

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.

В сегменте «Электрогенерация в Российской Федерации» показатель EBITDA вырос на 2,9 млрд рублей (5,2%) до 60,0 млрд рублей. Наибольший положительный эффект отмечен в секторе ДПМ благодаря вводу блоков на Верхнетагильской и Пермской ГРЭС в 2017 год, а также вводу в эксплуатацию в марте 2018 года арендованных Талаховской и Маяковской ТЭС в Калининградской области и началу поставок электроэнергии и мощности.

В сегменте «Теплогенерация в Российской Федерации» показатель EBITDA увеличился на 3,8 млрд рублей (27,2%) до 17,7 млрд рублей. Значительный рост обеспечен вводом в эксплуатацию Затонской ТЭС в марте 2018 года. Позитивное влияние оказали также рост тарифов на тепловую энергию и увеличение её полезного отпуска на территории Башкирии, Томской и Омской областей.

В сегменте «Трейдинг в Российской Федерации и Европе» показатель EBITDA возрос на 8,9 млрд рублей, или в 2,2 раза, составив по итогам 2018 года 16,3 млрд рублей. Улучшение показателя в основном достигнуто за счёт увеличения объёмов поставок в Финляндию и Литву в условиях роста цен на Nord Pool и снижения курса рубля относительно евро.

В сегменте «Зарубежные активы» показатель EBITDA увеличился на 1,4 млрд рублей (23,2%) и составил 7,5 млрд рублей. Положительный эффект получен во всех активах Группы.

Чистая прибыль за 2018 год составила 71,7 млрд рублей, увеличившись относительно сопоставимого периода на 17,0 млрд рублей.

Совокупные активы Группы увеличились на 89,5 млрд рублей (14,0%) и составили 728,6 млрд рублей. Рост величины совокупных активов обусловлен вступлением в действие договора аренды движимого и недвижимого имущества Талаховской, Маяковской и Прегольской ТЭС. Стоимость имущества данных электростанций признана в отчёте о финансовом положении Группы «Интер РАО» в качестве активов в форме права пользования. Кроме того, возросли объёмы денежных средств и депозитов как в результате накопления денежных средств от операционной деятельности, так и вследствие погашения дебиторской задолженности за реализованный в 2016 году пакет акций ПАО «Иркутскэнерго».

Выручка

Выручка Группы «Интер РАО» за 2018 год выросла на 93,4 млрд рублей относительно показателя 2017 года (+10,7%) и составила 962,6 млрд рублей.

Выручка сегмента «Электрогенерация в Российской Федерации» увеличилась относительно 2017 года на 7,5 млрд рублей (после исключения межсегментных оборотов), или 6,1%, преимущественно за счёт роста выручки от реализации мощности.

Основные драйверы роста:

- начало реализации мощности Талаховской, Маяковской и Прегольской ТЭС, арендованных у ООО «Калининградская генерация»;
- увеличение выручки по ДПМ преимущественно в связи с вводом в эксплуатацию новых блоков на Пермской и Верхнетагильской ГРЭС в рамках договоров предоставления мощности;
- рост цен реализации мощности в сегменте ДПМ по Гусиноозёрской и Харанорской ГРЭС и Ивановским ПГУ.

При этом выручка от реализации электроэнергии несколько уменьшилась относительно сопоставимого периода в результате снижения выработки в соответствии с текущими рыночными условиями и в связи с необходимостью проведения ремонтов.

Выручка сегмента «Теплогенерация в Российской Федерации» увеличилась на 3,7 млрд рублей (после исключения межсегментных оборотов), или 5,2%, вследствие действия таких факторов, как:

- ввод в эксплуатацию Затонской ТЭС в марте 2018 года и получение выручки от реализации мощности;
- рост среднеотпускных цен на тепловую энергию в Башкирии, Омской и Томской областях, а также объёмов отпуска тепловой энергии вследствие более позднего окончания отопительного сезона в 2018 году.

Выручка сегмента «Сбыт в Российской Федерации» увеличилась на 51,4 млрд рублей (после исключения межсегментных оборотов), или 8,9%. Рост достигнут благодаря увеличению среднеотпускных цен гарантирующих поставщиков для конечных потребителей, приёму на обслуживание новых потребителей гарантирующими поставщиками и нерегулируемыми сбытовыми компаниями, а также началу работы нового гарантирующего поставщика во Владимирской области.

Выручка сегмента «Трейдинг в Российской Федерации и Европе» увеличилась на 15,1 млрд рублей (после исключения межсегментных оборотов), или 26,8%. Увеличения выручки удалось достичь благодаря росту цены на бирже электроэнергии Nord Pool в зонах Литвы и Финляндии и объёмов поставок в этих направлениях и в связи с ослаблением среднего курса рубля относительно евро на 12,2%. При этом негативное влияние на показатель выручки оказало отсутствие коммерческих поставок в Белоруссию.

Выручка сегмента «Инжиниринг в Российской Федерации» увеличилась на 15,1 млрд рублей (после исключения межсегментных оборотов), или 128,9%, что было преимущественно обусловлено проектами по строительству энергетических объектов в Калининградской области и реализацией проекта в Республике Куба.

Денежный поток

Чистый денежный поток от операционной деятельности по отношению к 2017 году увеличился на 6,4%, что обусловлено опережающим ростом выручки над операционными расходами.

Чистый денежный поток средств, использованных в инвестиционной деятельности, в 2018 году составил –58,1 млрд рублей, в 2017 году –24,8 млрд рублей. Изменения показателя на –33,3 млрд рублей в основном обусловлено следующими факторами:

- уменьшением объёма поступлений денежных средств от продажи акций компании ПАО «Иркутскэнерго» на 6,2 млрд рублей (в 2017 году объём поступлений составил 12,5 млрд рублей, в то время как в 2018 году расчёты по договору были завершены в первом полугодии);
- увеличением объёма свободных денежных средств, размещаемых на депозитных счетах, на 75,4 млрд рублей;
- увеличением возврата банковских депозитов на 47,2 млн рублей;
- снижением в объёмах финансирования инвестиционной программы Группы в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 5,7 млрд рублей;
- снижением суммы возврата займов, выданных в 2018 году на 12,5 млрд рублей (в связи с завершением расчётов АО «НВГРЭС» в 2017 году по займу, полученному на строительство третьего энергоблока станции);
- увеличением процентов, полученных по банковским депозитам, на 3,3 млрд рублей;
- увеличением дивидендов, полученных на 3,1 млрд рублей (АО «НВГРЭС»).

Чистый поток денежных средств от финансовой деятельности в 2018 году составил –25,6 млрд рублей, в 2017 году –17,8 млрд рублей. Изменение показателя на –7,8 млрд рублей в основном обусловлено:

- уменьшением объёмов поступлений/погашений по кредитам и займам совокупно на 7,0 млрд рублей.;
- снижением объёма выплаченных дивидендов на 1,1 млрд рублей (выплата дивидендов в 2017 году составила 12,2 млрд рублей, в 2018 году 11,1 млрд рублей);
- сокращением суммы процентов, уплаченных на 1,3 млрд рублей, вследствие снижения долгового портфеля Группы (в 2017 году данная величина составила 2,3 млрд рублей, в 2018 году сократилась до 0,9 млрд рублей);
- расходами на выкуп собственных акций ПАО «Интер РАО» на сумму 4,1 млрд рублей.

Свободный денежный поток в 2018 году составил 67,1 млрд рублей, что выше значения 2017 года (50,9 млрд рублей) на 31,8% за счёт роста EBITDA и снижения объёма финансирования инвестиционной программы.

Операционные расходы

Операционные расходы возросли по сравнению с сопоставимым периодом на 64,0 млрд рублей (7,8%) и составили 885,8 млрд рублей, что ниже динамики роста выручки.

Увеличение расходов, связанных с передачей электроэнергии, на 18,9 млрд рублей (9,1%) до 227,2 млрд рублей произошло преимущественно за счёт предприятий сбытового сегмента и обусловлено ростом потребления электроэнергии и тарифов на её передачу.

Увеличение расходов на покупную электроэнергию и мощность на 26,8 млрд рублей (7,8%) до уровня в 371,8 млрд рублей объясняется ростом рыночных цен на мощность, ростом объёмов и рыночных цен на покупаемую электроэнергию в сбытовом сегменте, а также началом работы гарантирующего поставщика во Владимирской области.

Расходы на технологическое топливо уменьшились на 2,6 млрд рублей (2,1%) и составили 122,0 млрд рублей. Наиболее значительные изменения – в зарубежных активах: эффект от снижения выработки электроэнергии на станции Trakya Elektrik вследствие выполнения графика несения электрической нагрузки, заданного оператором энергосистемы, частично нивелирован более длительным периодом прямых поставок электроэнергии ЗАО «МГРЭС» в направлении Молдавии в 2018 году.

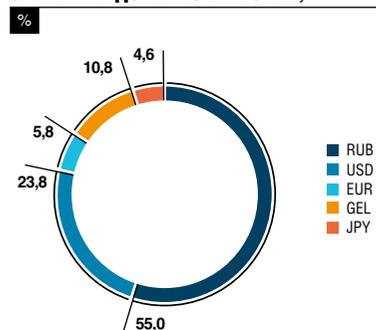
Начисление резерва под обесценение объектов основных средств. Группа признала обесценение и восстановление ранее признанного обесценения основных средств ряда станций в общей сумме 1,1 млрд рублей.

Совокупная долговая нагрузка

Долговая нагрузка Группы (без учёта обязательств, признанных в рамках применения МСФО 16 «Аренда») снизилась на 6,4 млрд рублей (39,7%) и составила на 31 декабря 2018 года 9,7 млрд рублей, что преимущественно обусловлено плановыми и досрочными погашениями задолженности компаниями Группы, а также снижением потребности в заёмном финансировании российских генерирующих и сбытовых компаний.

В результате вступления в силу МСФО 16 «Аренда» в отчёте о финансовом положении ретроспективно признаны активы в форме права пользования и обязательства по аренде. Рост обязательств в текущем периоде в 3,9 раза связан преимущественно с заключением договора долгосрочной аренды Маяковской, Талаховской и Прегольской ТЭС и признанием в отчёте о финансовом положении соответствующих обязательств по аренде.

СТРУКТУРА ДОЛГА ПО ВАЛЮТАМ,



55,0% кредитного портфеля представлено долговыми обязательствами в российских рублях, 23,8% – долларах США, 10,8 – грузинских лари, 5,8 – евро, 4,6% – в японских йенах. Соотношение долгосрочной и краткосрочной частей кредитов и займов на 31 декабря 2018 года составило 14,2 к 85,8% (31 декабря 2017 года – 28,9 к 71,1%).

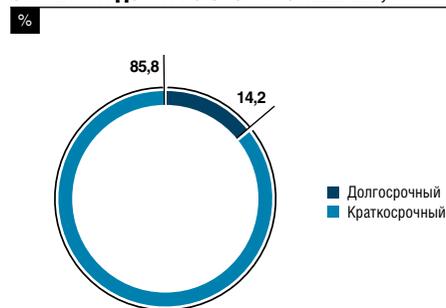
Соотношение долг (с учётом обязательств, признанных в рамках применения МСФО 16 «Аренда», в том числе совместных предприятий) к EBITDA по итогам 2018 года составило 0,5, что свидетельствует о высокой финансовой устойчивости Группы. Пороговый уровень долговой нагрузки для компании, установленный Советом директоров, – Debt/EBITDA не более 3,0. Общество нацелено на поддержание/повышение кредитных рейтингов со стороны ведущих международных рейтинговых агентств и, следовательно, на полное соблюдение метрик, установленных соответствующими рейтинговыми методологиями.

В то же время чистый долг Группы (с учётом обязательств, признанных в рамках применения МСФО 16 «Аренда», в том числе совместных предприятий) составил –166,7 млрд рублей против –135,5 млрд рублей на конец 2017 года. Динамика показателя обусловлена получением денежных средств от операционной деятельности дочерних компаний Группы при плановом снижении долговой нагрузки ряда компаний Группы.

В целях централизации контроля за движением денежных средств, управления ликвидностью и финансовыми рисками, определения единого порядка привлечения и размещения средств и осуществления других финансовых операций в Группе утверждена и введена в действие Финансовая политика.

В части долговых обязательств Финансовая политика обеспечивает возможность непрерывного финансирования компаний Группы, поддержания достаточного уровня открытых долговых лимитов, а также оптимизации расходов

СТРУКТУРА ДОЛГА ПО СРОКУ ПОГАШЕНИЯ,



по обслуживанию долга. Управление долговым портфелем ведётся исходя из следующих основных принципов:

- минимизация стоимости привлечения заёмных средств при соблюдении прочих условий (сроков, лимитов риска и т.д.);
- минимизация предоставления обеспечения по заключаемым соглашениям;
- диверсификация источников финансирования;
- сбалансированность долгового портфеля Группы по валютам, срокам привлечения, структурам процентной ставки;
- поддержание платёжеспособности Группы/ДО и международного кредитного рейтинга Группы.

В Группе отсутствуют облигационные займы. На данный момент размещение облигаций не планируется, вследствие отсутствия потребности в долгосрочном заёмном финансировании.

Распределение чистой прибыли и размер чистых активов

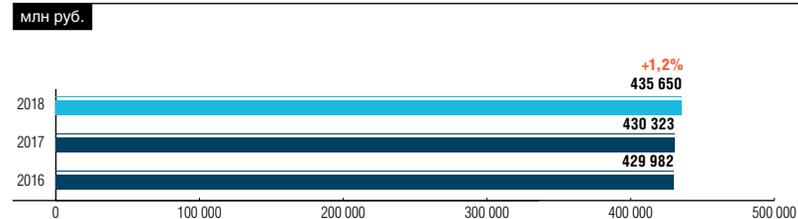
В соответствии с решением годового Общего собрания акционеров ПАО «Интер РАО»¹:

1) чистая прибыль ПАО «Интер РАО», полученная по результатам 2017 отчётного года, в размере 15 668 766 тыс. рублей была направлена:

- на формирование Резервного фонда – 783 438,3 тыс. рублей,
- на выплату дивидендов – 13 612 000 тыс. рублей,
- на погашение убытков прошлых лет – 1 273 327,7 тыс. рублей;

2) нераспределённая прибыль прошлых лет ПАО «Интер РАО» в размере 53 704 217 тыс. рублей была направлена на погашение убытков прошлых лет.

¹ Протокол №18 от 21.05.2018

РАЗМЕР ЧИСТЫХ АКТИВОВ**ФОРМИРОВАНИЕ СОЗДАННОЙ ПРЯМОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТОИМОСТИ, РАСПРЕДЕЛЁННОЙ И НЕРАСПРЕДЕЛЁННОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТОИМОСТИ**

млн рублей

Показатель	2016	2017	2018	Изменение к 2017 году, %
Выручка	868 182	869 204	962 582	10,7
Доход от финансовых инвестиций	874	940	1 037	10,3
Доход от продажи активов	31 922	92	139	51,1
Созданная прямая экономическая стоимость	900 978	870 236	963 758	10,7
Операционные затраты (без учёта заработной платы и других выплат работникам, расходов по налогам)	775 446	767 614	829 695	8,1
Заработная плата и другие выплаты и льготы сотрудникам	49 892	49 468	51 935	5,0
Выплаты поставщикам капитала	9 558	17 143	17 665	3,0
Выплаты государству	15 996	14 864	20 973	41,1
Инвестиции в местные сообщества	627	1 103	748	-32,2
Распределённая экономическая стоимость	851 519	850 192	921 016	8,3
Нераспределённая экономическая стоимость	49 459	20 044	42 742	113,2