"Ростелеком" успешно работал в 1-м полугодии 2014 года в фиксированном сегменте

21 августа, как и было обещано* компанией "Ростелеком", была опубликована информация об итогах работы во втором квартале этого года и в целом за 1-е полугодие. По данным консолидированной отчетности по стандартам МСФО за отчетный период оператор сумел увеличить выручку и сократить долговую нагрузку.

Так как компания в прошедшие месяцы занималась преобразованиями в своей операционной структуре и перестраивалась в соответствии с утвержденной стратегией, предусматривающей фокусирование на услугах, относящихся к фиксированному сегменту, то нужно учитывать, что акценты в этой и последующей отчётности будут теперь другие. Сегодня появился пресс-релиз, где есть намёк на это: данные о финансовых итогах сопровождаются уточнением "в сегменте продолжающейся деятельности (фиксированный бизнес)".

"В части нашего основного бизнеса рост базы подписчиков ШПД и платного ТВ, а также проект видеонаблюдения за проведением ЕГЭ позволили добиться 3% увеличения выручки, что, несомненно, очень хороший результат на фоне снижения спроса на традиционные услуги связи. Мы также заметно снизили долговую нагрузку, что является нашим стратегическим приоритетом, и особенно актуально в условиях волатильности на рынках капитала и удорожания стоимости финансирования", — так охарактеризовал результаты работы "Ростелекома" за первые шесть месяцев 2014 года Кай-Уве Мельхорн, финансовый директор ОАО "Ростелеком".

Компания ОАО Ростелеком сообщила, что за 1 полугодие 2014 года выручка от "продолжающейся деятельности"** выросла на 3 процента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 145,2 млрд. рублей.

Оператор меньше инвестировал за первые 6 месяцев этого года: капитальные вложения — 21,2 млрд. руб. (это 14,6% от выручки), что на 26% ниже, чем за аналогичный период прошлого года, когда компания в 1 полугодии 2013 г потратила на CAPEX заметно больше — доля кап.вложений была 20,3% от выручки.

"Улучшаются показатели, характеризующие качество сервисного обслуживания, модернизируется сетевая инфраструктура, развивается продуктовая линейка за счет продвижения пакетных опций и привлекательных тарифных предложений. В части мобильного бизнеса, мы также сделали важный шаг — завершили все юридические формальности и на несколько месяцев раньше запланированного срока закрыли сделку по созданию совместного предприятия с Tele2 Россия. Это должно сигнализировать рынку, что мы нацелены на результат и в дальнейшем будем добиваться намеченных целей в максимально сжатые сроки", — так оценил текущую ситуацию президент ОАО "Ростелеком" Сергей Калугин.

Основные затраты в первом полугодии 2014 года, судя по отчётности "Ростелекома", пришлись именно на второй квартал: 13,6 млрд рублей из 21,2 млрд. рублей. Предположу, что такая неравномерность денежных затрат во времени может быть связана с реализацией проекта по организации видеонаблюдения во время проведения Единого госэкзамена (ЕГЭ).

Структура выручки по клиентам

млн руб.	2 кв. 2014	2 кв. 2013	*Изменение, %*	6 мес. 2014	6 мес. 2013	*Изменение, %*
Частные пользователи	**33 917**	34 782	*(2%)*	**68 660**	69 656	*(1%)*
Корпоративные клиенты	**17 586**	15 932	*10%*	**34 561**	32 920	*5%*
Государственный сектор	**11 165**	9 997	*12%*	**21 514**	20 543	*5%*
Операторы	**9 962**	10 273	*(3%)*	**20 508**	18 445	*11%*
Выручка от продолжающейся деятельности	**72 630**	**70 985**	**2%**	**145 234**	**141 564**	**3%**
Эффект от прекращающейся деятельности	3 334	8 873	-	11 127	17 853	-
Выручка консолидированная	75 964	79 858	(5%)	156 370	159 417	(2%)

Источник: отчётность ОАО "Ростелеком"

Физические лица формируют менее 50% выручки ОАО "Ростелеком"

Впрочем, этот проект обеспечил и неплохой вклад в выручку (госконтракт с Рособразованием на оказание услуг по организации видеонаблюдения добавил 0,6 млрд. рублей).

Осенью 2014 года пройдут почти во всех российских регионах выборы губернаторов и, наверняка, это мероприятие повлияет положительно на операционные результаты компании в третьем квартале.

А вот такой показатель как "чистая выручка" снизился: чистая прибыль составила 10,176 млрд. рублей (7% от выручки) против 14,420 млрд. рублей (10,2% от выручки) в 1 полугодии 2013 года. Коротко о причинах (основная — это передача мобильных активов) этого чуть ниже.

Структура выручки по видам услуг

млн руб.	**2 кв. 2014**	**2 кв. 2013**	***Изменение, %***	**6 мес. 2014**	**6 мес. 2013**	***Изменение, %***
Местная телефонная связь	**20 084**	22 403	*(10%)*	**41 076**	44 133	*(7%)*
Внутризоновая телефонная связь	**3 684**	4 186	*(12%)*	**7 446**	8 420	*(12%)*
МГ/МН	**3 609**	4 248	*(15%)*	**7 578**	8 943	*(15%)*
Услуги присоединения и пропуска трафика	**7 405**	6 283	*18%*	**14 103**	12 118	*16%*
ШПД	**14 811**	13 483	*10%*	**29 799**	26 997	*10%*
Платное ТВ	**3 534**	2 700	*31%*	**6 959**	5 488	*27%*
Передача данных (VPN, дата-центры, продажа Интернет-трафика операторам)	**5 619**	5 700	*(1%)*	**11 619**	11 080	*5%*
Аренда каналов	**2 881**	3 405	*(15%)*	**5 517**	6 790	*(19%)*
Прочая выручка	**11 003**	8 579	*28%*	**21 146**	17 596	*20%*
Выручка от продолжающейся деятельности	**72 630**	**70 985**	**2%**	**145 243**	**141 564**	**3%**
Эффект от прекращающейся деятельности	3 334	8 873	-	11 127	17 853	-
Сотовая связь	*3 583*	*9 939*	-	*12 822*	*19 442*	-
Другое	*(249)*	*(1 066)*	-	*(1 695)*	*(1 589)*	-
Выручка консолидированная	75 964	79 858	(5%)	156 370	159 417	(2%)

Источник: отчётность ОАО "Ростелеком"

Обратите внимание на условное деление компанией своей выручки на две составляющие: "выручка от продолжающейся деятельности", выросшая на 2% во втором квартале 2014 года (по сравнению с АППГ) и выручка (названная "эффект") "от прекращающейся деятельности", получаемая от мобильного бизнеса, теперь уже переданного в компанию "Т2 РТК Холдинг".

"Ожидается, что ОАО "Ростелеком" сможет завершить юридические действия до конца этого месяца, в этом случае коммерческие результаты деятельности мобильных активов компании, начиная с 3-го квартала 2014 года уже не войдут в отчётность, т.е. с середины этого года формально стартует в полном объёме обновлённый четвёртый федеральный сотовый оператор...", — писал я в статье ""Ростелеком" выходит из ЗАО "РТ-мобайл": четвёртый федеральный - на старте".

Удивительно на первый взгляд выглядят цифры, описывающие выручку от услуг сотовой связи: "всего-то" примерно 3,6 млрд. рублей во втором квартале 2014 года по сравнению с более 9,9 млрд. рублей за аналогичный период в прошлом году. Дело в том, что эти данные учитывают прошедшие изменения в составе активов ОАО "Ростелеком" — это объективно повлияло на отчётность. Поэтому выручка от услуг операторов мобильной связи и во втором квартале, и в целом за первое полугодие 2014 года, меньше из-за "деконсолидации сотовых дочерних компаний, переданных в СП с Tele2 Россия в рамках первого этапа закрытия сделки", как сказано в пресс-релизе.

Источник: презентация ОАО "Ростелеком"

Основной вклад в выручку оператора вносят услуги местной телефонной связи и услуги широкополосного доступа. Пользователи услугами местной телефонной связи продолжают демонстрировать свои предпочтения в пользу других операторов, в первую очередь операторов сотовой связи, и/или других услуг. В результате выручка от оказания услуг местной телефонии

меньше на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а вот выручка от ШПД во втором квартале этого года, наоборот, на 10% выше, чем во втором квартале 2013 года. Только вот даже арифметически компенсации падения выручки от одной услуги ростом выручки от другой не получилось, так как базы для расчёта относительных показателей отличаются. Поэтому, парадоксально, но рост размера общей выручки на 2% (во втором квартале 2014 года) — это результат от продажи в большем размере услуг платного ТВ и услуг присоединения и пропуска трафика, которые выросли, по сравнению с АППГ, на 31% и 18% соответственно. Конечно же, такой итог, и с учётом роста выручки от ШПД.

Среди направлений, демонстрирующих падение выручки — услуги внутризоновой телефонной связи и услуги междугородной/международной связи. То есть, с учётом падения выручки от услуг местной телефонной связи, можно утверждать, что всё, что связано с фиксированной телефонией, демонстрирует снижение спроса на эти услуги. Но не из-за абсолютного снижения, а по причине перераспределения расходов потребителей на голосовые услуги в пользу операторов мобильной связи, которые учитывают конкурентное окружение, а вот операторы фиксированной телефонии продолжают оперировать способами "из прошлого века", пытаясь повышением тарифов сдерживать падение выручки в этом сегменте рынка.

Сказанное выше полностью справедливо и при рассмотрении операционных итогов и трендов в бизнес-направлениях за первое полугодие в целом.

6 августа 2014 года ОАО "Ростелеком" и Теле2 Россия закрыли второй завершающий этап сделки по со зданию совместного предприятия (см. "["Ростелеком" завершил передачу всех своих мобильных активов в СП с Tele2](#)").

Ещё раз посмотрим (позже можно будет оценивать выиграл или проиграл "Ростелеком", расставшись с мобильными активами) на соотношение "продолжающейся деятельности" и "прекращенной деятельности":

Приложение 3. Отчет о совокупном доходе по итогам 1 полугодия 2014 г.

	Шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2014 (неаудированные)		
	Продолжающаяся деятельность	Эффект от прекращенной деятельности	Итого
Выручка	**145 243**	**11 127**	**156 370**
Операционные расходы			
Заработная плата, прочие выплаты и социальные отчисления	(44 718)	(1 700)	(46 418)
Амортизационные отчисления и убытки от обесценения внеоборотных активов	(29 016)	(12)	(29 028)
Расходы по услугам операторов связи	(22 283)	(2 772)	(25 055)
Материалы, ремонт и обслуживание, коммунальные услуги	(12 783)	(726)	(13 509)
Прибыль/(убыток) от выбытия основных средств и нематериальных активов	1 206	(23)	1 183
Увеличение резерва по сомнительной задолженности	(1 576)	(156)	(1 732)
Прочие операционные доходы	5 381	71	5 452
Прочие операционные расходы	(19 871)	(3 064)	(22 935)
Итого операционные расходы, нетто	**(123 660)**	**(8 382)**	**(132 042)**
Операционная прибыль	**21 583**	**2 745**	**24 328**
Доходы от ассоциированных компаний	172	-	172
Финансовые расходы	(7 961)	(203)	(8 164)
Прочие инвестиционные и финансовые (расходы)/доходы, нетто	(355)	2 659	2 304
Курсовые разницы	(317)	90	(227)
Прибыль до налогообложения	**13 122**	**5 291**	**18 413**
Расходы по налогу на прибыль	(2 946)	(392)	(3 338)
Прибыль за период	**10 176**	**4 899**	**15 075**

Источник: отчётность ОАО "Ростелеком"

Можете сами оценить вклад "прекращенной деятельности" в общие итоги деятельности компании

Финансовый результат в отчётном периоде следующий: чистая прибыль от продолжающейся деятельности во втором квартале 2014 года составила 6,1 млрд. рублей, в 1 полугодии 2014 года — 10,2 млрд. рублей, снизившись на 31% и 29% соответственно, при сравнении с аналогичными периодами в прошлом году.

"Эффективная ставка налога на прибыль составила 19% во 2 квартале 2014 г. и 22% за 1 полугодие 2014 г. по сравнению с установленным Налоговым Кодексом уровнем в 20%. Более высокий уровень эффективной ставки в 1 полугодии 2014 г. обусловлен в том числе не начислением налогового актива (непринятие к вычету для налоговых целей) по некоторым расходам", — из пресс-релиза ОАО "Ростелеком" от 21 августа 2014 года.

Затеянный проект по созданию совместной компании в "Tele2 Россия" помог "Ростелекому" сократить

долговую нагрузку: отношение чистого долга к показателю OIBDA составило 1,6x на конец второго квартала 2014 года. Общий долг за первые шесть месяцев 2014 года снизился на 19% (размер185,5 млрд руб.), в том числе по причине передачи части долга в совместное предприятие с "Tele2 Россия", а также погашения ряда кредитов. Более 99% общего долга Группы на 30 июня 2014 г. составляли рублевые обязательства. Консолидированный чистый долг Группы компаний на 30 июня 2014 года составил 176,2 млрд руб.

Вечером 21-го августа руководство ОАО "Ростелеком" проведет сеанс конференц-связи, во время которого могут прозвучать вопросы и ответы, которые дадут дополнительную информацию. Эта статья подготовлена без учёта этой информации.

---
* Сообщение было в статье ""Ростелеком" завершил передачу всех своих мобильных активов в СП с Tele2"
** Пишу в кавычках, чтобы обратили внимание, хотя в оригинале кавычек нет.