

ФСК  ЕЭС

Операционные и финансовые результаты за 2015 год

17 марта 2016 г., Москва





Основные события в 2015 г.

- Увеличение тарифа на 7,5% с 01.07.2015 года вступило в силу изменение тарифа на услуги по передаче электрической энергии по ЕНЭС, оказываемые ПАО «ФСК ЕЭС», на период 2015-2019 (приказ ФСТ от 09.12.2014 № 297-э/3).
- В июне 2015 года на Годовом Общем собрании акционеров было принято решение о выплате дивидендов за 2014 год в размере 847,4 млн руб. (с учетом дивидендов за 1 квартал 2014 года в размере 437 млн руб., общие выплаты за 2014 год составили 1 284 млн руб.);
- По итогам пересмотра в 2015 году международными рейтинговыми агентствами Moody's, Fitch Ratings, Standard & Poor's рейтинги Компании сохранены на суверенном уровне (Ba1, BBB- и BB+, соответственно);
- ПАО «ФСК ЕЭС» привлекло 40 млрд рублей средств пенсионных накоплений на срок 30 лет путем выпуска инфраструктурных облигаций для целей реализации инвестиционной программы;
- Исполнены обязательства по выкупу ранее выпущенных облигаций в рамках оферт в общей сумме 25 млрд рублей;
- Приказами Минэнерго России от 18.12.2015 № 979 и 980 утверждена корректировка инвестиционной программы ПАО «ФСК ЕЭС» на 2015 год и инвестиционная программа на 2016-2020 гг.

Источник: Отчетность компании по МСФО

Примечания:

1. В объем выручки включены доходы по генподрядным контрактам ДО.
2. Без учета начисления резерва по сомнительной дебиторской задолженности и субподрядных работ, выполняемых в рамках генподрядных контрактов ДО

Консолидированные финансовые результаты за 2015 г.

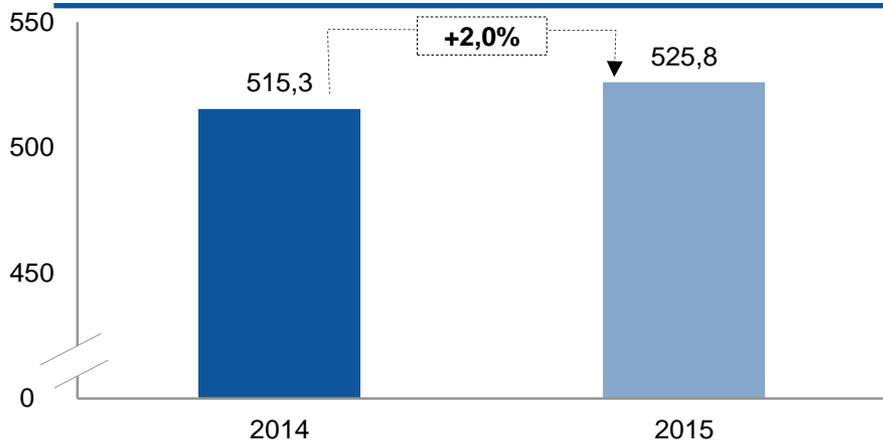
- Выручка выросла на 6,3% г/г до 187,0 млрд руб.
- Операционные расходы без учета начисления резерва по сомнительной дебиторской задолженности и субподрядных работ, выполняемых в рамках генподрядных контрактов ДО, сократились на 3,7%.
- Скорректированная EBITDA выросла на 1,9% г/г до 109,7 млрд руб., рентабельность по скорректированной EBITDA сократилась на 2,5 п.п. г/г до 58,6%.
- Чистый долг вырос в 2015 г. до 222,9 млрд руб. с 220,1 млрд руб. на 31.12.2014, уровень долговой нагрузки (Чистый Долг/скорректированная EBITDA) на 31.12.15 составил 2,0х.

Финансовые показатели

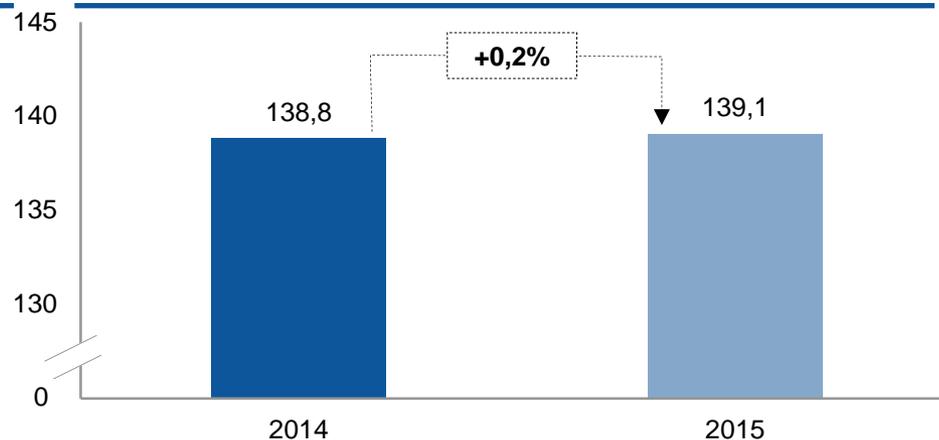
млрд руб.	2014	2015	Изм. г/г
Выручка ⁽¹⁾	176,0	187,0	6,3%
Операционные расходы ⁽²⁾	123,3	118,6	-3,7%
EBITDA (скорр.)	107,7	109,7	1,9%
Прибыль за период	-20,6	44,1	-
Прибыль за период (скорр.)	40,8	46,4	13,6%
Совокупный доход за период	21,6	47,8	121,5%
Чистый долг	220,1	222,9	1,3%



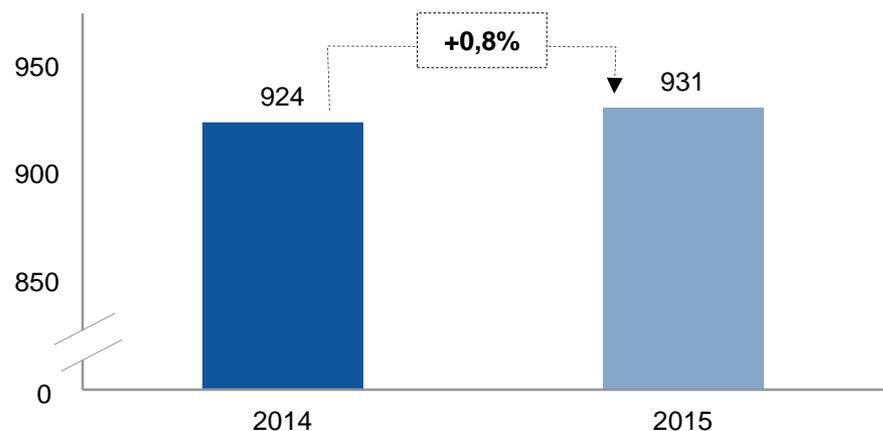
Отпуск электроэнергии из сети ЕНЭС потребителям млрд кВтч (за период)



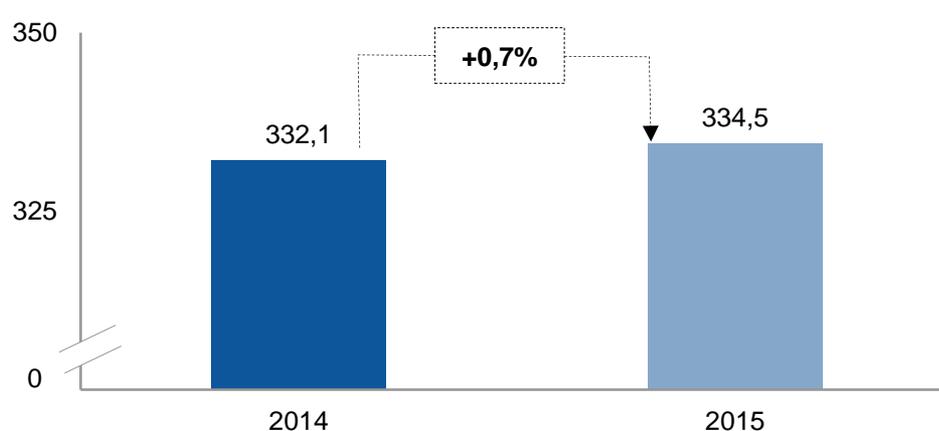
Протяженность линий электропередачи (1) тыс. км (на конец периода)



Количество подстанций(1) шт.(на конец периода)



Трансформаторная мощность ГВА (на конец периода)

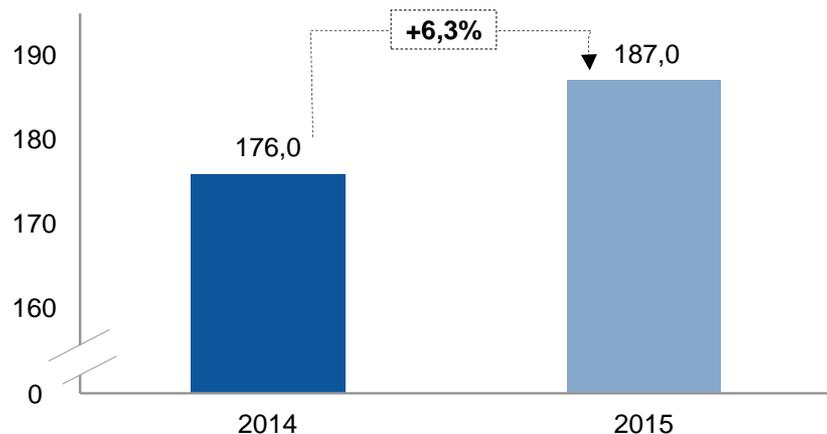


Источник: данные компании
Примечание:
1. С учетом арендованных

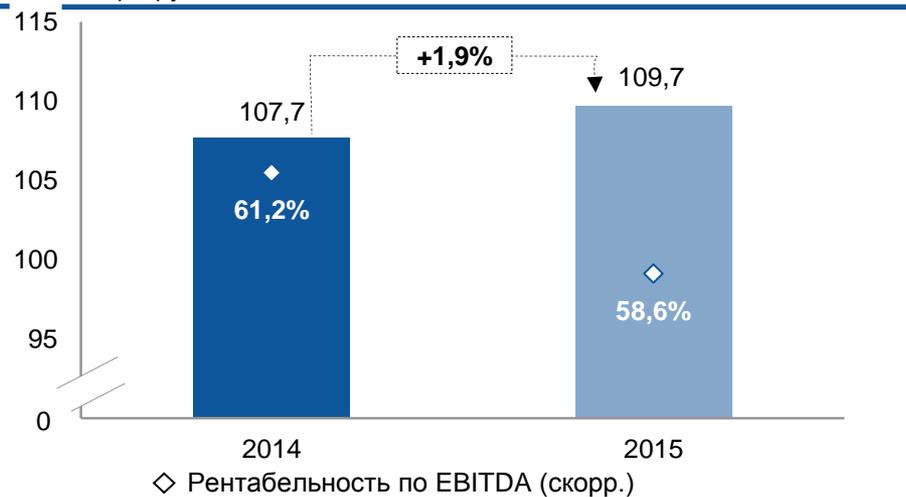
Основные финансовые показатели



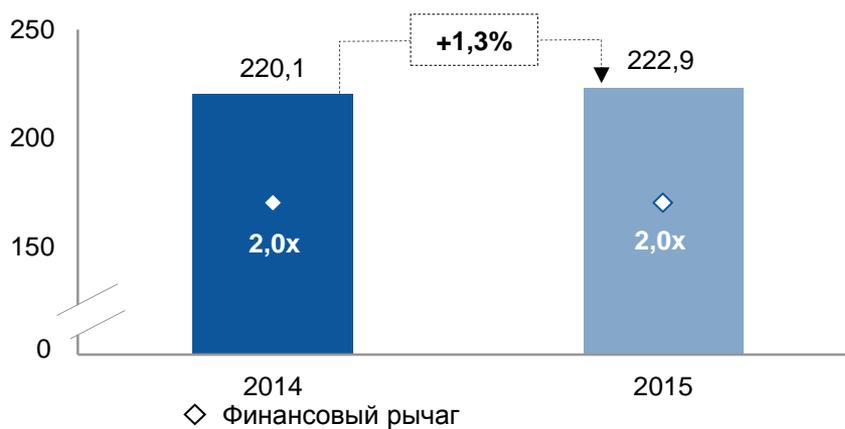
Выручка
млрд руб.



ЕБИТДА (скорр.)
млрд руб.

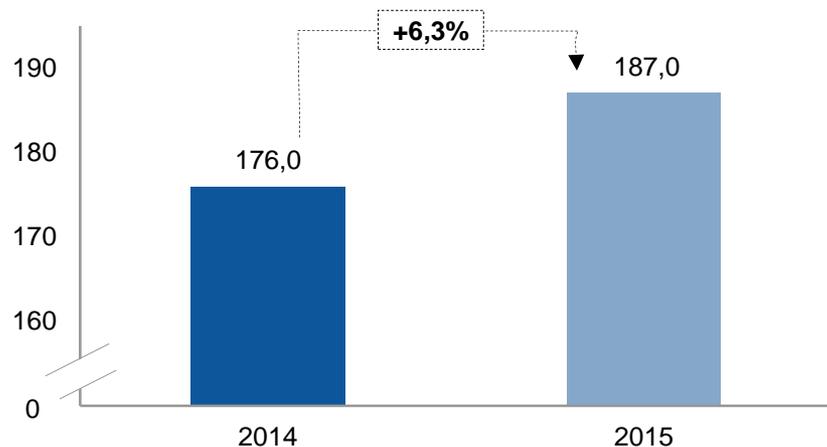


Чистый долг
млрд руб.





Выручка млрд руб.



Тарифы на 2й RAB-период

	1 июля 2014 г.	1 июля 2015 г.	1 июля 2016 г.	2017-2019
Доходность на капитал	10%	10%	10%	10%
Рост тарифа	0%	7,5%	7,5%	7 – 6,2%
Тарифная ставка (руб/МВт в мес.)	134 589,17	144 686,52	155 541,58	-

Структура выручки

млрд руб.	2014	2015	Изм. г/г
Передача электроэнергии	159,7	157,8	-1,2%
Технологическое присоединение	7,0	12,4	76,8%
Строительство	0,0	7,0	-
Продажа электроэнергии	5,6	6,4	15,2%
Прочая выручка	3,7	3,4	-7,4%
Итого выручка	176,0	187,0	6,3%

- Общая выручка выросла на 6,3%.
Ключевыми факторами являются:
 - переход прямых потребителей на оплату услуг по передаче электроэнергии по фактической мощности (до 01.01.2015 расчеты производились по заявленной мощности) (снижение на 1,9 млрд руб)
 - завершение работ по технологическому присоединению электростанций (+5,4 млрд руб.)
 - выручка за услуги по генподрядным контрактам ДО (+7 млрд руб.)
 - продажи электроэнергии выросли на 0,9 млрд руб. за счет увеличения объема продаж МГТЭС.

Операционные расходы



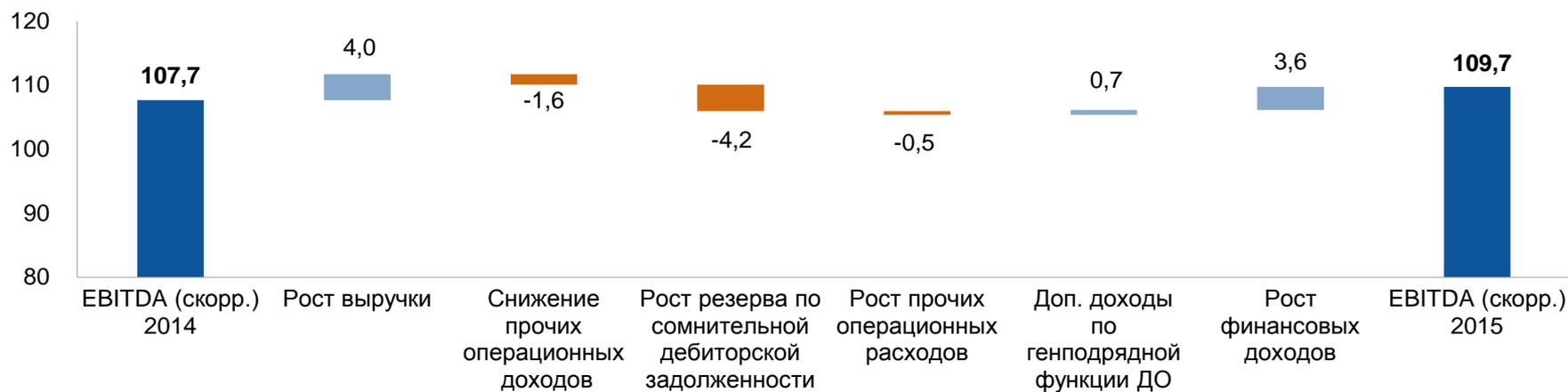
	2014 млрд руб.	% от общих опер-ных расходов	2015 млрд руб.	% от общих опер-ных расходов	Изм. г/г
Амортизация	47,1	38,2%	40,9	34,5%	-13,2%
Оплата труда и налоги с фонда оплаты труда	26,6	21,6%	25,2	21,2%	-5,3%
Покупная электроэнергия для производственных нужд	14,0	11,4%	15,2	12,8%	8,6%
Транзит	3,6	2,9%	4,0	3,4%	11,1%
Материалы, ремонт и техническое обслуживание	5,1	4,1%	5,1	4,3%	0,0%
Налоги и сборы, кроме налога на прибыль	7,1	5,8%	7,8	6,6%	9,9%
Прочие операционные расходы	19,8	16,0%	20,4	17,2%	3,0%
Итого операционные расходы (без учета начисления резерва по сомнительной дебиторской задолженности и субподрядных работ, выполняемых в рамках генподрядных контрактов ДО)	123,3	100,0%	118,6	100,0%	-3,7%

- Операционные расходы без учета начисления резерва по обесценению дебиторской задолженности и субподрядных работ, выполняемых в рамках генподрядных контрактов ДО, составили 118,6 млрд руб. в 2015 г. и сократились г/г на 3,7%.
- Амортизация за 2015 год сократилась на 13,2% г/г до 40,9 млрд руб. или 34,5% в общей структуре расходов, что объясняется пересмотром сроков полезного использования по итогам переоценки основных средств, проведенной по состоянию на 31.12.2014.
- Расходы на персонал снизились на 5,3% до 25,2 млрд руб. за счет оптимизации численности.
- Расходы на покупную электроэнергию выросли на 8,6% в связи с изменением схемы расчетов за покупную э/энергию.
- Увеличение расходов на транзит электроэнергии связано с волатильностью валютных курсов.
- Расходы на материалы, ремонт и техническое обслуживание остались на уровне 2014 года и составили 5,1 млрд. руб.
- Рост налогов и сборов объясняется увеличением налога на имущество на 1,8 млрд руб. по сравнению с предыдущим периодом, что обусловлено поэтапной отменой льготы по налогу на имущество в отношении объектов электросетевого хозяйства.
- Прочие операционные затраты выросли незначительно (3,0%) к прошлому году. К данным затратам относятся затраты на списание ОС, страхование, охрану, прочие материалы, затраты на ИТ, аренду и пр.
- Начисление резервов по сомнительной ДЗ за 2015 г. составило 7,1 млрд. руб. (в 2014 году 2,9 млрд. рублей). Увеличение г/г примерно в 2,5 раза объясняется преимущественно увеличением объема сомнительной просроченной дебиторской задолженности (крупнейшие неплательщики - Ленэнерго, Кубаньэнерго, Дагэнергосеть, Тываэнерго, Чеченэнерго и независимые потребители – Мечел-энерго, Энергия, потребители Нурэнерго).



EBITDA (скорп.)

млрд руб.

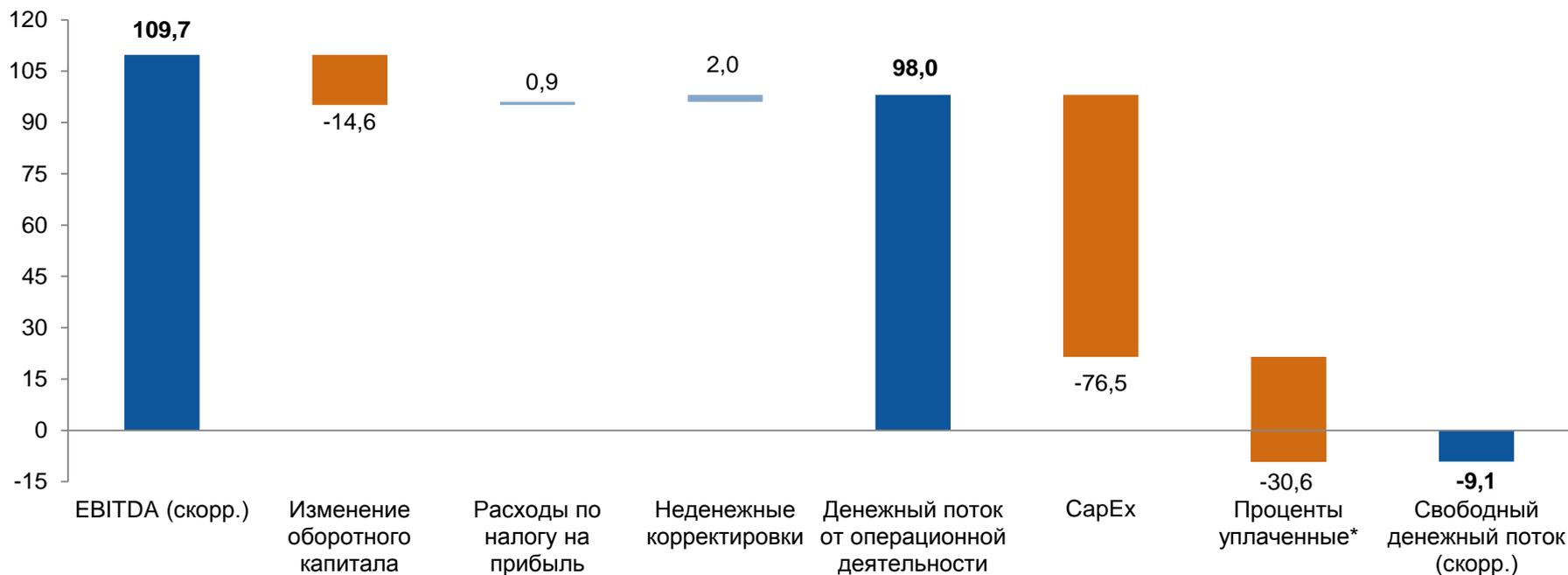


Свободный денежный поток



Денежный поток 2015

млрд руб.



- Отток капитала за период был покрыт имеющимися финансовыми ресурсами компании, в том числе:
 - Денежными средствами и эквивалентами, а также депозитами в банке на начало года, составлявшие 42,3 млрд руб.
 - Денежными средствами, привлеченными от выпуска инфраструктурных облигаций в мае 2015 г.

* Увеличение процентных выплат связан с ростом ИПЦ. В среднесрочной перспективе ожидается снижение инфляционного риска.

Долговой профиль компании



Долговой профиль компании на 01.01.2016

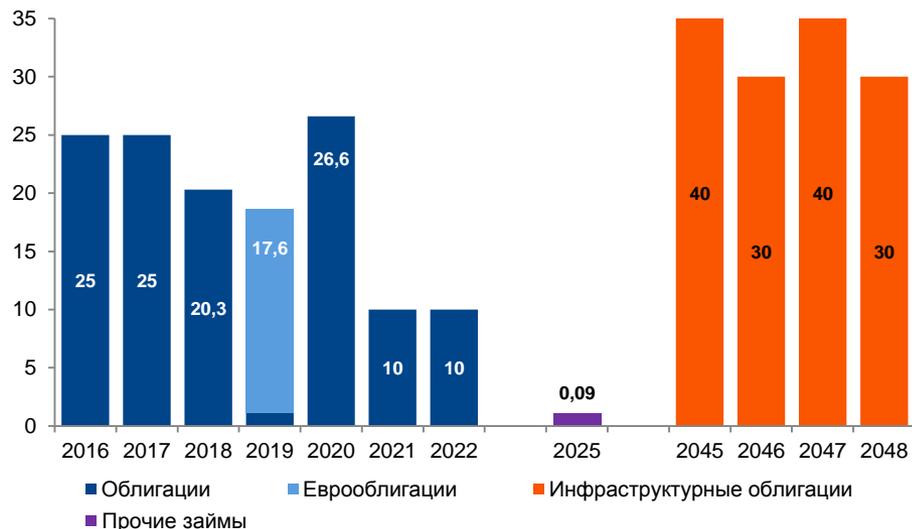
- Сумма основного долга: 274,7 млрд рублей
- Средняя стоимость долга: 12,89% (для сравнения на 01.01.2015: 8,65%)
- Ожидание по стабилизации инфляционного риска
- Средний срок до погашения: 17,2 лет
- Выполнение показателя долговой нагрузки Долг/ЕБИТДА (скорр.) на конец 2016 года не более 3.0х в соответствии с Кредитной политикой компании
- Структура долга представлена долгосрочными финансовыми инструментами: около 1/2 – рыночные облигации, почти 1/2 – инфраструктурные облигации, 6% - еврооблигации, менее 1% - прочие займы
- 100% заемных средств являются необеспеченными и номинированы в рублях
- Отсутствует валютный риск

Кредитные рейтинги

Рейтинговое агентство	Рейтинг 2014	Рейтинг 2015	Категория
STANDARD & POOR'S	BBB	BB+	Спекулятивная
FitchRatings	BBB	BBB-	Инвестиционная
MOODY'S	Baa3	Ba1	Спекулятивная

Все международные рейтинги Общества сохранены на суверенном уровне

График погашения задолженности, млрд руб.



Показатели финансового рычага

Показатели	31.12.2014	31.12.2015
Общий долг, млрд руб.	263,0	281,5
Чистый долг, млрд руб.	220,1	222,9
Чистый долг/ ЕБИТДА (скорр.)	2,0х	2,0х

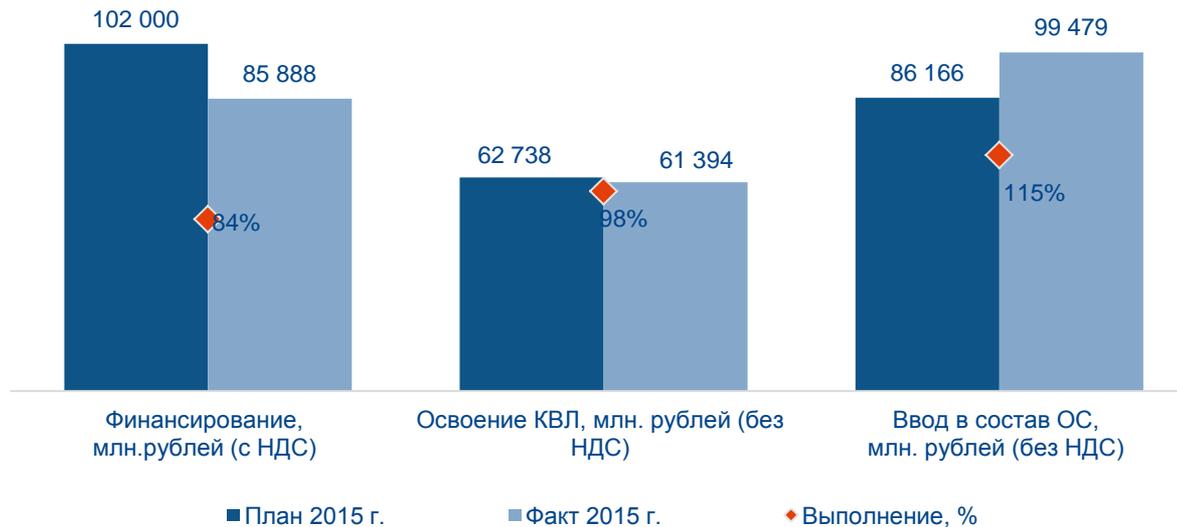


- Оптимизация операционных затрат
- Оптимизация капитальных затрат
- Реализация инвестиционной программы с целью обеспечения надежности и новых присоединений для роста выручки
- Сбалансированная финансовая политика – сохранение высокого уровня финансовой устойчивости
- Увеличение дивидендных выплат



Приложения

Предварительные результаты исполнения инвестиционной программы за 2015 год





Общие

- ЕНЭС – Единая национальная (общероссийская) электрическая сеть
- ПАО «ФСК ЕЭС» – ФСК
- ПАО «ФСК ЕЭС» и ее дочерние общества – Группа
- ПАО «Россети» – Российские сети
- ФСТ – Федеральная служба по тарифам (21.07.2015 упразднена, правопреемник - Федеральная антимонопольная служба России (ФАС))

Финансовые показатели

- Скорректированная EBITDA – рассчитывается как EBITDA (прибыль за период до вычета расходов по налогу на прибыль, финансовых доходов и расходов и амортизации) за вычетом чистого убытка от обесценения и переоценки основных средств, обесценения финансовых вложений, имеющих в наличии для продажи (только для года, закончившегося 31 декабря 2014), а также с учетом финансовых доходов.
- Скорректированная Рентабельность по EBITDA – отношение скорректированной EBITDA к выручке
- Общий долг – текущие и долгосрочные кредиты и займы (включая облигации, банковские и небанковские займы и обязательства по финансовой аренде)
- Чистый долг – общий долг за вычетом денежных средств и их эквивалентов, краткосрочных векселей, а также краткосрочных банковских депозитов
- Сарех – денежные средства, использованные за отчетный период на приобретение основных средств и нематериальных активов
- Финансовый рычаг – отношение величины Чистого долга на конец периода к скорректированной EBITDA за последние 12 месяцев до истечения отчетного периода
- Затраты на персонал – оплата труда и налоги с фонда оплаты труда
- Материалы, ремонт и техническое обслуживание – суммарные затраты на ремонт и обслуживание оборудования, выполняемое сторонними подрядчиками, а также запчасти к ним
- Амортизация – амортизация основных средств и нематериальных активов



- **Торопов Егор**

тел.: +7 495 710 9333 ext. 2275

E-mail: toropov-ev@fsk-ees.ru

- **Новиков Алексей**

тел.: +7 495 710 9333 ext. 2143

E-mail: novikov-as@fsk-ees.ru

