

«Русгидро» планирует нарастить прибыль

Бизнес-план компании подразумевает рост в ближайшие 5 лет

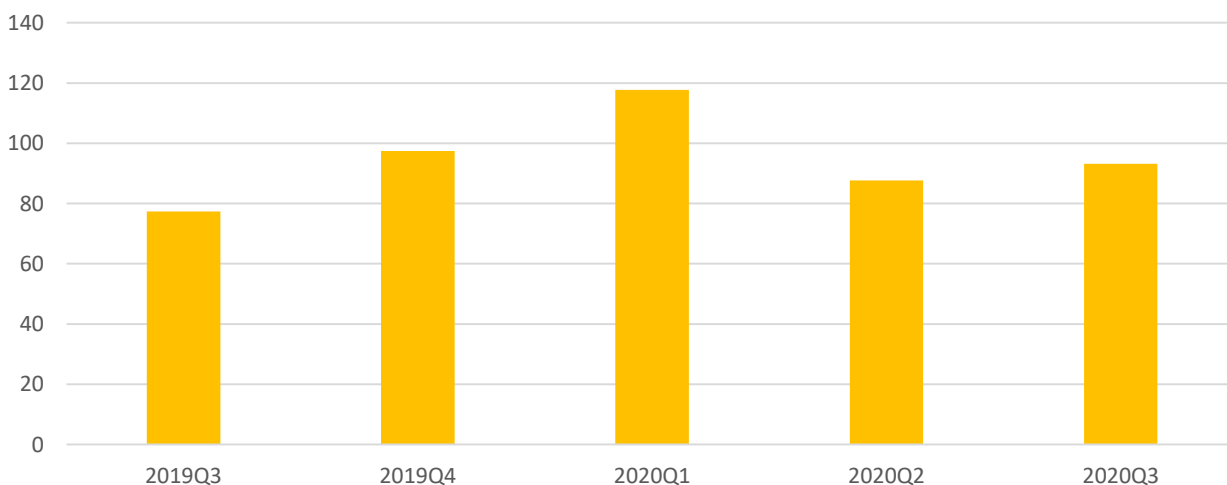
ГК «Русгидро» (МОЕХ: HYDR) - один из крупнейших российских энергетических холдингов. Компания является лидером в производстве энергии на базе возобновляемых источников, развивающим генерацию на основе энергии водных потоков, солнца, ветра и геотермальной энергии.

На этой неделе из бизнес-плана «Русгидро» стало известно о перспективах роста чистой прибыли и других показателей.

- ▶ **Чистая прибыль** группы должна увеличиться на 43% до 47,86 млрд рублей. Это увеличит базу для выплаты дивидендов и, следовательно, дивидендную доходность (если брать за основу текущую стоимость акций).
- ▶ **При этом выручка** в 2021 году должна превысить 456 млрд рублей (по сравнению с прогнозом 437 млрд руб в 2020 году).
- ▶ **ЕБИТДА компании** прогнозируется на уровне 107,39 млрд, что более, чем на 10% превышает аналогичный показатель 2019 года и находится на одном уровне с прогнозным показателем 2020 года.
- ▶ **Соотношение Debt/ЕБИТДА** составит 2,4х
- ▶ **В 2022-2025 годах** чистая прибыль «Русгидро» будет расти и в 2025 году достигнет рекордных 70,2 млрд рублей, увеличившись сразу на 14% по сравнению с 2024 годом.
- ▶ **С начала года** акции компании росли почти на 10%, дивидендная доходность превысила 4,4%

Последний финансовый отчет компания предоставила в конце 2020 года – это результаты 3 квартала по МСФО:

Выручка, млрд руб

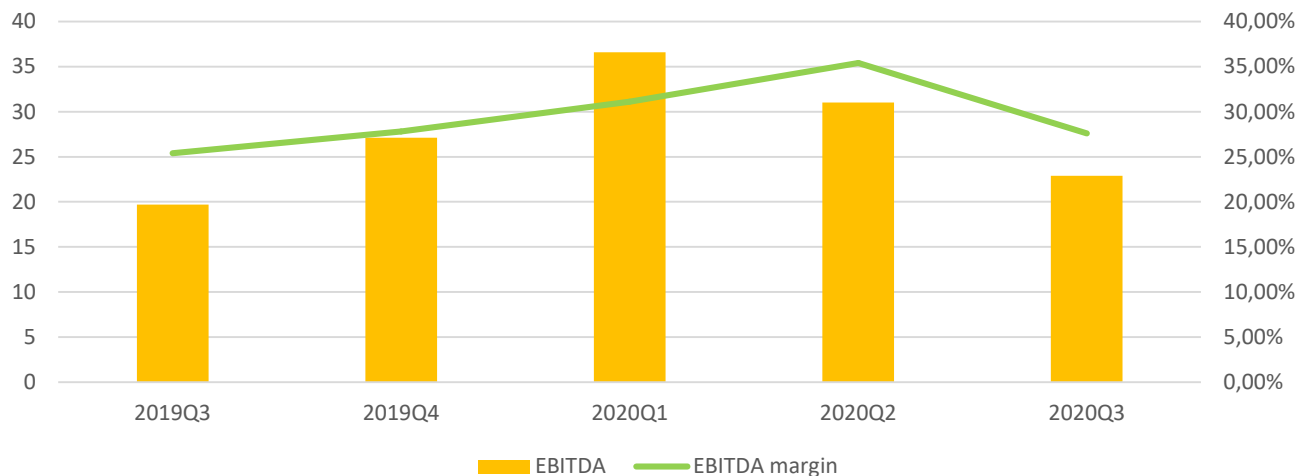


Источники: сайт Компании, Коммерсантъ

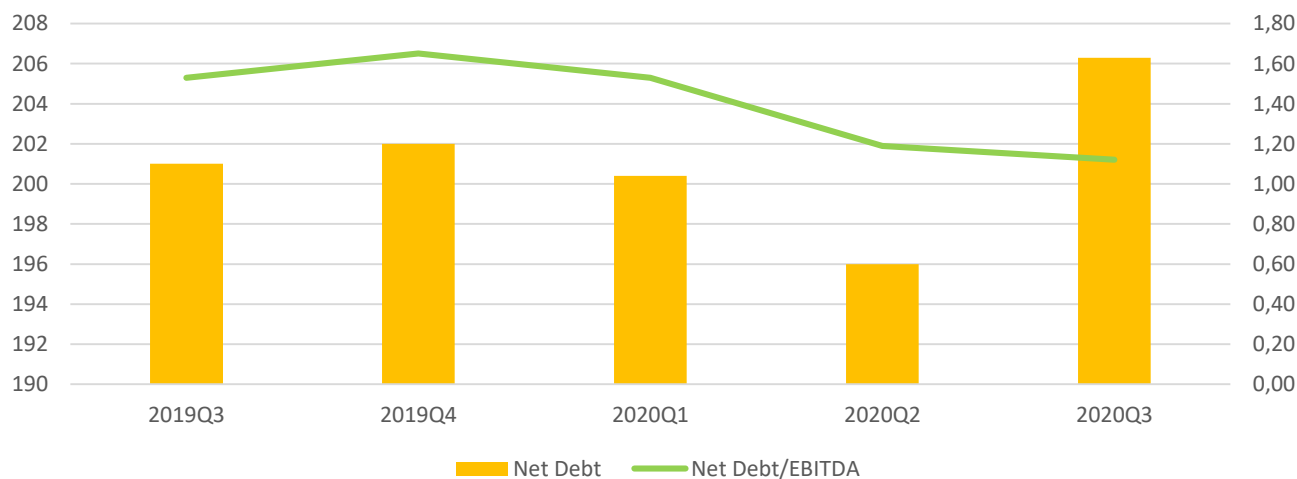
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

«Русгидро» планирует нарастить прибыль

EBITDA & EBITDA margin, млрд руб



Debt (млрд руб) & Debt/EBITDA



«Русгидро» планирует нарастить прибыль

Ключевые события 2020

- Началось производство электроэнергии и поставки мощности с Зарамагской ГЭС-1 в Северной Осетии. Станция построена в рамках программы ДПМ, дополнительная ежегодная выручка составит 10 млрд рублей.
- Завершена сделка по продаже принадлежащего Группе пакета акций ЗАО «Международная энергетическая компания» (ЗАО «МЭК»). В результате сделки из структуры долгового портфеля полностью исключен валютный риск, а долговая нагрузка компании уменьшилась на 4 млрд рублей.
- Завершена сделка по обмену активами компаниями Группы СУЭК, которая включает обмен 100% акций АО «ЛУР» и 100% доли в уставном капитале ООО «Приморская ГРЭС» на 41,98% акций дочернего общества Группы ПАО «ДЭК». В результате сделки у Группы РусГидро существенно снизилась доля угольной генерации, тем самым укрепив ESG-профиль компании.
- Введена в эксплуатацию Верхнебалкарская малая ГЭС мощностью 10 МВт в Кабардино-Балкарской Республике – первый в России инвестпроект по строительству ВИЭ-генерации с заключением договора о предоставлении мощности на оптовый рынок. Среднегодовая выработка электроэнергии станции составит 60 млн кВт/ч.
- Введена в эксплуатацию ТЭЦ в г. Сов. Гавань с электрической мощностью 126 МВт и тепловой мощностью 200 Гкал/ч в Хабаровском крае. Среднегодовая выработка составит 630 млн кВт/ч.

	3 кв 20	3 кв 19	Имз.	9м 20	9м 19	Изм.
Продажа электроэнергии	64 918	60 260	7,7%	207 123	194 309	6,6%
<i>в т.ч. средства «дальневосточной надбавки»</i>	7 232	6 087	18,8%	21 696	18 263	18,8%
Продажа мощности	15 188	11 556	31,4%	43 168	34 997	23,3%
Продажа теплоэнергии и горячей воды	3 094	3 082	0,4%	27 829	27 113	2,6%
Прочая выручка	6 933	8 583	-19,2%	20 343	20 128	1,1%
Прочие госсубсидии	3 043	4 005	-24,0%	12 770	11 073	15,3%
Итого общая выручка	93 176	87 486	6,5%	311 233	287 620	8,2%

«Русгидро» планирует нарастить прибыль

Рейтинг

- ▶ Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings **подтвердило корпоративные кредитные рейтинги компании на уровне ВВВ-/А-3.**
- ▶ Агентство ожидает сильные операционные и финансовые результаты в 2020 году, несмотря на влияние пандемии COVID-19
- ▶ Основными рисками, которые могут оказать давление на показатели кредитоспособности компании, остаются достаточно волатильный спотовый рынок электроэнергии и неопределенность в отношении темпов восстановления российской экономики.

Дивиденды

- ▶ С 2021 года Русгидро планирует **увеличить дивидендные выплаты и платить в среднесрочной перспективе не менее 25 миллиардов рублей в год**
- ▶ Сейчас компания направляет на дивиденды половину от прибыли по МСФО, но весной 2019 года пообещала в течение трех лет платить не менее средних выплат за предшествующие три года, чтобы застраховать их от бумажных списаний.
- ▶ По итогам 2019 г. компания выплатила минимальные дивиденды по границе условия дивидендной политики — 15,7 млрд руб., то есть 3,6 коп. на акцию
- ▶ Подтверждение повышения дивидендов уже по итогам 2020 г. является хорошей новостью для акционеров компании, что может оказать поддержку акциям в следующем году

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».