	11	13	2 п.п.
Зарплата, выплаты работникам и налоги с фонда оплаты труда, млн рублей	49 892	49 468	51 935	5,0

### КОЭФФИЦИЕНТЫ И ДРУГИЕ ПОКАЗАТЕЛИ<sup>3</sup>

Показатель	2016	2017	2018	Изменение к 2017 году, %
Рентабельность активов, %	10,75	8,93	10,48	17,3
Рентабельность инвестированного капитала, ROIC, %	13,75	11,02	13,02	18,2
Рентабельность собственного капитала, ROE, %	14,63	11,84	14,76	24,6
Рентабельность ЕБИТДА, %	11,09	11,23	12,60	12,2
Коэффициент текущей ликвидности	1,77	2,07	2,02	-2,5
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,73	0,72	0,67	-7,7
Отношение собственного капитала к заёмному	2,75	2,60	2,00	-23,2
Денежный поток от операционной деятельности	81 361	88 759	94 456	6,4
Кредиты и займы, млн рублей	17 624	16 154	9 738	-39,7
Краткосрочные, млн рублей	8 738	11 479	8 353	-27,2
Долгосрочные, млн рублей	8 886	4 675	1 385	-70,4
Обязательства по аренде, млн рублей	-	12 698	50 093	в 3,9 раза
Долг <sup>4</sup> / ЕБИТДА	0,2	0,3	0,5	66,9
Чистый долг <sup>4</sup> , млн рублей	-78 232	-135 495	-166 706	-
Чистый долг <sup>4</sup> / ЕБИТДА	-0,8	-1,4	-1,4	-

<sup>1</sup> С учётом ретроспективно пересчитанных данных в соответствии с требованиями МСФО 15 «Выручка по договорам с покупателями» и МСФО 16 «Аренда». Данные за 2016 год в части консолидированного отчёта о финансовом положении пересчитаны. Данные за 2016 год в части консолидированного отчёта о совокупном доходе не подлежали пересчёту.

<sup>2</sup> Размер чистых активов (485 478 млн рублей) превышает размер уставного капитала ПАО «Интер РАО» (293 340 млн рублей) на 192 138 млн рублей.

<sup>3</sup> Коэффициенты за 2016 год рассчитаны на основе консолидированной финансовой отчетности ПАО «Интер РАО» и его дочерних организаций за 2017 год вследствие отсутствия ретроспективного пересчета консолидированного отчета о совокупном доходе за 2016 год.

<sup>4</sup> С учётом доли обязательств по аренде в совместных предприятиях.

С 1 января 2018 года Группа применяет стандарт МСФО 15 «Выручка по договорам с покупателями» и стандарт МСФО 16 «Аренда». В этой связи сопоставимые данные за 2017 год пересчитаны ретроспективно в соответствии с требованиями стандартов. Коэффициенты за 2016 год рассчитаны на основе консолидированной финансовой отчётности ПАО «Интер РАО» и его дочерних организаций за 2017 год вследствие отсутствия ретроспективного пересчёта консолидированного отчёта о совокупном доходе за 2016 год.

## Анализ руководством финансово-экономических результатов

Основные факторы, повлиявшие на финансовые результаты:

- ввод в эксплуатацию блока №12 Верхнетагильской ГРЭС с установленной мощностью 447 МВт и блока №4 Пермской ГРЭС с установленной мощностью 903 МВт в июне-июле 2017 года, а также Затонской ТЭЦ с установленной мощностью 440 МВт в Башкирии в марте 2018 года в рамках договоров о предоставлении мощности (ДПМ);
- ввод в эксплуатацию в течение 2018 года арендуемых станций в Калининградской области: Маяковской ТЭС, Талаховской ТЭС с установленной мощностью 316 МВт и двух блоков Прегольской ТЭС с установленной мощностью 227 МВт;
- рост среднееотпускных тарифов на тепловую энергию для конечных потребителей, а также рост полезного отпуска тепловой энергии по российским активам Группы;
- рост среднееотпускных цен для конечных потребителей в сбытовом сегменте Группы;
- рост маржинальности продаж в трейдинговом сегменте Группы.

Основным фактором, оказавшим существенное влияние на рост показателей рентабельности, является получение чистой прибыли в размере 71,7 млрд рублей против 54,7 млрд рублей на конец 2017 года.

### ROE

Рост фактического показателя ROE за 2018 год относительно показателя 2017 года на 2,92 п.п. с 11,84 до 14,76% объясняется увеличением чистой прибыли Группы на 17 млрд рублей (+31,1%). Рост чистой прибыли обусловлен увеличением EBITDA по сегментам «Трейдинг в Российской Федерации и Европе», «Электрогенерация в Российской Федерации», «Теплогенерация в Российской Федерации» и «Сбыт в Российской Федерации», ростом процентных доходов за счёт увеличения объёма размещения денежных средств, снижением расходов по опционной программе в 2018 году вследствие изменения цены списания акций ПАО «Интер РАО» в результате проведённой в конце 2017 года переоценки.

### ROIC

Увеличение фактического показателя ROIC за 2018 год по сравнению с 2017 годом на 2,00 п.п. до уровня 13,02% обусловлено также увеличением чистой прибыли при менее значительном приросте собственного капитала.

Снижение коэффициента текущей ликвидности (2,02 по итогам 2018 года против 2,07 по итогам 2017 года) произошло вследствие темпов роста величины краткосрочных обязательств, опережающих темпы роста текущих активов.

Рост краткосрочных обязательств обусловлен признанием кредиторской задолженности за собственные акции ПАО «Интер РАО», приобретённые у ПАО «ФСК ЕЭС» и Группы «РусГидро», а также краткосрочной части обязательств в рамках договора долгосрочной аренды Маяковской, Талаховской и Прегольской ТЭС.

На рост величины текущих активов в наибольшей мере повлияло размещение денежных средств от операционной деятельности на краткосрочных депозитах, а также погашение дебиторской задолженности за реализованный в 2016 году пакет акций ПАО «Иркутскэнерго».

Коэффициент концентрации собственного капитала, характеризующий долю активов Компании, которые покрываются за счёт собственного капитала, на конец отчётного периода составил 0,67, что свидетельствует о высокой финансовой устойчивости, стабильности и независимости от внешних кредиторов.

### EBITDA

Показатель EBITDA в 2018 году составил 121,3 млрд рублей, увеличившись по сравнению с 2017 годом на 24,2%.

Показатель EBITDA сегмента «Сбыт в Российской Федерации» увеличился на 5,9 млрд рублей (30,8%), достигнув отметки 25,0 млрд рублей. Улучшение показателя обеспечили как рост среднееотпускных цен гарантирующих поставщиков и нерегулируемых сбытовых компаний, так и увеличение полезного отпуска электроэнергии.