

Анализ результатов деятельности

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

	2017	2018	2019
Выручка, млн руб.	869 204	962 582	1 032 120
Прочие операционные доходы, млн руб.	8 817	10 492	12 162
Операционные расходы, млн руб.	(821 779)	(885 785)	(945 975)
Операционная прибыль, млн руб.	56 242	87 289	98 307
ЕБИТДА, млн руб.	97 645	121 300	141 547
Рентабельность по ЕБИТДА, %	11,2 %	12,6 %	13,7 %
Свободный денежный поток, млн руб.	50 919	67 144	84 849
Чистая прибыль, млн руб.	54 662	71 675	81 930
Капитальные расходы, млн руб.	31 508	25 770	24 466
Чистые активы, млн руб.	461 503	485 478	552 779
Нематериальные активы, млн руб.	13 183	13 849	9 804
Рентабельность активов, %	9,25 %	10,48 %	11,07 %
Рентабельность инвестированного капитала (ROIC), %	11,02 %	13,02 %	13,14 %
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	11,84 %	14,76 %	14,82 %
Коэффициент текущей ликвидности	2,07	2,02	2,99
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,72	0,67	0,74
Отношение собственного капитала к заёмному	2,60	2,00	2,79
Денежный поток от операционной деятельности, млн руб.	88 759	95 033	105 347
Кредиты и займы, млн руб.	16 154	9 738	3 316
Краткосрочные, млн руб.	11 479	8 353	2 842
Долгосрочные, млн руб.	4 675	1 385	474
Обязательства по аренде ¹ , млн руб.	12 698	50 093	57 530
Долг ² / ЕБИТДА	0,3	0,5	0,4
Чистый долг ² , млн руб.	-135 495	-166 706	-196 525
Чистый долг ² / ЕБИТДА	-1,4	-1,4	-1,4

¹ С учётом доли обязательств по аренде в совместных предприятиях.

² С учётом обязательств по аренде, включая долю обязательств по аренде в совместных предприятиях.

Основные факторы, повлиявшие на финансовые результаты

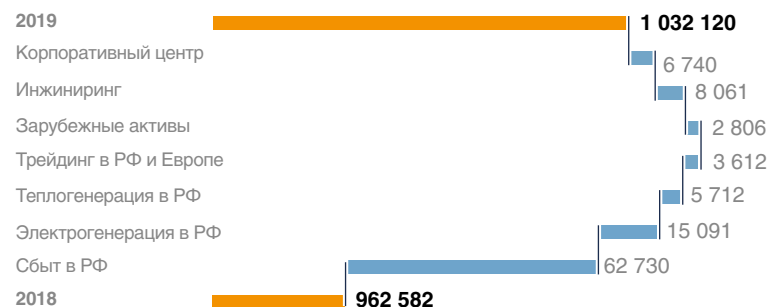
На динамику финансовых результатов Группы существенно повлияли следующие ключевые факторы и события:

- ввод в эксплуатацию в течение 2018 и 2019 гг. арендуемых станций в Калининградской области: Маяковской ТЭС установленной мощностью 160 МВт, Талаховской ТЭС установленной мощностью 161 МВт и Прегольской ТЭС установленной мощностью 455 МВт;
- ввод в эксплуатацию Затонской ТЭЦ установленной мощностью 440 МВт в Башкирии в марте 2018 г. в рамках ДПМ;
- рост платы за мощность по ДПМ вследствие получения в цене мощности оплаты дельты ДПМ по ряду генерирующих объектов;
- ценовая конъюнктура на рынке на сутки вперёд (РСВ): рост в первой ценовой зоне;
- рост среднеотпускных цен для конечных потребителей в сегменте «Сбыт РФ»;
- рост стоимости продаж в сегменте «Трејдинг в Российской Федерации и Европе» – в связи с благоприятной конъюнктурой рынка зоны Nord Pool и, соответственно, ростом объёмов продаж на экспорт из РФ;
- начало работы в статусе гарантирующих поставщиков на территории Вологодской и Владимирской областей компаний ООО «ССК» и ООО «ЭСВ» соответственно;
- завершение в июне 2019 г. контракта с турецкой стороной по эксплуатации станции Trakya Elektrik и передача станции уполномоченной организации – турецкой государственной компании EUAS;
- завершение реализации крупных контрактов сегмента «Инжиниринг», связанных со строительством объектов генерации в Калининградской области.

Анализ выручки

Выручка Группы выросла на 7,2 %¹ (69,5 млрд руб.) и превысила 1 трлн руб., достигнув величины 1 032 млрд руб.

Изменение выручки по сегментам в 2019 г. по сравнению с 2018 г., млн руб.



Увеличение выручки в сегменте «Сбыт в Российской Федерации» на 62,7 млрд руб. (9,9 %) до уровня 695,1 млрд руб. связано с ростом среднеотпускных цен гарантирующих поставщиков для конечных потребителей, началом работы новых гарантирующих поставщиков в Вологодской и Владимирской областях, а также приёмом на обслуживание новых потребителей гарантирующими поставщиками и нерегулируемыми сбытовыми компаниями.

Увеличение выручки в сегменте «Электрогенерация в Российской Федерации» на 15,1 млрд руб. (8,5 %) до величины 192,4 млрд руб. произошло преимущественно благодаря вводу в эксплуатацию арендуемой Группой Прегольской ТЭС в Калининградской области. Дополнительный позитивный эффект достигнут в связи с получением в цене мощности оплаты дельты ДПМ и ростом цен на электроэнергию в первой ценовой зоне.

¹ Здесь и далее процентные соотношения финансовых показателей рассчитаны исходя из данных консолидированной финансовой отчётности по МСФО, выраженных в миллионах рублей.

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ

Выручка в сегменте «Теплогенерация в Российской Федерации» увеличилась на 5,7 млрд руб. (6,3 %) и составила 96,0 млрд руб. Рост обусловлен вводом в эксплуатацию Затонской ТЭЦ в рамках ДПМ в марте 2018 г., увеличением выработки электроэнергии на Кармановской ГРЭС, а также повышением цен реализации на рынке на сутки вперёд.

Выручка сегмента «Трейдинг в Российской Федерации и Европе» увеличилась на 3,6 млрд руб. (4,9 %) относительно сопоставимого периода и составила за 2019 г. 77,1 млрд руб. Возросли объёмы реализации в Литве и Польше.

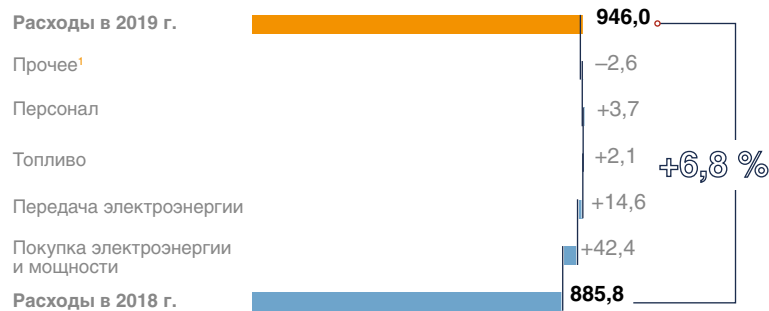
В сегменте «Зарубежные активы» выручка снизилась на 2,8 млрд руб. (10,5 %) и составила 24,0 млрд руб. Негативный эффект получен в результате практически полного прекращения выработки станцией Trakya Elektrik в Турецкой Республике в соответствии с распоряжением оператора энергосистемы, а также из-за перехода одного из крупных потребителей АО «Теласи» на прямые поставки с энергорынка Грузии. При этом Молдавская ГРЭС показала положительную динамику за счёт увеличения объёмов поставок на экспорт в Республику Молдова и средних отпускных цен, а также за счёт роста среднего курса доллара США относительно рубля на 3,2 % по сравнению с сопоставимым периодом.

Выручка сегмента «Инжиниринг в Российской Федерации» сократилась на 8,1 млрд руб. (26,3 %) относительно сопоставимого периода и составила за 2019 г. 22,6 млрд руб. Главный фактор снижения показателя по сегменту – завершение строительства энергетических объектов в Калининградской области.

Операционные расходы

Операционные расходы возросли по сравнению с 2018 г. на 60,2 млрд руб. (6,8 %) и составили 946,0 млрд руб., что несколько ниже темпов роста выручки.

Динамика операционных расходов, млрд руб.



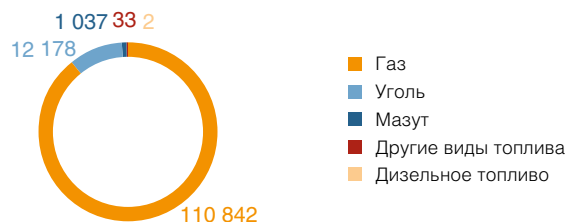
¹ Прочие расходы включают в себя амортизацию, резервы по сомнительной дебиторской задолженности, прочие резервы и другие операционные расходы.

Увеличение расходов на покупную электроэнергию и мощность на 42,4 млрд руб. (11,4 %) по сравнению с сопоставимым периодом до 414,2 млрд руб. обусловлено ростом цен на мощность, преимущественно за счёт сектора ДПМ, увеличением объёмов закупаемой электроэнергии и цен на электроэнергию, в том числе вследствие индексации цены КОМ, увеличением надбавки к цене КОМ, а также началом работы гарантирующих поставщиков в Вологодской и Владимирской областях и существенным ростом объёмов поставок в направлении Польши.

Увеличение расходов, связанных с передачей электроэнергии, на 14,6 млрд руб. (6,4 %) до 241,8 млрд руб. произошло преимущественно за счёт компаний сегмента «Сбыт в Российской Федерации» и было обусловлено ростом объёма реализованной электроэнергии и индексацией тарифов на услуги по её передаче.

Расходы на технологическое топливо увеличились на 2,1 млрд руб. (1,7 %) и составили 124,1 млрд руб. Основное увеличение – в Группе «БГК» за счёт роста выработки на введённой в марте 2018 г. Затонской ТЭЦ, а также Кармановской ГРЭС. Рост расходов на станции «Молдавская ГРЭС» обусловлен ростом отпуска электроэнергии на экспорт в Республику Молдова и ростом тарифа на газ. Прирост по указанным станциям был частично нивелирован сокращением расходов Тракуа Elektriк в связи с практически полным отсутствием выработки в отчётном периоде вследствие избытка предложения на рынке Турции.

Расходы на топливо «Интер РАО» в 2019 г., млн руб.¹



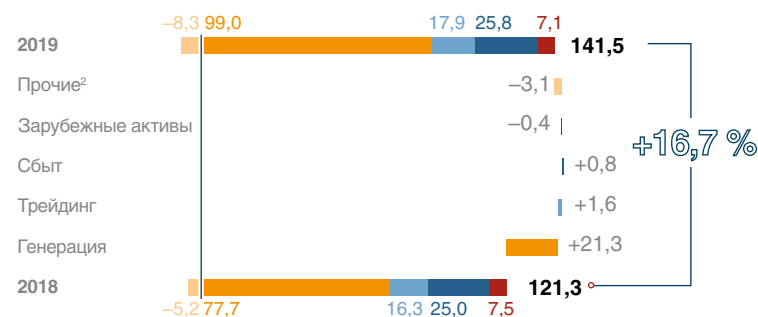
ЕБИТДА

Показатель ЕБИТДА в 2019 г. составил 141,5 млрд руб., увеличившись по сравнению с 2018 г. на 16,7 %.

Основной рост пришёлся на сегмент «Электрогенерация в Российской Федерации». Показатель ЕБИТДА сегмента увеличился на 19,4 млрд руб. (32,4 %), достигнув отметки 79,4 млрд руб.

На изменение показателя ЕБИТДА по сегментам оказали влияние факторы изменения выручки и операционных расходов.

Динамика изменения ЕБИТДА, млрд руб.



¹ Данные представлены на основании консолидированной финансовой отчётности Группы по МСФО за 2019 г. В состав операционных расходов Группы по МСФО не входят расходы АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» и АО «Нижневартовская ГРЭС». 50 % доля участия в АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» была переклассифицирована в состав активов, классифицируемых как предназначенные для продажи, в декабре 2016 г. АО «Нижневартовская ГРЭС» учитывается по методу долевого участия.

² Включает сегменты «Инжиниринг в РФ» и «Корпоративный центр».

Чистая прибыль

Чистая прибыль за 2019 г. составила 81,9 млрд руб., увеличившись относительно сопоставимого периода на 10,3 млрд руб. (14,3 %).

Формирование прибыли в 2019 г., млн руб.

	2019
ЕБИТДА по отчётным сегментам	141 547
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(28 002)
Процентные доходы	14 580
Процентные расходы	(626)
Процентные расходы по обязательствам по аренде	(5 569)
Отрицательные курсовые разницы, нетто	(4 139)
Прочие финансовые расходы	(1 182)
Начисление резервов	(10 580)
Прибыль от выбытия компаний Группы, нетто	66
Убыток от продажи актива, классифицируемого как предназначенный для продажи	(148)
Прочие	(1 422)
Доля в убытке ассоциированных компаний	(744)
Прибыль до налогообложения	103 781
Расход по налогу на прибыль	(21 851)
Прибыль за отчётный период	81 930

Чистые активы

Стоимость чистых активов увеличилась на 67,3 млрд руб. (13,9 %) и составила 552,8 млрд руб. Рост величины чистых активов был обеспечен путём аккумулирования денежного потока от операционной деятельности.

Динамика чистых активов, млн руб.



Созданная прямая экономическая стоимость, распределённая и нераспределённая экономическая стоимость [GRI 201–1]

млн руб.	2018 ¹	2019
Выручка	962 582	1 032 120
Доход от финансовых инвестиций	10 693	15 058
Прочий доход	10 199	13 938
Созданная прямая экономическая стоимость	983 474	1 061 116
Операционные затраты (без учёта заработной платы и других выплат работникам, расходов по налогам, за исключением налога на прибыль)	792 622	846 434
Зарплата, выплаты работникам и налоги с фонда оплаты труда	51 935	55 666
Выплаты поставщикам капитала	16 531	19 829
Выплаты государству (без учёта НДС и налогов с фонда оплаты труда)	20 892	24 532
Инвестиции в местные сообщества	748	1 107
Распределённая экономическая стоимость	882 728	947 568
Нераспределённая экономическая стоимость	100 746	113 548

Финансовая помощь от органов государственной власти [GRI 201–4]

На основе Межправительственного соглашения между РФ и Республикой Куба от 22.10.2015 и Соглашения о финансировании с Минфином РФ от 07.02.2017 № 01–01–06/04–16 в рамках проекта строительства в Республике Куба четырёх новых энергоблоков единичной установленной мощностью 200 МВт Группа получила за счёт средств государственного экспортного кредита бюджетные ассигнования в размере 1 385 млн руб.

Также в 2019 г. компаниями Группы получено субсидий на сумму 584 млн руб., налоговых льгот и преференций на сумму 3 504 млн руб.

Финансовая помощь от органов государственной власти, полученная в 2019 г., млн руб.

	2019
Государственный экспортный межправительственный кредит	1 385
Субсидии, в том числе	584
Компенсация выпадающих доходов ресурсоснабжающих организаций	354
Возмещение недополученных доходов за счёт льготного тарифа для населения	225
Прочее	5
Налоговые льготы и преференции (экономия), полученные предприятиями Группы, в том числе	3 504
Налог на имущество организаций	1 047
Налог на прибыль организаций	2 346
Страховые взносы	111

¹ В связи с изменением методики расчёта данные за 2018 г. были пересчитаны.

Денежный поток

Чистый денежный поток от операционной деятельности в 2019 г. составил 105,3 млрд руб., в 2018 г. – 95,0 млрд руб. Увеличение показателя на 10,9 % преимущественно обусловлено опережающим ростом выручки над операционными расходами.

Чистый денежный поток средств, использованных в инвестиционной деятельности, в 2019 г. составил –98,7 млрд руб., в 2018 г. –58,1 млрд руб. Изменение показателя на –40,6 млрд руб. в основном обусловлено увеличением объёма свободных денежных средств, размещаемых на депозитных счётах в нетто-эффекте с учётом возвратов на 38,2 млрд руб.

Чистый поток денежных средств от финансовой деятельности в 2019 г. составил –63,7 млрд руб., в 2018 г. –26,1 млрд руб. Изменение показателя на –37,6 млрд руб. в основном обусловлено:

- увеличением расходов на выкуп собственных акций ПАО «Интер РАО» на сумму 33,4 млрд руб.;
- сокращением кредитного портфеля Группы на 6,4 млрд руб.;
- увеличением объёма выплаченных дивидендов на 2,1 млрд руб.

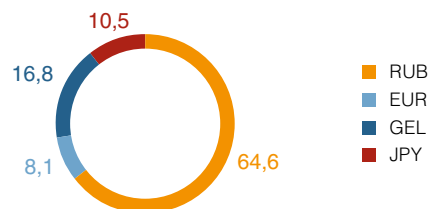
Свободный денежный поток в 2019 г. составил 84,8 млрд руб., что выше значения 2018 г. (67,1 млрд руб.) на 26,4 % за счёт роста EBITDA и снижения объёма финансирования инвестиционной программы.

Долговые обязательства

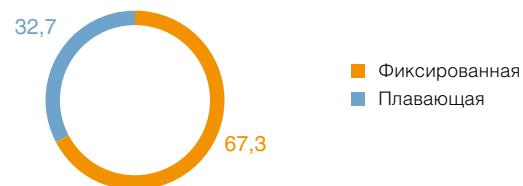
Долговая нагрузка Группы (без учёта обязательств, признанных в рамках применения стандарта МСФО 16 «Аренда») снизилась на 6,4 млрд руб. (65,9 %) и составила 3,3 млрд руб. на 31.12.2019, что преимущественно обусловлено плановыми и досрочными погашениями компаниями Группы.

Увеличение обязательств по аренде с учётом доли в совместных предприятиях на 7,4 млрд руб. (14,8 %) преимущественно обусловлено вводом в эксплуатацию блоков № 3 и № 4 Прегольской ТЭС в первом полугодии 2019 г.

Структура долга по валютам, %



Структура долга по типу процентной ставки, %



Контролируем долговую нагрузку

Риск-аппетит: «Интер РАО» не берёт обязательств, в три раза превышающих доходы.

64,6 % кредитного портфеля представлено долговыми обязательствами в российских рублях, 16,8 % – грузинские лари, 10,5 % – японские йены, 8,1 % – евро.

Соотношение долгосрочной и краткосрочной частей заёмных средств на 31.12.2019 составило 14,3 % к 85,7 % (31.12.2018 – 14,2 % к 85,8 %).

Структура кредитов и займов по срокам погашения, млрд руб.



В результате соотношение Долг (с учётом обязательств, признанных в рамках применения стандарта МСФО 16 «Аренда», включая долю обязательств по аренде в совместных предприятиях) к EBITDA составило по итогам отчётного периода 0,4х, что свидетельствует о высокой финансовой устойчивости Группы. Пороговый уровень долговой нагрузки для Компании, установленный Советом директоров, – Debt/EBITDA не более 3,0. Общество нацелено на поддержание/повышение кредитных рейтингов со стороны ведущих международных рейтинговых агентств и, следовательно, на полное соблюдение метрик, установленных соответствующими рейтинговыми методологиями.

В то же время чистый долг Группы (с учётом обязательств, признанных в рамках применения нового стандарта МСФО 16 «Аренда», включая долю обязательств по аренде в совместных предприятиях) составил –196,5 млрд руб. против –166,7 млрд руб. на конец 2018 г. Динамика показателя обусловлена получением денежных средств от операционной деятельности дочерних компаний Группы при плановом снижении долговой нагрузки ряда компаний Группы.

В Группе отсутствуют облигационные займы. На данный момент размещение облигаций не планируется вследствие отсутствия потребности в долгосрочном заёмном финансировании.

Финансовые коэффициенты

Показатели рентабельности по итогам 2019 г. продемонстрировали тенденцию к увеличению. Основным фактором, оказавшим существенное влияние на рост показателей рентабельности, является получение чистой прибыли в размере 81,9 млрд руб. против 71,7 млрд руб. на конец 2018 г., что в основном обусловлено ростом выручки на 69,5 млрд руб. (7,2 %).

Увеличение **коэффициента текущей ликвидности** (2,99 по итогам 2019 г. против 2,02 по итогам 2018 г.) произошло вследствие роста величины текущих активов и снижения величины краткосрочных обязательств.

На рост величины текущих активов в наибольшей мере повлияло размещение денежных средств от операционной деятельности на краткосрочных депозитах.

Снижение краткосрочных обязательств обусловлено погашением задолженности за приобретенные собственные акции ПАО «Интер РАО», а также зачетом авансов, полученных от ООО «Калининградская генерация» в рамках проекта строительства Прегольской ТЭС.

Коэффициент концентрации собственного капитала, характеризующий долю активов Компании, которые покрываются за счёт собственного капитала, на конец отчётного периода составил 0,74, что свидетельствует о высокой финансовой устойчивости, стабильности и независимости от внешних кредиторов.

Кредитные рейтинги

Fitch Ratings

Международное агентство Fitch 15.08.2019 повысило кредитный рейтинг ПАО «Интер РАО» с уровня «BBB–» по глобальной шкале, прогноз позитивный, до уровня «BBB» по глобальной шкале, прогноз стабильный.

Moody's

Международное агентство Moody's 15.02.2019 подтвердило корпоративный кредитный рейтинг ПАО «Интер РАО» на уровне «Ваа3», прогноз стабильный.

Основные финансовые результаты по сегментам в 2019 г.

	Сбыт		Электрогенерация в Российской Федерации		Теплогенерация в Российской Федерации		Трейдинг			Зарубежные активы			Инжиниринг	Итого
	млн руб.	Российская Федерация	Группа «Интер РАО – Электрогенерация» ¹	«ТГК-11» ²	Генерация Башкирии ³	Российская Федерация и Европа	Грузия	Молдавия	Турция	Российская Федерация	Корпоративный центр			
Итого выручка	695 098	192 449	33 943	62 022	77 107	10 834	10 391	2 786	22 613	(75 123)	1 032 120			
Доля выручки сегмента в итоге	67 %	19 %	3 %	6 %	8 %	1 %	1 %	0 %	2 %	–7 %	100 %			
Операционные расходы, в том числе														
Расходы на приобретение э/э и мощности	(412 102)	(6 852)	(2 702)	(4 563)	(53 340)	(5 668)	–	–	–	71 011	(414 216)			
Расходы по передаче э/э	(233 393)	–	–	(4)	(6 659)	(1 636)	(78)	–	–	–	(241 770)			
Расходы на топливо	–	(77 501)	(12 446)	(31 913)	–	–	(5 688)	(18)	–	3 474	(124 092)			
Доля в прибыли/(убытке) совместных предприятий	–	3 125	–	–	(1)	–	–	–	30	–	3 154			
ЕБИТДА	25 807	79 440	7 702	11 892	17 915	1 591	3 136	2 333	(513)	(7 756)	141 547			
ЕБИТДА margin ⁴	4 %	56 %	26 %	25 %	24 %	15 %	30 %	84 %	–3 %	–	14 %			
Доля ЕБИТДА сегмента в итоге	18 %	56 %	5 %	8 %	13 %	1 %	2 %	2 %	0 %	–5 %	100 %			

¹ Представлена Группой «Интер РАО – Электрогенерация», включая АО «Нижневартовская ГРЭС» (учитывается по методу долевого участия).

² Представлена АО «Томская генерация», АО «ТГК-11», АО «Омск РТС» и АО «ТомскРТС».

³ Представлена Группой «БГК», включая ООО «БашРТС».

⁴ Показатель ЕБИТДА margin рассчитан с учётом исключения межсегментной выручки сегмента «Сбыт в РФ» на сумму 1 758 млн руб., сегмента «Электрогенерация в РФ» на сумму 50 502 млн руб., сегмента «Теплогенерация в РФ» на сумму 17 592 млн руб. (включая «ТГК-11» на сумму 3 999 млн руб. и «Генерация Башкирии» на сумму 13 593 млн руб.), сегмента «Трейдинг в РФ и Европе» на сумму 1 424 млн руб. и сегмента «Инжиниринг в РФ» на сумму 4 645 млн руб.