

РусГидро



День инвестора и аналитика
РусГидро:
консолидация ресурсов для будущего роста

Москва
19 декабря 2017 года

День инвестора и аналитика 2017

Повестка и докладчики

	<i>Генеральный директор – Председатель Правления</i> Шульгинов Николай Григорьевич	1	- Предварительные итоги работы Группы РусГидро в 2017 году - Стратегические приоритеты развития
	<i>Член Правления, первый заместитель генерального директора</i> Богуш Борис Борисович	2	- Ожидаемые операционные результаты Группы РусГидро в 2017-2018 гг. - Гидрологическая обстановка на конец 2017 года
	<i>Член Правления, первый заместитель генерального директора</i> Киров Сергей Анатольевич	3	- Консолидированные результаты Группы РусГидро по МСФО за 9 месяцев 2017 года - Промежуточные результаты реализации плана повышения эффективности и сокращения издержек
	<i>Член Правления, первый заместитель генерального директора</i> Казаченков Андрей Валентинович	4	- Финансовая политика Группы РусГидро - Реализация непрофильных активов
	<i>Член Правления, первый заместитель генерального директора</i> Рижинашвили Джордж Ильич	5	- Форвардный контракт с Банком ВТБ - Ключевые направления повышения стоимости Группы РусГидро - Устойчивое развитие



РусГидро



**Предварительные итоги работы
Группы РусГидро в 2017 году**



Стратегические приоритеты развития

*Генеральный директор –
Председатель Правления
Шульгинов Николай Григорьевич*

Ключевые цифры

39,1

ГВт

Установленная
электрическая
мощность Группы
РусГидро ⁽¹⁾

139

млрд кВтч

Выработка
электроэнергии в
2017 году
(ожидаемая) ⁽¹⁾

71

тыс.

человек работает
в Группе РусГидро

>60%

Установленной
мощности ГЭС
России
контролируется
Группой РусГидро

100

млрд руб.

составил
показатель EBITDA
по итогам 2016
года

19,9

млрд руб.

дивидендов
выплачено по
итогам 2016 года

1,2x

чистый
долг/EBITDA⁽²⁾

61%

средняя за 2014-
2016 гг. маржа по
EBITDA сегмента
гидрогенерации

- 🌐 **Крупнейшая генерирующая компания в России⁽¹⁾** и одна из крупнейших публичных компаний в мире с преобладающей долей гидрогенерации с установленной мощностью 39,1 ГВт⁽¹⁾ (около 16% от общей электрической мощности в России)
- 🌐 **Развивающаяся дивидендная история:** стабильная выплата дивидендов за последние 7 лет, начиная с 2010; выплата дивидендов в размере 50% чистой прибыли в 2016-2017 гг.
- 🌐 **Фокусирование на российском рынке:** реализация перспективных проектов нового строительства, увеличение срока службы и повышение эффективности действующих активов
- 🌐 **Диверсифицированный холдинг** с активами в гидроэнергетике, тепловой энергетике, ВИЭ, передаче и распределении электроэнергии и тепла, сбытовом сегменте, проектировании и ремонте объектов энергетики
- 🌐 **Одна из наиболее ликвидных компаний сектора электроэнергетики на российском фондовом рынке:** акции компании включены в высший котировальный список на Московской Бирже, депозитарные расписки торгуются на Лондонской фондовой бирже и на внебиржевой площадке OTC QX в Нью-Йорке, включены в состав индекса MSCI Russia
- 🌐 **Производитель экологически чистой энергии** – один из крупнейших мировых производителей энергии на базе возобновляемых источников, лидер в области устойчивого развития России



2015		2017П
38,7 ⁽¹⁾	Установленная электрическая мощность, ГВт	39,1 ⁽¹⁾
127 ⁽¹⁾	Выработка электроэнергии, млрд кВтч	139,4 ⁽¹⁾
73 20%	EBITDA, млрд руб. / Маржа EBITDA, %	~100 ~25%
6 1,56	Дивиденды, млрд руб. / Дивиденды на акцию, коп.	20 ⁽²⁾ 4,66 ⁽²⁾
222 2,4x	Совокупный долговой портфель, млрд руб. / Чистый долг/EBITDA	180 ⁽³⁾ 1,2x ⁽³⁾
-49% ⁽⁴⁾	3-летняя совокупная доходность акционеров (TSR)	+55% ⁽⁵⁾

(1) С учетом Богучанской ГЭС

(2) Фактически выплаченные дивиденды в 2017 году по итогам 2016 года

(3) С учетом ожидаемой отмены поручительства ПАО «РусГидро» по кредиту Богучанской ГЭС

(4) За период 2012-2014 гг.

(5) За период 2015-2017 гг.

Долговая проблема РАО ЭС Востока



- Привлечение финансирования от Банка ВТБ в размере **55 млрд рублей**
- Погашение долга компаний Субгруппы РАО ЭС Востока на сумму 55 млрд рублей
- Снижение net debt/EBITDA по Группе РусГидро до **1,2х⁽¹⁾**

Дивиденды



- Рекордные дивиденды в размере 50% от чистой прибыли по МСФО на сумму **20 млрд рублей** за 2016 год или 4,66 коп. на акцию (на 20% больше чем годом ранее) – один из лучших показателей среди компаний электроэнергетики РФ

Производство



- Достижение нового рекорда выработки по Группе в 2017 году – **139,4 млрд кВтч⁽²⁾**
- **Прирост установленной мощности ГЭС** по итогам реализации программы комплексной модернизации составил **42,5 МВт**

Стратегия



- Совет директоров утвердил **План повышения стоимости Группы РусГидро до 2021 г.**, направленный на рост фундаментальной и рыночной стоимости компании, и подготовку мероприятий по внедрению долгосрочного тарифного регулирования в ДФО

Инвестиционная программа



- Ввод в эксплуатацию **Якутской ГРЭС-2 (193 МВт / 469 Гкал/ч)** – второго из 4-х приоритетных проектов нового строительства на Дальнем Востоке
- Завершение восстановления Саяно-Шушенской ГЭС и завершение строительства Богучанской ГЭС

Финансовая политика



- Успешный выход РусГидро на рынок еврооблигаций: компания разместила **5-летние рублевые LPN** на Ирландской бирже на сумму **20 млрд рублей**
- **Отмена поручительства РусГидро на 26 млрд рублей** по кредиту Богучанской ГЭС⁽³⁾.

Организационное развитие



- Завершение консолидации до 100% РАО ЭС Востока
- Объединение управленческих аппаратов РусГидро и РАО ЭС Востока
- Передача управления сбытовой функции ПАО «ДЭК» в АО «ЭСК РусГидро»

(1) С учетом ожидаемой отмены поручительства ПАО «РусГидро» по кредиту Богучанской ГЭС

(2) Ожидаемый показатель

(3) Фактическая отмена поручительства на 26 млрд руб. по кредиту ВЭБа Богучанской ГЭС ожидается в конце 2017/начале 2018 года

День инвестора и аналитика 2017

Реализация ключевых инвестиционных проектов и ввод электрической мощности в 2017-2018 гг.

2017 год

- ✓ Ввод Якутской ГРЭС-2 (193 МВт / 469 Гкал/ч).
- ✓ Рост мощности РусГидро на 42,5 МВт в результате реализации программы комплексной модернизации ГЭС.

2018 год

- Ввод суммарно 1 064 МВт новой электрической мощности.
- Увеличение установленной мощности на 63 МВт за счет реализации программы комплексной модернизации ГЭС.



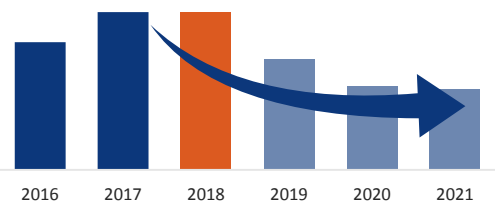
РусГидро

(1) Дополнительная мощность

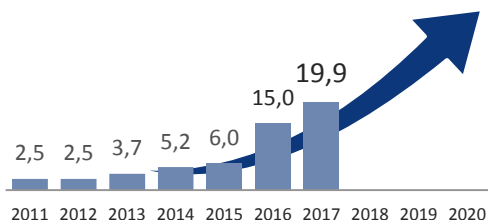
■ Группа РусГидро ■ Богучанская ГЭС

День инвестора и аналитика 2017

Стратегические приоритеты и задачи развития Группы РусГидро



- Прохождение пика финансирования инвестиционной программы с завершением ключевых крупных проектов ГЭС и ТЭС (Нижне-Бурейская ГЭС, Усть-Среднеканская ГЭС, Зарамагская ГЭС-1, приоритетные проекты ТЭС в ДФО, ТЭЦ Восточная)
- Выход на устойчивый положительный свободный денежный поток
- Продолжение реализации программ технического перевооружения и реконструкции



- Устойчивый рост абсолютного размера дивидендов в долгосрочной перспективе в интересах государства и акционеров
- Создание условий для выплаты дивидендов из положительного свободного денежного потока и повышение устойчивости и прогнозируемости дивидендного потока



- Надежное энергоснабжение существующих и перспективных потребителей ДФО
- Обязательное внедрение механизмов долгосрочного тарифного регулирования в ДФО, обеспечивающего возвратность инвестированного капитала, полное покрытие операционных затрат и недопущение последующего накопления задолженности на компаниях Дальневосточного субхолдинга, а также формирование конкурентной среды
- Формирование предложений по выводу и замещению выбывающих мощностей с рассмотрением альтернативных вариантов



- Низкоуглеродное развитие Группы РусГидро, развитие возобновляемой энергетики для обеспечения устойчивого развития и снижения возможных негативных воздействий на окружающую среду
- Повышение прозрачности деятельности компании и качества корпоративного управления
- Переход на принципы применения наилучших доступных технологий в области охраны окружающей среды, обеспечения экологической безопасности, энергосбережения и повышения энергоэффективности Группы РусГидро



РусГидро



«Отдельно хотел бы сказать, что программа ДПМ может также охватить и распространяться на энергосистему Дальнего Востока»

Министр энергетики РФ А.В.Новак на совещании по вопросам развития электроэнергетики, 14 ноября 2017 г.



«Развитие Дальнего Востока должно сопровождаться развитием энергетической инфраструктуры, иначе это может стать сдерживающим фактором. Теперь, когда обсуждается новая программа ДПМ, считаю крайне важным, чтобы она, прежде всего, распространила свое действие на Дальний Восток»

Председатель Правления ПАО «РусГидро» Н.Г. Шульгинов на совещании по вопросам развития электроэнергетики, 14 ноября 2017 г.

ТЭС в ДФО, выработавшие нормативный ресурс (по годам ввода)

Владивостокская ТЭЦ-1 ⁽¹⁾	1911
Майская ГРЭС	1935
Артемовская ТЭЦ	1936
Аркагалинская ГРЭС	1954

> 70%

степень износа
оборудования
энергообъектов
Дальнего Востока

РусГидро разрабатывает долгосрочную программу замещения выбывающих мощностей и готовит предложения по поэтапному переходу субъектов отрасли в ДФО на модель тарифообразования, предусматривающую возможность получения доходности на вложенный капитал

- ✓ Замещение выбывающих энергомощностей путем строительства новых энергетических и сетевых объектов.
- ✓ Повышение надежности энергосистем и безопасности энергоснабжения потребителей Дальнего Востока и снижение рисков аварийности в энергетике региона.
- ✓ Рост стоимости компании за счет реализации проектов с гарантированной окупаемостью.
- ✓ Создание возможности для эффективного строительства энергообъектов с учетом конкуренции между инвесторами.



РусГидро



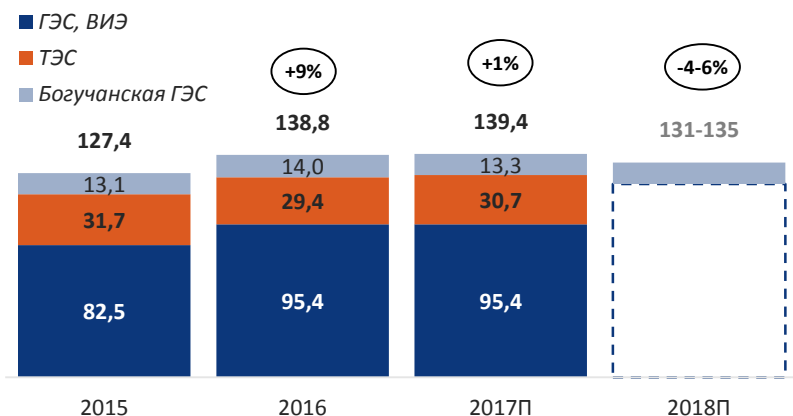
 **Ожидаемые операционные результаты
Группы РусГидро в 2017-2018 гг.**

 **Гидрологическая обстановка на конец
2017 года**

*Член Правления, первый заместитель
генерального директора
Богущ Борис Борисович*

Эффективное взаимодействие РусГидро с Системным Оператором и Росводресурсами в части планирования и управления водно-энергетическим режимом ГЭС позволило в 2017 г. минимизировать холостые сбросы, обеспечить пропуск половодья, а затем и дождевого паводка с оптимальными напорами и высоким КПД

Выработка электроэнергии по Группе, млрд кВтч



2017 год

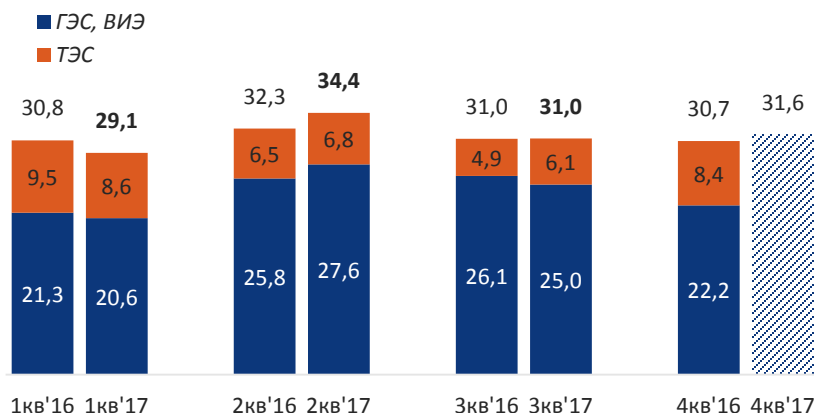
Ожидается достижение очередного исторического максимума выработки электроэнергии по Группе РусГидро за счет:

- ✓ Обеспечения рационального использования водных ресурсов в условиях повышенной водности (ГЭС Волжско-Камского каскада);
- ✓ Ввода в работу Зеленчукской ГЭС-ГАЭС;
- ✓ Повышения эффективности оборудования в рамках реализации программы комплексной модернизации.

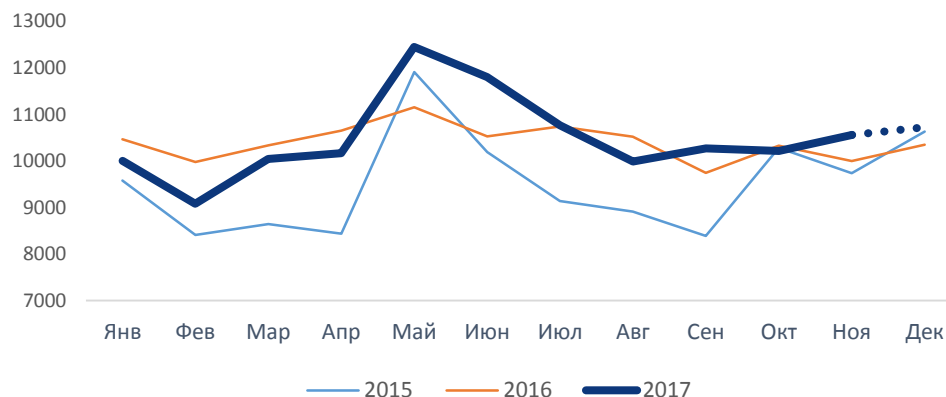
2018 год

В соответствии со складывающейся гидрологической обстановкой и расчетным среднесуточным притоком воды на 2018 год ожидаемый суммарный объем выработки может составить **131-135 млрд кВтч**: по Группе РусГидро – ок. 118-121 млрд кВтч или 94-96% от объема 2017 года, по Богучанской ГЭС – 13,4 млрд кВтч.

Квартальная выработка электроэнергии по Группе 2016/17, млрд кВтч

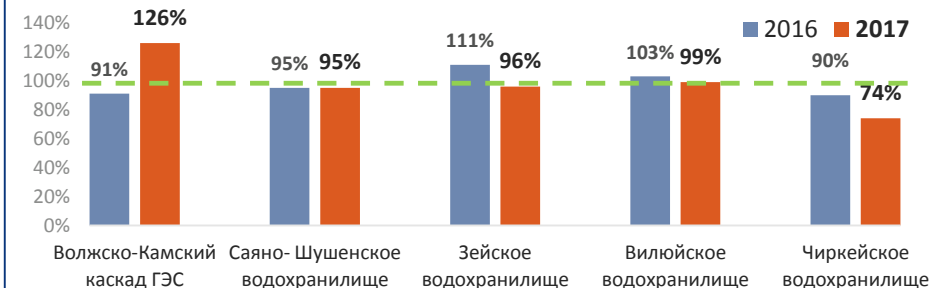


Динамика выработки электроэнергии по Группе 2015-17, млн кВтч

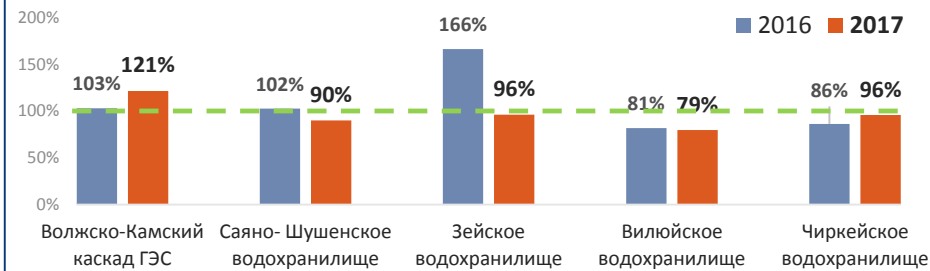


- В 2017 году на реках центральной части России наблюдался переменчивый характер развития половодья, переплетающийся с дождевыми паводками и отмечающийся несколькими пиками приточности. Из-за продолжительных дождей приточность воды на реках Центральной части России была рекорды. Суммарный приток воды в водохранилища на Волге и Каме за весенне-летний период составил **228,0 км³ при норме 198,0 км³**.
- Сниженные запасы гидроресурсов в Чиркейском водохранилище обусловлены пониженной относительно нормы в течение последних трех лет приточностью (в среднем на 9%).
- В текущем году на Саяно-Шушенской ГЭС максимальная отметка наполнения водохранилища составила **538,58 м**. Это наибольшая отметка наполнения Саяно-Шушенского водохранилища за последние 11 лет.
- На Ангарском каскаде, как и в предыдущие 4 года, наблюдается маловодье. Богучанская ГЭС работала в соответствии с указаниями Енисейского бассейнового водного управления (БВУ) с обеспечением судоходных попусков и навигации на Нижней Ангаре.
- В половодно-паводковый период 2017 года приточность воды в водохранилища ГЭС Дальнего Востока наблюдалась близкой к норме.
- Приток воды к водохранилищам основных ГЭС Группы РусГидро в 4-м квартале 2017 ожидается выше нормы на 15-25%.

Запасы водных ресурсов в основных водохранилищах ГЭС по состоянию на декабрь 2016/2017



Фактический приток воды в основные водохранилища ГЭС за период с января по ноябрь 2017 года



- Текущие запасы гидроресурсов в водохранилищах ГЭС Волжско-Камского каскада на 26% выше среднееголетних значений, в остальных основных водохранилищах Группы РусГидро запасы близки к норме, за отдельным исключением.
- Накопленные запасы позволяют гарантировать необходимый уровень энергоотдачи ГЭС РусГидро в осенне-зимний период 2017-2018 годов.



РусГидро



- Консолидированные результаты Группы РусГидро по МСФО за 9 месяцев 2017 года
- Промежуточные результаты реализации плана повышения эффективности и сокращения издержек

*Член Правления, первый заместитель
генерального директора
Киров Сергей Анатольевич*

День инвестора и аналитика 2017

Консолидированные финансовые результаты Группы РусГидро по МСФО за 3 квартал и 9 месяцев 2017 года⁽¹⁾ (1/2)

268,7

млрд руб.
Выручка
за 9 месяцев 2017
года (-3,6%)

71,6

млрд руб.
EBITDA
за 9 месяцев 2017
года (+1,6%)

30,8

млрд руб.
Прибыль
за 9 месяцев 2017
года (-17,6%)

+3,4%

Динамика
управляемых
затрат за 9
месяцев 2017
года (ИПЦ за
период +4,1%)

Положительные факторы:

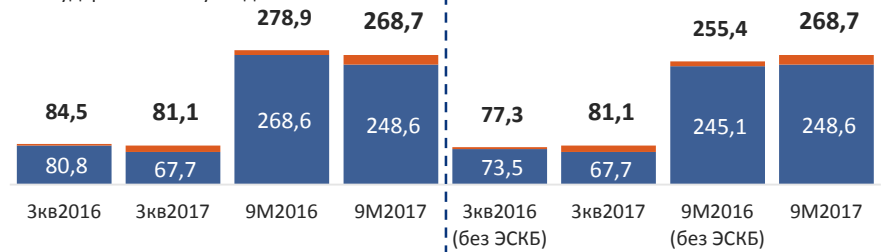
- Рост продажи мощности в связи с пуском Зеленчукской ГЭС-ГАЭС;
- Либерализация рынка мощности в Сибири с мая 2016 года;
- Реализация программы сокращения издержек;
- Хорошие операционные результаты по ГЭС 1-й ценовой зоны;

Отрицательные факторы:

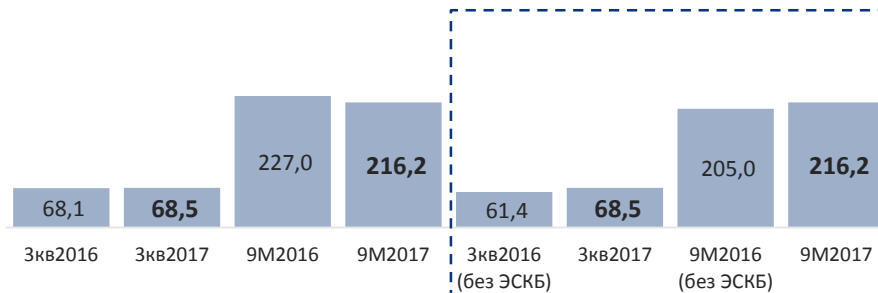
- Более низкие цены РСВ за 9 месяцев 2017 года по сравнению с 2016 годом;
- Рост топливных затрат по Субгруппе РАО ЭС Востока.

Выручка, млрд руб.

■ Операционная выручка
■ Государственные субсидии

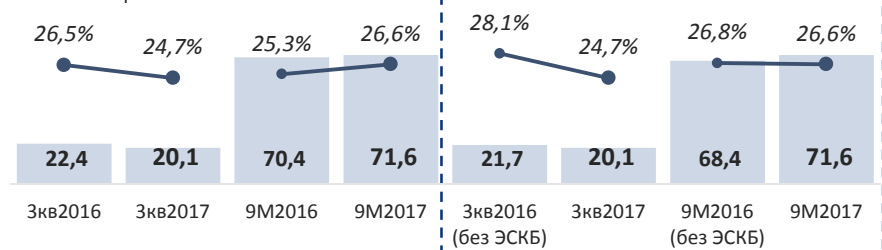


Операционные расходы, млрд руб.



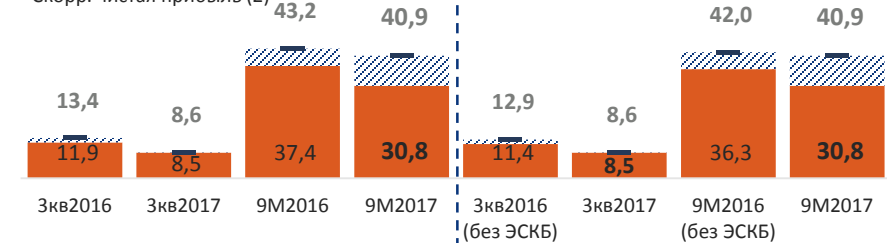
EBITDA, млрд руб.

■ EBITDA
— Маржа по EBITDA



Прибыль, млрд руб.

■ Чистая прибыль
— Скорр. чистая прибыль (2)



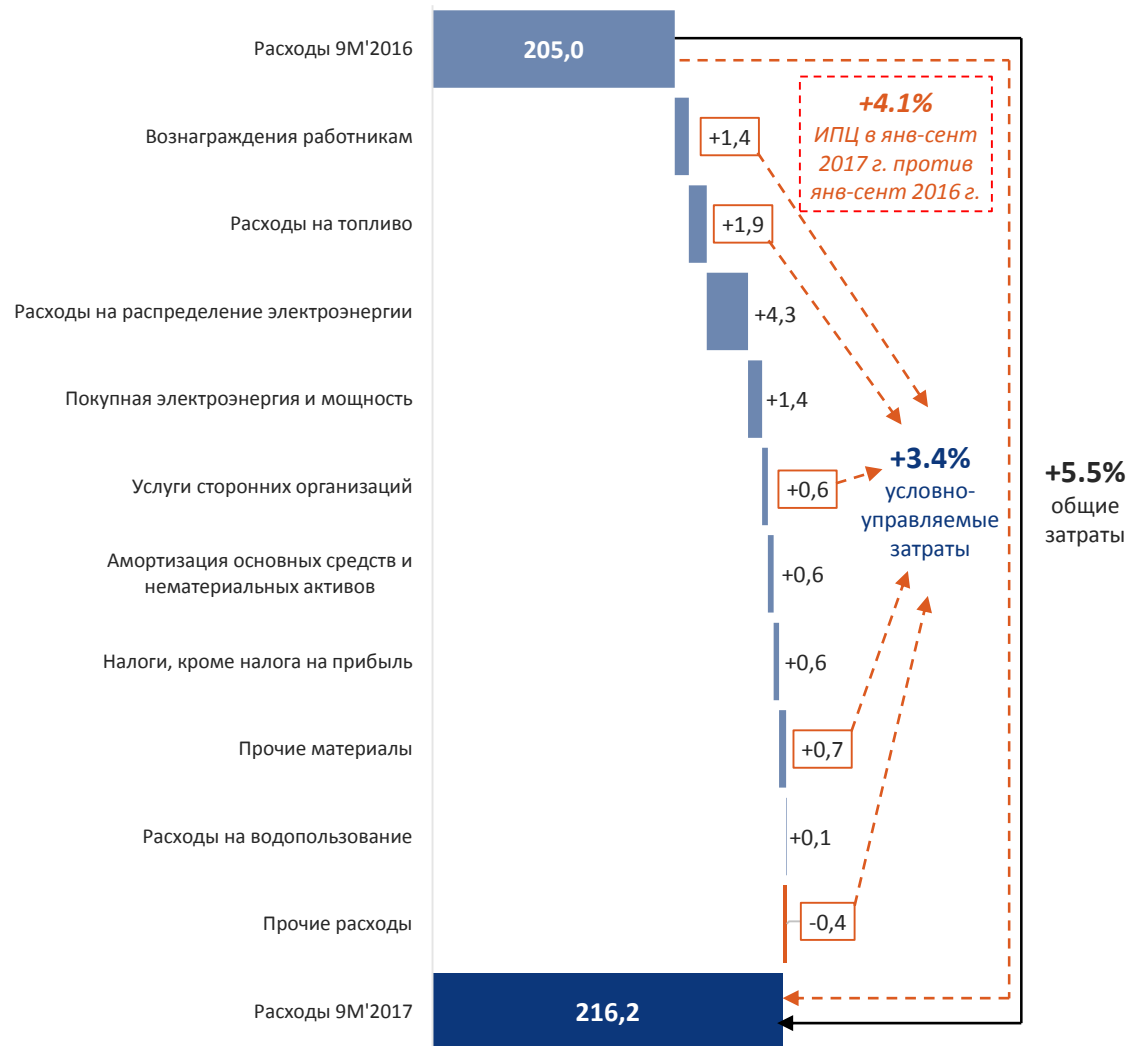
РусГидро

(1) Сопоставимые данные 2016 года без учета показателей ООО «ЭСКБ», продажа которого состоялась в конце 2016 года, рассчитаны на основании управленческой отчетности и приводятся исключительно в справочных целях.
(2) Скорректированная на эффекты от признания финансового расхода в результате изменения справедливой стоимости беспоставочного форварда на акции, экономического обесценения основных средств и дебиторской задолженности, убытка от выбытия основных средств, финансового результата от выбытия дочерних обществ.

День инвестора и аналитика 2017

Консолидированные финансовые результаты Группы РусГидро по МСФО за 3 квартал и 9 месяцев 2017 года (2/2)

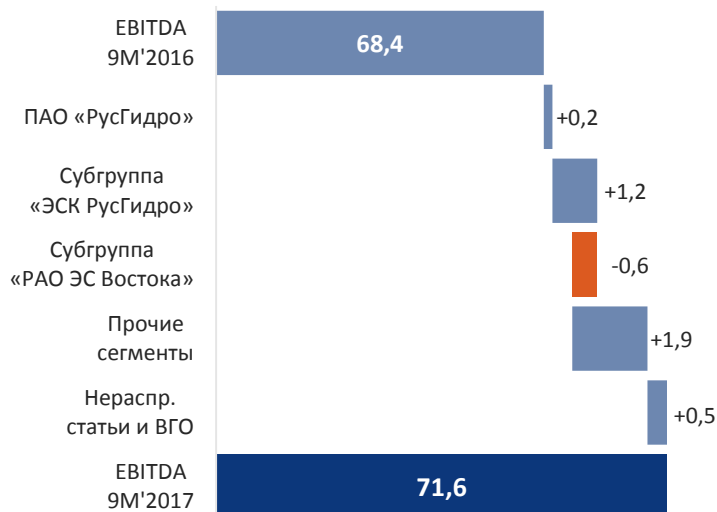
Сопоставимые операционные расходы за 9 месяцев 2017 года, млрд руб.



Динамика условно-управляемых затрат по Группе РусГидро в январе-сентябре 2017 года против аналогичного периода 2016 года составила **3,4%, что ниже динамики ИПЦ** за этот же период, составившей, по данным Росстата, 4,1%.

За 9М 2017 года **большинство сегментов Группы показали рост EBITDA** на фоне реализации программы повышения эффективности и хороших операционных результатов. Снижение показателя по Субгруппе РАО ЭС Востока объясняется существенным ростом потребления топлива в 3 квартале 2017 года на фоне снижения выработки ГЭС в ДФО.

Динамика сопоставимой EBITDA за 9М 2017, млрд руб.



День инвестора и аналитика 2017

Аудит издержек и совокупный ожидаемый эффект от реализации оптимизационных инициатив

В 2016 году консалтинговой компанией EY проведен независимый аудит издержек по Группе РусГидро. Анализ деятельности Группы проводился по 3 ключевым направлениям. Ожидаемый эффект от реализации оптимизационных мероприятий по ним **8,8-15,1 млрд руб. ежегодно** в части операционных расходов и **до 5 млрд руб.** в части инвестиционных расходов

1

Операционные расходы

Области анализа:

- Процессы эксплуатации оборудования станций
- Организация системы ремонтов оборудования
- Организация системы снабжения и управления запасами
- Загрузка производственного персонала
- Затраты на услуги сторонних организаций

Потенциальный эффект: 7,9-13,7 млрд руб. ежегодно

2

Модель управления и оптимизация расходов на административно-управленческий персонал

Области анализа:

- Организационная структура
- Корпоративное управление
- Холдинговая структура
- Расходы на административно-управленческий персонал

Потенциальный эффект: 0,9-1,4 млрд руб. ежегодно

**8,8-15,1
млрд руб.
ежегодно**

3

Инвестиционная деятельность

Области анализа:

- Проекты нового строительства
- Проекты по технического перевооружения и реконструкции

Ожидаемый эффект в 2017-2021 гг.: ~5 млрд руб.

• Срок достижения ежегодного эффекта составляет 2-3 года

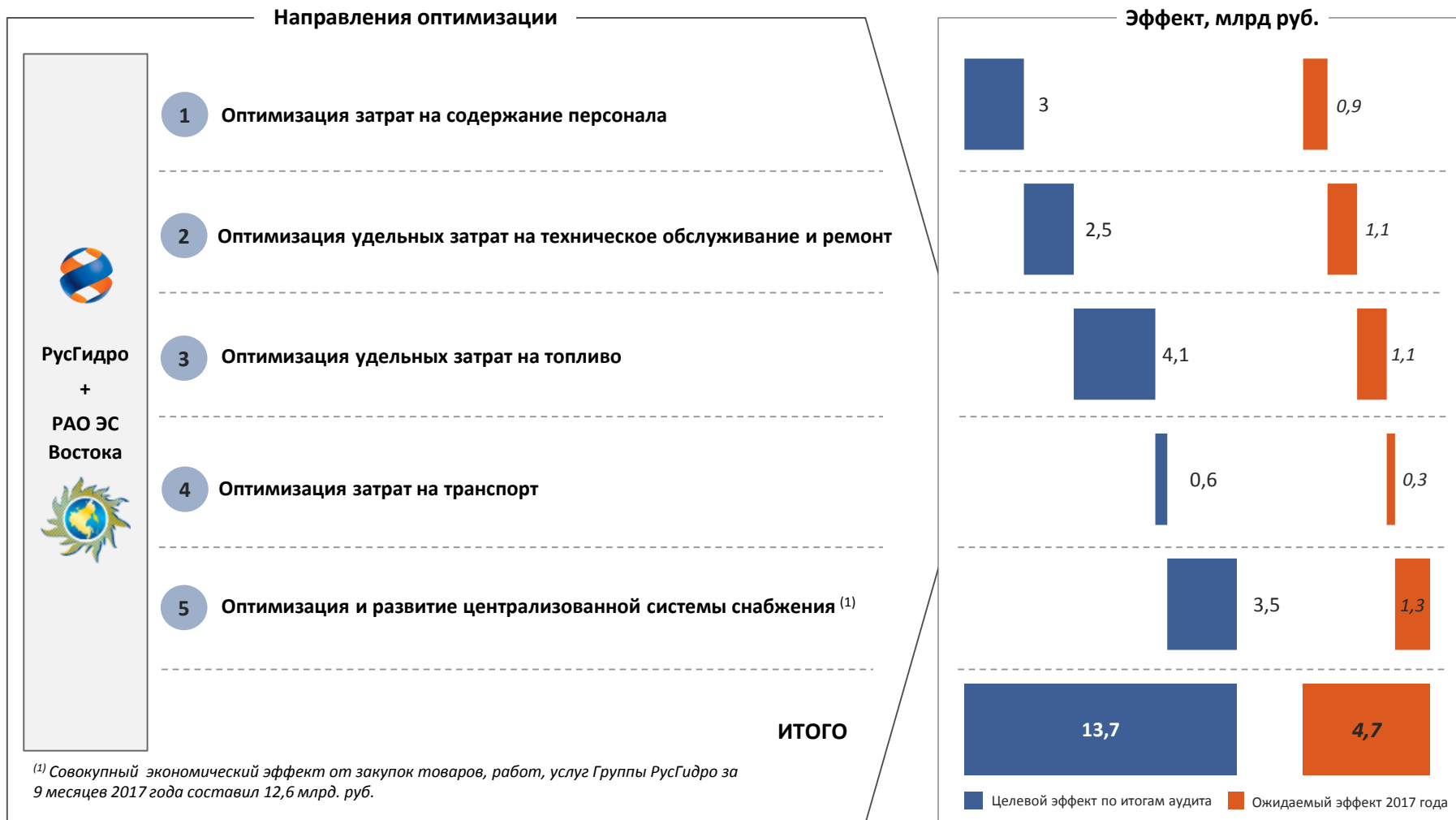
• Ежегодный эффект подразумевает достижение расчетного значения от базового года в течение определенного срока и дальнейшее его сохранение (он не подразумевает, что каждый год необходимо снижать расходы на расчетную величину)

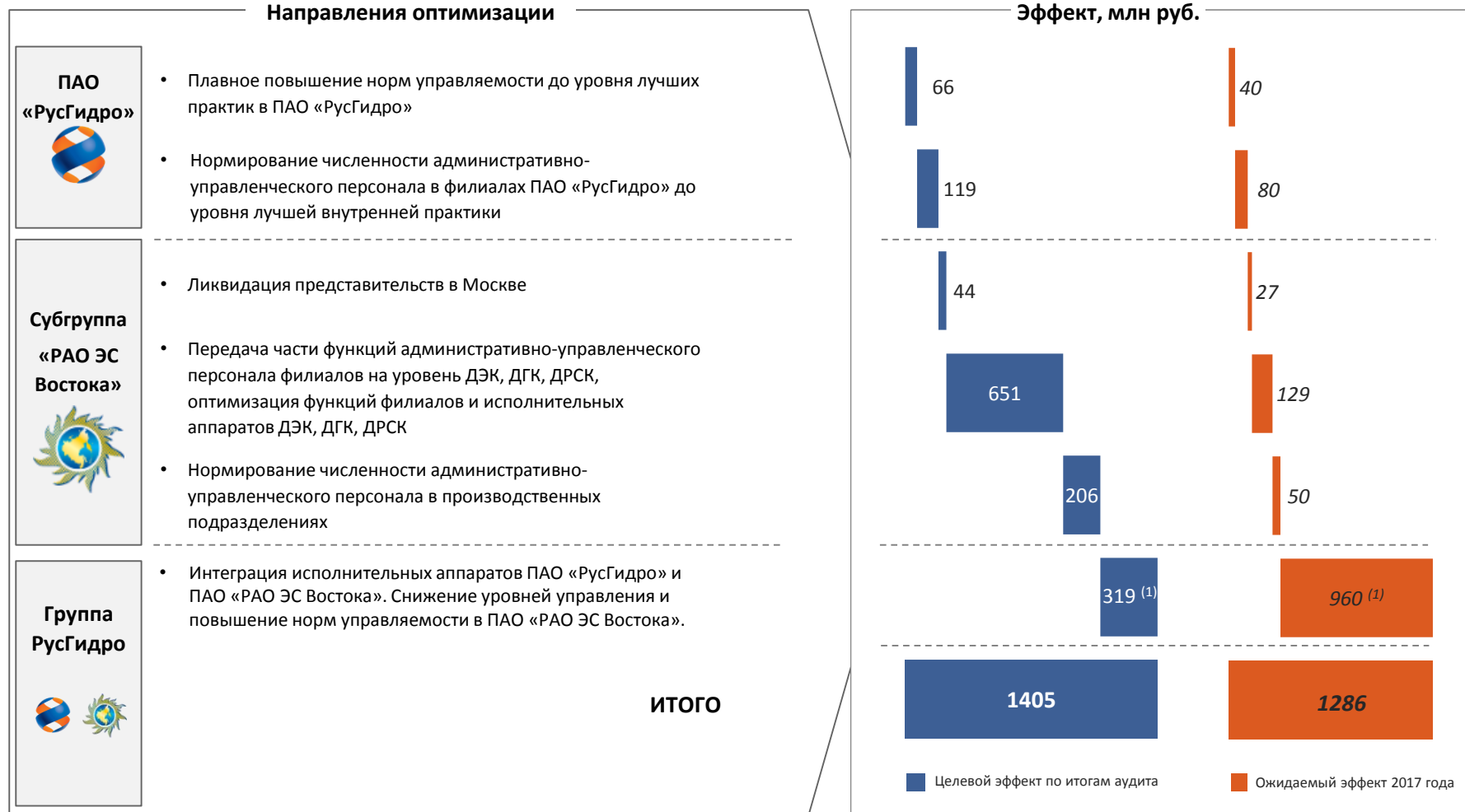
Советом директоров ПАО «РусГидро» 22 ноября 2016 г. утвержден План мероприятий по оптимизации издержек на основании результатов проведенного внешнего независимого аудита издержек ПАО «РусГидро» с учетом дочерних обществ



День инвестора и аналитика

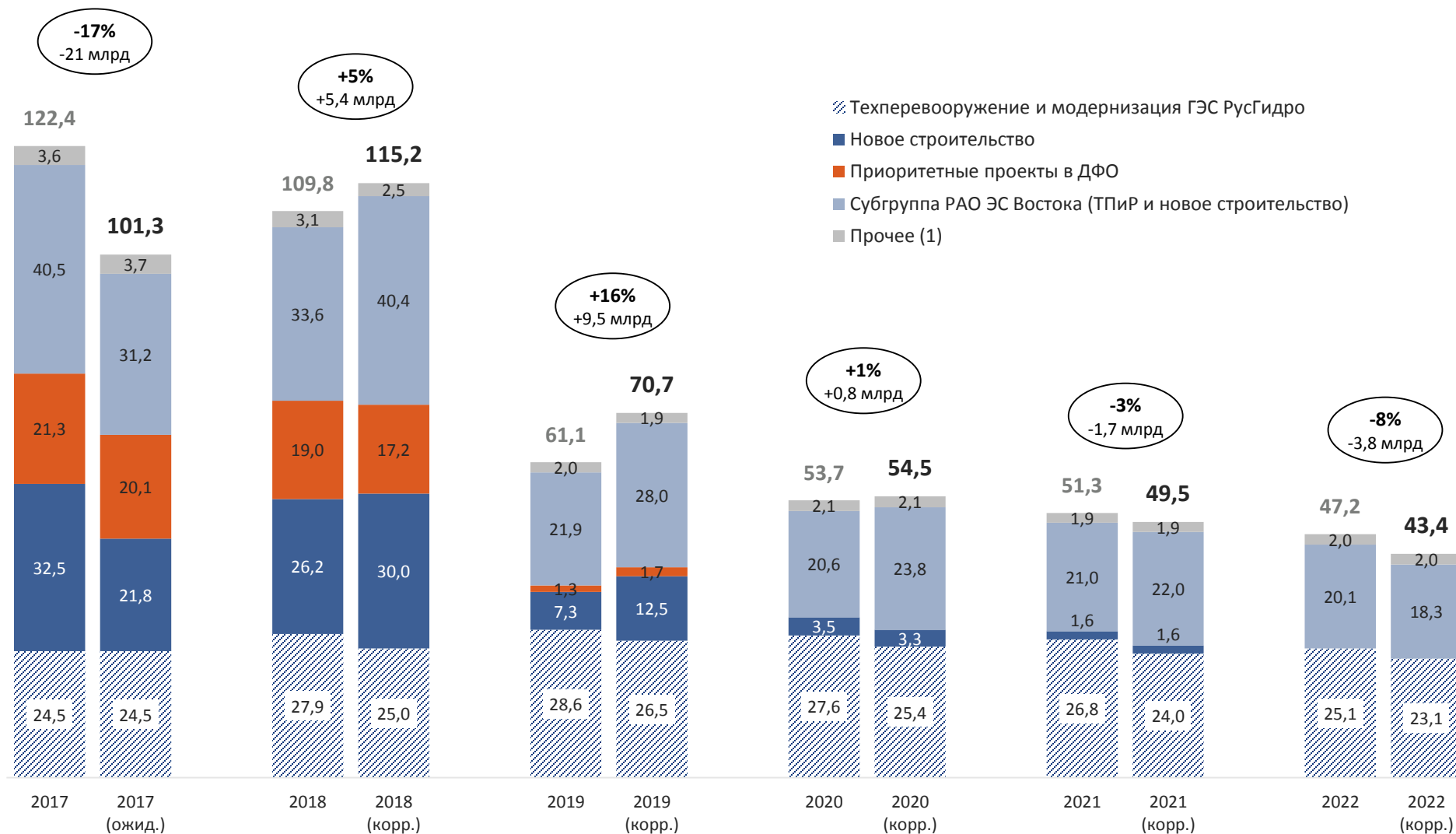
Потенциал оптимизации операционных расходов по Группе и достигнутые в 2017 году эффекты





День инвестора и аналитика 2017

Инвестиционная программа Группы РусГидро в 2017-2022 гг., млрд рублей (с НДС)



РусГидро

(1) Инвестиционные программы сбытовых компаний, сервисных дочерних обществ, НИОКР

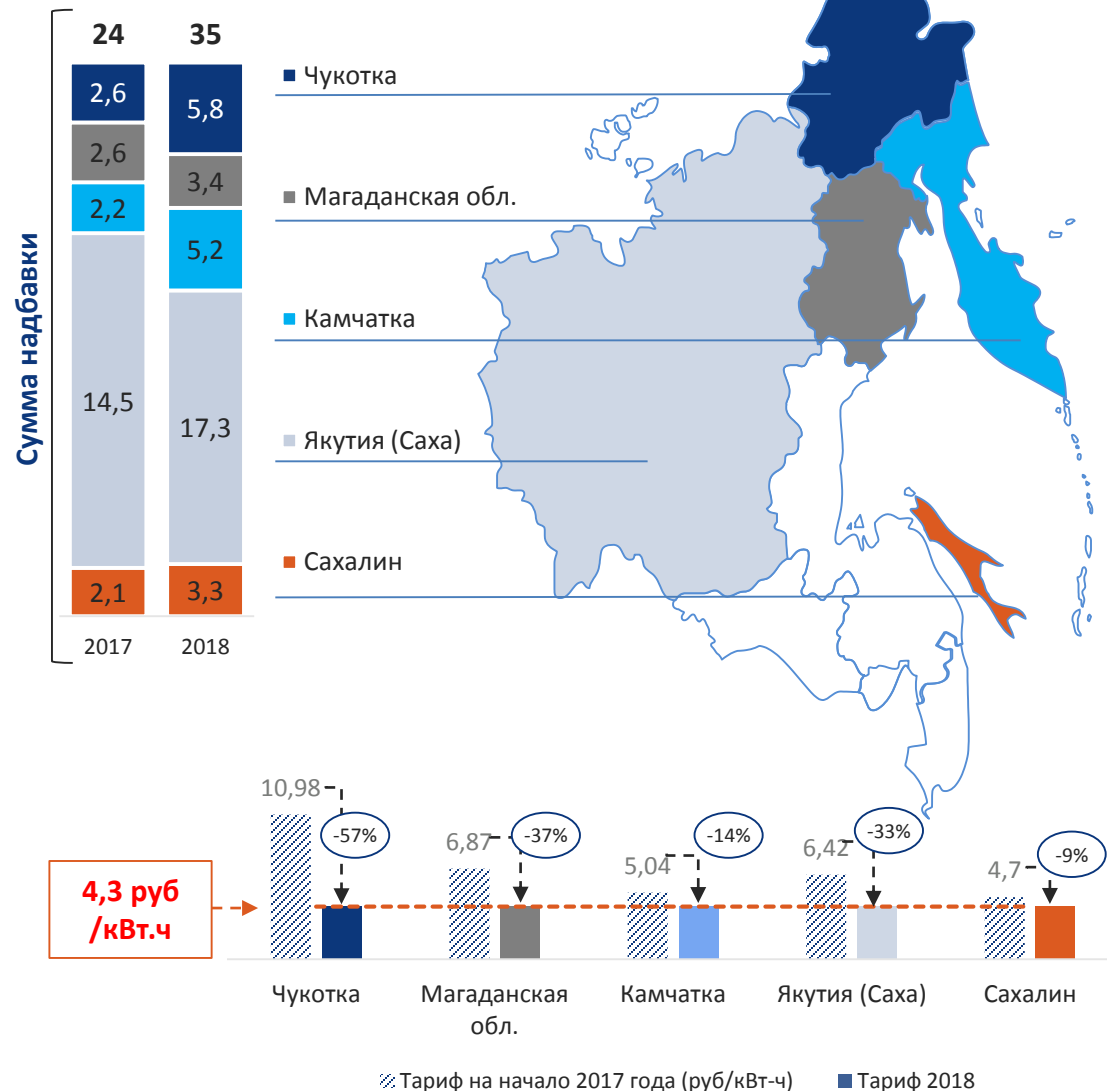
День инвестора и аналитика 2017

Выравнивание тарифов в ДФО – влияние на регионы и Группу РусГидро

Механизм «выравнивания тарифов» призван снизить нагрузку для промышленных и других коммерческих потребителей электроэнергии, повысить конкурентоспособность региональной экономики и способствовать росту инвестиций в ДФО.

Основные положения

- 8 декабря 2015 вышло поручение Президента РФ В.В. Путина – издать нормативно-правовые акты по механизму снижения тарифов на электроэнергию на Дальнем Востоке (за исключением населения) до среднероссийского уровня.
- ПАО «РусГидро» определено получателем надбавки;
- Механизм предусматривает, что РусГидро выступает в качестве получателя надбавки к цене на мощность (цене КОМ) и перечисляет данные средства в полном объеме регионам ДФО с целью компенсации потерь, понесенных в результате продажи э/э по субсидированным тарифам (см. Приложение).
- Базовый уровень цен на э/э до которого идет снижение *на 2017* определен на уровне **4 руб./кВт-ч**, а общий размер надбавки к цене КОМ в размере **24 млрд руб., в 2018 году – 4,3 рубля и 35 млрд руб.,** соответственно.
- В 2017 году механизм заработал в 5 из 9 регионов ДФО, в которых средний тариф на э/э для потребителя был выше 4 руб/кВт-ч.





РусГидро



 **Финансовая политика Группы РусГидро**

 **Реализация непрофильных активов**

*Член Правления, первый заместитель
Генерального директора
Казаченков Андрей Валентинович*

Долговой портфель

- Предельным уровнем долговой нагрузки для менеджмента компании является обеспечение показателя **Net debt / EBITDA не более 2,0x** (ожидаемый показатель на конец 2017 года – **1,2x**)
- **Ключевая валюта заимствований – рубли РФ**
- Около **98%** текущего кредитного портфеля – под фиксированные процентные ставки
- **Диверсификация** источников фондирования (кредиты банков, локальные облигации, еврооблигации)
- **Отсутствие залога** материальных активов по кредитным соглашениям

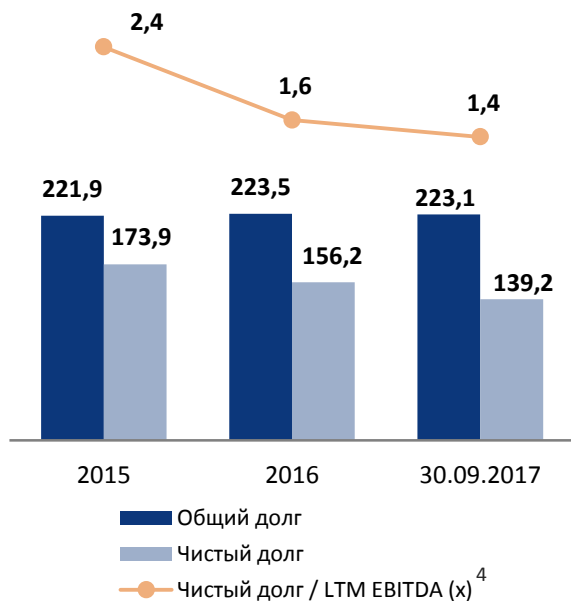
Управление ликвидностью

- Регулярный мониторинг, актуализация и планирование денежного потока на горизонте **до 5 лет**
- Поддержание **необходимого объема ликвидности** (как в виде остатков денежных средств, так и посредством поддержания невыбранных кредитных линий)
- **Консервативный подход** к размещению временно свободных денежных средств – преимущественно банки с государственным участием и банки с высокими кредитными рейтингами
- Обеспечение **комфортного запаса** по финансовым ковенантам

Ключевые моменты

- По состоянию на 30.11.2017 общий объем финансового долга Группы РусГидро оценивается в объеме **213,5** млрд. руб.
- Кредитный портфель характеризуется **низким валютным риском** (95% заимствований - в рублях) и **низким процентным риском** (98% - с фиксированной процентной ставкой), а также **диверсифицированной структурой** источников
- Средневзвешенный срок до погашения долга превышает **2,6 года**, средняя ставка заимствований в рублях – **ок. 9% годовых**
- Долговая нагрузка Группы РусГидро по показателю «**Чистый долг / EBITDA**» **снизилась до комфортного уровня 1,4x** (ожидается снижение до 1,2x к концу 2017 года после отмены поручительства РусГидро по кредиту Богучанской ГЭС)
- Выпуск еврооблигаций РусГидро в сентябре 2017 года (8,125% сроком на 5 лет) признан победителем премии **Cbonds Awards 2017** в номинации «**Лучшая сделка в рублях на международном рынке**»

Динамика долговой нагрузки, млрд руб. ⁽²⁾



Структура долга ⁽¹⁾

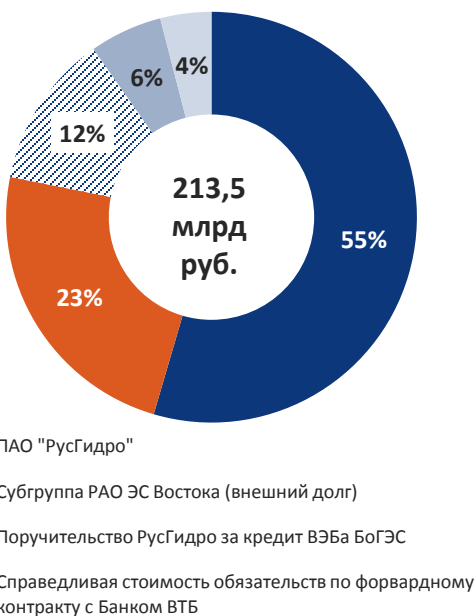
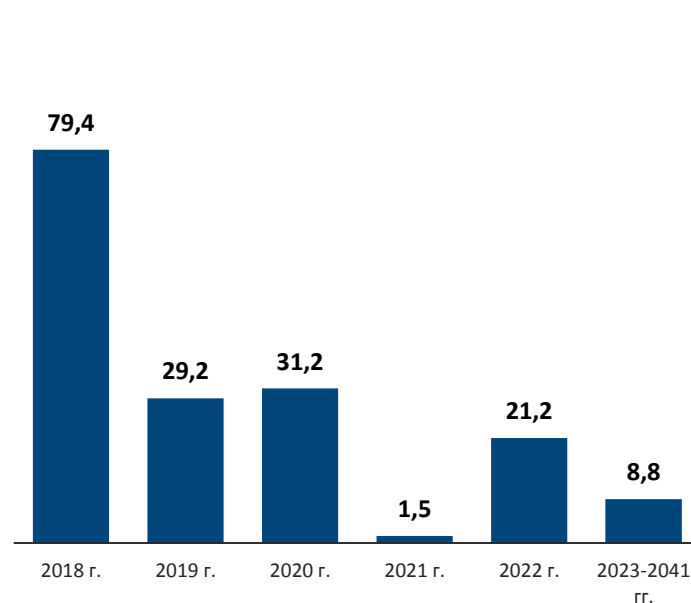


График погашения ссудной задолженности, млрд руб. ⁽³⁾



(1) На слайде представлена информация о кредитном портфеле Группы РусГидро по данным управленческого учета на 31.10.2017 (долг не включает начисленные проценты).
 (2) Фактические показатели на основе опубликованной финансовой отчетности Группы РусГидро по МСФО за соответствующий расчету период.
 (3) График погашения долга с 2018 года без учета поручительства за БогЭС, лизинга, расчетов по форварду с Банком ВТБ и выплаты процентов по заимствованиям.
 (4) LTM EBITDA – расчет показателя EBITDA по данным МСФО за последние 12 мес.

Ключевые события

- ✓ В 2017 году кредитные рейтинги РусГидро от агентств **S&P** и **Moody's** были **повышены до суверенного уровня РФ**
- ✓ В октябре 2017 г. РусГидро присвоен кредитный рейтинг **АКРА** на **высшем уровне «AAA(RU)»**

Кредитные рейтинги (прогнозы) ряда компаний с государственным участием⁽¹⁾

Эмитент	S&P Рейтинг / Прогноз	Moody's Рейтинг / Прогноз	Fitch Рейтинг / Прогноз	АКРА Рейтинг / Прогноз
Российская Федерация	BB+ / Позитивный	Ba1 / Стабильный	BBB- / Позитивный	AAA(RU)
РусГидро	BB+ / Позитивный ✓ Апрель 2017	Ba1 / Стабильный ✓ Сентябрь 2017	BB+ / Стабильный ✓ Июнь 2017	AAA(RU) / Стабильный ✓ Октябрь 2017
РЖД	BB+ / Позитивный	Ba1 / Стабильный	BBB- / Позитивный	AAA(RU) / Стабильный
Газпром	BB+ / Позитивный	Ba1 / Стабильный	BBB- / Позитивный	- (2)
Роснефть	BB+ / Позитивный	Ba1 / Стабильный	-	-
Атомэнергопром	BB+ / Позитивный	Ba1 / Стабильный	BBB- / Позитивный	-
ФСК ЕЭС	BB+ / Позитивный	Ba1 / Стабильный	BBB- / Позитивный	AAA(RU) / Стабильный
ИнтерРАО	-	Ba1 / Стабильный	BBB- / Позитивный	-
Россети	BB+ / Позитивный	Ba1 / Стабильный	-	-

(1) Кредитные рейтинги указаны по состоянию на 08.12.2017.

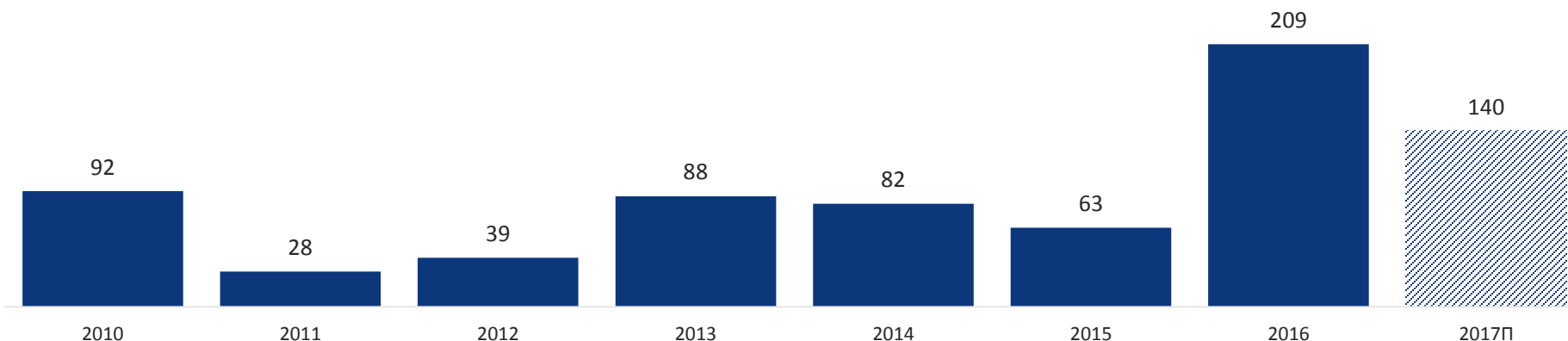
(2) Рейтинг дочерней компании Газпром – Газпромнефть – находится на уровне «AAA(RU)», прогноз «Стабильный»

- ✓ В последние 2 года Группа РусГидро активизировала работу по реализации непрофильных активов. В результате, количество непрофильных активов за указанный период **сократилось в 2,5 раза**.
- ✓ По итогам 2017 года ожидается реализация **140 непрофильных активов**⁽¹⁾ с получением дохода около 0,33 млрд руб. Кроме того, ликвидировано 2 недействовавших общества.

Планы на 2018 год:

- реализация принятых в 2017 году решений, направленных на снижение управленческих издержек (объединение компаний, осуществляющих сходные виды деятельности) и оптимизацию структуры активов (ликвидация и банкротство нефункционирующих компаний);
- безвозмездная передача 1/6 доли в праве собственности на объекты ж/д инфраструктуры линии «Известковая-Чегдомын» в собственность Российской Федерации по итогам длительных переговоров (более 5 лет) с участием федеральных органов власти и ОАО «РЖД»;
- В 2018 году планируется завершить ликвидацию 7 юридических лиц, что позволит сократить операционные затраты на их содержание в размере 35 млн руб. в год.

Количество реализованных объектов (штук)





РусГидро



- Форвардный контракт с Банком ВТБ
- Ключевые направления повышения стоимости Группы РусГидро
- Устойчивое развитие

*Член Правления, первый заместитель
генерального директора
Рижинашвили Джордж Ильич*

День инвестора и аналитика 2017

Ключевые параметры и преимущества форвардного контракта с Банком ВТБ



Отсутствие обязательства РусГидро по выкупу акций у Банка ВТБ



Зачет дивидендов в счет ежеквартальной предоплаты форварда



Возможность получения РусГидро дополнительного дохода в случае последующей продажи пакета дороже 55 млрд рублей



Возможность расчета в рамках форвардного контракта ранее истечения 5-летнего срока



Пересмотр форвардной ставки одновременно с ключевой ставкой ЦБ



Необходимость одобрения продажи пакета ВТБ со стороны государства



Неизменность величины справедливой стоимости форварда, отнесенной в капитал в момент первоначального признания



6,22%

Текущая эффективная ставка по форвардному инструменту

-0,62

проц. пункта

Снижение средней ставки по кредитному портфелю Группы РусГидро от форвардного контракта ⁽¹⁾

476

млн руб.

экономия на платежах банку в результате снижения ставки ЦБ в 2017 году

>5

млрд руб.

ожидаемая экономия на платежах банку в результате снижения ставки ЦБ за 5 лет ⁽²⁾

Значительный объем потенциальных обязательств РусГидро будет покрыт за счет сторонних инвесторов по итогам продажи акций РусГидро, а также за счет полученных банком дивидендов

Сделка ориентирует менеджмент на долгосрочный результат, мотивирует к максимизации стоимости компании в интересах всех акционеров

Средства, привлеченные в рамках форвардной сделки, были направлены на погашение внешней ссудной задолженности компаний Субгруппы РАО ЭС Востока, что позволило существенно снизить консолидированную долговую нагрузку Группы РусГидро.

Погашение коснулось преимущественно краткосрочных банковских кредитов, что улучшило показатели дюрации кредитного портфеля

(1) Без учета дальнейшего ожидаемого снижения ключевой ставки ЦБ

(2) По состоянию на 01.11.2017

День инвестора и аналитика 2017

Ключевые факторы роста стоимости Группы РусГидро ⁽¹⁾

Совет директоров 27 октября 2017 года утвердил План повышения стоимости Группы РусГидро на период до 2021 г. и поручил Правлению подготовить необходимые обращения в Правительство РФ для организации мероприятий по содействию в реализации Плана, а также проекты нормативных правовых актов, направленные на внедрение долгосрочных тарифов и механизма гарантированного возврата инвестиций.



(1) Оценка эффектов приведена к 2017 году.

(2) Мероприятия по повышению энергоэффективности, оптимизации деятельности дочерних обществ.

День инвестора и аналитика 2017

Потенциальная реализация проекта Тайшетского алюминиевого завода (ТаАЗ) совместно с ОК РУСАЛ ⁽¹⁾



Параметры проекта Тайшетского алюминиевого завода

Объем производства алюминия (в год), тыс. т	428,5
Объем потребления электроэнергии/мощности, ТВтч в год / МВт	6,2 / 714
Технология производства	РА-400
Объем исторических капитальных затрат 2005-2016 гг. (без НДС), млн долл. США	776
Объем капитальных затрат на достройку (без НДС), млн долл. США	700
Полная стоимость строительства (без НДС), млн долл. США	1 476
Объем проектного финансирования для достройки проекта, млн долл. США	до 940

Строительство ТаАЗ в Иркутской области началось в мае 2008 г., но через год было приостановлено. Первоначальный вариант реализации проекта предусматривал выпуск первого металла в 2011 г..

Текущий сценарий структурирования сделки

Стоимость 50%-ной доли в проекте: **\$388 млн**

- ✓ Оплата части доли в проекте за счет продажи ИЭСК: **\$150 млн**
- ✓ Оплата части доли в проекте за счет потоков ТаАЗ: **\$150 млн**
- ✓ Предоставление со стороны РУСАЛ бесплатной рассрочки в течении 3-х лет после ввода завода в эксплуатацию на оплату оставшейся части стоимости доли в проекте: **\$88 млн**

Расчет интегрального эффекта для РусГидро от участия в ТаАЗ, млрд руб.

Цены на АГ	CAPEX →	0%	+10%	+15%
	Консенсус + темп роста 1%	7,7	5,8	4,8
	Консенсус + темп роста 2%	18,5	16,6	15,6
	Фьючерсы на алюминий	33,6	31,7	30,8

- Ожидается получение синергетического эффекта для РусГидро от роста потребления и цен на электроэнергию в Сибири
- Участие РусГидро в проекте не предполагает предоставления льготных условий на поставку электроэнергии между ТаАЗ и ГЭС Группы РусГидро
- Реализация проекта ТаАЗ не предполагает достройку проекта БоАЗ сверх производственной мощности в 300 тыс. тонн



РусГидро

(1) Ключевые условия участия РусГидро в проекте ТаАЗ, утвержденные Советом директоров 30 августа 2017 года приведены в приложении.

День инвестора и аналитика 2017

РусГидро – один из лидеров России в области устойчивого развития



FTSE4Good



РусГидро впервые стала участником индексов FTSE4GOOD и FTSE4GOOD Emerging Index в 2017 году.

Россию в индексе представляют не более 20 компаний. Компании оцениваются по трем блокам показателей: воздействие на окружающую среду, социальная ответственность и управление.



РусГидро заняла 1 место из компаний сектора и 2 место среди всех участников рейтинга RobecoSAM из РФ.

РусГидро заняла 31 место из 64 среди мировых электроэнергетических компаний.

RobecoSAM оценивает компании по 26 критериям устойчивого развития.



РусГидро улучшила свой результат в рейтинге Carbon Disclosure Project (CDP).

В 2017 году РусГидро получила оценку D, что является медианным результатом среди российских компаний.

CDP оценивает показатели выбросов парниковых газов и инициативы по их сокращению. 45 российских компаний приняли участие в 2017 году.



Vigeo Eiris впервые включило РусГидро в список 100 лучших компаний в области устойчивого развития.

РусГидро стала одной из 4 российских компаний, включенных в данный рейтинг, и единственной от российской электроэнергетики. Агентством проанализировано более 850 компаний из 37 отраслей и 31 страна развивающихся рынков.



РусГидро стабильно входит в топ-20 самых крупнейших низкоуглеродных генкомпаний мира рейтинга EI.

РусГидро занимает 2 место среди российских компаний. В рейтинг Energy Intelligence входят только 3 компании РФ (Росатом, РусГидро и Евросибэнерго). Доля безуглеродной установленной мощности Группы РусГидро оценивается агентством в 78%.



РусГидро вошло в топ-20 индексов «Ответственность и Открытость» и «Вектор устойчивого развития».

В индексах Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП) только две компании представляют электроэнергетику.



РусГидро



В сентябре 2017 года РусГидро направлено в адрес Генерального секретаря ООН письмо-обязательство с выражением поддержки 10 принципов в сфере прав человека, трудовых отношений, защиты окружающей среды и противодействия коррупции, и была включена в состав участников Глобального договора ООН



Антикоррупционная политика

- ✓ В мае 2017 г. РусГидро подтвердило свое участие в Антикоррупционной хартии российского бизнеса.
- ✓ Эксперты РСПП признали работу по профилактике коррупции в РусГидро одной из лучших среди компаний-участников Антикоррупционной хартии российского бизнеса.



Корпоративное управление

- ✓ В марте 2017 года РусГидро включена в топ-25 компаний РФ по соблюдению принципов Глобальной инициативы по рейтингам в сфере устойчивого развития (GISR).
- ✓ В ноябре 2017 г. на встрече РусГидро с руководителями профсоюзов в электроэнергетике подписан протокол с решениями, направленными на дальнейшие совместные усилия по развитию социального партнерства на отраслевом и региональном уровне.



Биоразнообразие

- ✓ В июне 2017 года РусГидро подписала соглашение с Институтом проблем экологии и эволюции о научно-техническом сотрудничестве с целью содействия восстановлению популяции леопардов в Республике Северная Осетия - Алания.
- ✓ В июле 2017 г. РусГидро успешно завершила программа «Бурейский компромисс» при строительстве Нижне-Бурейской ГЭС, в рамках которой создан первый в Амурской области природный парк «Бурейский» для отвлечения животных из зоны затопления.



Борьба с изменением климата, низкоуглеродное развитие

- ✓ В мае 2017 г. РусГидро провела круглый стол «Гидроэнергетика в контексте глобального изменения климата», на котором отмечена необходимость создания в РФ системы классификации водохранилищ энергетического назначения, а также разработки расчетных методов оценки углеродной нейтральности и поглощающей способности водохранилищ ГЭС.





РусГидро



ПРИЛОЖЕНИЯ

- !! Подтверждение со стороны кредитных организаций возможности предоставления **проектного финансирования** для реализации проекта **без поручительства** ПАО «РусГидро» и/или компаний Группы РусГидро в составе обеспечения;
- !! Подтверждение по итогам **независимого технологического и ценового аудита**, а также по итогам независимой рыночной оценки стоимости 50% доли в проекте ТаАЗ (не более 388 млн долларов США);
- !! Подтверждение со стороны ОК РУСАЛ возможности принятия в счет оплаты доли в проекте ТаАЗ **42,75% акций ОАО «Иркутская электросетевая компания»**, принадлежащих ПАО «РусГидро», по их балансовой стоимости;
- !! Подтверждение со стороны ОК РУСАЛ **возможности оплаты со стороны ПАО «РусГидро» части стоимости доли** в проекте ТаАЗ (не менее 150 млн долларов США) **денежными потоками ТаАЗ после начала производства** проектом готовой продукции (задолженность в сумме, равной задолженности ПАО «РусГидро» по оплате доли в проекте, отражается на балансе совместной компании, созданной для реализации проекта ТаАЗ, при условии превышения суммы чистых активов проектной компании над величиной ее уставного капитала);
- !! Подтверждение со стороны ОК РУСАЛ возможности предоставления **бесплатной рассрочки на оплату оставшейся части стоимости доли** в проекте на срок не менее 3 лет после выхода завода на проектную мощность;
- !! **Предоставление гарантий**, удовлетворяющих требованиям ПАО «РусГидро», со стороны ОК РУСАЛ **по финансированию дополнительных капитальных затрат в проект ТаАЗ** (в случае изменения стоимости достройки проекта более, чем на 15% относительно согласованного сторонами и подтвержденного независимым технологическим и ценовым аудитом объема инвестиций) без увеличения доли ОК РУСАЛ в проекте ТаАЗ, а также без дополнительного обременения ТаАЗ займом со стороны ОК РУСАЛ;
- ☑ Полная отмена (расторжение договора) поручительства ПАО «РусГидро» за 100% обязательств ПАО «Богучанская ГЭС» по кредиту Внешэкономбанка, привлеченного в рамках совместного проекта ПАО «РусГидро» и ОК РУСАЛ – Богучанского энергометаллургического объединения (БЭМО).

День инвестора и аналитика 2017

Механизм трансляции надбавки для снижения тарифов на электроэнергию на Дальнем Востоке

- 1 Оплата надбавки на ОРЭМ
- 2 Перечисление средств получателю надбавки на специальный счет ежемесячно 21-22 числа
- 3 Взносы в бюджеты субъектов РФ (в течении 3-х рабочих дней)
- 4 Перечисление субсидий из бюджетов регионов гарантирующим поставщикам (в течении 3-х рабочих дней)
- 5 Поставка электроэнергии (мощности) по сниженным тарифам



Структура субсидий ПАО ЭС Востока после механизма «выравнивания тарифов»



- ✓ Снижение тарифов не приводит к снижению выручки, т.к. полностью компенсируется надбавкой к цене КОМ
- ✓ Потенциальное улучшение ситуации с дебиторской задолженностью в результате замещения части выручки от потребителей прямыми субсидиями из региональных бюджетов
- ❓ Потенциальное увеличение надбавки с включением в нее инвестиционной составляющей – в процессе обсуждения, решения еще не приняты



РусГидро



Thomson Reuters Extel 2011:
No.1 IR Team in Russian Utilities



Thomson Reuters Extel 2012:
No.1 IR Team in Russian Utilities



Thomson Reuters Extel 2013:

- No.1 IR Team in Russian Utilities
- Best CFO, mid-cap (Russia), #1
- Best IRO, mid-cap (Russia), #2
- Best overall IR, mid-cap (Russia), #3



Thomson Reuters Extel 2014:

- No.1 IR Team in Russian Utilities
- Best IRO, Russian Utilities

Контактная информация для инвесторов

тел.: +7 (495) 225 32 32

доб. 1607, 1319, 1304

ir@rushydro.ru