

УДК
338.2

**ОЦЕНКА ПРОГНОЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РАЗРАБОТКА
РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «ИНТЕР РАО-ЭЛЕКТРОГЕНЕРАЦИЯ»**

Юртова А.К.

*студентка 4 курса кафедры «Финансовый менеджмент»,
Национальный исследовательский ядерный университет МИФИ,
Москва, Россия¹*

Аннотация. В данной статье оценивается существующее финансовое состояние компании АО «Интер РАО-Электрогенерация» с целью выявления проблем и последующего прогнозирования на основе предлагаемых рекомендаций. Анализ основан на расчетах таких групп показателей, как финансовая устойчивость, деловая активность, ликвидность и рентабельность. А также учитывались внутренние и внешние факторы, которые могли как-либо повлиять на прогнозирование финансового состояния.

Ключевые слова: финансовое состояние, прогнозирование, анализ, оценка, компания, рекомендации, показатели, рентабельность, оборачиваемость.

**ASSESSMENT OF FINANCIAL CONDITION FORECAST AND DEVELOPMENT
OF RECOMMENDATIONS TO IMPROVE THE EFFICIENCY OF PJSC "INTER
RAO - ELECTRIC POWER GENERATION"**

Yurtova A.K.

*4th-year student, Department of Financial Management,
National Research Nuclear University MEPhI,
Moscow, Russia*

Abstract. This article evaluates the current financial condition of PJSC "Inter RAO - Electric Power Generation" to identify problems and subsequently forecast based on recommendations. The analysis is based on calculations of key indicators, including financial stability, business activity, liquidity, and profitability. Internal and external

¹ Научный руководитель - Завалишина Александра Константиновна к.э.н., доцент кафедры финансового менеджмента НИЯУ МИФИ

factors that could negatively or positively influence the forecast of the financial condition were also taken into account.

Keywords: financial condition, forecasting, analysis, assessment, company, recommendations, indicators, profitability, turnover.

Прогнозирование финансового состояния является ключевым инструментом для оценки будущей стабильности и устойчивости предприятия. В условиях динамично меняющейся экономической среды, прогнозирование позволяет компаниям принимать обоснованные решения и минимизировать риски.

В 2024 году произошло достаточное количество изменений, которые оказали влияние на финансовые результаты АО «Интер РАО-Электрогенерация», а соответственно и на показатели финансового состояния. Во-первых, произошёл рост объема реализации электроэнергии на фоне роста энергопотребления. Также с 01.07.2024 были проиндексированы цены на газ для промышленных потребителей на 11,2%. С точки зрения ценообразования произошло увеличение тарифов на газ в 2025 г. (ожидается +16,5% в годовом сопоставлении, или 21,3% с 1 июля). Это важный показатель для генераторов, как и рост объемов спроса (+2–3% год к году). Рост фактической средневзвешенной цены продажи электроэнергии на РСВ на 10,5%, в том числе: в первой ценовой зоне – на 8,7%, во второй ценовой зоне – на 21,9%. Общий прирост выручки снизился, так как снизилась выручка от продажи мощности в связи с окончанием договоров о предоставлении мощности. Себестоимость растет быстрее выручки, поэтому валовая прибыль снизилась, как и операционная прибыль. Увеличение расходов на топливо на 15 млрд руб. вызвано преимущественно ростом цен на газ, а также увеличением объема используемого газа. Влияние на финансовый результат оказал рост условно-постоянных расходов, в частности, расходов производственного и эксплуатационного характера, ИТ и связь вследствие удорожания

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

соответствующих работ и услуг, а также рост расходов на персонал. Но несмотря на это чистая прибыль выросла за счет прочего финансового результата с 36 млрд рублей до 48 млрд рублей (33%).

Что касается прогнозирования выручки, то в 2025 году ожидается ее увеличение. Согласно прогнозу социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года мировое потребление газа в 2025 составит 4037 млрд куб.м и 4398 млрд куб.м на 2026 год соответственно. С помощью данной информации, также с помощью данных о динамике цен на выпускаемую продукцию была спрогнозирована выручка (см. таблица 1).

Таблица 1 – Прогнозная выручка

Показатель	2025 год (прогноз)
Динамика цен на выпускаемую продукцию	2,78%
Динамика объемов выпуска	1,73%
Выручка (ТСпрогн), тыс.руб.	272 608 552

Половина чистой прибыли формируется и растет за счёт процентов к получению. В 2024 году они выросли из-за займов, выданных в рамках централизации управления денежными потоками группы Интер РАО. Растут затраты на модернизацию, на топливо быстрее, чем выручка. Раньше бизнес выигрывал от роста доходности длинных ОФЗ, так как к ним привязаны выплаты по договорам о предоставлении мощности. Но на данный момент эти договоры приостановлены. Но компания позаботилась о финансовой подушке и сейчас, компания генерирует высочайшие процентные доходы. Дальнейший рост процентных ставок позволит ей получать еще больший доход и соответственно еще большую величину чистой прибыли. Масштабные инвестиции в ТЭС создают риски, так как при неблагоприятной рыночной конъюнктуре может потребоваться привлечение дополнительного капитала. При «хорошем» исходе для самой компании ожидается рост чистой прибыли, но не высокий, так как налог на прибыль был увеличен с 20% до 25%. То есть, для достижения такой динамики «Интер РАО-Электрогенерация», необходимо наращивать объемы производства или по-другому восстановиться после потери потребителей в

других странах и рост процентной ставки будет им только «на руку». При соблюдении всех условий величина чистой прибыли к 2027 году будет составлять более 50 млрд рублей. В соответствии с информацией выше, была спрогнозирована модель ОФР на 3 года (см. таблица 2).

Таблица 2 – Прогнозная модель ОФР

Показатель	2024 год	2025 год	2026 год	2027 год
Выручка	260 739 756	272 608 552	285 017 613	297 991 530
Себестоимость	(211 501 495)	(221 128 980)	(231 194 706)	(241 718 620)
в т.ч. Амортизация	(20 288 138)	(21 211 648)	(22 177 196)	(23 186 695)
Коммерческие расходы	(406 395)	(412 147)	(417 981)	(423 897)
Управленческие расходы	(4 018 152)	(4 159 047)	(4 304 881)	(4 455 830)
Прибыль от продаж	44 813 714	46 908 378	49 100 045	51 393 183
Проценты к уплате	(8 767 891)	(9 205 534)	(8 474 845)	(9 261 815)
Прочий финансовый результат без процентов к уплате	22 925 267	23 968 818	25 059 872	26 200 590
Прибыль до налогообложения	58 971 090	61 671 663	65 685 071	68 331 957
Текущий налог на прибыль	(10 251 476)	(15 417 916)	(16 421 268)	(17 082 989)
Чистая прибыль	48 719 614	46 253 747	49 263 804	51 248 968
ЕВИТ	67 738 981	70 877 197	74 159 917	77 593 772
ЕВИ	55 963 303	53 157 898	55 619 937	58 195 329

Чистая прибыль немного уменьшается в 2025 году относительно 2024 года из-за резкого роста текущего налога на прибыль, но в результате имеет тенденцию к росту благодаря росту прочего финансового результата. Прибыль от продаж увеличивается исходя из того, что выручка в прогнозном периоде будет расти с такой же скоростью, как и себестоимость. Этот расчет опирается на предположение о том, что государство возьмет на себя часть расходов на модернизацию оборудования и на постройку новой ТЭС.

В 2028 году планируется запуск Новоленской ТЭС, затраты на которую увеличиваются с высокими темпами и в прогнозе должны достичь 300 млрд. рублей. Резервы компании растут, все проекты АО «Интер РАО - Электрогенерация» продолжает финансировать за счет своих средств.

Соответственно, были спрогнозированы капитальные затраты (CAPEX), чтобы понять потребность в краткосрочных и долгосрочных источниках финансирования (см. таблица 3). Расчет опирался на годовой отчет компании, а конкретно на предполагаемую величину вложений в Новоленскую ТЭС и на запланированное обновление мощностей, так как коэффициент износа составляет более 50%. Так как запуск электростанции планируется на 2027, прогноз сделан на 3 года. На основе информации о первоначальной стоимости основных средств, накопленной и начисленной амортизации, остаточной стоимости основных средств и целевого уровня износа была спрогнозирована потребность в инвестициях. А на ее основе был уже спрогнозирован сам CAPEX (см. таблица 3).

Таблица 3 – Спрогнозированный CAPEX

Показатель	2025 год	2026 год	2027 год
НМА	5 017 979	5 013 174	5 146 546
Основные средства	254 064 974	283 370 886	312 676 798
Финансовые вложения	99 720 647	99 720 647	99 720 647
Прочие элементы ВА	390 867 893	408 660 083	427 262 169
Капитальные вложение в НМА	4 301 596	3 598 632	3 259 001
Капитальные вложение в ОС	55 369 857	49 879 632	58 963 210
CAPEX в прочие элементы ВА	5 369 875	6 325 128	5 326 720
Итого CAPEX	65 041 328	59 803 392	67 548 931

Прогноз финансовых показателей АО «Интер РАО - электрогенерация» осуществлялся на основе спрогнозированных моделей отчета о финансовых результатах и бухгалтерского баланса. Были выявлены группы показателей, которые указывали на ухудшение финансовой, инвестиционной ситуаций, а также показатели, которые по каким-либо причинам не соответствовали бенчмаркам, а также причины, которые косвенно или напрямую повлияли на это.

В результате проведенного анализа финансового состояния АО «Интер РАО - Электрогенерация» стало понятно, что основными проблемными направлениями являются деловая активность и рентабельность. У компании ожидаются огромные инвестиционные вложения, а также огромная величина

денежных средств, которая на данный просто лежит на счетах, не инвестируется в инвестиционную деятельность. Это объясняет текущие значения показателей и может привести к погрешностям в прогнозе.

Для прогнозирования данные прошлых лет были взяты за период 2019 – 2024 г. Первой группой для прогноза стала группа показателей рентабельности, основанная на прогнозных моделях бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах (см. таблица 4).

Таблица 4 – Показатели рентабельности

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год	Прогноз 2025 год	Прогноз 2026 год	Прогноз 2027 год
Рентабельность по валовой прибыли, %	30,18	27,39	23,89	18,88	18,12	17,26	16,21
Рентабельность по прибыли от продаж, %	28,83	25,96	22,39	17,19	17,01	16,84	15,04
Рентабельность продаж по EBITDA, %	43,07	39,38	35,87	25,98	34,15	36,15	38,28
Рентабельность оборотных активов, %	33,280	29,07	24,10	18,94	17,00	16,31	15,98
Рентабельность инвестированного капитала, %	17,58	14,66	13,76	12,13	11,11	10,35	9,65
Рентабельность собственного капитала, %	13,69	8,06	8,16	10,07	8,17	7,35	7,01

АО «Интер РАО-Электрогенерация» развивается, инвестирует средства в модернизацию оборудования, постройку ТЭС в республике Саха. На данный момент программа ДПМ для компании завершилась и ее продление возможно только после 2031 года. Вместо ДПМ теперь действует рынок мощности (КОМ), где генераторы ежегодно борются за право получать плату за резерв. Но на данный момент компания не предоставляла информацию о планируемом участии, поэтому показатели рентабельности продаж будут продолжать снижаться. ROIC снижается из-за резкого роста процентной ставки и инвестиционных вложений. ROE, рассчитанный на основе ROIC и EFL снижается. EBITDA будет продолжать расти за счет прочего финансового

результата, если компания продолжит держать средства на депозитных счетах, пока сохраняется высокая процентная ставка для вкладов.

На основе отчетного года несколько коэффициентов оборачиваемости снижаются, а соответственно, длительности оборота увеличивается. Поэтому было важно их спрогнозировать (см. таблица 5). Расчет ориентирован на прогнозные модели бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах.

Таблица 5 – Показатели деловой активности

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год	Прогноз 2025 год	Прогноз 2026 год	Прогноз 2027 год
Коэффициент оборачиваемости активов	0,44	0,45	0,45	0,45	0,42	0,41	0,39
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	8,75	7,71	7,01	6,84	7,61	7,89	9,01
Коэффициент оборачиваемости денежных средств и КФВ	1,41	1,38	1,34	1,39	1,40	1,42	1,44
Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	0,52	0,46	0,52	0,53	0,43	0,40	0,39
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	6,08	7,88	8,89	9,67	10,54	11,89	12,96
Длительность операционного цикла	51	56	67	72	67	63	60
Длительность финансового цикла	23	33	43	49	45	41	38

Коэффициент оборачиваемости активов снижается из-за опережающего выручку роста внеоборотных активов для модернизации и строительства ТЭС. В 2024 год компания снизила рост оборота дебиторской задолженности на 1 день, соответственно, в 2025 ожидается повышение коэффициента оборачиваемости. У компании на счетах большие средства, которыми она пока что эффективно управлять не в состоянии, но остаток денежных средств компании начинает

сокращаться, поэтому коэффициент оборачиваемости денежных средств немного увеличивается. Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала пока что будет стремительно снижаться из-за реальных инвестиционных вложений компании в деятельность. Оборачиваемость кредиторской задолженности растет благодаря ускорению расчетов с поставщиками и подрядчиками. В сочетании со стратегией компании, длительности финансового и операционного цикла сократятся.

Главной миссией АО «Интер РАО - Электрогенерация» является содействие в устойчивом развитии экономики, а также повышение качества жизни населения. Для этой миссии компании необходима стабильная генерация прибыли, укрепление своей позиции на рынке генерации тепло и электроэнергии, внедрение новых технологий и т.д.

У «АО Интер РАО-Электрогенерация» существуют проблемы с показателями рентабельности, основными причинами которых являются низкий объем продаж из-за сложившейся внешнеэкономической ситуации и повлекшим за собой ограничения поставок в Китай на 80%, высокие затраты на производство продукции, отсутствие эффективного контроля над расходами, окончание договоров ДПМ, убытки от прочих видов деятельности. А также падение показателей оборачиваемости активов, инвестированного капитала, оборачиваемости дебиторской задолженности.

Существуют сложности в назначении рекомендаций для АО «Интер РАО - Электрогенерация» по следующим причинам:

1. В соответствии с годовым отчетом и распоряжением правительства от 9 июня 2020 г. № 1523-р компании предстоит модернизация оборудования и ввод новых систем и приспособлений. К 2028 году планируется ввод новой ТЭС, но компания пока что не проинформировала пользователей расходовании средств. Правительство РФ утвердило программу модернизации тепловых электростанций до 2031 объемом 41 гигаواتт общим объемом для всех энергетических компаний и 16 гигаواتт для АО

«Интер РАО - Электрогенерация». Мощность оборудования АО «Интер РАО - Электрогенерация», требующее модернизации в ближайшее время из-за устаревания как морального, так и физического составляет 60 гигаватт.

2. Высокая вероятность прекращения соглашений и лицензий из-за внешнеэкономических ситуаций.
3. Сложность также заключается в недостаточности объема предоставленной информации для внешних пользователей касаясь достижения желаемых результатов и стратегии конкретно для сегмента электрогенерации.

Перед тем, как давать рекомендации необходимо проанализировать основные долгосрочные цели АО «Интер РАО - Электрогенерация». А также существующие причины для роста финансового состояния компании, которые на данный момент существуют:

1. Освобождение «места» для отечественных компаний после ухода с российского рынка компаний из недружественных стран: в 2022–2024 гг. западные компании (Siemens, General Electric, Alstom) приостановили поставки и сервисное обслуживание энергооборудования в России;
2. Рост спроса на электроэнергию с 0,8% до 2% (Прогноз Минэнерго РФ, а также отчет «Системного оператора ЕЭС»);
3. Сегмент электрогенерация является ключевым в группе Интер РАО (на основании годового отчета группы Интер РАО сегмент генерация дает 53% EBITDA при 17,7% выручки, что указывает на высокую маржинальность);
4. Устаревание мощностей тепловой генерации, которые в будущем смогут приносить больший доход благодаря замене новыми, в т.ч. с повышенной топливной эффективностью (программа модернизации ТЭС КОММод, утверждённая правительством РФ).

Все эти причины вполне могут оказать влияние на рост продажи электроэнергии и мощности, а соответственно и увеличить прирост выручки. Практически на 30% компания зависит от государства и конечным потребителем является физическое лицо. В состав компании входят энергосбытовые компании, которые продают электрическую энергию, и единые информационно-расчётные центры, обслуживающие клиентов-физических лиц.

Показатели рентабельности и оборачиваемости не будут расти в ближайшее время из-за больших затрат на постройку и модернизацию. Пока новые активы не будут введены в эксплуатацию, они не будут генерировать выручку, а тем более прибыль. Но в будущем, после снижения капитальных затрат и применения рекомендаций, показатели снова начнут расти. Так как АО «Интер РАО - Электрогенерация» находится под влиянием государства, нельзя поднять цену на электроэнергию, чтобы увеличить выручку. Сокращение CAPEX может привести к снижению прибыли в будущем, так как оборудование изнашивается, а технологии устаревают быстрее, чем компания их модернизирует.

Соответственно, на основании названных причин снижения аналитических показателей были предложены рекомендации.

Рекомендуется на данном этапе строительства и модернизации вложить больше средств, чем планировалось. Для повышения ключевых показателей финансового состояния (показатели рентабельности и оборачиваемости) компании АО «Интер РАО - Электрогенерация» предлагается увеличить объем капитальных вложений (CAPEX) в модернизацию тепловых электростанций (ТЭС) с переходом на более эффективное оборудование (газовые турбины с повышенным КПД, парогазовые установки и т. д.). Увеличение CAPEX в краткосрочном периоде приведет к росту балансовой стоимости активов, что временно снизит оборачиваемость и рентабельность. Однако в среднесрочной перспективе (3–5 лет) новые активы обеспечат снижение удельного расхода топлива, рост выручки за счет возможного увеличения мощности и надежности

генерации, ускорение оборачиваемости благодаря более высокой эффективности использования активов. На данный момент компания использует газовые турбины типа ГТЭ 170.1. Рекомендуется ввести турбины типа ГТЭ 170.2, которые обладают КПД на 7% выше, а также способствуют снижать расход топлива на 20%.

Произведена оценка влияния данной рекомендации на показатели оборачиваемости и рентабельности на основе экономического обоснования предложения (см. таблица 6).

Таблица 6 – Экономическое обоснование рекомендации

Показатель	Значение	Прирост
Текущая выручка	260 739 756	х
Операционные затраты, тыс	92 293 000	х
Планируемый CAPEX общий, тыс	192 393 651	х
Предлагаемый дополнительный CAPEX, тыс	100 000 000	х
Ожидаемое снижение расхода топлива, %	20	х
Срок службы нового оборудования, лет	12	20%

Далее были сравнены аналитические показатели за 2029 год без учета рекомендаций и с учетом рекомендаций. Так как в ближайшие 2-3 года показатели рентабельности и оборачиваемости будут снижаться из-за больших инвестиций, нет смысла в прогнозе на краткосрочный период. Поэтому прогноз ориентирован на изменение показателей после ввода в модернизацию оборудования (см. таблица 7).

Таблица 7 – Расчет аналитических показателей

Показатель	2029 год (после рекомендаций)	2029 год (до рекомендаций)	Прирост
Выручка, тыс	401 230 560	370 050 860	8,44
Чистая прибыль, тыс	85 250 002	71 125 063	19,72
Инвестированный капитал, тыс	766 472 829	740 259 632	3,54
Собственный капитал, тыс	654 520 600	580 215 896	3,41
Годовая экономия на топливе, тыс	16 538 906	х	х
Дополнительная амортизация, тыс	8 333 333	х	х
Прирост операционной прибыли в год, тыс	8 205 572	х	х
Влияние на рентабельность, %	75 944 553	х	х

Показатель	2029 год (после рекомендаций)	2029 год (до рекомендаций)	Прирост
Рентабельность продаж после модернизации по ЕВИТ, %	34,28	25,00	37,13
Рентабельность активов после модернизации, %	11,81	10,90	8,37
Оборачиваемость активов после модернизации	0,56	0,53	5,54
Оборачиваемость инвестированного капитала после модернизации	0,55	0,53	2,92
Оборачиваемость собственного капитала после модернизации	0,61	0,59	3,90
Рентабельность собственного капитала после модернизации, %	12,81	10,59	22,16
Рентабельность инвестированного капитала после модернизации, %	13,32	12,85	3,68

Заметно, что при повышении капитальных затрат на высокоэффективные турбины, показатели оборачиваемости и рентабельности растут быстрее.

Данная рекомендация также направлена на эффективное использование накопленного инвестиционного ресурса в рамках расширения всей группы. Много лет компания наращивает финансовую подушку для инвестиционной привлекательности. В 2024 году коэффициент оборачиваемости денежных средств увеличился и, если, продолжит эффективно тратить свои средства на инвестиции, коэффициент будет продолжать расти (см. таблица 8).

Таблица 8 – Показатель оборачиваемости денежных средств

Показатель	2025 год	2026 год	2027 год	2028 год	2029 год
Коэффициент оборачиваемости денежных средств и КФВ	1,45	1,47	1,51	1,57	1,62

Во-вторых, рекомендуется участие в аналогичных программах ДПМ. Договоры ДПМ заключаются на длительный срок (например, 10-15 лет) и гарантируют генерирующей компании оплату мощности по фиксированной цене. У АО «Интер РАО – Электрогенерация» программа подошла к концу и ее возобновление возможно только после 2031 года. Поэтому, АО «Интер РАО-Электрогенерация» продолжит участие на рынке мощности (КОМ). Но, как показывает практика, прирост выручки от участия на рынке КОМ является

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

минимальным. Поэтому предлагается совершенствовать данную модель путем отказа от устаревших нормативных коэффициентов «Холодной пятидневки» для сокращения объема резервирования генерирующих мощностей. Выручка вновь будет расти быстрее роста себестоимости, прибыль от продаж увеличится (см. таблица 9). Потеря выручки в 2024 году из-за окончания договоров о предоставлении мощности составила приблизительно 9 млрд руб.

Таблица 9 – Оценка рекомендации по повышению прибыли от продаж

Показатель	2025 год (без участия на рынке КОМ)	2025 год (с участием на рынке КОМ)	Прирост
Выручка, тыс	272 608 552,25	290 969 300,00	6,74
Прибыль от продаж, тыс	46 908 378,34	58 560 021,00	24,84
Рентабельность продаж, %	17,21	18,02	16,32

В-третьих, рекомендуется внедрение БПЛА для мониторинга и обслуживания ЛЭП, так как АО «Интер РАО - Электрогенерация» получила контракт «Россетей» на строительство линии электропередачи в Приморье. Полностью проект должен быть сдан к 2026 году, построить планируется 436 км ЛЭП. Использование летательных аппаратов позволит компании снизить эксплуатационные расходы в 3-5 раз в будущем и повысить показатели рентабельности активов, потому что заменить человеческий труд вертолетными облетами выйдет намного дешевле. Такой дрон за один день проверяет более 100 км ЛЭП, а бригада сотрудников - 10-20 км. Например, компания Enel (Италия) сократила затраты на 30% с помощью БПЛА. Точно также, как и в первой рекомендации, компании предлагается увеличить вложения сейчас, чтобы в будущем снизить затраты и повысить показатели рентабельности активов, а также повысить производительность труда (см. таблица 10).

Таблица 10 – Оценка влияния рекомендации на показатели

Показатель	конец 2026 года после рекомендации	конец 2027 года после рекомендации	конец 2027 до рекомендации	Прирост
Затраты на мониторинг ЛЭП, тыс в год	91 560	91 560	91 560	x

Показатель	конец 2026 года после рекомендации	конец 2027 года после рекомендации	конец 2027 до рекомендации	Прирост
Стоимость внедрения БПЛА, тыс	20 000	X	x	x
Мониторинг БПЛА, тыс	8 000	8 000	8 000	
Годовая экономия ОРЕХ	63 56	83 560	x	x
Срок службы дронов, лет	5,00	X	x	x
Окупаемость проекта, лет	0,50	X	x	x
Годовые потери, %	3,00	3,00	5,00	
Выручка, тыс	275 459 183	297 495 918	295 626 329,65	0,63
Чистая прибыль, тыс	51 083 169	55 169 823	52 049 638	5,99
Рентабельность продаж, %	17,05	18,25	16,21	12,58
Рентабельность активов, %	11,12	11,85	10,36	14,38
Экономия на персонале, чел	150,00	150,00	x	x
Производительность труда, тыс. руб./ чел.	ч	32 436	31 586	2,69

Текущие затраты компании на обслуживание ЛЭП включают затраты зарплату бригад сотрудников, обслуживающих ЛЭП, вертолетные облеты. Данная профессия очень опасная и хорошо оплачиваемая. Внедрение БПЛА способствуют к сокращению расходов, а также летательные дроны имеют большой срок службы и низкий срок окупаемости. Выручка увеличится за счет снижения потерь электроэнергии при мониторинге ЛЭП. Чистая прибыль увеличится за счет снижения затрат на мониторинг. ROA вырастет, так как прибыль увеличивается быстрее, чем стоимость активов. Также применение данной технологии обслуживания ЛЭП способствует сокращению аварийности и, как следствие, сокращение штрафов и ремонтных затрат.

У «АО Интер РАО-Электрогенерация» всегда есть большая доля неплательщиков за энергию. В 2024 году компания пересмотрела стратегию работы с должниками и снизила рост оборачиваемости дебиторской задолженности до 1 дня. Соответственно, в новых предложениях компания не

нуждается.

На основании разработанных рекомендаций по улучшению финансового состояния АО «Интер РАО-Электрогенерация» был составлен общий прогноз ключевых показателей компании на период 2025–2029 гг. (см.таблица 11 и 12).

Таблица 11 - Прогноз показателей деловой активности

Показатель	2025 год	2026 год	2027 год	2028 год	2029 год
Коэффициент оборачиваемости активов	0,45	0,44	0,45	0,52	0,59
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	7,01	7,25	7,38	7,86	8,02
Коэффициент оборачиваемости денежных средств и КФВ	1,45	1,47	1,51	1,57	1,62
Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	0,47	0,46	0,45	0,48	0,57
Длительность операционного цикла	63	62	60	58	56
Длительность финансового цикла	35	33	31	29	27

Несмотря на снижение показателей оборачиваемости активов, денежных средств, инвестированного капитала в период больших инвестиционных вложений, длительность операционного и финансового циклов снижаются из-за сокращения длительности периода дебиторской и кредиторской задолженностей. К 2029 году коэффициенты оборачиваемости приходят в норму и вновь начинают расти.

Таблица 12 – Прогноз аналитических показателей

Показатели	2025 год	2026 год	2027 год	2028 год	2029 год
Выручка	292 569 300	315 974 844	341 252 832	368 553 058	401 230 560
Чистая прибыль до вычета процентов (EBI)	61 415 508	64 520 497	74 064 529	89 568 320	97 586 900
Чистая прибыль	47 980 250	57 520 200	65 850 200	74 800 960	85 000 000
Рентабельность собственного капитала, %	8,15	8,01	7,45	9,05	12,14
Рентабельность активов, %	11,56	11,50	11,25	12,05	12,93
Рентабельность инвестированного капитала, %	11,05	10,57	10,49	12,05	13,63

Показатели	2025 год	2026 год	2027 год	2028 год	2029 год
Рентабельность продаж, %	18,02	18,21	18,43	20,05	23,50

Ожидается стабильный прирост выручки при соблюдении всех рекомендаций. EBI будет расти за счет прочего финансового результата и за счет роста прибыли от продаж. Чистая прибыль в 2025 году немного проседает из-за резкого роста налога на прибыль, но в динамике увеличивается до 85 250 002 тыс. руб. Показатели рентабельности собственного капитала, инвестированного капитала и рентабельность активов в период с 2025 года по 2027 снижаются из-за инвестиций в модернизацию и постройку новой ТЭС. Но к 2029 году показатели вновь начинают расти. Рентабельность продаж будет расти на всем рассматриваемом периоде, если АО «Интер РАО-Электрогенерация» успешно отберется на программу КОМ.

Прогнозирование деятельности АО «Интер РАО – Электрогенерация» позволило выявить ключевые тенденции, проблемы и перспективы развития компании. РEX). При реализации предложенных мер, в частности: оптимизация затрат, повышение эффективности управления активами, управление дебиторской задолженностью. Прогнозные показатели могут сильно измениться в лучшую сторону: стабилизация рентабельности продаж на уровне 18-23%, снижение длительности финансового цикла, рост ROIC до 13% и выше. Несмотря на внешние вызовы (санкции, рост цен на газ, макроэкономическая нестабильность), АО «Интер РАО – Электрогенерация» демонстрирует устойчивость благодаря диверсификации доходов и поддержке государства.

Библиографический список:

1. Федеральная налоговая служба: электрон. путеводитель, URL: <https://www.consultant.ru/>
2. Информационный источник: электрон. путеводитель, URL: <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

3. Котировки и финансовые новости: электрон. путеводитель, URL:
<https://ru.investing.com/>
4. Волков Д.Л. Теория ценностно-ориентированного менеджмента: финансовый и бухгалтерский аспекты. – 2-е изд. //Д.Л. Волков; Высшая школа менеджмента СПбГУ. – СПб. Изд-во «Высшая школа менеджмента»; Издат. Дом С.-Петерб. Гос. ун-та, 2008. – С. 259-295.
5. Годовой отчет группы Интер РАО за 2024 год/ Отчет в области устойчивого развития и экологической ответственности: электрон. путеводитель, URL:
https://www.interrao.ru/upload/iblock/016/s8kmfqddvz73ghloqndfc0x98uar33u5/2_GO_2024.pdf
6. Паспорт программы инновационного развития ПАО «Интер РАО»: электрон. путеводитель,
URL://https://minenergo.gov.ru/upload/iblock/306/oze8omi7k8nr8i8os2ye9vl0n3stgrkg/Prilozhenie_4_Pasport_PIR_2020_2024_v_Minenergo.pdf.
7. Тест Фирм: электрон. путеводитель, URL://
https://www.testfirm.ru/result/2320109650_pao-inter-rao
8. Коммерсантъ: электрон. путеводитель, URL://
<https://www.kommersant.ru/doc/7795242>
9. Техносфера Россия: электрон. путеводитель, URL://
<https://tehnooms.ru/archives/16536>
- 10.РБК: электрон. путеводитель, URL://
<https://www.rbc.ru/business/08/07/2024/668bff489a794761d8edba68>
11. РОССЕТИ электрон. Путеводитель URL://
https://www.rosseti.ru/upload/iblock/a82/78izowc8ubpcf62nbsaanq21p70odv77/AR2023_RUS_book_26_06_itogo.pdf
12. ЕИС закупки электрон. Путеводитель URL://
<https://zakupki.gov.ru/epz/main/public/home.html>

Оригинальность 78%