

# РУСГИДРО

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

## Сильная отчётность по итогам 1П 2020 года

Чистая прибыль Группы РусГидро по МСФО в 1 полугодии 2020 года выросла в 1,6 раза, что в первую очередь обусловлено сильными операционными результатами.

- Общая выручка Группы в 1П 2020 г. выросла на 9% г/г и составила 218,1 млрд руб.
- ЕБИТДА выросла на 33,3% г/г до 67,7 млрд руб. Рентабельность по ЕБИТДА составила 31%, увеличившись на 5,7 п.п. к 1П 2019 г.
- Чистая прибыль Группы за 1П 2020 г. выросла на 59,4% г/г и составила 46,8 млрд руб.
- Соотношение чистого финансового долга к ЕБИТДА на конец 1П 2020 г. составило 1х против 1,5х – на конец 2019 г.
- Активы Группы на конец 1П 2020 г. составили 953 млрд руб., увеличившись на 2,9% по сравнению с концом 2019 г. за счет увеличения стоимости основных средств (в связи с реализацией инвестиционной программы Группы) и прироста оборотного капитала.
- Обязательства Группы снизились на 3,8% до 341,6 млрд руб. на фоне сокращения долгосрочных заемных средств и кредиторской задолженности.
- Общая выработка электроэнергии Группы без учёта Богучанской ГЭС в 1П 2020 г. выросла на 21,8% г/г и составила 68,9 млрд кВт·ч. Выработка электроэнергии ГЭС и ГАЭС выросла на 32% г/г и составила 54,7 млрд кВт·ч.
- Основной вклад в динамику выработки Группы в 1П 2020 г. внес приток воды выше среднесезонных значений в основные водохранилища ГЭС Волжско-Камского каскада, Сибири и Дальнего Востока, рост электропотребления на 4,9% в ДФО, а также рост отпуска тепла в ДФО из-за погодного фактора.

В млн. руб.	1П 2020	1П 2019	изм.	1 кв. 2020	1 кв. 2019	изм.
<b>Общая выручка</b>	<b>218 057</b>	<b>200 134</b>	<b>9,0%</b>	<b>100 373</b>	<b>90 674</b>	<b>10,7%</b>
Операционные расходы	164 614	162 403	1,4%	76 311	76 049	0,3%
Прочие операционные доходы	861	470	83,2%	558	192	190,6%
Операционная прибыль	54 305	38 201	42,2%	24 620	14 817	66,2%
<b>ЕБИТДА<sup>1</sup></b>	<b>67 652</b>	<b>50 770</b>	<b>33,3%</b>	<b>31 039</b>	<b>21 206</b>	<b>46,4%</b>
Чистая прибыль	46 825	29 385	59,4%	20 917	12 873	62,5%

<sup>1</sup> Показатель ЕБИТДА рассчитывается как прибыль/убыток от операционной деятельности без учета амортизации основных средств и нематериальных активов, прибыли от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, убытка от обесценения основных средств, убытка от обесценения финансовых активов, прибыли/убытка от выбытия основных средств и прочих неденежных статей операционных доходов и расходов.

Источники: отчетность Компании по МСФО, пресс-релиз о финансовых результатах по МСФО за второй квартал и первое полугодие 2020 года.

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# РУСГИДРО

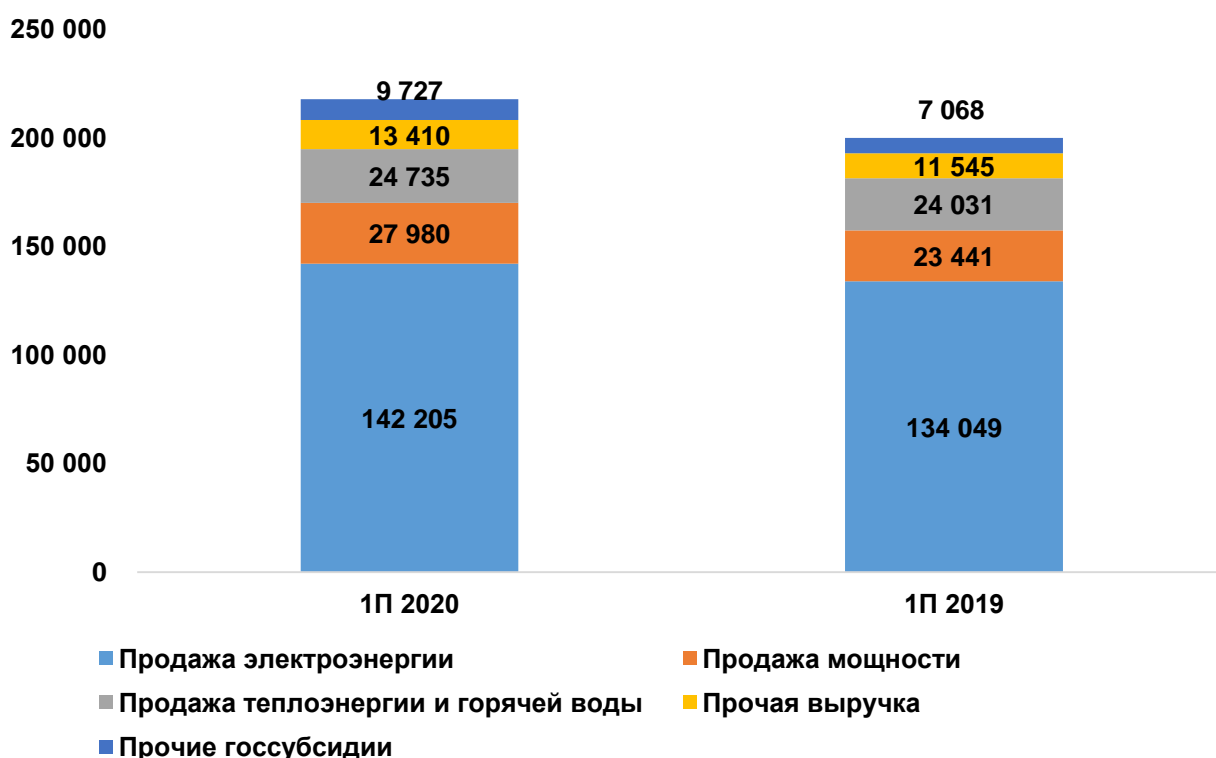
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## Структура выручки

**Общая выручка Группы в 1П 2020 г. выросла на 9% г/г и составила 218,1 млрд руб., что обусловлено:**

- увеличением выручки от реализации электроэнергии в ПАО «РусГидро» в размере 6 599 млн рублей, что было вызвано ростом выработки электроэнергии на 33% на фоне повышенной водности в большинстве водохранилищ ГЭС;
- увеличением выручки от реализации мощности в размере 4 539 млн рублей на фоне увеличения объемов реализации мощности в рамках договоров о предоставлении мощности (ДПМ) за счет ввода в эксплуатацию Зарамагской ГЭС-1, а также роста объема продаж ПАО «ДЭК» на 4,6% и ростом фактической цены продажи на 6%;
- увеличением общей выручки от реализации электроэнергии (с учетом государственных субсидий) по сегменту Энергокомпании ДФО в размере 1 199 млн рублей благодаря увеличению субсидий, росту тарифов и объемов реализации;
- увеличением выручки от реализации теплоэнергии и горячей воды на 704 млн рублей вследствие роста тарифа на теплоэнергию и увеличения полезного отпуска;
- увеличением прочей выручки на 1 865 млн рублей в основном обусловлено ростом выручки от транспортировки электроэнергии в ПАО «Якутскэнерго» и в ПАО «Магаданэнерго», ростом выручки от технологического присоединения к сетям в ПАО «Якутскэнерго» и АО «ДРСК».

### Структура выручки (млн руб.)



Источники: отчетность Компании по МСФО, пресс-релиз о финансовых результатах по МСФО за второй квартал и первое полугодие 2020 года.

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# РУСГИДРО

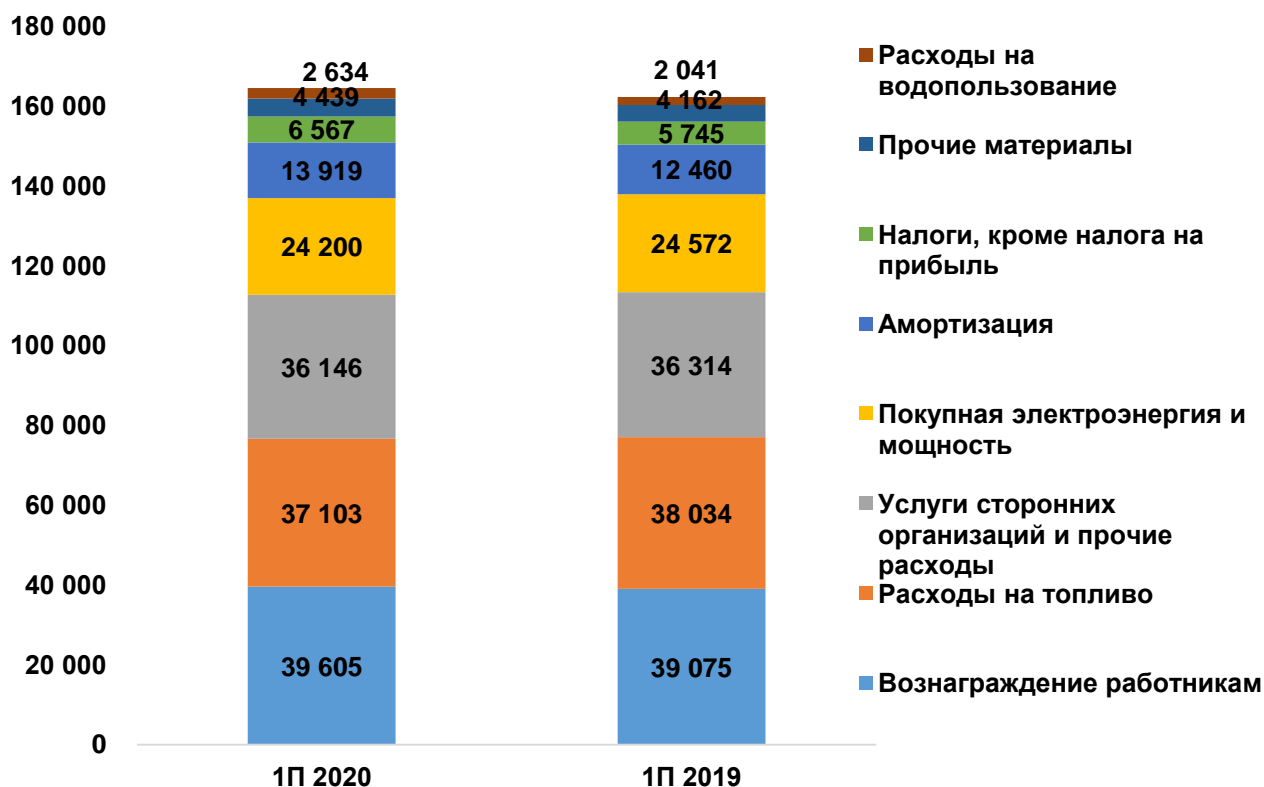
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## Структура операционных расходов

Общие операционные расходы по текущей деятельности в 1П 2020 г. Незначительно выросли на 1,4% г/г и составили 164,6 млрд руб., что обусловлено:

- увеличением расходов на амортизацию основных средств на 11,7% на фоне ввода в эксплуатацию Сахалинской ГРЭС-2, Зарамагской ГЭС-1, Нижне-Бурейской ГЭС, а также в связи с модернизацией, проводимой на филиалах ПАО «РусГидро»;
- ростом расходов на налоги, кроме налога на прибыль, на 14,3% в основном по налогу на имущество за счет ввода в эксплуатацию Нижне-Бурейской ГЭС и Зарамагской ГЭС-1, а также модернизацией и реконструкцией объектов ПАО «РусГидро»;
- ростом расходов на вознаграждение работников на 1,4% на фоне индексацией тарифных ставок и окладов работников в соответствии с действующими коллективными договорами;
- уменьшением расходов на топливо на 2,4% в основном в АО «ДГК» в результате снижения отпуска электроэнергии с шин.

### Структура операционных расходов (млн руб.)



Источники: отчетность Компании по МСФО, пресс-релиз о финансовых результатах по МСФО за второй квартал и первое полугодие 2020 года.

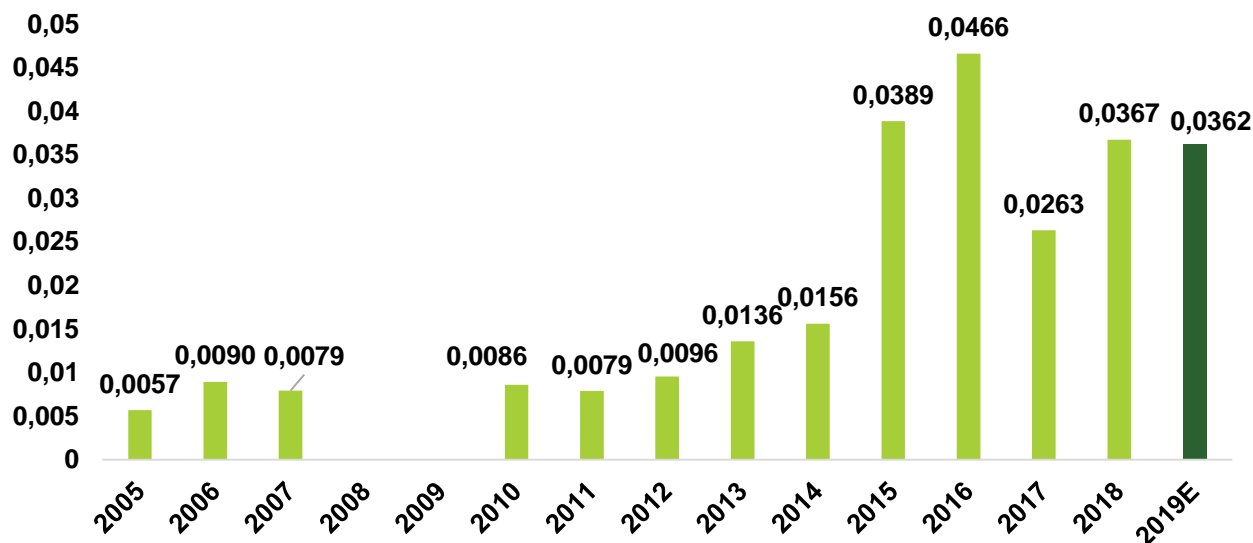
# РУСГИДРО

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

## Дивиденды

- Дивидендная политика Русгидро (протокол от 22.04.2019): 50% от прибыли по МСФО. При этом размер дивидендов должен быть не менее величины среднего значения суммы дивидендов за предшествующие 3 года. Срок действия дивидендной политики – 3 года.
- Не смотря на то, что прибыль по МСФО за 2019 год составила всего 643 млн руб., согласно текущей дивидендной политики размер дивидендных выплат по итогам 2019 года должен быть не ниже среднего значения выплат за предыдущие 3 года – 15,7 млрд руб. или 3,62 коп. за акцию (4,8% дивидендная доходность).
- Чистая прибыль Группы за 2 кв. 2020 г. выросла на 62,5% г/г и составила 20,9 млрд руб., превзойдя прогноз аналитиков в 18 млрд руб.
- Медианный прогноз аналитиков по прибыли Русгидро по итогам 2020 года составляет 39,07 млрд руб., что даёт дивиденды за 2020 год в размере 4,6 коп. за акцию (6% дивидендная доходность).
- Компания подтвердила планы направить на дивиденды по итогам 2019 года 15,7 млрд рублей и рассчитывает на увеличение дивидендных выплат в среднесрочной перспективе, в том числе с учетом отсутствия крупных проектов, которые должны быть завершены в 2021-2022 годах.

## Дивидендная история



Размер дивидендов на акцию в рублях за указанный год с учётом промежуточных дивидендов.  
 За 2008 и 2009 год дивиденды не объявлялись и не выплачивались.

Источники: сайт Компании, презентация Компании за 1 полугодие 2020 года

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# РУСГИДРО

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](http://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](http://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».