

Стратегическое развитие и консервативный подход

В 2018 году СУЭК расширила объем активов до 14 млрд долларов США и увеличила выручку до 8,3 млрд долларов США благодаря благоприятной конъюнктуре мирового угольного рынка и консолидации энергетического бизнеса СУЭК. Изменение бизнес-модели позволило снизить зависимость EBITDA от волатильных мировых цен на уголь.

В августе 2018 года Группа СУЭК консолидировала СГК¹. Поскольку консолидация рассматривается как сделка в отношении компании под общим контролем, Группа СУЭК ретроспективно отразила ее в консолидированной финансовой отчетности, как если бы сделка была осуществлена 1 января 2017 года, то есть в начале сравнительного периода.

С точки зрения макроэкономической конъюнктуры прошедший год оказался в целом благоприятным для компании. Среднегодовые значения угольных индексов в Азии и Европе оказались выше значений предыдущего года на 21% и 9% соответственно.

В России в 2018 году инфляция составила 4,3% и привела к росту в рублевом эквиваленте затрат на оплату труда, железнодорожные перевозки, приобретение материалов, одновременно оказав влияние на увеличение цен на электроэнергию и тепло. При этом снижение среднегодового курса рубля к доллару США на 7% позволило удержать расходы угольного бизнеса в долларовом эквиваленте на уровне 2017 года, компенсировав рост стоимости рублевых расходов. Снижение курса также ограничило рост в долларовом эквиваленте средней цены продажи угля и энергии внутренним потребителям.

Основные финансовые показатели

млн долл. США	2018	2017	%
Выручка	8 296	6 939	20%
Уголь	6 711	5 693	18%
Энергетика	2 137	1 702	26%
Внутригрупповые операции	(552)	(456)	21%
Денежная себестоимость	(5 488)	(4 630)	19%
Уголь			
Денежная себестоимость	(2 760)	(2 235)	23%
Логистика	(1 809)	(1 786)	1%
Энергетика			
Денежная себестоимость	(1 471)	(1 065)	38%
Внутригрупповые операции	552	456	21%
Административные и прочие расходы	(267)	(240)	11%
ЕБИТДА	2 541	2 069	23%
Рентабельность по EBITDA (%)	31%	30%	1 п. п.
Чистая прибыль	1 164	873	33%
Рентабельность по чистой прибыли (%)	14%	13%	1 п. п.
Капитальные вложения²	903	763	18%
Чистый долг	4 187	4 351	(4%)
Чистый долг / банковская EBITDA ³	1,6x	2,0x	(0,4x)
Банковская EBITDA / расходы по процентам	9,1x	6,7x	2,4x

Выручка Группы выросла на 20% и составила 8 296 млн долларов США. Увеличению выручки способствовал рост объемов продаж угля и позитивная конъюнктура мирового рынка, а также увеличение продаж электроэнергии и тепла ввиду приобретения новых активов и более низких среднегодовых температур.

EBITDA по итогам 12 месяцев 2018 года выросла на 23% до 2 541 млн долларов США благодаря росту выручки и контролю за расходами.

Чистая прибыль Группы увеличилась на 33% и составила 1 164 млн долларов США за счет роста EBITDA, который был частично нивелирован ростом амортизации по причине увеличения основных средств и убытком от курсовых разниц ввиду ослабления российского рубля.

млн долл. США	2018	2017	%
EBITDA	2 541	2 069	23%
Амортизация	(669)	(575)	16%
Расход по налогу на прибыль	(314)	(270)	16%
Финансовые расходы	(311)	(338)	(8%)
Убыток от курсовых разниц	(83)	(13)	538%
Чистая прибыль	1 164	873	33%

Административные и прочие расходы Группы увеличились на 11% в первую очередь за счет роста расходов на благотворительность, направленных на реализацию наиболее актуальных социальных проектов в населенных пунктах присутствия СУЭК.

Административные и прочие расходы (млн долл. США)



11% 
ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

1. Путем покупки 99,9% ООО СГК.
2. Капитальные затраты представлены по оттоку денежных средств.
3. Банковский показатель EBITDA рассчитывается в соответствии с текущими кредитными договорами компании.

Операционный денежный поток

Объем денежных средств, полученных от операционной деятельности Группы СУЭК, вырос на +9% по сравнению с 2017 годом, до 1 901 млн долларов США. Рост остатков угля на конец периода в связи с теплой погодой в Европе, а также отказ от привлечения экспортных авансов привели к увеличению оборотного капитала на конец 2018 года, что, в свою очередь, привело к снижению темпа роста операционного денежного потока по сравнению с ростом EBITDA.

Капитальные затраты

СУЭК сохраняет позицию одного из крупнейших в мире инвесторов среди угольных производителей. Общий объем инвестиций группы СУЭК за 2018 год составил 903 млн долларов США, что выше показателя прошлого года на 18%.

Чистый долг

На 31 декабря 2018 года размер чистого долга компании уменьшился на 4% до 4 187 млн долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2018 года большая часть банковских кредитов была номинирована в долларах США – 62%; в рублях номинировано 35% долга; оставшаяся часть долга номинирована в евро.

Эффективная стоимость заимствований, приведенная к ставке в долларах США, составляет 4,5%. Основным долговым инструментом компании по-прежнему остается предэкспортное финансирование, обеспеченное выручкой от международных продаж.

млн долл. США

	2018	2017	%
ЕБИТДА	2 541	2 069	23%
Изменение оборотного капитала	(373)	(118)	216%
Налог на прибыль уплаченный	(288)	(248)	16%
Прочее	21	35	(40%)
Операционный денежный поток	1 901	1 738	9%

Капитальные затраты² (млн долл. США)

2018 805 98 903

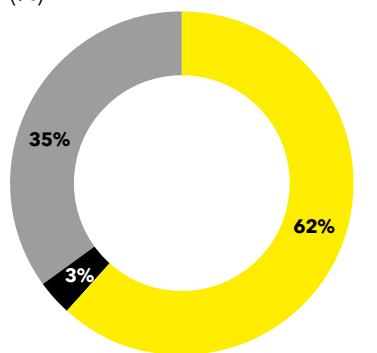
2017 681 82 763

● Уголь ● Энергетика

18%

ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

Структура долга на 31 декабря 2018 года (%)



● Долг, номинированный в долларах США
● Долг, номинированный в рублях
● Долг, номинированный в евро

Соотношение операционного денежного потока и капитальных затрат (млн долл. США)

2018 1 901

2018 903

2017 1 738

2017 763

● Денежные поступления от операционной деятельности
● Капитальные затраты

Кредитные рейтинги

В 2018 году международное рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг СУЭК до уровня «Ва2» со стабильным прогнозом. В мае 2018 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings впервые провело оценку СУЭК и присвоило компании рейтинг на уровне «ВВ», также со стабильным прогнозом. Оба агентства подтвердили кредитный рейтинг Группы после присоединения СГК. По оценке Fitch Ratings, консолидация энергетического бизнеса расширяет масштаб деятельности Группы, повышает предсказуемость выручки и позволит сохранить или увеличить свободный денежный поток, при этом она может привести к более высокому уровню долговой нагрузки в ближайшие два года по сравнению с прошлыми прогнозами. Аналитики Moody's отметили ведущие позиции СУЭК в мировой угольной отрасли, высокую степень операционной диверсификации, высокое качество угольной продукции, конкурентоспособную себестоимость при значительной доле контроля над инфраструктурой и сбалансированную финансовую политику. Также в 2018 году СУЭК получила кредитный рейтинг российского агентства «Эксперт РА» на уровне «ruAA».



Отчетность по видам деятельности

УГОЛЬ

Выручка от реализации угля на международном рынке выросла на 21% по сравнению с 2017 годом, до 5 051 млн долларов США, что в первую очередь было обусловлено ростом средней цены реализации на 17%, а также увеличением объемов продаж на 2% до 55,4 млн тонн. Средняя цена реализации угля отличается от средней индексной цены в связи с временным лагом контрактации, а также отличием качественных характеристик продаваемого угля от индексного эталона.

Выручка

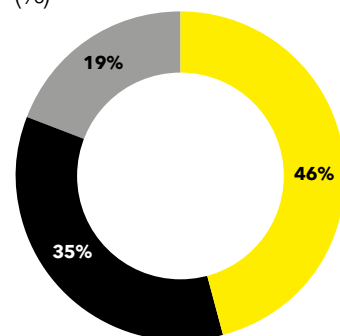
млн долл. США	2018	2017	%
Реализация угля на международном рынке	5 051	4 190	21%
Азиатско-Тихоокеанский регион	2 894	2 494	16%
Атлантический регион	2 157	1 696	27%
Реализация угля на внутреннем рынке	1 200	1 103	9%
Продажи третьим лицам	655	654	0%
Продажи энергетическому бизнесу	545	449	21%
Реализация нефтекокса	250	235	6%
Прочее	210	165	27%
Итого	6 711	5 693	18%

Средняя цена продажи угля на международном рынке, FOB¹
(долл. США за тонну)



17%
ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

Структура выручки от продаж угля по рынкам (%)



- Азиатско-тихоокеанский регион
- Атлантический регион
- Российский рынок

1. Цена приведена к базису FOB Ванино, Малый порт и восточные границы Китая для поставок в Азию и FOB Мурманск для поставок в Европу. Для поставок, заключенных на других условиях, исключаются суммы фрахта, железнодорожного транзита, перевыставляемые затраты в иностранных портах на складирование.

Выручка от реализации угля на **внутреннем рынке** увеличилась на 9% и составила 1,2 млрд долларов США в основном за счет увеличения объемов продаж собственным энергопредприятиям на 5,5 млн тонн. Рост цены в российских рублях был нивелирован ослаблением курса рубля по отношению к доллару США.

Средняя цена продажи угля на российском рынке

(долл. США за тонну)

2018	21
2017	21

0%

ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

(руб. за тонну)

2018	1 289
2017	1 204

7% 

ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

Денежная себестоимость реализованного угля

Удельная себестоимость реализованного собственного угля в долларах США не изменилась по сравнению с 2017 годом ввиду ослабления курса рубля. Себестоимость в рублях увеличилась на 9% по сравнению с прошлым периодом в связи с резким удорожанием стоимости горючесмазочных материалов и ростом цен на импортные запасные части.

Удельная себестоимость реализованного угля

(долл. США за тонну)

2018	14
2017	14

0%

ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

(руб. за тонну)

2018	858
2017	790

9% 

ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

Логистика

Расходы на железнодорожные перевозки в долларовом эквиваленте выросли на 21 млн долларов США (+2%) по сравнению с предыдущим годом, что было обусловлено ростом перевозимых объемов.

Компания также продолжила загружать вагоны под своим управлением преимущественно поставками на экспорт для максимизации маржинальности экспортных продаж в условиях благоприятной ценовой конъюнктуры. Операторы, несмотря на рост ставок на 43%, стали предоставлять под погрузку инновационные вагоны, что повысило эффективность использования операторского парка.

Удельный расход на перевозку угля в рублях вырос в связи с продолжением роста ставок операторов, вызванного дефицитом вагонов ввиду увеличения грузооборота в период высоких экспортных цен и индексацией железнодорожных тарифов на внутреннем и международном рынках на 5,4% и 4% соответственно. Удельный рост расходов был частично компенсирован ослаблением курса российской валюты.

СУЭК – одна из немногих угольных компаний в мире, использующих для перевалки угля преимущественно порты, в которых выступают основными участниками Ванинский балкерный терминал и Мурманский морской торговый порт. Кроме того, для перевалки угля СУЭК также использует Малый порт. Доля перевалки своего угля в собственных портах выросла до 85% от общего объема перевалки в 2018 году. Общий объем расходов на перевалку в вышеуказанных портах в 2018 году вырос на 15%, в основном за счет роста объемов и повышения ставок перевалки в соответствии с рыночным уровнем.

Расходы на фрахт выросли на 5% по сравнению с годом, преимущественно в связи с увеличением объема перевозок.

Транспортные расходы

млн долл. США	2018	2017	%
Расходы на железнодорожные перевозки	1 383	1 362	2%
Фрахт	223	212	5%
Портовые расходы	184	174	6%
Порты, в которых компания выступает основным участником	92	80	15%
Сторонние порты	92	94	(2%)
Прочее	19	38	(50%)
Итого транспортные расходы	1 809	1 786	1%

Расходы на железнодорожные перевозки (международный рынок)

(долл. США за тонну)



4%

ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

(руб. за тонну)



6%

ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

Расходы на железнодорожные перевозки (российский рынок)

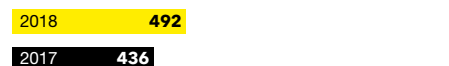
(долл. США за тонну)



14%

ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

(руб. за тонну)

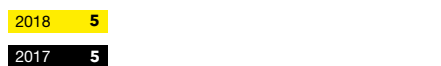


13%

ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

Портовые расходы (международный рынок)

(долл. США за тонну)



0%

ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

Фрахт (международный рынок)

(долл. США за тонну)



0%

ПО СРАВНЕНИЮ С 2017 ГОДОМ

ЭНЕРГЕТИКА

Выручка от реализации теплоэнергии составила 734 млн долларов США. Приобретение новых мощностей и увеличение отопительного сезона за счет более низкой температуры воздуха совместно с ростом тарифов позволили достичь увеличения выручки на 50% по сравнению с прошлым периодом.

Выручка от реализации мощности составила 720 млн долларов США, превысив аналогичный показатель прошлого года на 9%. Основная доля выручки приходится на доход по договорам поставки мощности, цена подключения по которым в среднем в пять раз превышает цену стандартного подключения. Приобретенные в 2018 году генерирующие мощности работают по стандартным договорам поставки, поэтому не оказывают столь существенного влияния на выручку.

Выручка от реализации электроэнергии выросла на 28% до 588 млн долларов США. Рост объема производства в связи с приростом генерирующих мощностей, рост тарифов за счет увеличения внешнего перетока в направлении из Урала в Сибирь компенсировали отрицательное влияние снижения курса рубля.

Себестоимость

Себестоимость реализованной энергии в 2018 году составила 1 471 млн долларов США. Влияние на себестоимость роста затрат в рублевом эквиваленте, обусловленного индексацией расходов на оплату труда и увеличением расходов на топливо, было частично нивелировано ослаблением курса рубля.

Выручка

млн долл. США	2018	2017	%
Выручка от реализации теплоэнергии	734	490	50%
Выручка от реализации мощности	720	659	9%
Выручка от реализации электроэнергии	588	461	28%
Всего выручка (энергетика)	2 042	1 610	27%

Структура выручки от продаж энергетике (%)

