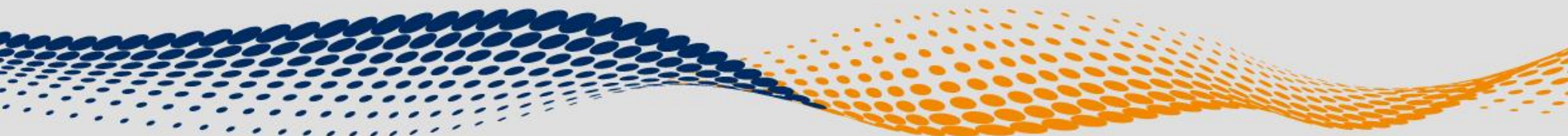




Консолидированные финансовые и производственные результаты деятельности Группы «Интер РАО» за I квартал 2016 года

30 мая 2016 года



Основные факторы, определившие финансовые результаты Группы

1

ГЕНЕРАЦИЯ В РФ:

- Ввод в эксплуатацию 325 МВт новой и модернизированной генерирующей мощности в рамках договоров о предоставлении мощности (ДПМ);
- Рост платы за мощность по ДПМ в среднем на 25,4% год к году вследствие роста доходности долгосрочных государственных обязательств, уточнения механизма расчёта Крsv и индексации величины эксплуатационных расходов на индекс потребительских цен;
- Рост цен на мощность, реализуемую в сегменте конкурентного отбора мощности (КОМ), на 4,5% год к году;
- Рост цен на электроэнергию на рынке на сутки вперёд (РСВ) в первой ценовой зоне (на 2,1%) и неблагоприятная ценовая конъюнктура во второй ценовой зоне (снижение цен на электроэнергию составило 3,6% год к году);
- Рост среднеотпускных тарифов на тепловую энергию для конечных потребителей по российским активам Группы на 12,6% год к году;
- Оптимизация закупочных цен на топливо по российским активам Группы.

2

СБЫТ В РФ:

- Рост среднеотпускных цен для конечных потребителей за счёт роста регулируемых и нерегулируемых составляющих предельной цены;
- Расширение регионов присутствия и абонентской базы по гарантирующим поставщикам и независимым сбытовым компаниям Группы;
- Активное развитие сегмента дополнительных сервисов.

3

ТРЕЙДИНГ:

- Снижение объёма экспортных поставок электроэнергии в Финляндию на 15%, в Китай на 14%, в Казахстан на 29% в основном вследствие неблагоприятной конъюнктуры рынка, а также прекращение экспорта электроэнергии на Украину в рамках коммерческих договоров;
- Снижение среднего курса национальной валюты РФ по отношению к основным валютам экспортных контрактов на поставку электроэнергии: к доллару США - на 20.0%, к евро – на 16.9% год к году.

4

ЗАРУБЕЖНЫЕ АКТИВЫ:

- Реализация 50% в ЗАО «Электрические сети Армении» и АО «Разданская энергетическая компания» в пользу ГК «Ташир» в IV квартале 2015 года.



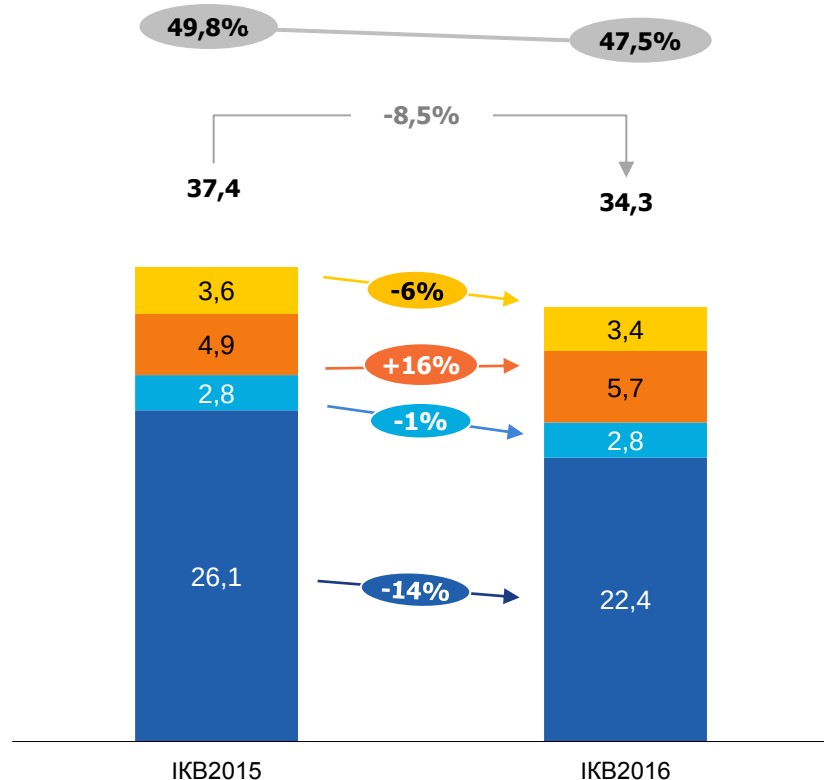
I. Результаты операционной деятельности



Производство электроэнергии и тепла

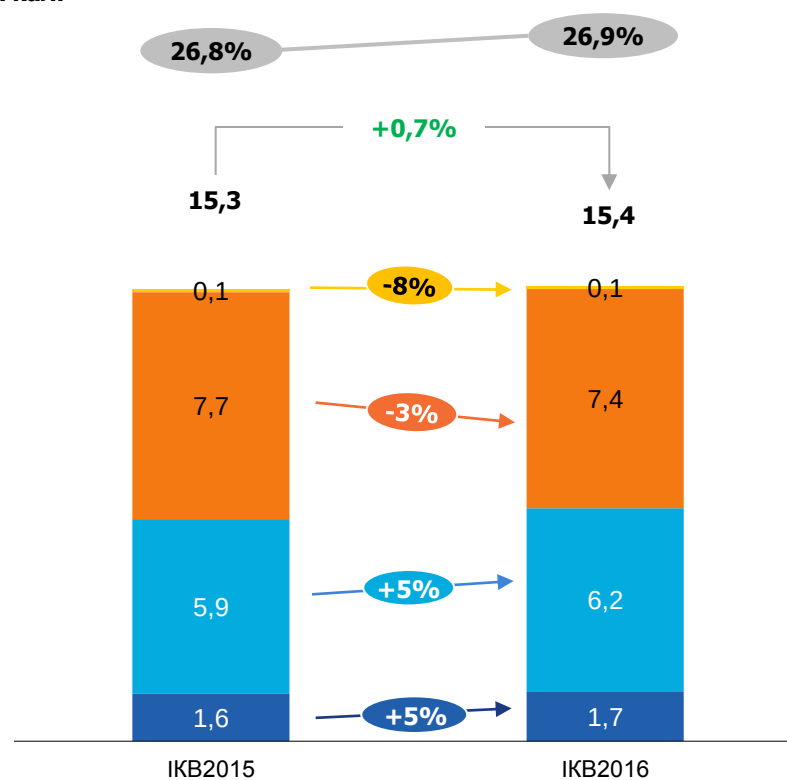
Динамика выработки электроэнергии

ТВт*ч



Динамика отпуска теплоэнергии с коллекторов

млн Гкал.



■ Группа «Интер РАО – Электрогенерация»⁽¹⁾ ■ Группа «ТГК-11» ■ Группа «БГК» ■ Зарубежная генерация #% КИУМ
 — #% → Динамика выработки электроэнергии /отпуска теплоэнергии с коллекторов

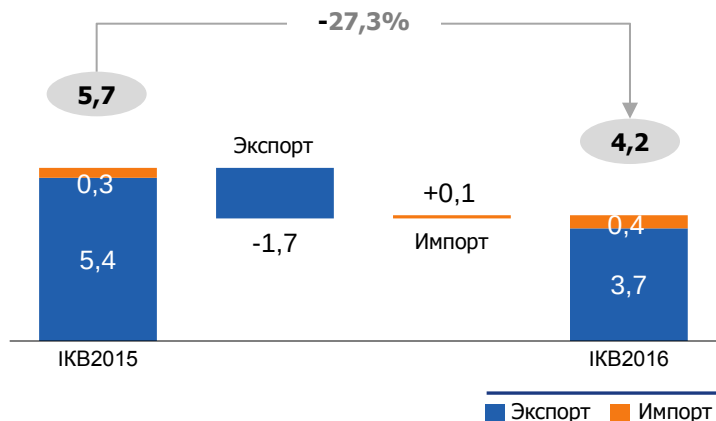
Снижение выработки электроэнергии вследствие вывода неэффективного генерирующего оборудования, а также оптимизации профиля загрузки станций Группы «Интер РАО»

(1) Включает АО «Интер РАО – Электрогенерация» и ЗАО «Нижневартовская ГРЭС»

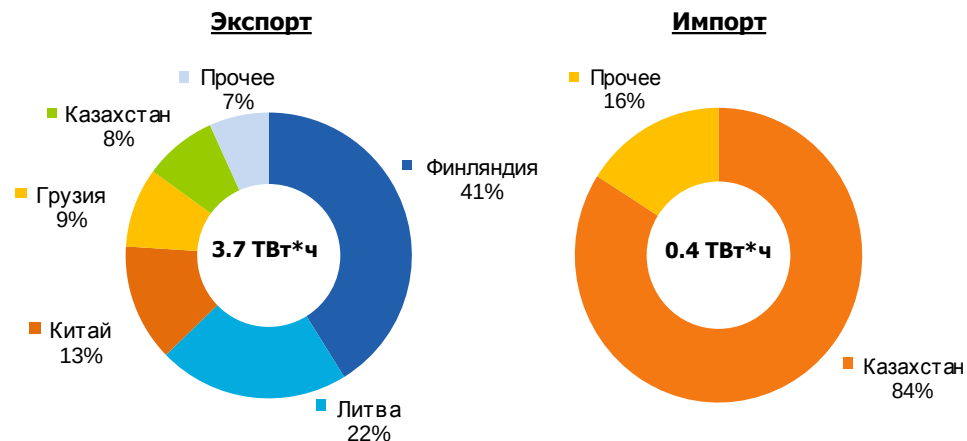
Внеэкономическая деятельность

Объемы экспортно-импортных операций

ТВт*ч



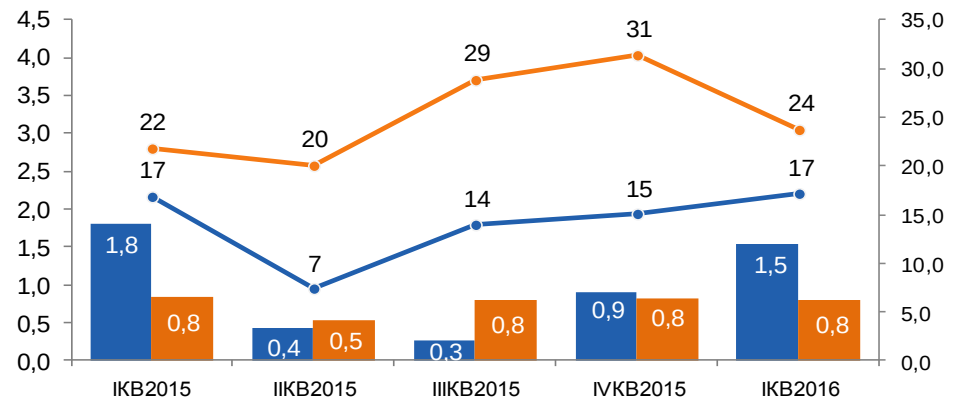
Структура экспортно-импортных операций в I квартале 2016 года



Динамика экспортных поставок электроэнергии и ценовой спрэд

ТВт*ч

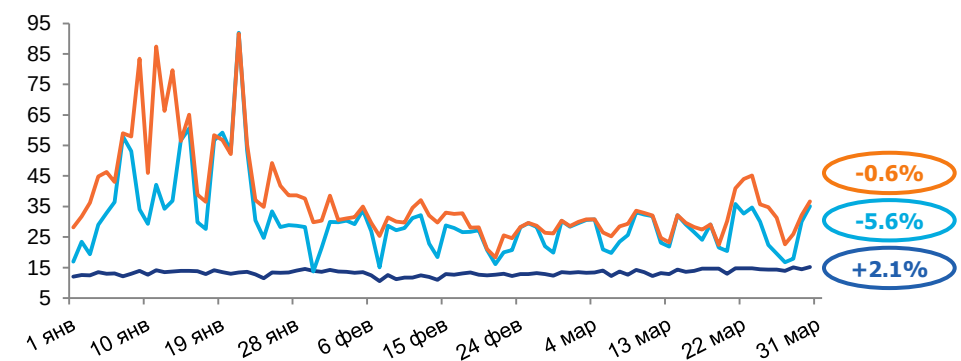
€/МВт*ч



—●— Спрэд цен на электроэнергию в России (Европа и Урал) и зоне Финляндии (правая ось)
 —●— Спрэд цен на электроэнергию в России (Европа и Урал) и зоне Литвы (правая ось)
 ■ Объём экспорта в Финляндию ■ Объём экспорта в Литву

Динамика спотовых цен на электроэнергию

€/МВт*ч



■ Россия (Европа и Урал) ■ Зона Финляндии (Nord Pool Spot) ■ Зона Литвы (Nord Pool Spot)
 (#%) Динамика спотовых цен год к году

Сбыт электроэнергии

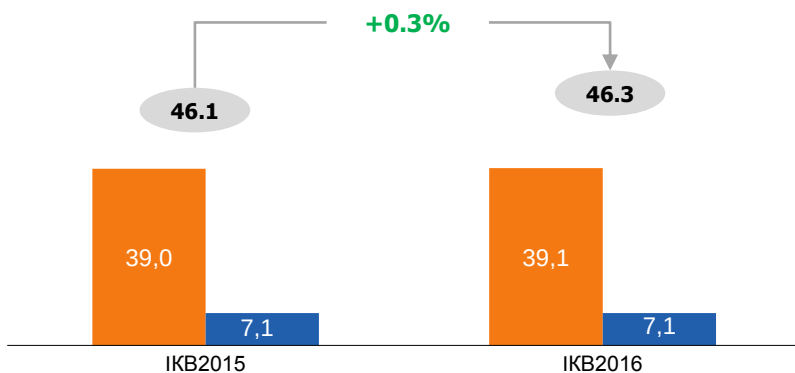
Доля на российском розничном бизнесе



Потребление э/э в РФ за IKB2016 года составило 287,4 млрд кВт*ч, что на 1,2% выше сопоставимого периода прошлого года

Объем полезного отпуска электроэнергии потребителям

ТВт*ч

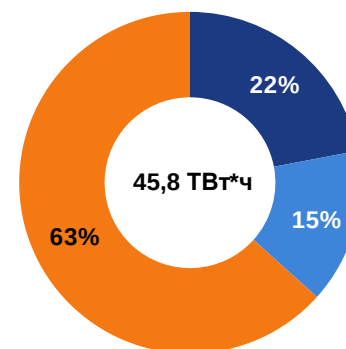


Гарантирующие поставщики Независимые сбытовые компании

География присутствия сбытового бизнеса



Структура реализации электроэнергии на розничном рынке



Население и приравненные к нему категории потребителей Компенсация потерь
Прочие потребители



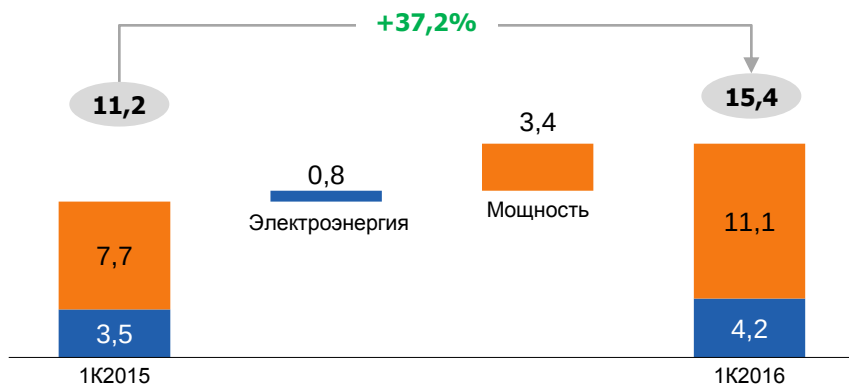
II. Повышение операционной эффективности



Повышение операционной эффективности электрогенерирующего бизнеса⁽¹⁾

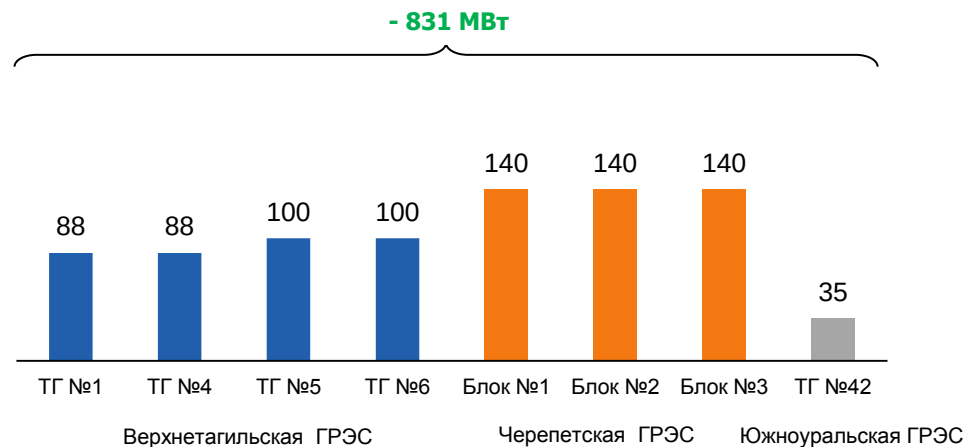
Увеличение выручки по объектам, построенным по ДПМ

млрд руб.



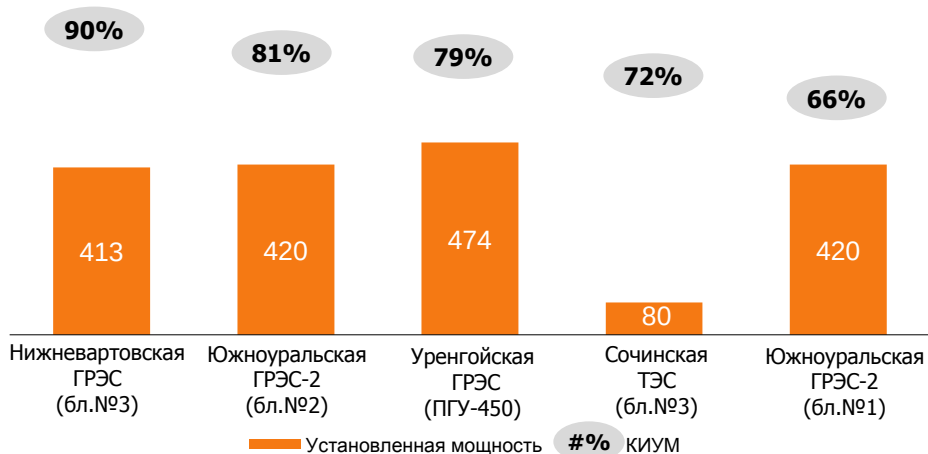
Вывод неэффективного генерирующего оборудования

МВт



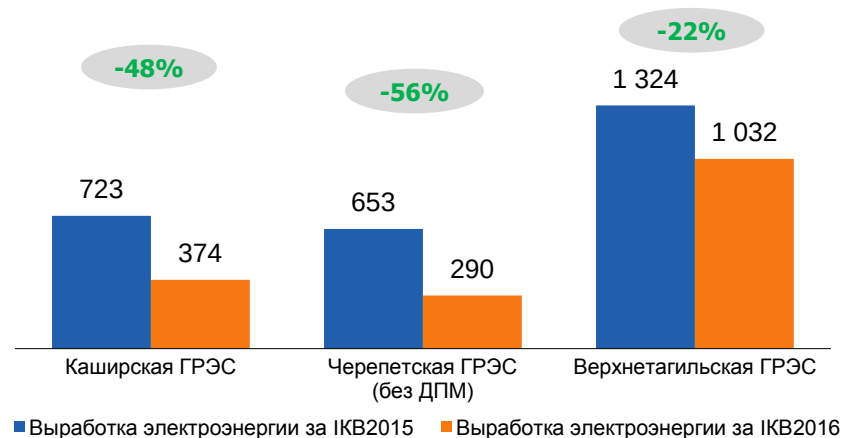
Загрузка новых высокорентабельных энергоблоков (ДПМ)

МВт



Оптимизация загрузки низкорентабельной генерации

млн кВт*ч

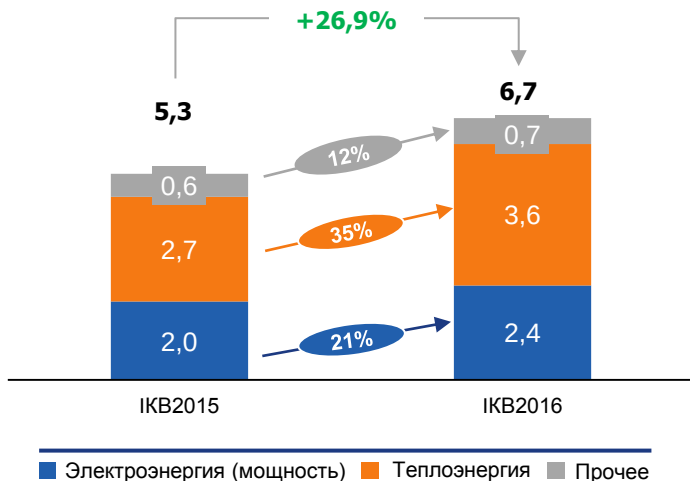


(1) Включает АО «Интер РАО - Электрогенерация» и ЗАО «Нижнеуральская ГРЭС»

Повышение операционной эффективности теплогенерирующего бизнеса⁽¹⁾

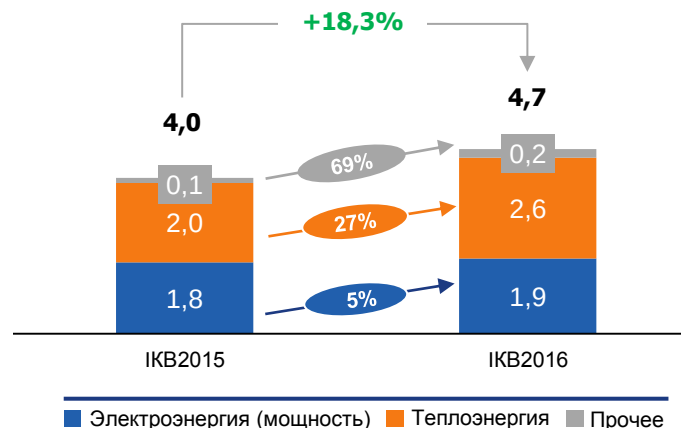
Динамика маржинальной прибыли Группы «БГК»

млрд руб.



Динамика маржинальной прибыли Группы «ТГК-11»

млрд руб.

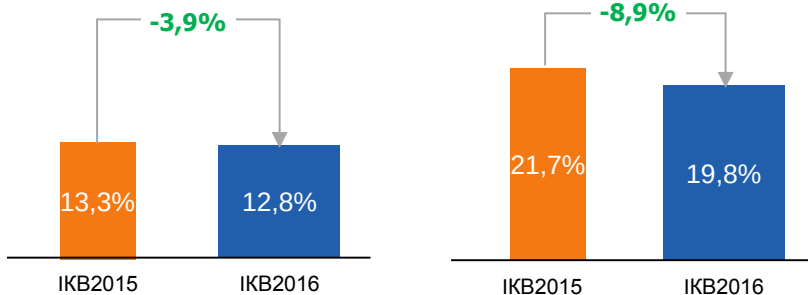


Уровень потерь в тепловых сетях

Тыс. Гкал

БашПТС

«Томская генерация»

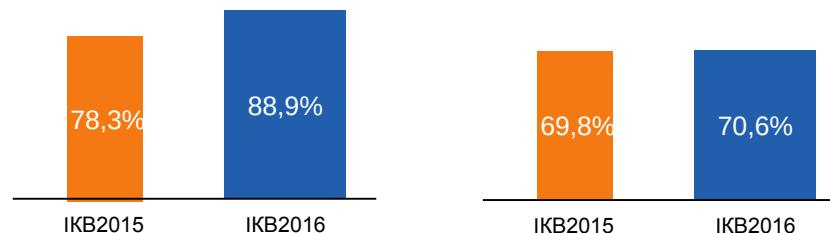


■ Доля потерь в отпуске тепловой энергии

Доля выработки электроэнергии в теплофикационном режиме

«Томская генерация»

ТГК-11 (Омск)

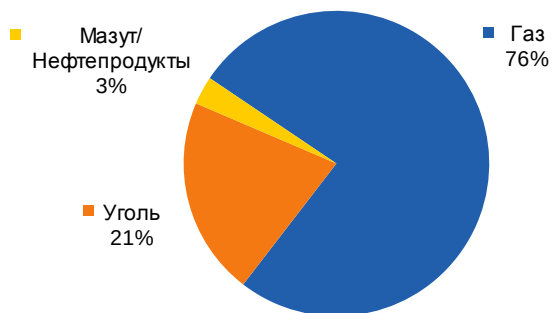


Получение экономически обоснованных и справедливых тарифов на тепловую энергию способствовало повышению маржинальности теплогенерирующего бизнеса Группы «Интер РАО»

(1) Включает ООО «БГК», ООО «БашПТС», АО «ТГК-11», АО «Томская генерация», АО «ОмскПТС», АО «ТомскПТС»

Оптимизация расходов на топливо

Топливный баланс



Потребление газа по Группе «Интер РАО» : 7,8 млрд куб. м

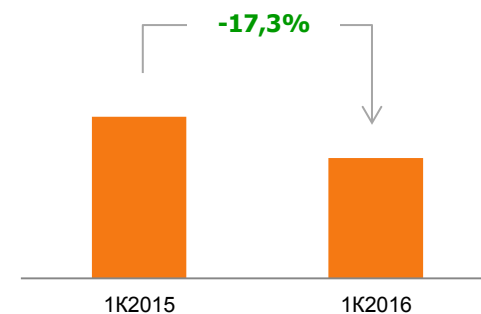
Потребление угля по Группе «Интер РАО» : 4,3 млн тонн

Эффективное взаимодействие с поставщиками газа

- С 1 января 2016 года Группа «Интер РАО» перешла на закупку природного газа у независимого поставщика – НК «Роснефть» для нужд станций Группы;
- В рамках данного контракта НК «Роснефть» поставляет газ с дисконтом к регулируемой цене на газ для промышленных потребителей;
- НК «Роснефть» выполняет контрактные обязательства перед Группой «Интер РАО» в полном объеме.

Снижение закупочных цен на уголь*

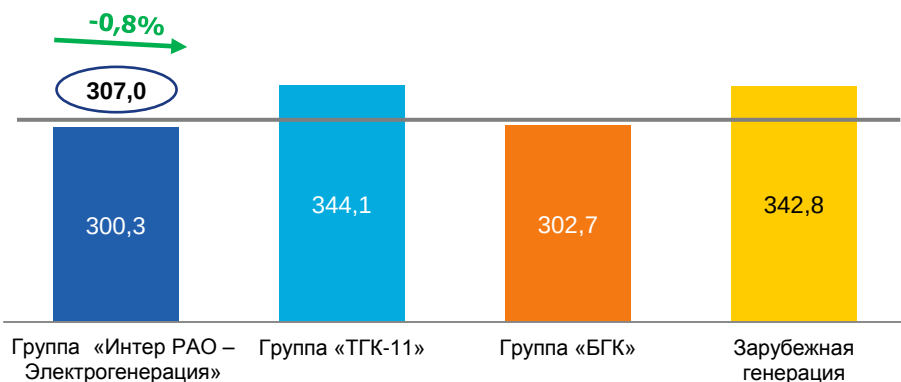
руб./т



* По Российским активам Группы «Интер РАО», без учёта стоимости транспортировки

Удельный расход условного топлива на отпуск электроэнергии

г/кВт*ч

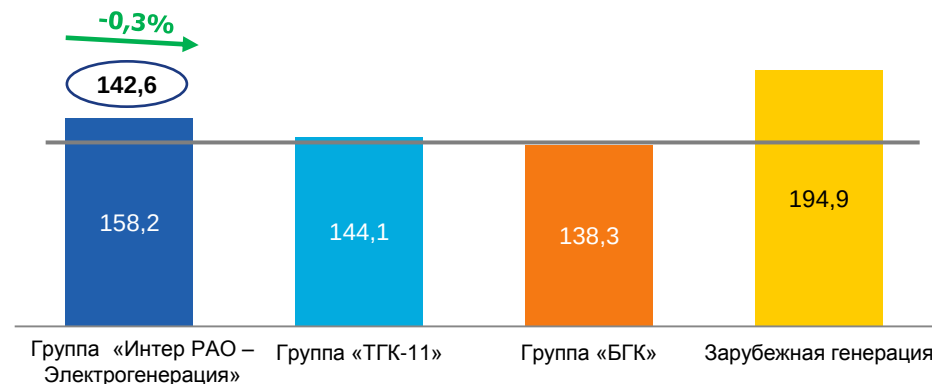


- УРУТ на отпуск электроэнергии по Группе «Интер РАО»

x% - изменение год к году

Удельный расход условного топлива на отпуск теплоты

кг/Гкал

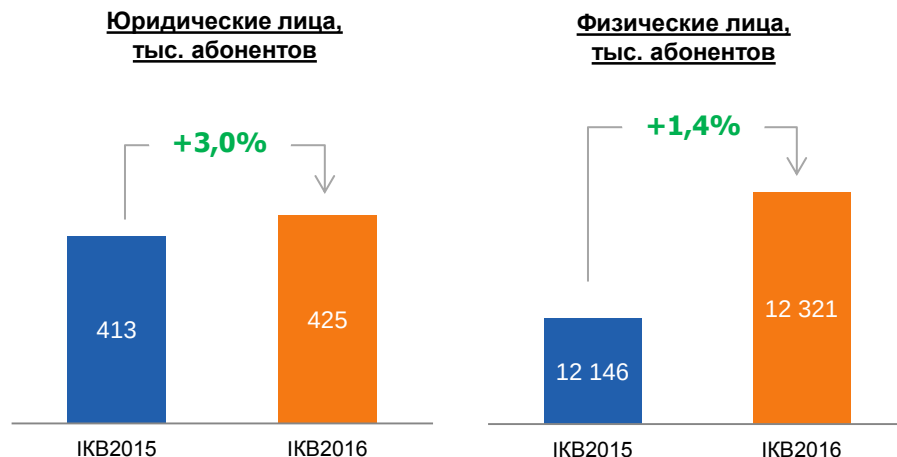


- УРУТ на отпуск теплоты по Группе «Интер РАО»

x% - изменение год к году

Повышение операционной эффективности розничного бизнеса

Размер клиентской базы



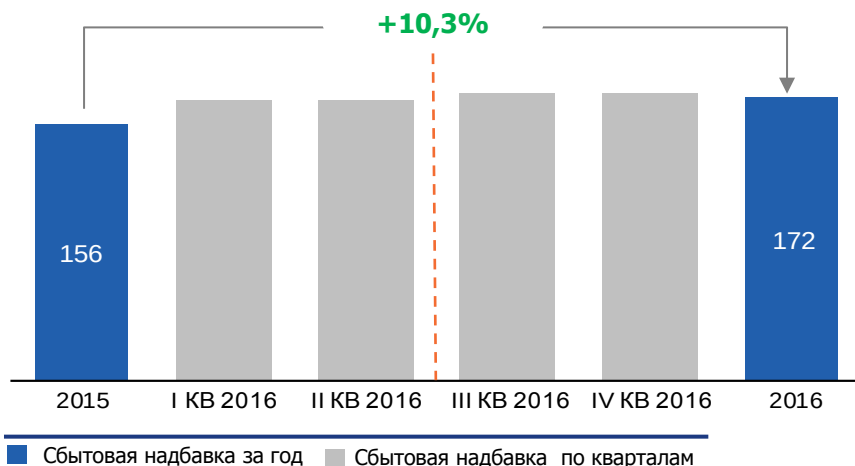
Уровень собираемости платежей за I квартал 2016 года



X% Изменение квартал к кварталу

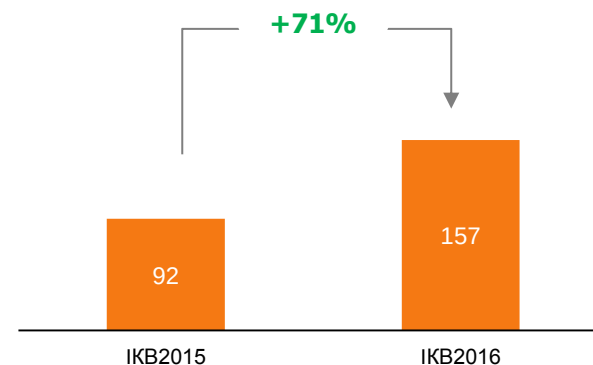
Динамика сбытовой надбавки гарантирующим поставщикам⁽¹⁾

Руб./МВт*ч



Динамика EBITDA по дополнительным сервисам

Млн руб.



(1) На основе средневзвешенных сбытовых надбавок по гарантирующим поставщикам Группы



III. Реализация пакета акций ПАО «Иркутскэнерго»

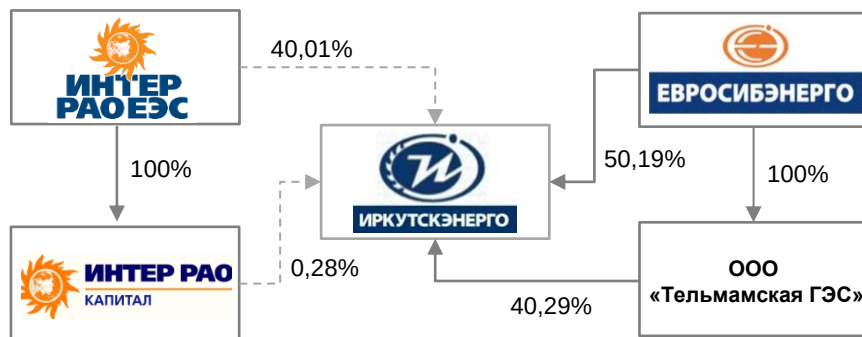


Реализация миноритарных пакетов акций

Краткое описание сделки

- В мае 2016 г. ПАО «Интер РАО» и АО «Интер РАО Капитал» подписали договоры о продаже принадлежащих им 40,29% акций ПАО «Иркутскэнерго».
- Покупателем акций выступила дочерняя компания АО «ЕвроСибЭнерго» ООО «Тельмамская ГЭС».
- Сумма сделки составляет 70 млрд рублей. Оплата будет произведена денежными средствами:
 - Первая часть платежа (основной транш) – в начале июня 2016 года.
 - Остальная часть платежа - равными ежеквартальными траншами до 31.05.2018.
- Сделка будет реализована после получения каждой из сторон необходимых корпоративных одобрений — Совета директоров ПАО «Интер РАО» и единственного участника ООО «Тельмамская ГЭС».

Изменение структуры владения ПАО «Иркутскэнерго»

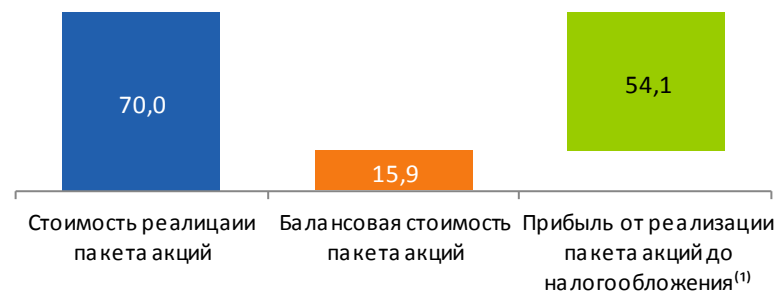


- > доля владения акциями ПАО «Иркутскэнерго» до сделки
- > доля владения акциями ПАО «Иркутскэнерго» после сделки

Эффект от сделки по продаже пакета акций «Иркутскэнерго»

Эффект на величину чистой прибыли по РСБУ

млрд руб.



Эффект на величину консолидированной чистой прибыли по МСФО

млрд руб.



В рамках реализации программы по распоряжению миноритарными пакетами акций за период 2011-2016 гг. Группа «Интер РАО» привлекла денежные средства на общую сумму 127 млрд руб.

(1) Без учёта эффекта дисконтирования



IV. Финансовые результаты по МСФО



Ключевые финансовые показатели

(млрд руб.)	I квартал 2016	I квартал 2015	Изменение
Выручка	224,4	216,5	3,7%
Операционные расходы	204,5	202,3	1,1%
Операционная прибыль	21,3	17,4	22,5%
EBITDA	31,8	25,0	27,4%
Рентабельность по EBITDA	14,2%	11,5%	22,9%
EBIT	26,4	19,2	37,0%
Чистая прибыль	17,0	16,0	5,9%
Свободный денежный поток (FCF)	6,6	3,1	115,7%
Капитальные расходы	6,0	4,5	34,4%
(млрд руб.)	31.03.2016	31.12.2015	Изменение
Итого активы	564,1	563,2	0,2%
Итого капитал	379,1	365,4	3,8%
Скорректированный долг⁽¹⁾	79,4	90,2	-12,0%
Скорректированный чистый долг⁽²⁾	1,1	6,6	-83,1%

Примечания:

- здесь и далее в презентации все относительные процентные изменения показаны из расчёта в млн руб.

- здесь и далее в презентации показатель EBITDA рассчитан в соответствии с новой методикой, принятой в Группе «Интер РАО»

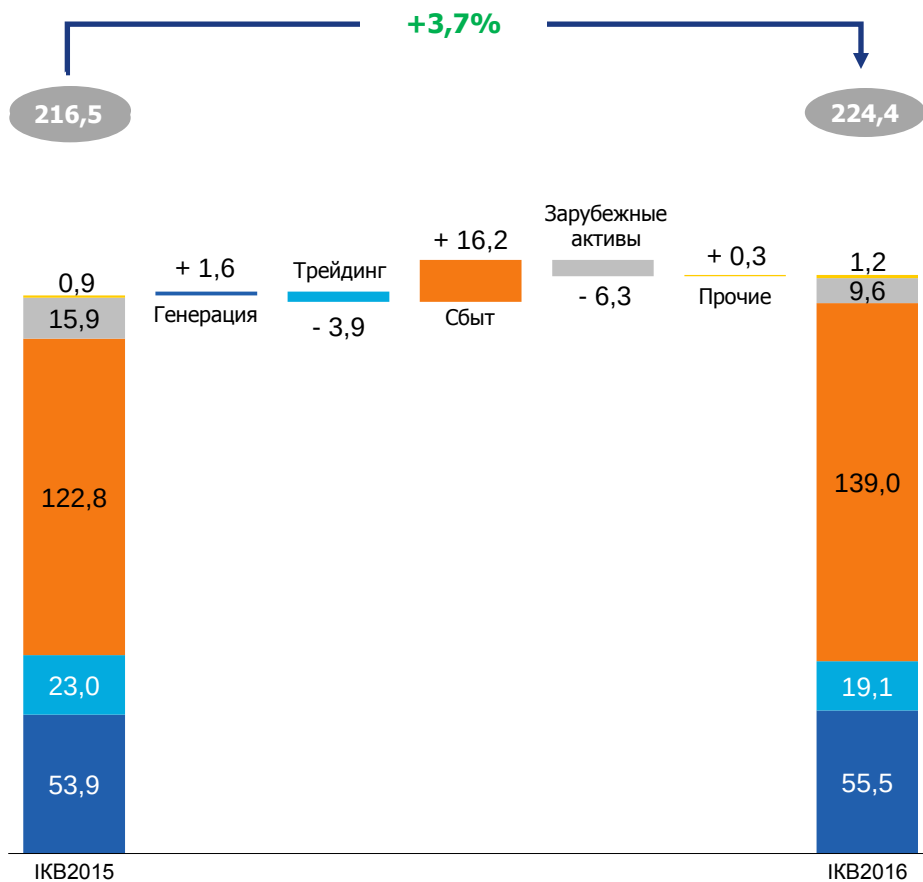
(1) Включает долю долга в совместных предприятиях в размере 12,5 млрд руб. на 31.03.2016 (13,9 млрд руб. на 31.12.2015)

(2) Включает депозиты со сроком погашения от 3 до 12 месяцев в размере 17,2 млрд руб. на 31.03.2016 (31.12.2015 – 17,8 млрд руб.) и долю долга в совместных предприятиях в размере 12,5 млрд руб. на 31.03.2016 (на 31.12.2015 – 13,9 млрд руб.)

Динамика ключевых показателей

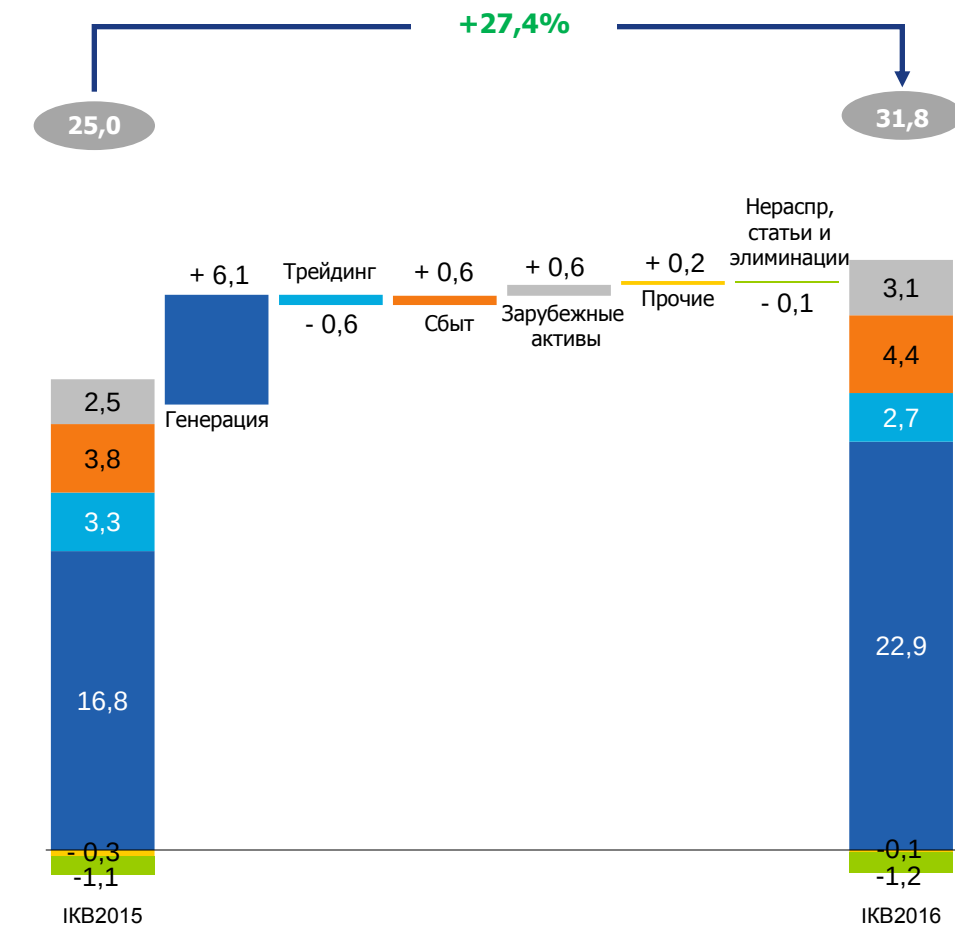
Динамика изменения выручки

млрд руб.



Динамика изменения EBITDA

млрд руб.

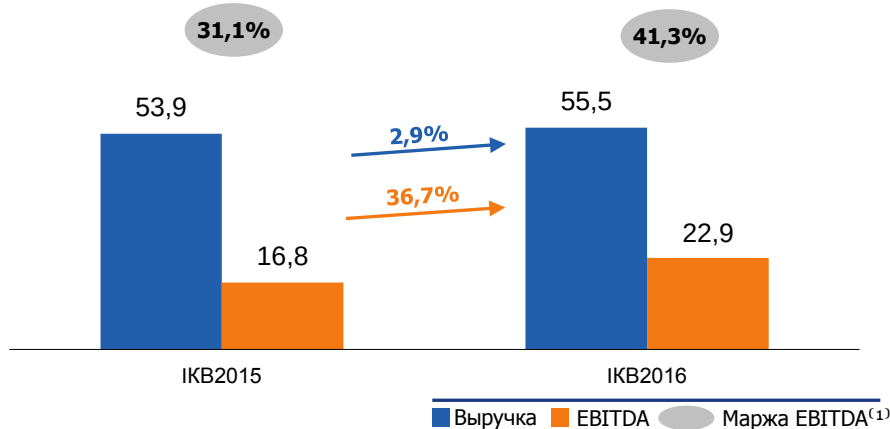


Основной рост показателя EBITDA произошёл за счёт сегмента «Генерация»

Ключевые сегменты: «Генерация» и «Сбыт»

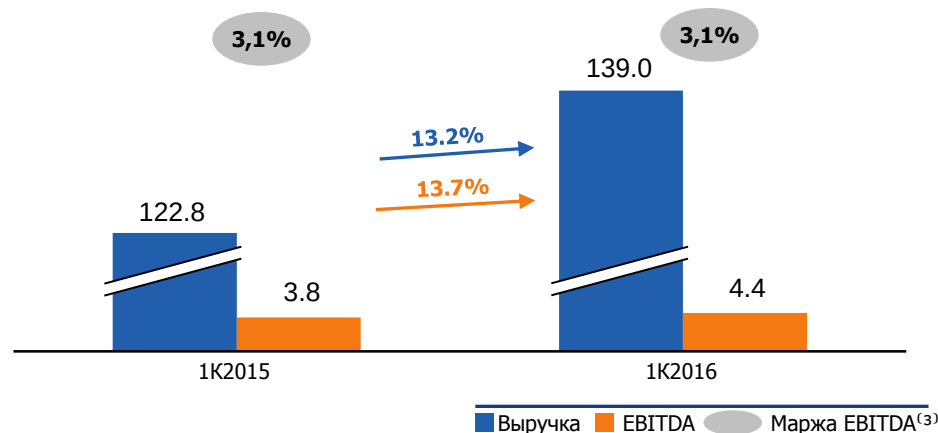
Генерация: выручка и EBITDA

млрд руб.



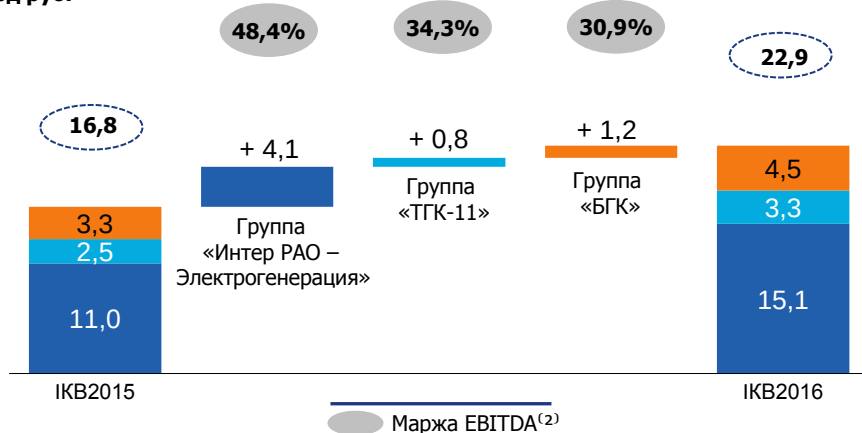
Сбыт: выручка и EBITDA

млрд руб.



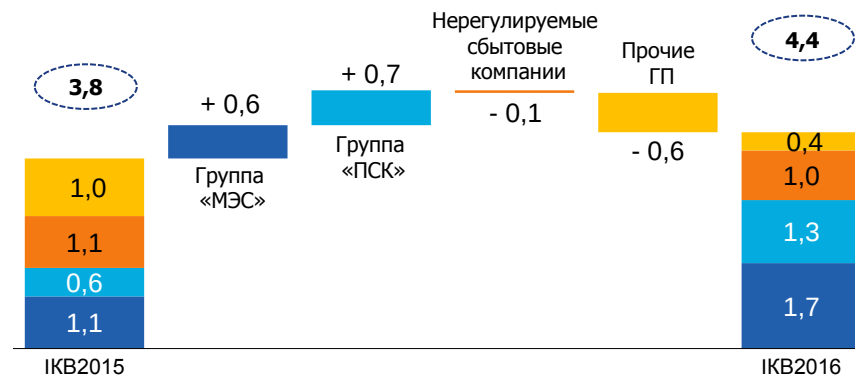
Генерация: доли компаний в EBITDA

млрд руб.



Сбыт: доли компаний в EBITDA

млрд руб.



(1) Показатель маржа EBITDA рассчитан с учётом исключения межсегментной выручки (9, млрд руб. за I квартал 2015 г. и 11,0 млрд руб. за I квартал 2016 г.)

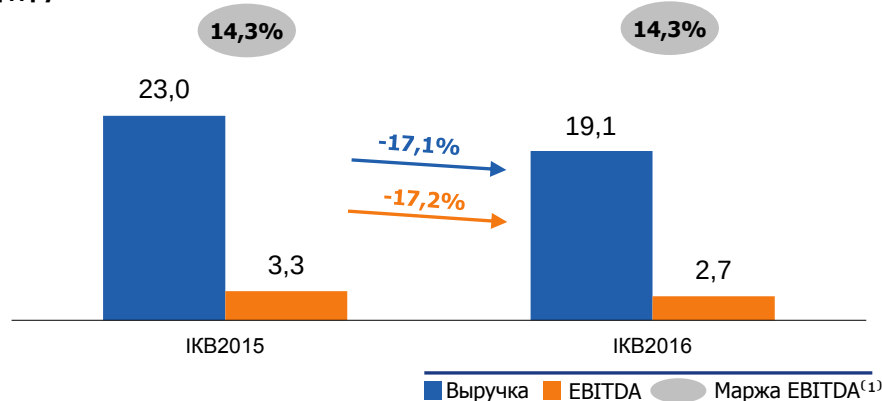
(2) Показатель маржа EBITDA рассчитан с учётом исключения межсегментной выручки за I квартал 2016 г. (по Группе «Интер РАО – Электрогенерация» - 8,3 млрд руб.; по Группе «ТГК-11» - 1,0 млрд руб.; по Группе «БГК» - 1,7 млрд руб.)

(3) Показатель маржа EBITDA рассчитан с учётом исключения межсегментной выручки (0,5 млрд руб. за I квартал 2015 г. и 0,5 млрд руб. за I квартал 2016 г.)

Ключевые сегменты: «Трейдинг» и «Зарубежные активы»

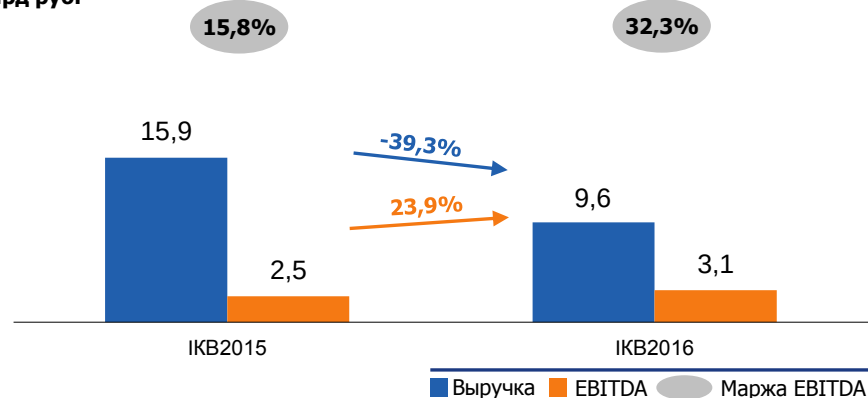
Трейдинг: выручка и EBITDA

млрд руб.



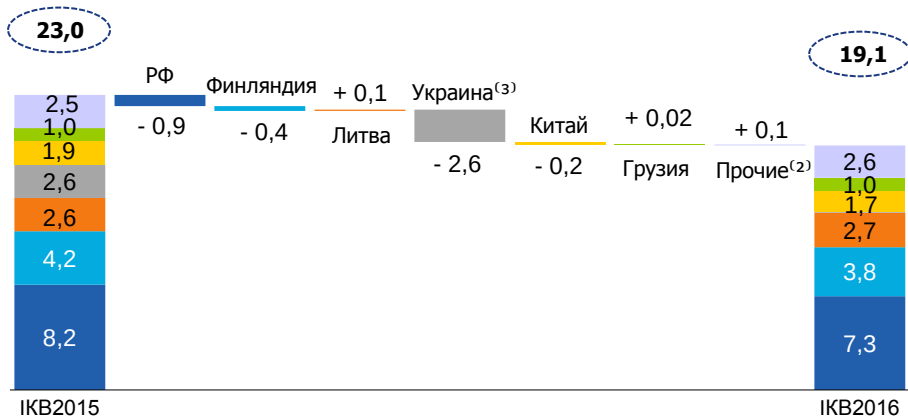
Зарубежные активы: выручка и EBITDA

млрд руб.



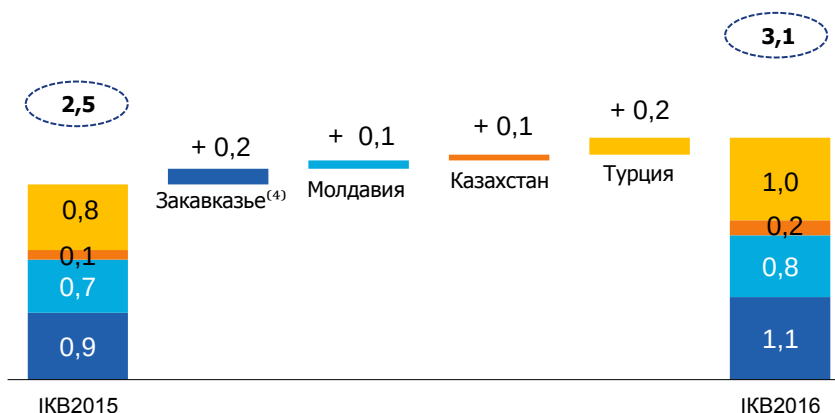
Трейдинг: доли стран в выручке

млрд руб.



Зарубежные активы: доли стран в EBITDA

млрд руб.



(1) Показатель «Маржа EBITDA» рассчитан с учётом исключения межсегментной выручки (0,4 млрд руб. за I квартал 2015 г. и 0,3 млрд руб. за I квартал 2016 г.)

(2) Казахстан, Белоруссия, Южная Осетия, Азербайджан, Монголия, Норвегия, Латвия, Эстония и Польша

(3) Поставки на Украину в I квартале 2016 г. осуществлялись исключительно в рамках обеспечения режима параллельной работы энергосистем двух стран в объёме 44 млн рублей

(4) Сегмент «Закавказье» включает финансовые результаты подсегмента «Грузия» и «Армения»

Консолидированные операционные расходы

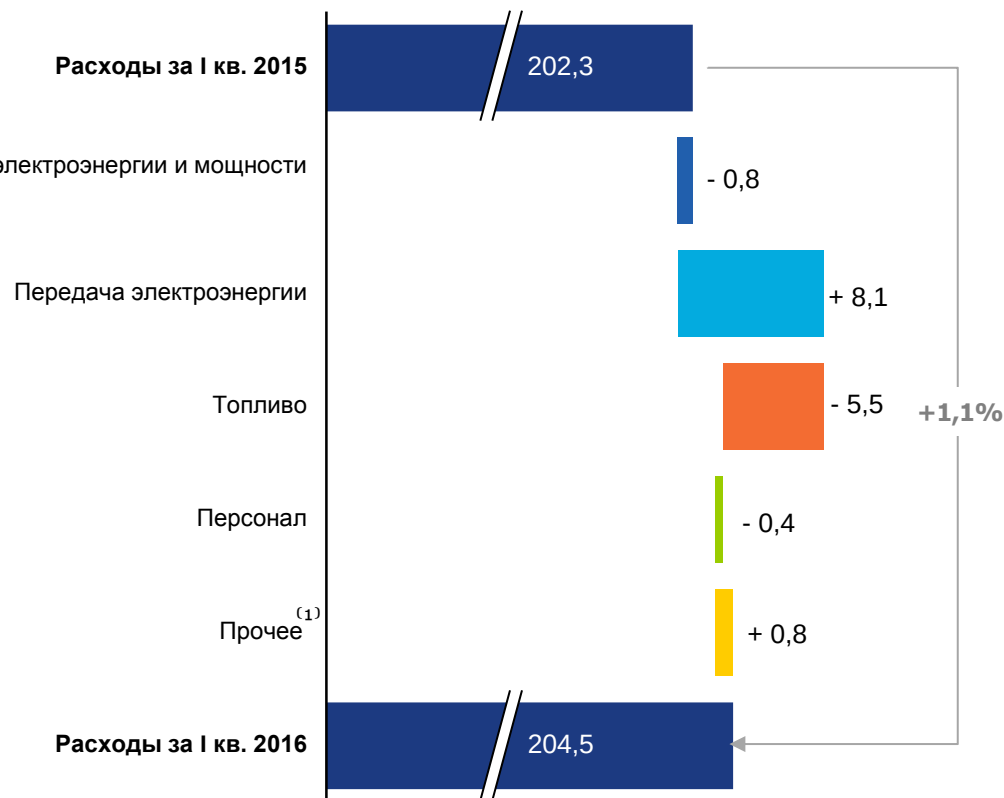
Структура операционных расходов



Консолидированные расходы Группы «Интер РАО» за I квартал 2016 года составили 204,5 млрд рублей

Динамика операционных расходов

млрд руб.



Темп роста консолидированной выручки по Группе «Интер РАО» за I квартал 2016 г (+3,7% год к году) превысил темп роста консолидированных операционных расходов (+1,1% год к году)

(1) Прочие расходы включают в себя амортизацию, резервы по сомнительной дебиторской задолженности и другие операционные расходы

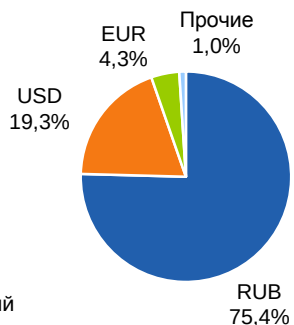
Анализ долговых обязательств и ликвидности⁽¹⁾

Структура долга*

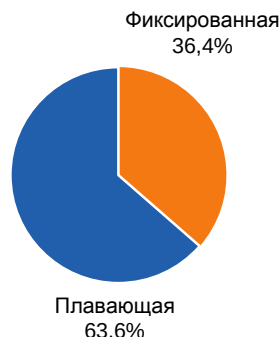
По сроку погашения



По валюте



По процентным ставкам

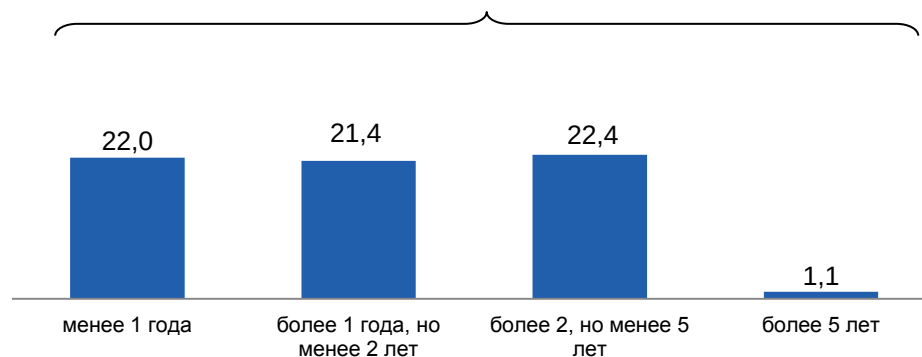


* без учёта доли долга в совместных предприятиях

Структура долга по срокам погашения*

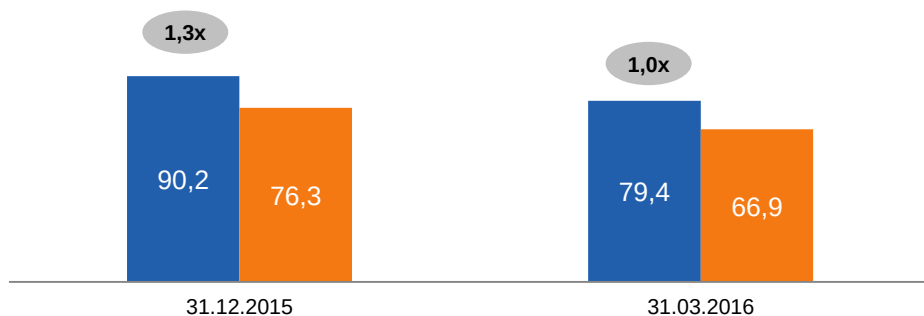
млрд руб.

66,9 млрд рублей



Статистика по долговым обязательствам⁽²⁾

млрд руб.

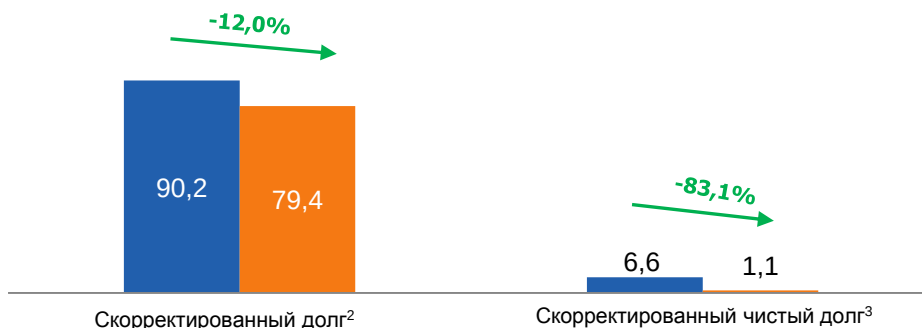


■ С учётом доли долга в СП
■ Без учёта доли долга в СП

○ Долг с учётом доли долга в СП/EBITDA

Динамика показателей долга

млрд руб.



■ На 31.12.2015 ■ На 31.03.2016

(1) С учётом финансового лизинга

(2) Включает долю долга в совместных предприятиях в размере 12,5 млрд руб. на 31.03.2016 (13,9 млрд руб. на 31.12.2015)

(3) Включает депозиты со сроком погашения от 3 до 12 месяцев в размере 17,2 млрд руб. на 31.03.2016 (31.12.2015 – 17,8 млрд руб.) и долю долга в совместных предприятиях в размере 12,5 млрд руб. на 31.03.2016 (на 31.12.2015 – 13,9 млрд руб.)



V. Долгосрочный рынок мощности



Достижения в реализации концепции ДПМ: учёт фактически сложившихся ДГО* по итогам 2015 года

1

УСЛОВИЯМИ ДПМ ПРЕДУСМОТРЕНА ГАРАНТИРОВАННАЯ НОРМА ДОХОДНОСТИ, рассчитываемая ежегодно исходя из доходности гособлигаций за предшествующий год в соответствии с Методикой, утверждённой приказом Минэкономразвития России

2

**ПРИЗНАКИ СООТВЕТСТВИЯ ГОСОБЛИГАЦИЙ
ДЛЯ РАСЧЁТА ДГО:**

**до внесения
изменений**

**после внесения
изменений**

1) срок до погашения не менее 8 лет и не более 10 лет

в каждый
торговый день

по состоянию
на 1 января

2) в отношении облигации совершена хотя бы одна сделка

без изменений

без изменений

3) включена в список ликвидных ценных бумаг ММВБ в III кв. предыдущего года

4) в случае отсутствия соответствующих ОФЗ значение ДГО, определённое годом ранее, пересчитывается через отношение индикаторов денежно-кредитной политики

ставка
рефинансирования

ключевая ставка
Банка России

СИТУАЦИЯ 2015 ГОДА

- условию по сроку до погашения **в каждый торговый день** не соответствовала ни одна торговавшаяся ОФЗ
- ставка рефинансирования не пересматривалась с 2012 года

РИСК СОХРАНЕНИЯ НОРМЫ ДОХОДНОСТИ ДГО НА УРОВНЕ 2015 ГОДА 8,934% на фоне существенного роста доходности гособлигаций относительно 2014 года побудил генераторов инициировать работу по внесению правок в нормативную базу.

В сжатые сроки вопрос прошёл утверждение НС Совет рынка. В Министерстве экономического развития были внесены изменения в Методику расчёта доходности гособлигаций 23 декабря 2015 года, что позволило применить новые параметры отбора ОФЗ в 2016 году.

В РЕЗУЛЬТАТЕ НОРМА ДОХОДНОСТИ ДГО СОСТАВИЛА 10,948%

Гарантированная норма доходности инвестиций в ДПМ на 2016 год составила 16,6% (17,6%)**

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ
для АО «Интер РАО – Электро-
генерация»

по итогам I кв. 2016 года - 1,1 млрд рублей (с учётом НвГРЭС - 1,2 млрд рублей)

по итогам 2016 года - оценивается в 3,9 млрд рублей (с учётом НвГРЭС - 4,3 млрд рублей)

* долгосрочные государственные обязательства (облигации федерального займа)

** в зависимости от наличия (отсутствия) допэмиссии акций в процессе

Достижения в реализации концепции ДПМ: уточнение Крsv

По действующим правилам ДПМ **поставщику компенсируется только часть совокупных затрат** на инвестиционный проект, оставшаяся часть – за счёт прибыли от продаж на рынке электроэнергии.

«Базовые» коэффициенты Крsv, определяющие значение доли компенсируемых затрат в рынке мощности, определены постановлением Правительства РФ №238 и подлежат уточнению по истечении 3 лет и 6 лет с начала поставки мощности ДПМ.

Газ				Уголь	
< 150 МВт	150 – 250 МВт	> 250 МВт	II ЦЗ	I ЦЗ	II ЦЗ
79%	75%	71%	90%	80%	95%

Принятие Методики уточнения Крsv многократно откладывалось и переносилось из года в год, но благодаря активной позиции поставщиков мощности Минэнерго утвердило Методику в конце 2015 года.

В 2016 году впервые применён механизм уточнения Крsv, в соответствии с которым отношение расчётной прогнозной прибыли и необходимой валовой выручки по мощности определило новые более высокие уровни Крsv.

В 2016 ГОДУ ПО 5 ОБЪЕКТАМ ДПМ АО «ИНТЕР РАО – ЭЛЕКТРОГЕНЕРАЦИЯ» НАСТУПИЛ СРОК УТОЧНЕНИЯ КРСВ:

		Крsv	
		«базовый»	уточненный
после 3 лет поставки	блок №1 Южноуральской ГРЭС-2	71%	84%
	блок №8 Черепетской ГРЭС	80%	94%
	ПГУ Уренгойской ГРЭС	71%	86%
после 6 лет поставки	блок №3 Каширской ГРЭС (модернизация)	85%	99%
	блок №3 Сочинской ТЭС	79%	79%

**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ
для АО «Интер РАО –
Электрогенерация»**

по итогам I кв.2016 года - 685 млн рублей.

по итогам 2016 года - оценивается в 3,0 млрд рублей.



VI. Q&A сессия

