

Финансовый обзор

Ключевые финансовые показатели

Финансовые показатели «Ростелекома» по итогам 2018 года свидетельствуют о стабильном положении компании и хороших перспективах дальнейшего развития. Основными факторами, повлиявшими на динамику результатов Группы в отчетном периоде, стали наращивание цифрового сегмента и повышение внутренней эффективности.

В 2018 году выручка «Ростелекома» увеличилась на 5 %, до 320,2 млрд рублей; OIBDA – на 4 %, до 100,9 млрд рублей, чистая прибыль – на 7 %, до 15,0 млрд рублей. Основным драйвером роста финансовых показателей стало развитие цифровых услуг. Доля цифрового сегмента в выручке компании увеличилась на 7 п. п., до 55 %.

РИСУНОК 42. СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ, %



Наименование ¹	2016	2017	2018	2018 к 2017, %
Выручка, млн руб.	297 446	305 329	320 239	+5
OIBDA, млн руб.	96 771	96 688	100 900	+4
% от выручки	32,5	31,7	31,5	-
Операционная прибыль, млн руб.	39 836	37 885	35 800	-6
% от выручки	13,4	12,4	11,2	-
Чистая прибыль, млн руб.	12 249	14 050	15 012	+7
% от выручки	4,1	4,6	4,7	-
Капитальные вложения, млн руб.	61 857	60 752	73 179	+20
% от выручки	20,8	19,9	22,9	-
Чистый долг, млн руб.	177 481	181 594	186 712	+3
Чистый долг / OIBDA	1,8	1,9	1,9	-
FCF ² , млн руб.	13 298	20 385	14 751	-5 634 млн руб.

1. С учетом влияния новых стандартов МСФО. Группа впервые применила МСФО 15 и МСФО 16, используя модифицированный ретроспективный подход. В соответствии с этим подходом сравнительная информация не меняется. Группа применяет МСФО 9 с 1 января 2018 года и не меняет сравнительную информацию за 2017 год в части финансовых инструментов в сфере действия стандарта МСФО 9.

2. С 2018 года свободный денежный поток определяется на основании Отчета о движении денежных средств как чистые денежные средства от операционной деятельности минус CAPEX, плюс поступления от продажи основных средств и нематериальных активов, плюс проценты полученные. Сопоставимые значения 2017 и 2016 годов приведены как они были раскрыты в соответствующем периоде.

РИСУНОК 43. ВЫРУЧКА, МЛН РУБ.

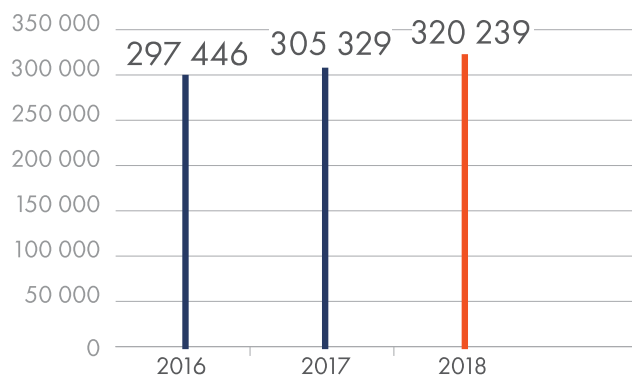


РИСУНОК 46. СВОБОДНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК (FCF), МЛН РУБ.

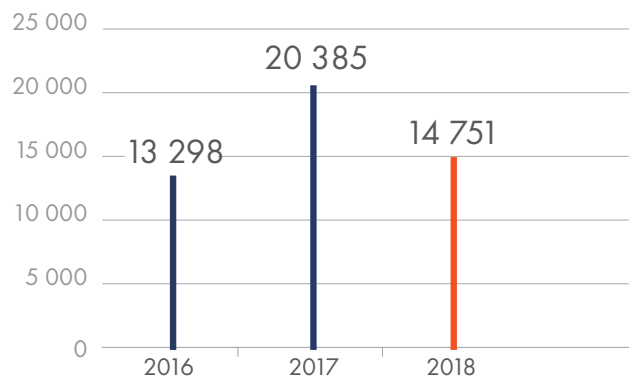
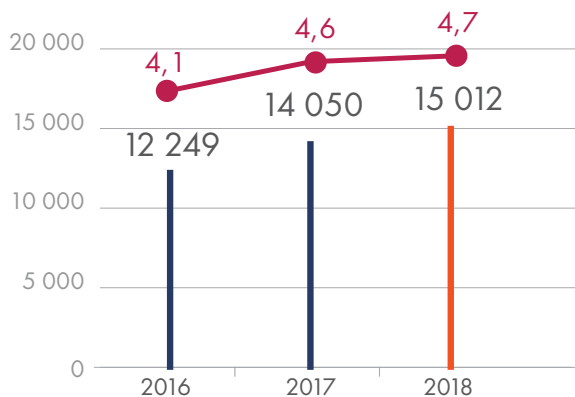
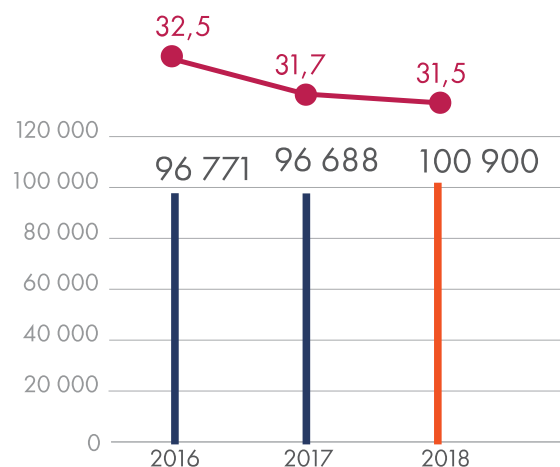


РИСУНОК 44. ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ, МЛН РУБ., И РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ, %



— Рентабельность чистой прибыли, %

РИСУНОК 45. OIBDA, МЛН РУБ., И РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ OIBDA, %



— Рентабельность OIBDA, %

РИСУНОК 47. ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ, МЛН РУБ.

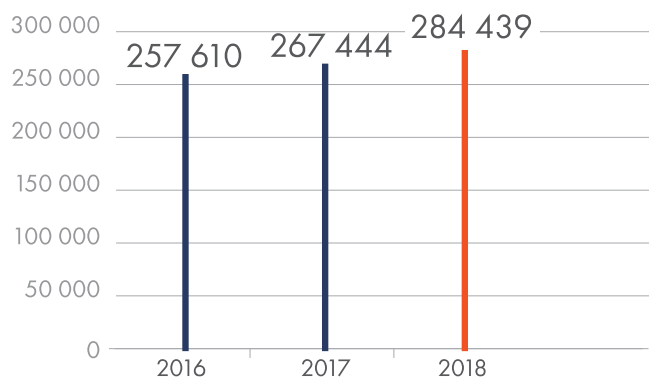


РИСУНОК 49. ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ, МЛН РУБ.

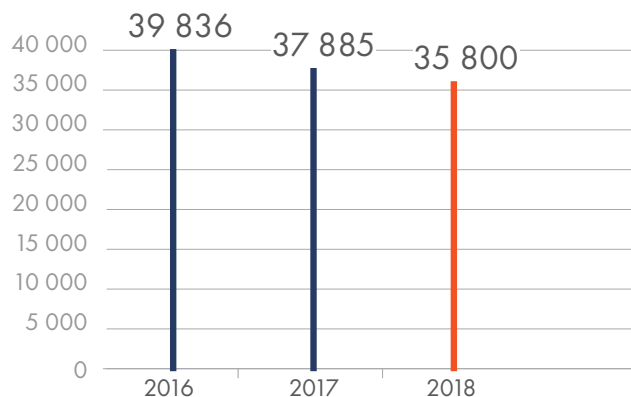
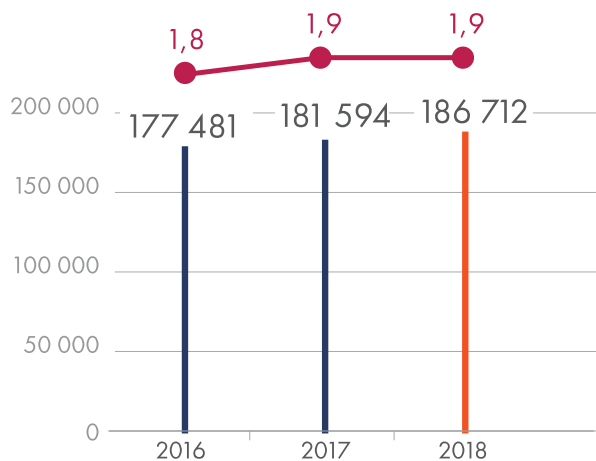
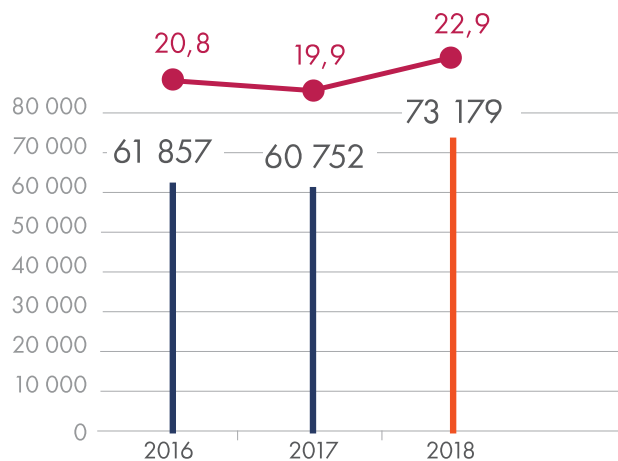


РИСУНОК 48. ЧИСТЫЙ ДОЛГ, МЛН РУБ., И ЧИСТЫЙ ДОЛГ / OIBDA



— Чистый долг / OIBDA

РИСУНОК 50. КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ, МЛН РУБ., И В % ОТ ВЫРУЧКИ



— % от выручки

Структура выручки

В 2018 году выручка «Ростелекома» увеличилась на 5 % и составила 320,2 млрд рублей. Основной вклад в выручку внесли сегменты В2С и В2В/С, на долю которых пришлось 43 и 38 % выручки соответственно. Наибольший рост показал сегмент В2В/С, выручка от которого выросла на 11 %, тогда как объем выручки от остальных сегментов практически не изменился.

В разбивке по видам услуг наибольший вклад в прирост выручки принесли ШПД – 9,3 млрд рублей, ТВ – 7,1 млрд рублей, а также дополнительные и облачные услуги – 10,9 млрд рублей. Наибольший относительный рост к прошлому году в 42 % продемонстрировали дополнительные и облачные услуги. Компания продолжила уменьшать долю услуг фиксированной телефонии в совокупной выручке: доля по итогам 2018 года составила менее 22 %.

Росту выручки в 2018 году способствовали следующие факторы:

1. развитие дополнительных и облачных услуг, включая реализацию проектов «Умный город», видеонаблюдения, продвижение облачных сервисов и услуг дата-центров;
2. развитие услуг ШПД; увеличение абонентской базы и рост ARPU, подключение лечебно-профилактических учреждений к сети Интернет;
3. продвижение услуг платного телевидения: увеличение абонентской базы в сегменте «Интерактивного ТВ», рост ARPU;
4. развитие оптовых услуг.

ТАБЛИЦА 12. СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ ПО СЕГМЕНТАМ, МЛН РУБ.

Сегмент	2016	2017	2018	2018 к 2017, %
В2С	133 917	136 304	137 745	+1
В2В/С	102 195	109 209	121 509	+11
В2О	56 851	55 061	56 389	+2
Прочая выручка	4 483	4 755	4 596	-3

ТАБЛИЦА 13. СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ ПО ВИДАМ УСЛУГ, МЛН РУБ.

Вид услуг	2016	2017	2018	2018 к 2017, %
ШПД	66 771	70 785	80 042	+13
Услуги телевидения	23 599	27 348	34 464	+26
Фиксированная телефония	87 703	78 445	69 983	-11
Оптовые услуги:	79 010	77 525	79 593	+3
аренда каналов	10 538	9 437	9 582	+2
присоединение и пропуск трафика	35 102	33 253	33 256	0
VPN	20 823	21 981	23 433	+7
аренда и обслуживание телекоммуникационной инфраструктуры	12 546	12 855	13 322	+4
Дополнительные и облачные услуги	18 245	26 013	36 902	+42
Прочие телекоммуникационные услуги	14 352	16 854	12 076	-28
Прочие нетелекоммуникационные услуги	7 767	8 359	7 179	-14

Операционные расходы

Операционные расходы в 2018 году выросли на 6 %, до 284,4 млрд рублей. Увеличились все виды операционных расходов, наибольший рост в 10 % показали расходы по услугам операторов связи.

На динамику операционных расходов в 2018 году прежде всего повлияли следующие факторы:

- по услугам операторов связи – рост затрат на аренду каналов, а также пропуск трафика, сопровождающийся увеличением доходов, в том числе по контрактам с крупными корпоративными и государственными заказчиками, а также от «Tele2 Россия» по реализации синергии в части сетевой инфраструктуры;
- по прочим операционным расходам – организация видеонаблюдения за выборами, поставка оборудования в рамках проектов B2B/G и рост расходов на продвижение услуг;
- расширение объемов опционной программы.

ТАБЛИЦА 14. СТРУКТУРА ОПЕРАЦИОННЫХ РАСХОДОВ, МЛН РУБ.

Вид операционных расходов	2016	2017	2018	2018 к 2017, %
Расходы на персонал	(90 340)	(93 381)	(97 350)	+4
Амортизационные отчисления и убытки от обесценения внеоборотных активов	(55 589)	(56 628)	(60 329)	+7
Расходы по услугам операторов связи	(52 161)	(52 762)	(58 293)	+10
Материалы, ремонт и обслуживание, коммунальные услуги	(24 917)	(25 926)	(26 183)	+1
Прибыль от выбытия основных средств и нематериальных активов	4 556	5 344	7 184	+34
Убытки от обесценения финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	(2 775)	(2 776)	(4 057)	+46
Прочие операционные доходы	12 948	13 444	13 579	+1
Прочие операционные расходы	(49 332)	(54 759)	(58 990)	+8
Операционные расходы	(257 610)	(267 444)	(284 439)	+6

OIBDA

В 2018 году показатель OIBDA увеличился на 4 %, до 100,9 млрд рублей. В отчетном периоде подход к расчету показателя изменился: с III квартала 2018 года к расчету не принимается расход по негосударственному пенсионному обеспечению.

ТАБЛИЦА 15. СТРУКТУРА OIBDA, МЛН РУБ.

Показатель	2016	2017	2018	2018 к 2017, %
Операционная прибыль	39 836	37 885	35 800	-6
Плюс: Амортизация	55 589	56 628	60 329	+7
Плюс: Неденежный расход по долгосрочной программе мотивации	1 347	2 344	3 638	+55
Плюс: Расход по негосударственному пенсионному обеспечению	-	(170)	1 133	-
OIBDA ¹	96 771	96 688	100 900	+4
OIBDA, % от выручки	32,5	31,7	31,5	-0,2 п. п.

Долг

Общий долг «Ростелекома» на конец 2018 года вырос на 2,3 %, до 204,3 млрд рублей. Чистый долг составил 186,7 млрд рублей, увеличившись на 3 %. Отношение чистого долга к OIBDA не изменилось и составило 1,9. Более 99 % общего долга компании составляют рублевые обязательства.

ТАБЛИЦА 16. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	2016	2017	2018	2018 к 2017, %
Общий долг, млн руб.	187 105	191 372	204 279	+7
Чистый долг, млн руб.	177 481	181 594	186 712	+3
Чистый долг / OIBDA	1,8	1,9	1,9	-

РИСУНОК 52. СТРУКТУРА ДОЛГА ПО СРОКАМ ПОГАШЕНИЯ, %

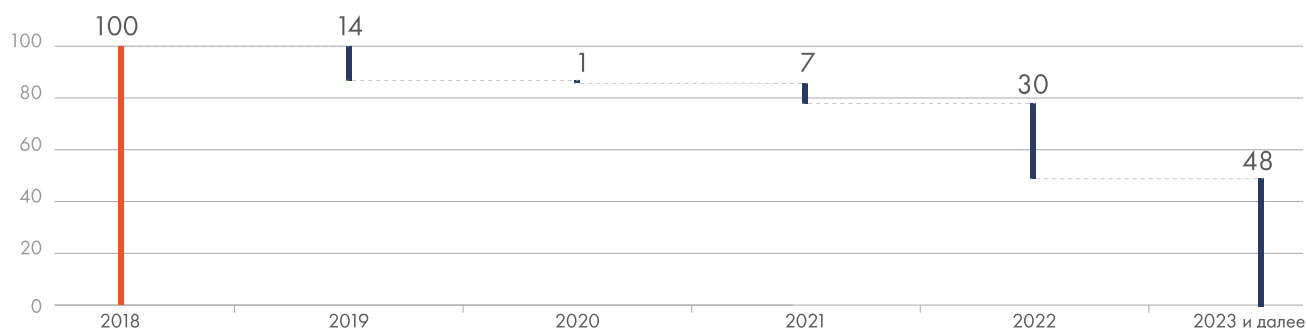
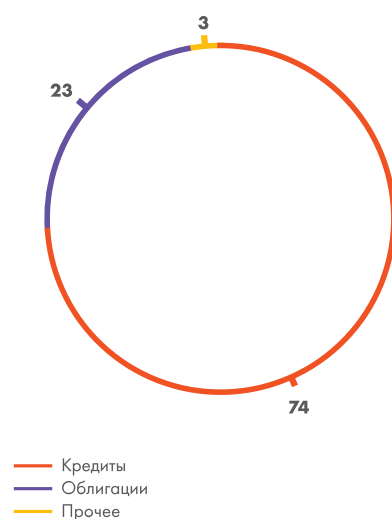


РИСУНОК 51. ДОЛГ ПО ВИДУ ИНСТРУМЕНТА, НЕ ВКЛЮЧАЯ ПРОЦЕНТЫ, %



Прогноз

Мы ожидаем позитивную динамику основных финансовых показателей в будущем, что позволяет нам поставить следующие цели на 2019 год:

- рост выручки и OIBDA не менее 2,5 %;
- CAPEX в пределах 65–70 млрд рублей с учетом 7 млрд рублей регуляторного CAPEX и без учета реализации госпрограмм.

1. OIBDA не является показателем, рассчитанным в соответствии с US GAAP или IFRS. Компания рассчитывает OIBDA как операционную прибыль до амортизации и неденежных расходов.