

Финансовые и экономические результаты

Основные финансовые показатели¹

Финансовые результаты Группы РусГидро отражают снижение выработки электроэнергии в первом полугодии 2019 года, обусловленное снижением приточности в большинство водохранилищ ГЭС, снижением цен РСВ в Сибири во втором полугодии 2019 года, а также прохождением пика обесценений основных средств, связанных с вводом в эксплуатацию крупных объектов генерации на Дальнем Востоке.

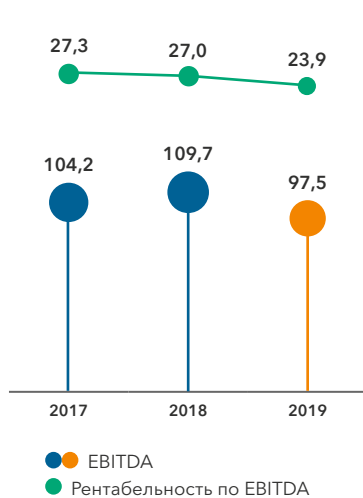
Показатели прибыли

Показатель ²	2017	2018	2019	2019-2018
ЕБИТДА, млн руб.	104 180	109 673	97 544	-12 129
Рентабельность по ЕБИТДА, %	27,3	27,0	23,9	-3,1 п. п.
Чистая прибыль, млн руб.	24 774	31 837	643	-31 194
Рентабельность по чистой прибыли, %	6,5	7,8	0,2	-7,6 п. п.
Чистая прибыль на одну акцию, руб.	0,0656	0,0739	0,0121	-0,0618
Рентабельность активов (ROA), %	2,8	3,4	0,1	-3,3 п. п.
Рентабельность акционерного капитала (ROE), %	4,5	5,5	0,1	-5,4 п.п.
Скорректированная чистая прибыль, млн руб.	65 738	70 757	51 547	-19 210

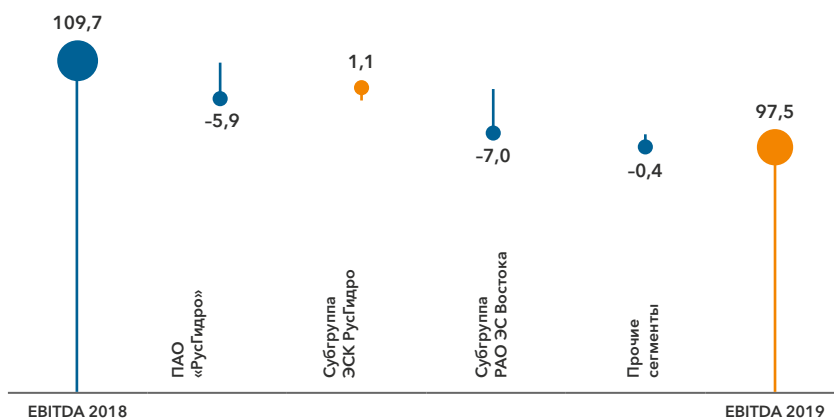
Показатель ЕБИТДА сократился на 11,1% по сравнению с 2018 годом и составил 97,5 млрд руб.

За 2019 год чистая прибыль составила 643 млн руб. (-98,0%), скорректированная чистая прибыль – 51 547 млн руб. (-27,1%).

Динамика ЕБИТДА, млрд руб., и рентабельности по ЕБИТДА, %



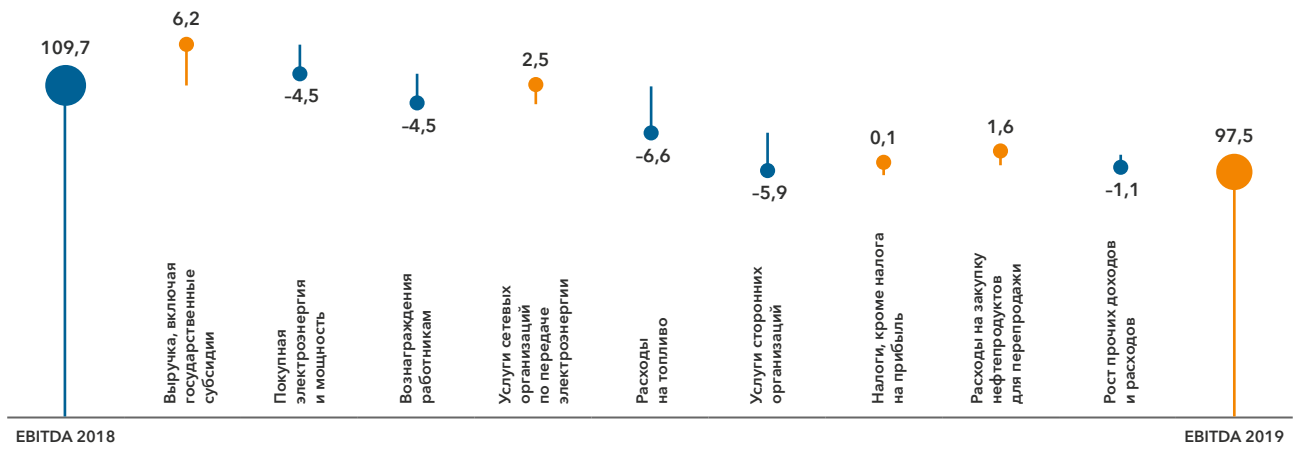
Факторный анализ ЕБИТДА по сегментам, млрд руб.



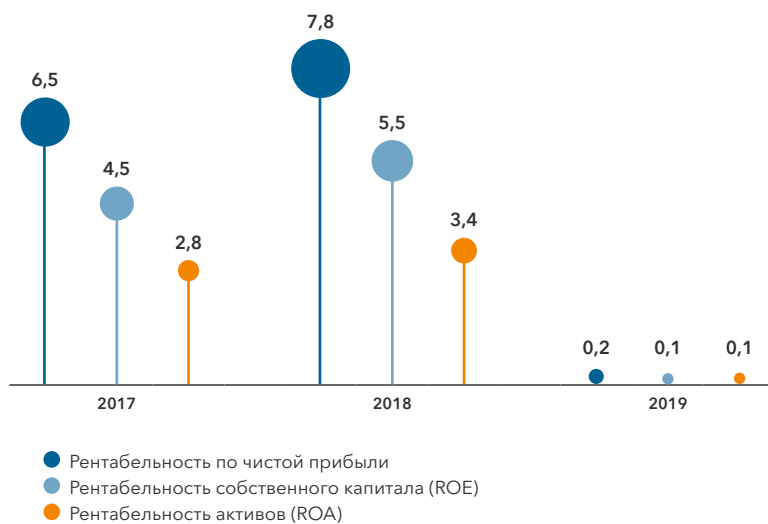
¹ Данные текущего раздела приводятся в соответствии с данными консолидированной финансовой отчетности по МСФО за 2018 и 2019 годы Группы РусГидро (если не указано иное) с учетом изменения учетной политики в связи с вступлением в силу МСФО (IFRS) 16 «Аренда» [102-48].

² Показатели «Рентабельность по чистой прибыли» и «Рентабельность по ЕБИТДА» рассчитаны с учетом прочих операционных доходов, полученных Группой РусГидро в 2017 году (0,7 млрд руб.), в 2018 году (5,5 млрд руб.) и в 2019 году (1,2 млрд руб.) в виде прибыли от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, доходов по присужденным санкциям и полученных дивидендов.

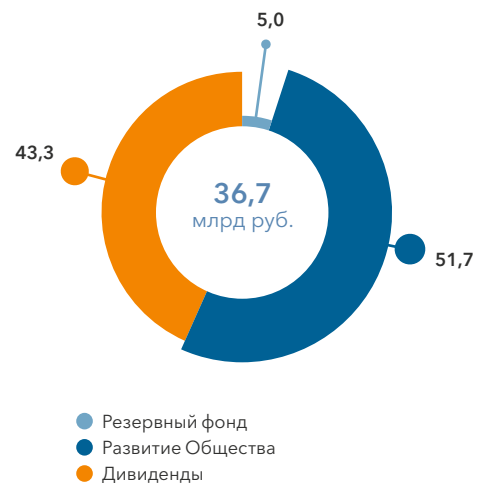
Факторный анализ EBITDA (расходы), млрд руб.



Динамика показателей рентабельности, %



Распределение чистой прибыли за 2018 год¹, %



Подробная информация о распределении прибыли, в том числе направляемой на развитие Общества, представлена на сайте Компании: www.rushydro.ru

¹ Указано значение чистой прибыли ПАО «РусГидро» по РСБУ.

Общая выручка

В 2019 году общая выручка Группы РусГидро (с учетом государственных субсидий) выросла на 1,6% и достигла 406,6 млрд руб. по сравнению с 400,4 млрд руб. за прошлый год.

Выручка

Изменение выручки обусловлено следующими факторами:

- уменьшением выручки от реализации электроэнергии на 0,2%, что связано со снижением показателей выработки (-4,4%) электроэнергии ГЭС ПАО «РусГидро»;
- увеличением выручки от реализации электроэнергии по Субгруппе ПАО ЭС Востока на 4,7% в связи с ростом средней цены и объема продаж;

- увеличением выручки от реализации электроэнергии по Субгруппе ЭСК РусГидро на 1,9%, что обусловлено заключением новых договоров энергоснабжения с покупателями и увеличением средней цены продажи электроэнергии;
- увеличением выручки от реализации мощности на 9,9%, что связано в основном с ростом фактической цены и объема;
- увеличением выручки от реализации теплоэнергии и горячей воды на 1,2% в основном за счет повышения тарифа на тепловую энергию, а также роста полезного отпуска;
- увеличением прочей выручки на 11,1% в связи с существенным ростом выручки от технологического присоединения к сетям в АО «ДРСК». В то же время выручка от перепродажи нефтепродуктов в АО «ВОСТЭК» и выручка от транспортировки электроэнергии в ПАО «Якутскэнерго» существенно сократилась.

РусГидро составила 16 189 млн руб. Субсидии были получены в следующих регионах: Камчатском крае, Республике Саха (Якутия), Магаданской области, Чукотском автономном округе и Сахалинской области.

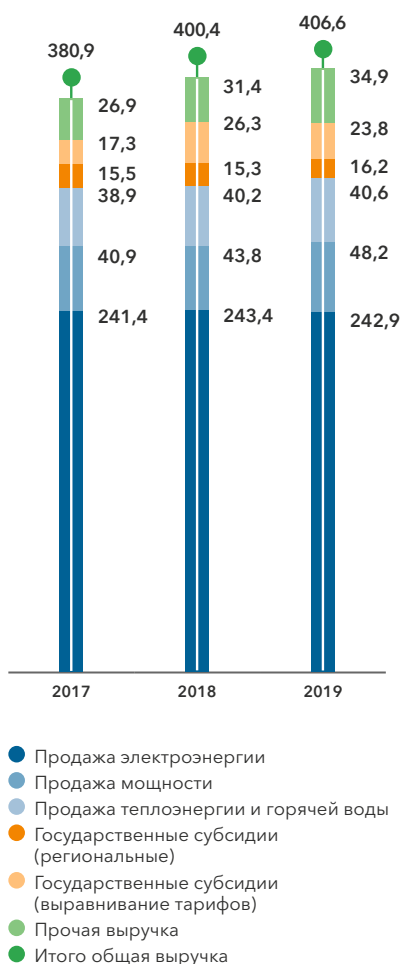
Операционные расходы

Общие операционные расходы в 2019 году увеличились на 6,9% по сравнению с 2018 годом – с 314,9 млрд руб. до 336,6 млрд руб.

Изменение операционных расходов обусловлено следующими факторами:

- увеличением вознаграждения работникам на 5,9%, что вызвано

Динамика и структура общей выручки, млрд руб.



Государственные субсидии

[201-4]

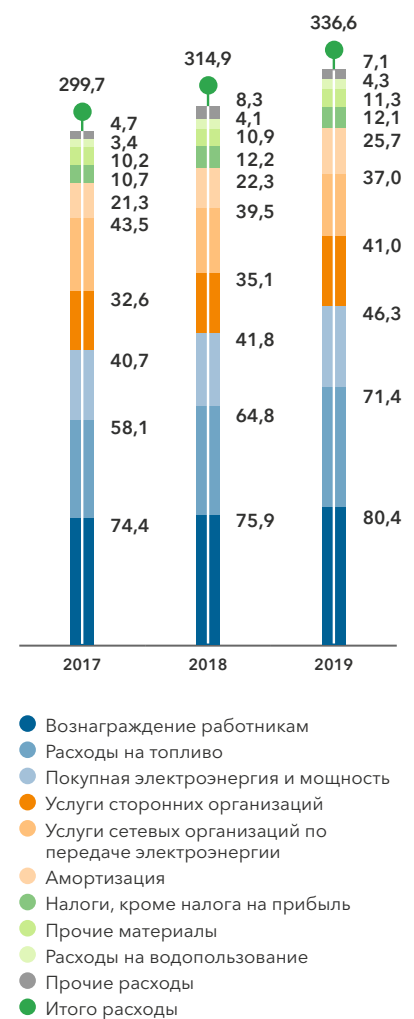
В соответствии с рядом законодательных актов субъектов Российской Федерации ряду компаний Группы РусГидро были предоставлены государственные субсидии на компенсацию разницы между утвержденными и экономически обоснованными тарифами на электрическую и тепловую энергию, а также на компенсацию расходов на топливо, покупную электроэнергию.

В течение 2019 года Группа РусГидро получила государственные субсидии на общую сумму 39 983 млн руб.

Величина субсидий, полученных гарантирующими поставщиками – предприятиями, входящими в Группу РусГидро, в связи со вступлением в силу Постановления Правительства Российской Федерации от 28.07.2017 №895 «О достижении на территориях Дальневосточного федерального округа базовых уровней цен (тарифов) на электрическую энергию (мощность)» в 2019 году составила 23 794 млн руб.

Величина полученных государственных субсидий (региональных) в течение 2019 года Группой

Динамика и структура операционных расходов, млрд руб.



индексацией тарифных ставок и окладов работников в соответствии с действующими коллективными договорами;

- ростом расходов на топливо на 10,3% в связи с увеличением стоимости топлива по итогам проведения закупочных процедур в АО «ДГК», а также с ростом закупочных цен на нефтепродукты и увеличением их использования по причине ограничения использования газа в ПАО «Камчатскэнерго»;
- ростом расходов на покупную электроэнергию и мощность на 10,8% (обеспечено дополнительной выручкой), произошедшим в Субгруппе ПАО ЭС Востока в связи с изменением объемов и тарифов (в том числе в связи с выходом ПАО «Якутскэнерго» на ОРЭМ);

- увеличением расходов на услуги сторонних организаций на 16,8% вследствие роста расходов по технологическому присоединению к сетям в АО «ДРСК» (обеспечено выручкой) и увеличением расходов на ремонт и технологическое обслуживание в ПАО «Якутскэнерго» при сокращении расходов на аренду (в связи с применением с 1 января 2019 года МСФО (IFRS) 16 «Аренда») и расходов на приобретение и транспортировку тепловой энергии;

- уменьшением расходов на услуги сетевых организаций по передаче электроэнергии на 6,4%, в основном в ПАО «Якутскэнерго», в связи со снижением расходов по передаче электрической энергии АО «ДВЭУК» (сетевое оборудование АО «ДВЭУК» с 1 января 2019 года отнесе-

но к Единой национальной электрической сети и передано ПАО «ФСК ЕЭС», что привело к существенному снижению тарифа на передачу);

- увеличением расходов на амортизацию основных средств на 15,1%, связанным с вводом в эксплуатацию во второй половине 2018 года ТЭЦ «Восточная» и внеплощадочной инфраструктуры Сахалинской ГРЭС-2, с вводом в эксплуатацию во второй половине 2019 года Нижне-Бурейской ГЭС, а также в связи с переходом с 1 января 2019 года на МСФО (IFRS) 16 «Аренда» и начислением амортизации на активы в форме права пользования;
- уменьшением прочих расходов на 15,0%, в том числе в АО «ВОС-ТЭК» в результате сокращения расходов на закупку нефтепродуктов для перепродажи.

Созданная и распределенная прямая экономическая стоимость [201-1]

Показатель, млрд руб.	2017	2018	2019
Созданная экономическая стоимость	383,6	402,1	405,6
Доходы от операционной деятельности	342,2	353,4	362,2
Доходы от процентов по займам и полученные дивиденды	32,7	8,9	7,1
Доходы/убытки от продажи активов и страховое возмещение	9,6	(1,8)	(1,6)
Государственные субсидии	(0,9)	41,6	37,9
Распределенная экономическая стоимость	300,8	316,6	335,7
Операционные затраты	190,5	201,3	215,2
Заработная плата и другие выплаты и льготы работникам	74,4	75,9	80,4
Выплаты поставщикам капитала	10,4	11,9	11,7
Выплаты государству	23,7	26,1	26,9
Инвестиции в сообщества	1,8	1,4	1,5
Нераспределенная экономическая стоимость	82,8	85,5	69,9

Активы и обязательства

По состоянию на 31 декабря 2019 года активы Группы РусГидро уменьшились на 6,8 млрд руб., или 0,7%, до 925,1 млрд руб. по сравнению с аналогичным показателем на 31 декабря 2018 года.

Изменение активов преимущественно обусловлено следующими факторами:

- увеличением стоимости основных средств в связи с реализацией Инвестиционной программы Группы РусГидро (с учетом эффекта от обесценения);
- ростом прочих оборотных активов в результате увеличения денежных средств, размещенных на депозитных счетах на срок свыше 90 дней (с одновременным снижением денежных эквивалентов);
- сокращением дебиторской задолженности и авансов выданных в результате погашения дебиторской задолженности по договорам продажи акций ПАО «Интер РАО» и зачета аванса за технологическое присоединение ПАО «ФСК ЕЭС» в АО «ДРСК».

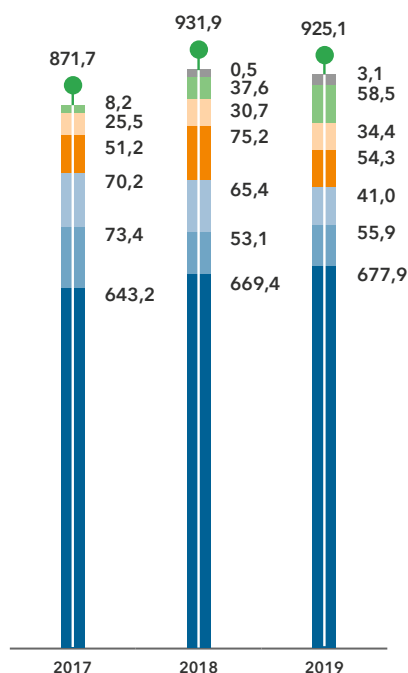
Обязательства Группы РусГидро на конец отчетного периода увеличились на 9,5 млрд руб., или 2,8%, до 355,2 млрд руб. по сравнению с аналогичным показателем на 31 декабря 2018 года.

Соотношение собственных и заемных средств в 2019 году составило 62,3%.

В ноябре 2019 года Группа РусГидро разместила еврооблигации, эмитентом которых выступила компания специального назначения RusHydro Capital Markets DAC. Объем выпуска составил 15,0 млрд руб. Срок размещения еврооблигаций составляет 5 лет с процентной ставкой купонного дохода в размере 6,8% годовых.

По состоянию на 31 декабря 2019 года было отражено обязательство Общества в размере 7,0 млрд руб. в отношении дополнительного выпуска акций, заре-

Динамика и структура активов, млрд руб.

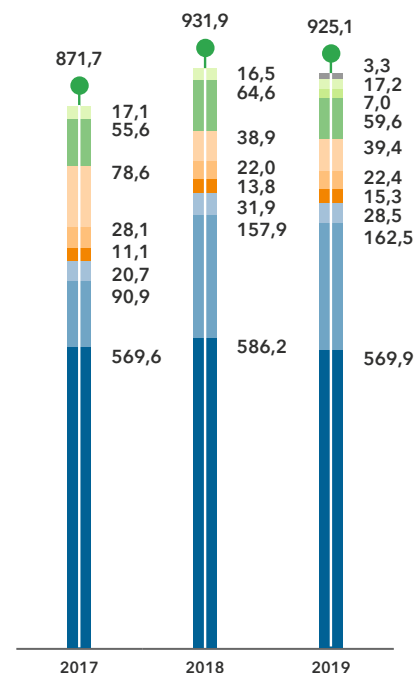


- Основные средства
- Все внеоборотные активы, кроме основных средств
- Денежные средства и эквиваленты
- Дебиторская задолженность и авансы выданные
- Товарно-материальные запасы
- Прочие оборотные активы
- Внеоборотные активы и активы группы выбытия, классифицируемые как предназначенные для продажи
- Итого активов

гистрированного Банком России 27 августа 2018 года. В апреле-мае 2019 года в ходе реализации преимущественного права Общество разместило среди акционеров 7 000 092 298 дополнительных акций (49,95% от дополнительного выпуска ценных бумаг) по цене 1,0 руб. за акцию.

В декабре 2019 года был заключен договор с ОАО «РазТЭС» о продаже принадлежащих

Капитал и обязательства, млрд руб.



- Капитал
- Долгосрочные заемные средства
- Беспоставочный форвард на акции
- Отложенные налоговые обязательства
- Прочие долгосрочные обязательства
- Краткосрочные заемные средства
- Кредиторская задолженность и начисления по выпущенным акциям
- Кредиторская задолженность по налогам
- Обязательства группы выбытия, классифицируемой как предназначенная для продажи
- Итого по капиталам и обязательствам

Группе РусГидро 90% акций ЗАО «МЭК» за денежное вознаграждение в размере 173 млн руб. По условиям договора акции были переданы покупателю в марте 2020 года после рефинансирования кредитных обязательств ЗАО «МЭК» перед Европейским банком реконструкции и развития и Азиатским банком развития и полного прекращения договоров поручительства ПАО «РусГидро» по данным

кредитам¹. В результате закрытия сделки уровень финансового долга Группы РусГидро уменьшился на 4 млрд руб.², а валютные риски по кредитному портфелю полностью исключены.

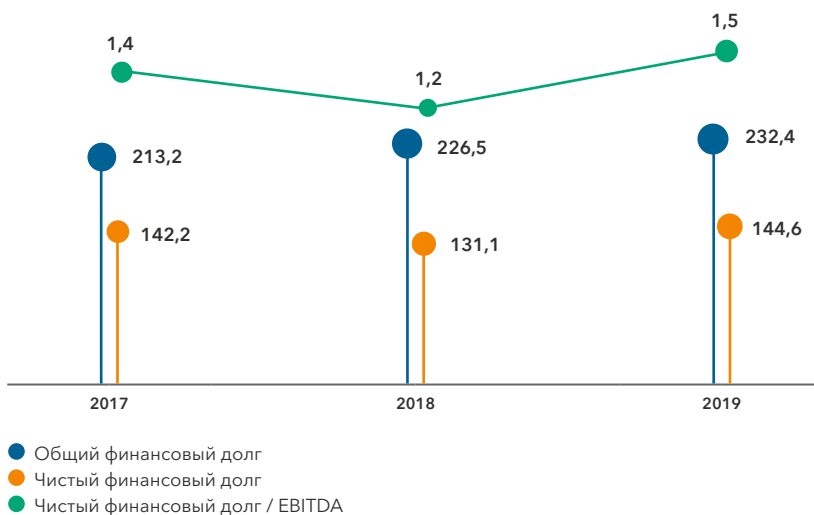
Справедливая стоимость беспоставочного форварда на собственные акции ПАО «РусГидро»,

отражаемая в обязательствах Компании, снизилась с 31 896 млн руб. (на 31 декабря 2018 года) до 28 510 млн руб. (на 31 декабря 2019 года), что позволило сократить уровень долговой нагрузки на ПАО «РусГидро». Основным фактором изменения справедливой стоимости форвардного инструмента стал рост рыночных котировок

акций ПАО «РусГидро» в течение отчетного периода. В дальнейшем с учетом сохранения положительной динамики рыночной стоимости акций Компании ожидается продолжение снижения обязательств по форвардному контракту и отражение доходов по форварду в отчетности Группы РусГидро, формируемой по стандартам МСФО.

Управление долговым портфелем

Динамика общего и чистого финансового долга, млрд руб., уровня долговой нагрузки



Группа РусГидро продолжает сохранять сбалансированную финансовую нагрузку. По итогам 2019 года краткосрочная часть долга осталась практически на уровне прошлого года (+1,4%), долгосрочные финансовые обязательства увеличились на 2,9%. Объемы общего и чистого финансового долга³ Группы РусГидро на конец 2019 года составили соответственно 232,4 и 144,6 млрд руб. Показатель использования заемных средств подтверждает

финансовую надежность Группы РусГидро. На конец отчетного периода значение показателя «Чистый финансовый долг / EBITDA» составил 1,48, что с учетом внутреннего ограничения Группы РусГидро по данному показателю не более 2,0 обеспечивает Компанию существенным запасом по долговой нагрузке.

В 2019 году отмечалось сокращение по поступлениям долгосрочных заемных средств (-36%)

по сравнению с предыдущим годом, главным образом, за счет уменьшения количества выходов на международные рынки капитала в сравнении с пиковым 2018 годом: 3 выпуска еврооблигаций на общую сумму 35 млрд руб. и 1,5 млрд офшорных китайских юаней в 2018 году против 1 выпуска еврооблигаций на общую сумму 15 млрд руб. в 2019 году.

Динамика объема краткосрочных обязательств демонстрирует незначительный рост (+1,4%). В течение 2019 года Группа РусГидро успешно выполняла все свои обязательства по выплате купонных доходов, обслуживанию кредитных договоров и погашению долговых ценных бумаг. Так, в апреле 2019 года Компания погасила в полном объеме биржевые облигации серии БО-П04 на общую сумму 15 млрд руб.

В течение 2019 года компаниями Группы РусГидро проводились мероприятия по рефинансированию более дорогой задолженности. Средневзвешенная ставка рублевых заимствований на конец года составила около 7,6% годовых (8% годовых на конец 2018 года).

¹ По состоянию на 31 декабря 2019 года активы и обязательства ЗАО «МЭК» отражены как активы и обязательства группы выбытия, классифицируемой как предназначенная для продажи.

² По курсу доллара США на дату закрытия сделки 11 марта 2020 года.

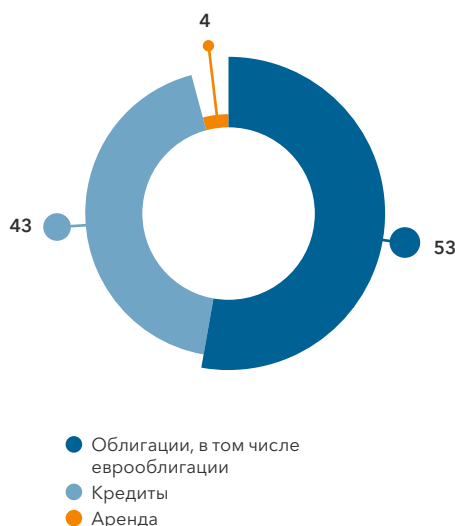
³ Чистый финансовый долг рассчитан как финансовый долг за вычетом денежных средств и эквивалентов (включая банковские депозиты сроком до 1 года) в соответствии с финансовой отчетностью по МСФО Группы РусГидро на конец отчетного года. В состав финансового долга включены обязательства по долгосрочным и краткосрочным заемным средствам (без начисленных процентов к уплате), включая обязательства группы выбытия, обязательства по беспоставочному форварду на акции, а также сделке валютно-процентный своп в соответствии с финансовой отчетностью по МСФО Группы РусГидро на конец отчетного года.

Структура финансового долга (без учета обязательств по беспоставочному форварду на акции и сделке валютно-процентный своп, арендных обязательств) Группы РусГидро на 31.12.2019 по валюте заимствований и постоянства ставки представляет собой 98% долга, сформированного в российских рублях¹, и 90% долга – с фиксированной процентной ставкой, что подтверждает минимальный уровень валютного и процентного рисков для Группы РусГидро в части финансовой задолженности².

Долгосрочная часть задолженности по заимствованиям Группы РусГидро за 2019 год увеличилась на 4,6 млрд руб. (+2,9%) до 162,5 млрд руб., главным образом, за счет привлечения в 2019 году долгосрочного финансирования посредством размещения выпуска еврооблигаций в рублях.

Краткосрочная часть задолженности по заимствованиям на конец отчетного периода составила 39,4 млрд руб., что практически на одном уровне с показателем предыдущего года, рост составляет менее чем 1,4% (или +536 млн руб.). У Группы сбалансированный

Структура долгосрочной части долга со сроком погашения после 12 месяцев от отчетной даты, %



Структура краткосрочной части долга со сроком погашения в течение 12 месяцев от отчетной даты, %

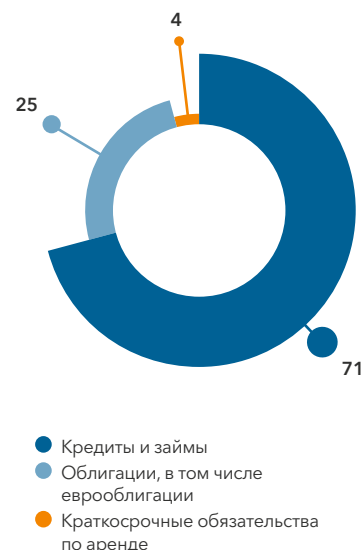


график погашения долга, в том числе долговых обязательств на 2020 год. Текущие краткосрочные обязательства отражают объем долгосрочных кредитов и облигаций к погашению (в том числе локальных облигаций на общую сумму 10 млрд руб.). Доступный остаток выборки по действующим

кредитным соглашениям компаний Группы РусГидро на конец 2019 года составил более 206 млрд руб., что значительно превышает потребности в краткосрочном рефинансировании долга, в связи с чем финансовые риски оцениваются как незначительные.

Облигации

Локальные облигации

По состоянию на 31.12.2019 в обращении находятся шесть выпусков облигаций ПАО «РусГидро» общим номинальным объемом 55,0 млрд руб. (объем в обращении – 13,2 млрд руб.).

Еврооблигации

По состоянию на 31.12.2019 в обращении находятся 5 выпусков еврооблигаций общим номинальным объемом 70 млрд руб. и 1,5 млрд офшорных китайских юаней, размещенных компанией специального назначения RusHydro Capital Markets DAC

на Ирландской фондовой бирже по правилам Reg S. Все выпуски имеют подтвержденные долгосрочные кредитные рейтинги, как минимум, от двух ведущих международных рейтинговых агентств и национального рейтингового агентства АКРА, соответствующие уровню рейтинга ПАО «РусГидро».

¹ С учетом сделки хеджирования валютных обязательств по выпуску еврооблигаций в офшорных китайских юанях.

² По итогам продажи принадлежащих Группе РусГидро 90% акций ЗАО «МЭК» в марте 2020 года валютные риски по кредитному портфелю Группы полностью исключены.

Основные параметры выпусков облигаций

Общие параметры выпусков			Облигации серий 01 и 02	Облигации серий 07 и 08	Облигации серии 09	Биржевые облигации серии БО-П05
Тип облигаций	Документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением	Гос. регистрационный номер	4-01-55038-E 4-02-55038-E	4-07-55038-E 4-08-55038-E	4-09-55038-E	4B02-05-55038-E-001P
Номинал	1 тыс. руб.	Дата регистрации	23.09.2010	27.12.2012	27.12.2012	09.06.2017
Номинальный объем каждого выпуска	Серия 01 – 10 млрд руб. Серия 02 – 5 млрд руб. Серии 07, 08, 09 по 10 млрд руб. каждая Серия БО-П05 – 10 млрд руб.	Дата размещения	25.04.2011	14.02.2013	28.04.2015	16.06.2017
		Дата оферты	22.04.2016	13.02.2018	27.10.2017 21.04.2023	
		Дата погашения	12.04.2021	02.02.2023	15.04.2025	12.06.2020
Цена размещения	100%	Ставка купона	1-10 купоны – 8,0% годовых, 11-20 купоны – 9,5%	1-10 купоны – 8,5% годовых, 11-20 – 0,1%	1-5 купоны – 12,75% годовых, 6-16 купоны – 7,5% 17-20 купоны – ставку определяет эмитент	1-6 купоны – 8,2% годовых
Способ размещения	Открытая подписка, букбилдинг	Доходность первичного размещения	8,16%	8,68%	13,16%	8,37%
Периодичность выплаты купона	2 раза в год	Доходность по цене последней сделки на дату 31.12.2019	Серия 01 – 7,85% Серия 02 – 5,12%	Серия 07 – 4,12% Серия 08 – 4,45%	Серия 09 – 6,47%	Серия БО-П05 – 5,80%

Основные параметры выпусков еврооблигаций

Дата размещения	Дата погашения	Валюта выпуска	Объем, млрд	Ставка купона, % годовых	Периодичность выплаты купона	ISIN
28.09.2017	28.09.2022	RUB	20,0	8,125	2 раза в год	XS1691350455
15.02.2018	15.02.2021	RUB	20,0	7,40	2 раза в год	XS1769724755
21.11.2018	21.11.2021	CNH	1,5	6,125	2 раза в год	XS1912655054
27.11.2018	27.01.2022	RUB	15,0	8,975	2 раза в год	XS1912654677
25.11.2019	25.11.2024	RUB	15,0	6,80	2 раза в год	XS2082937967

Движение денежных средств

На 31 декабря 2019 года денежные средства и их эквиваленты Группы РусГидро составили 41,0 млрд руб. (на 31 декабря 2018 года – 65,4 млрд руб.).

В течение 2019 года Группа РусГидро финансировала инвестиционную деятельность преимущественно за счет: прибыли, амортизации, возврата НДС, прочих собственных средств, привлеченных средств, средств федерального бюджета.

За 2019 год размер чистых поступлений денежных средств от операционной деятельности сократился на 8,9 млрд руб. (на 10,5%) по сравнению с прошлым годом. Сумма денежных

потоков от операционной деятельности до изменений оборотного капитала сократилась на 12,2 млрд руб. (на 11,1%) в результате снижения прибыли от операционной деятельности.

В 2018 году реализована сделка по продаже Группой РусГидро в пользу Группы Интер РАО пакета акций ПАО «Интер РАО» (4,9%), цена сделки составила 17,2 млрд руб. Денежные средства поступали на счета Группы РусГидро несколькими траншами: в 2018 году – 2,2 млрд руб. и в 2019 году – 15,0 млрд руб. Поступившие денежные средства были в полном объеме направлены на финансирование инвестиционной деятельности

Группы РусГидро. Также следует отметить, что за счет указанных поступлений денежных средств по инвестиционной деятельности в 2019 году сократилась итоговая величина отвлечения денежных средств на инвестиционную деятельность в 2019 году по сравнению с 2018 годом на 11,4 млрд руб. (на 13,2%).

Увеличение использования денежных средств на финансовую деятельность в 2019 году по сравнению с прошлым годом на 22,2 млрд руб. (в 10 раз) в основном произошло в результате сокращения поступлений долгосрочных заемных средств и увеличения суммы выплаченных дивидендов.

Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, млрд руб.

Денежные потоки	2017	2018	2019
Поступление денежных средств от операционной деятельности	78,1	84,6	75,7
Использование денежных средств на инвестиционную деятельность	(60,0)	(87,0)	(75,6)
Использование денежных средств на финансовую деятельность	(15,1)	(2,3)	(24,4)

Налоговые выплаты

Группа РусГидро является одним из основных налогоплательщиков в регионах, в которых осуществляет свою деятельность. В 2019 году объем налоговых отчислений

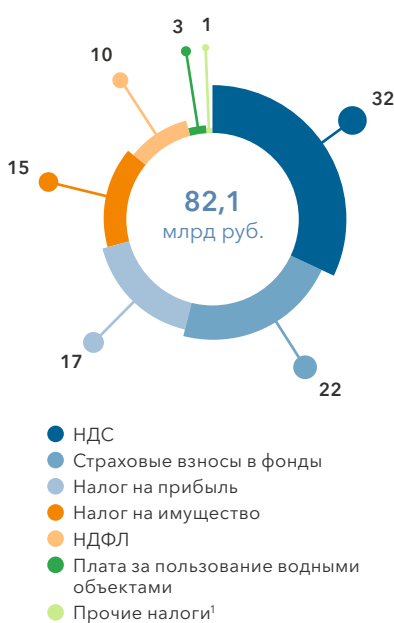
Группы РусГидро в бюджеты всех уровней составил 82,1 млрд руб., в том числе 35,1 млрд руб. налогов было выплачено в региональные бюджеты.

В 2019 году Группа РусГидро осуществила выплату налогов в региональные и местные бюджеты 43 субъектов Российской Федерации.

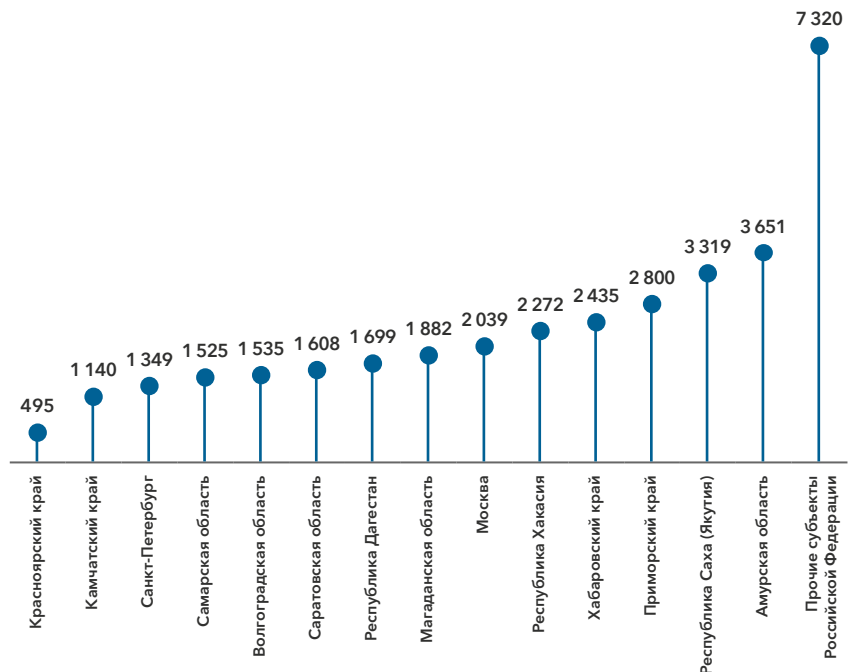
Налоговые отчисления Группы РусГидро в бюджеты разного уровня, млн руб.

Уровень бюджета	2017	2018	2019
Федеральный	42 904	46 168	46 458
в том числе страховые взносы в фонды	15 963	16 864	18 043
Региональный	33 653	34 275	35 069
Местный	788	733	594
Итого	77 345	81 176	82 121

Структура налоговых отчислений Группы РусГидро в 2019 году, %



Выплаченные налоги в региональные бюджеты в 2019 году, млн руб.



Подробная информация о выплаченных налогах в региональные и местные бюджеты в разрезе субъектов Российской Федерации представлена в [Приложении 22](#)

¹ В состав прочих налогов включены:

- налог на доходы, полученные российскими организациями от российских и иностранных агентов;
- налог на добычу полезных ископаемых;
- водный налог;
- транспортный налог;
- земельный налог;
- плата за негативное воздействие на окружающую среду;
- арендная плата за землю.