

Обзор рынка 30.05.2017

29 мая на сайте ФСК ЕЭС были опубликованы финансовые результаты по МСФО за первый квартал 2017 года.

В целом, можно сказать, что результаты по основной деятельности ФСК ЕЭС выглядят неплохо, чуть лучше первых трех месяцев предыдущего хорошего года. Однако реакция рынка на отчетность была негативной, вчера цена уменьшилась на 2,88% до 0,17 рублей за акцию.

Млрд. руб.	I квартал 2017	I квартал 2016	Изменение
Выручка	49,8	52,5	-5,1%
Скорр. EBITDA	35,5	29,3	21,2%
Прибыль за период	5,8	16,4	-64,6%
Скорр. Прибыль за период	18,1	17	6,5%

Общее сокращение выручки на 5,1% было вызвано не основными направлениями деятельности, наоборот, доходы от передачи электроэнергии увеличились. Компания подробно разбирает изменение выручки по основным ее источникам.

Показатель в млрд. руб	I квартал 2017	I квартал 2016	Изменение	Доля в выручке	Комментарии
Услуги по передаче электроэнергии	45,9	41,6	10,3%	92,9%	Увеличение в связи с ростом тарифов и потребления мощности
Технологическое присоединение	0,1	1,6	-94,1%	0,2%	Уменьшение связано с графиком оказания услуг, определяемым заявками потребителей
Работы с генподрядными договорами	0,8	3	-73%	1,6%	Сокращение из-за завершения крупных этапов работ в предыдущих отчетных периодах
Продажа электроэнергии	2,6	5,8	-55%	5,3%	Одно из дочерних общества прекратило реализацию электроэнергии

При этом операционные расходы сократились на 4%, составив 30,1 млрд. руб. Так, уменьшились затраты по двум из трех основных направлений издержек. На оплату труда компания потратила на 4,8% меньше, а на 37,9% снизилась общая стоимость покупной электроэнергии для производственных нужд. С другой стороны, амортизация увеличилась на 11,9%.

Обращает на себя внимание заметное итоговое падение чистой прибыли (-64,6%), компания объясняет это следующим образом:

«Такой результат связан с признанием Группой в отчетном периоде убытка в размере 12,4 млрд. руб. в связи с возвратом контроля над ОАО «Нурэнерго» (27.01.2017 г. суд кассационной инстанции отменил решение о банкротстве ОАО «Нурэнерго» и направил дело на новое рассмотрение в суд первой инстанции). При этом скорректированная прибыль (без учета эффекта от восстановления контроля над ОАО «Нурэнерго») составила 18,1 млрд. руб., что на 6,8% выше аналогичного показателя за первые 3 месяца 2016 года».

Т.е. это единовременный фактор, на который компания делает поправки.

Сейчас главный вопрос, который интересует инвесторов, связан с размером дивидендов за 2016 год. При норме 50% от прибыли по МСФО выплаты могут составить 0,0268 руб., а при 50% очищенной от бумажной прибыли РСБУ – 0,0217 руб. Что при цене в 0,17 руб. делает дивидендную доходность высокой, в районе 16% либо 13%, это намного больше средних значений по рынку. Но важно отметить, что эти значения еще могут быть подкорректированы различными статьями.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 255-40-23, 210-59-76