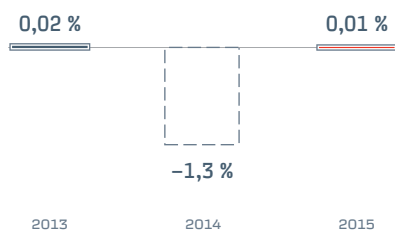
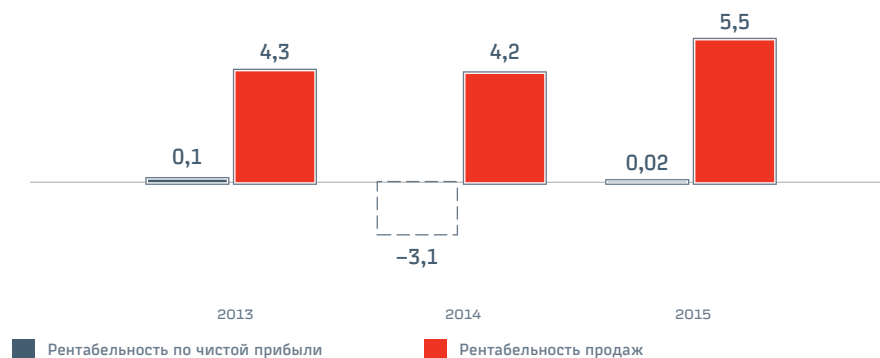


Факторный анализ рентабельности

Рентабельность собственного капитала



Рентабельность деятельности, %



По итогам в 2015 году рентабельность собственного капитала (далее – ROE) сложилась в размере 0,01 %. На уровень рентабельности собственного капитала оказали влияние следующие факторы: рентабельность по чистой прибыли, оборачиваемость активов и финансовый рычаг. В условиях отсутствия роста объемов перевозочной работы рентабельность продаж

в 2015 году составила 5,5 % с приростом к уровню 2014 года 1,3 п. п., в первую очередь за счет эффектов от проведения мероприятий по оптимизации расходов Компании и улучшению качественных характеристик работы.

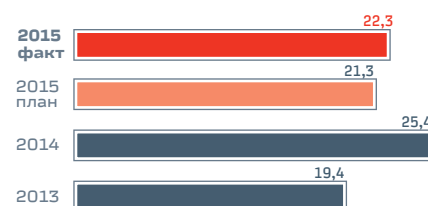
Положительная рентабельность по чистой прибыли в 2015 году по сравнению с

2014 годом обусловлена ростом прибыли от продаж, а также получением неоперационных эффектов за счет применения учета хеджирования и снижения убытков от курсовых разниц, относимых на прибыль, что позволило обеспечить безубыточность в 2015 году при полученном убытке в 2014 году.

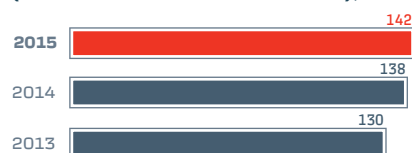
Рентабельность по EBITDA, утвержденная советом директоров Компании, перевыполнена на 1 п. п., в первую очередь за счет роста прибыли от продаж на 15,4 млрд руб. к плану. По отношению к уровню прошлого года снижение рентабельности по EBITDA составило 3,1 п. п., что связано с отражением в отчетности 2014 года существенного объема неоперационных факторов (восстановление из резерва по сомнительным долгам

дебиторской задолженности за оказанные услуги инфраструктуры и аренды подвижного состава пригородным пассажирским компаниям (+41,1 млрд руб.), а также переоценка финансовых вложений и дополнительная эмиссия акций АО «ОТЛК» – 23,1 млрд руб.). В 2015 году соразмерных мероприятий не проводилось.

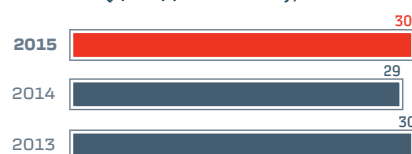
Рентабельность по EBITDA, %



Финансовый рычаг (активы/собственный капитал), %



Использование (оборачиваемость) активов (доходы/активы), %



Рост финансового рычага на 4 п. п. обусловлен в первую очередь увеличением в активах Компании доли финансовых обязательств в связи с переоценкой валютной части кредитного портфеля.

В сложившихся макроэкономических условиях и регулируемой тарифной политики оборачиваемость активов выросла на 1 п. п. к уровню 2014 года. Это свидетельствует о том, что Компания генерирует тот же объем доходов на рубль сформированных активов.

При этом активы Компании, формируемые за счет внесения взносов в уставный капитал Компании, в настоящий момент

не генерируют существенных эффектов от вложенных инвестиции, так как инвестирование в данные активы носит долгосрочный характер. Таким образом, только после окончательного завершения комплекса инвестиционных проектов Компания ожидает существенный приток экономических выгод, генерируемых новыми активами.

Государственная поддержка ОАО «РЖД»

В 2015 году государственная поддержка ОАО «РЖД» из бюджетов различных уровней получена в объеме 157,9 млрд руб., в том числе размер субсидий из федерального бюджета составил 105,8 млрд руб.

В 2015 году Правительством Российской Федерации продолжалось осуществление государственного регулирования тарифов на услуги ОАО «РЖД» по использованию инфраструктуры железнодорожного транспорта общего пользования при осуществлении перевозок пассажиров в пригородном сообщении. В федеральном бюджете на 2015 год общая сумма средств, предусмотренных в качестве субсидии на компенсацию потерь в доходах, связанных с регулированием тарифов на услуги инфраструктуры в пригородном сообщении, составляет 33,7 млрд руб.

Кроме того, в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 5 января 2015 года № 8 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 17 октября 2011 года № 844» предусмотрено предоставление субсидии ОАО «РЖД» на компенсацию потерь в доходах, возникших в 2011–2014 годах в результате государственного регулирования тарифов на услуги инфраструктуры железнодорожного транспорта, оказываемые при

перевозках пассажиров в пригородном сообщении. В 2015 году сумма субсидии получена в размере 0,1 млрд руб.

Таким образом, общая сумма субсидии на компенсацию потерь в доходах, возникающих в результате государственного регулирования тарифов на услуги инфраструктуры в пригородном сообщении, полученная ОАО «РЖД» в 2015 году, составила 33,8 млрд руб.

Вместе с тем, в 2015 году ОАО «РЖД» были получены следующие субсидии из федерального бюджета:

- на компенсацию расходов на содержание автомобильной дороги Адлер – горноклиматический курорт «Альпика-Сервис» в размере 0,6 млрд руб.;
- на компенсацию потерь по перевозке отдельных грузов – 0,3 млрд руб.;
- на компенсацию потерь в доходах, связанных с обеспечением бесплатного проезда участников и инвалидов ВОВ в связи

с празднованием 70-летия Победы – 0,001 млрд руб.

В отчетном году продолжилась реализация государственных проектов развития инфраструктуры железнодорожного транспорта, механизм финансирования которых осуществлялся через бюджет ОАО «РЖД» посредством взноса в уставный капитал. Сумма взносов в уставный капитал Компании в 2015 году составила 71,2 млрд руб., в том числе:

- на реализацию мероприятий по развитию транспортного комплекса Московского региона – 29,5 млрд руб. (в том числе из бюджета Москвы – 4,4 млрд руб.);
- на развитие железнодорожной инфраструктуры общего пользования на участке Междуреченск – Тайшет – 11,05 млрд руб.;
- на развитие и обновление Байкало-Амурской и Транссибирской магистралей – 16,9 млрд руб.;