

РусГидро

Консолидированные финансовые результаты по МСФО за 4 квартал и 2015 и обзор рынка

23 марта 2016 года
Москва

Ограничение ответственности

Данные материалы не являются проспектом или рекламой ценных бумаг. Данные материалы не являются предложением или приглашением продать, или рекомендацией оформить подписку или купить любые ценные бумаги. Никакие положения в данной презентации не создают основу какого-либо договора или обязательства любого рода.

Некоторая информация, содержащаяся в данной презентации, может содержать прогнозы и утверждения в отношении будущих событий или финансовых показателей ПАО «РусГидро» («РусГидро») и его дочерних компаний (вместе с «РусГидро» – «Группа РусГидро»). Такие утверждения основываются на многочисленных допущениях, касающихся текущих и будущих планов бизнес-стратегии Группы и условий, в которых она будет осуществляться в будущем. Мы предупреждаем Вас, что эти утверждения не являются гарантиями достижения определенных результатов в будущем и связаны с рисками, неопределенностью и допущениями, которые не могут быть предсказаны с полной определенностью. Соответственно, действительные результаты и итоги деятельности могут существенно отличаться от предположений или прогнозов, выраженных в таких утверждениях в отношении предстоящих событий. Указанные утверждения делаются на дату данной презентации и могут быть изменены без уведомления. Мы не намерены обновлять эти утверждения, чтобы привести их в соответствие с действительными результатами.

Информация, содержащаяся в данной презентации, представлена на принципах «как есть» и «как доступна» и, следовательно, Вы несете риски, связанные с использованием данной информации или с доверием к ней. Получатель не должен полагаться на информацию, содержащуюся в данной презентации, а также на ее полноту, точность или объективность, при использовании в любых целях. Информация, содержащаяся в данной презентации, подлежит проверке на подлинность, полноту и изменения.

Присутствуя на данной презентации или лично рассматривая слайды презентации, Вы соглашаетесь на приведенные выше ограничения и уведомления.



РусГидро



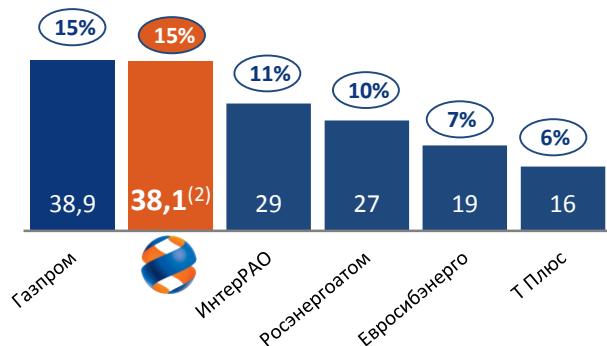
I. Ключевые моменты и операционные результаты

II. Финансовые результаты

III. Сегментный анализ

IV. Планы и ожидания

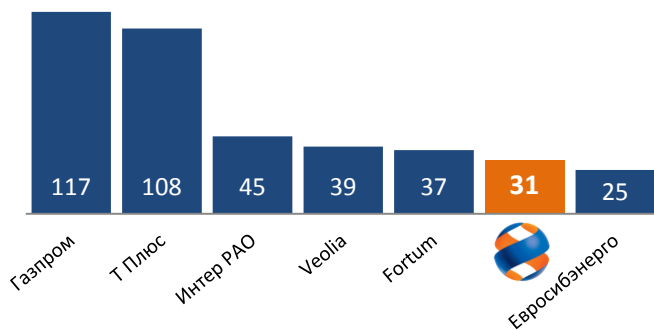
№2 среди энергохолдингов РФ по эл. уст. мощности, ГВт⁽¹⁾



Источник: данные компаний по генерации в РФ (данные по РусГидро без ЗАО «МЭК»), Системного оператора

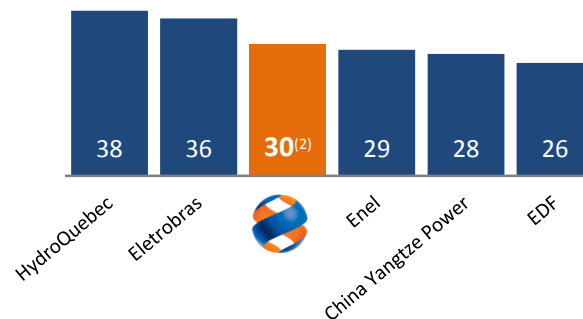
15% - доля от общей установленной мощности РФ

№6 в мире производитель тепла, млн Гкал



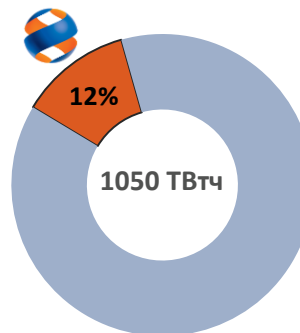
Источник: официальные данные публичных компаний

№3 холдинг в мире по мощности ГЭС, ГВт



Источник: официальные данные компаний

12% выработки электроэнергии РФ в 2015 году



Источник: официальные данные компаний, Системного оператора

Ключевые события в 2015

Корпоративные события

- РусГидро выплатило дивиденды за 2014 год, общая сумма выплаченных дивидендов составила 6 млрд руб. Решение выплатить дивиденды в размере 0,0156 руб. на одну акцию по результатам 2014 года принято годовым Общим собранием акционеров Общества 26 июня 2015 года;
- В октябре ПАО «РусГидро» в полном объеме погасило рублевые еврооблигации, размещенные в октябре 2010 г., общим объемом 20 млрд руб.
- В течение года был разработан и одобрен Советом директоров механизм рефинансирования долга ПАО ЭС Востока.

Решения Совета директоров

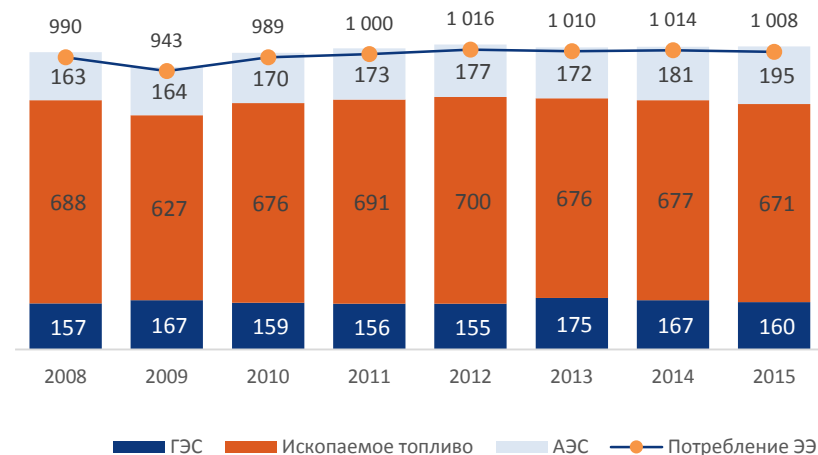
- Председателем Совета директоров РусГидро избран Юрий Трутнев, Заместитель Председателя Правительства Российской Федерации – полномочный представитель Президента Российской Федерации в Дальневосточном федеральном округе;
- В сентябре Совет директоров избрал Председателем Правления – Генеральным директором ПАО «РусГидро» Шульгинова Николая Григорьевич;
- Совет директоров принял решение о создании Комитета по вопросам развития энергетики Дальнего Востока при Совете директоров и избрал в его состав 13 членов.

Увеличение установленной мощности / изменения на оптовом рынке мощности

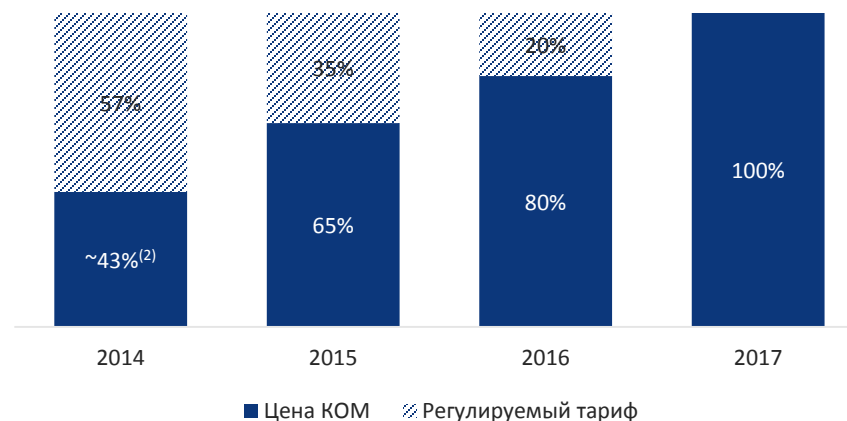
- Крупнейшая гидроэлектростанция Группы РусГидро – Саяно-Шушенская – увеличила выдаваемую в энергосистему мощность до 5 100 МВт в результате модернизации автоматической системы предотвращения нарушения устойчивости;
- Водохранилище Богучанской ГЭС (совместное предприятие РусГидро с UC RUSAL, с долей участия ПАО «РусГидро» 50%) заполнено до проектной отметки 208 м (над уровнем моря), при этом станция сможет выйти на полную мощность 2 997 МВт и производство 17,6 млрд кВтч электроэнергии в год;
- Введена в эксплуатацию Гоцатлинская ГЭС с установленной мощностью 100 МВт, расположенная в Дагестане;
- Установленная мощность РусГидро увеличилась на 29 МВт, достигнув 38,6 ГВт, в результате реализации Программы комплексной модернизации;
- В декабре запущен в работу первый этап второй очереди Благовещенской ТЭЦ.

Тенденции российского рынка электроэнергии в 2015 году

Производство и потребление электроэнергии в ЕЭС России, ГВтч



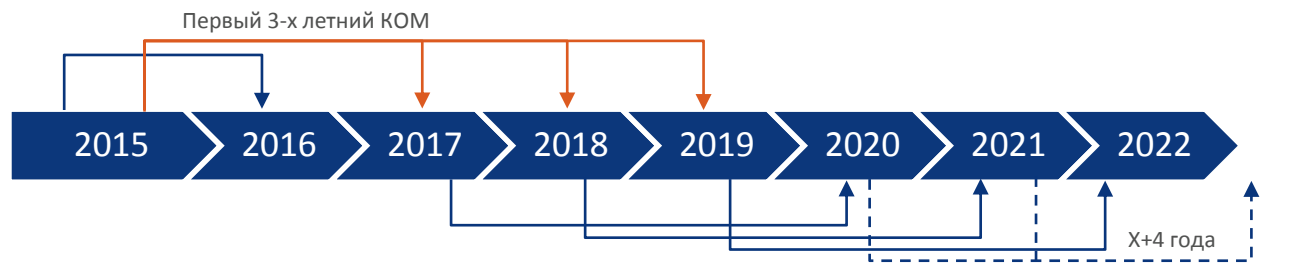
Либерализация рынка мощности ГЭС в Сибири⁽¹⁾



Результаты КОМ-2016 и первого 3-летнего КОМ на 2017-2019 гг.

- В ноябре Системный оператор провел КОМ на 2016г. по новым правилам;
- В декабре 2015 «Системный Оператор» провел первый КОМ на 3 года;
- «верхняя граница» была установлена на уровне 110 000 руб/МВт/мес для Европейской части России, 150 000 руб/МВт/мес – для Сибири; «нижняя граница» – 150 000 руб/МВт/мес для Европейской части России, 210 000 руб/МВт/мес – для Сибири
- Впервые КОМ проводился по ценовым зонам целиком (ранее – внутри отдельных зон свободного перетока)
- Цены КОМа на 2017-2019 гг. будут проиндексированы на «ИПЦ предыдущего года минус 1 пп»

	Результаты 3-летнего конкурентного отбора мощности				
	2015 ⁽³⁾	2016	2017	2018	2019
1-ая ценовая зона	123 842	112 624	113 207	110 992	110 451
2-ая ценовая зона	179 000	189 191	181 760	185 739	190 281



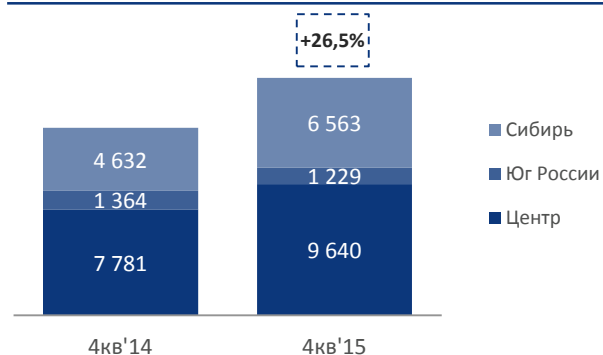
(1) Либерализация рынка мощности не распространяется на объемы, продаваемые по регулируемым тарифам населению (~15-18% общего отпуска для большинства генкомпаний)
 (2) 65% мощности ГЭС было либерализовано с 1 мая 2014
 (3) средняя цена на мощность для станций РусГидро

Операционные результаты за 4 квартал и 2015 год

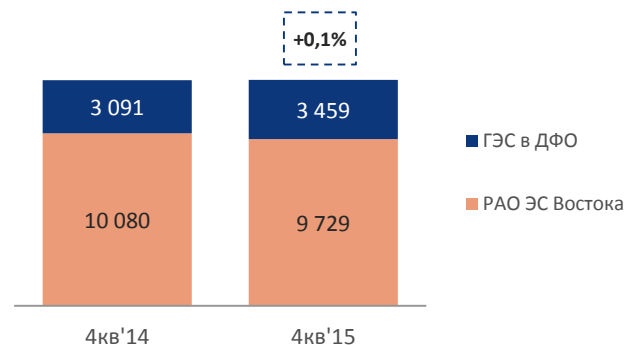
Ключевые результаты

- Невысокая выработка ГЭС в 1-м полугодии 2015 года по большинству регионов бассейнам в сочетании с высоким эффектом базы 1-го полугодия 2014 года, обусловленного высокой водностью 2013;
- Во 2-м полугодии 2015 года, приточность к водохранилищам Волжско-Камского каскада на 39% выше среднесуточной обусловила рост выработки;
- Приточность к водохранилищам в Сибири в 4 квартале 2015 года выше нормы или близка к ней;
- Рост выработки ТЭС Дальнего Востока на фоне снижения отпуска ГЭС в ОЭС Дальнего Востока и сохранения потребления энергии на уровне 2014 года;
- Рост выработки Богучанской ГЭС на 56% до 13 ТВтч благодаря росту располагаемой мощности.

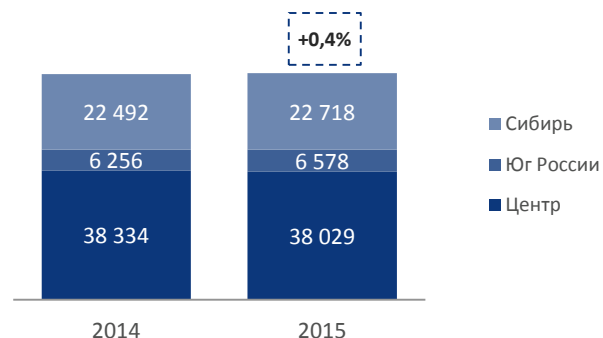
4 кв. 15/4 кв. 14 – Европа и Сибирь (ценовые зоны), ГВтч



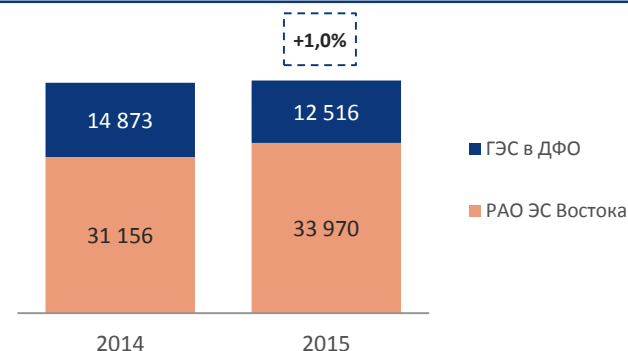
4 кв 15/4 кв. 14 – Дальний Восток, (неценовая зона), ГВтч



2015/2014 – Европа и Сибирь (ценовые зоны), ГВтч

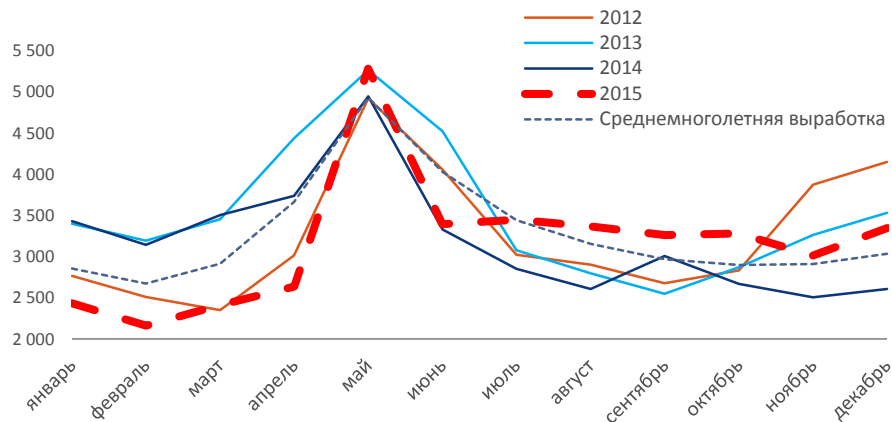


2015/2014 – Дальний Восток, (неценовая зона), ГВтч

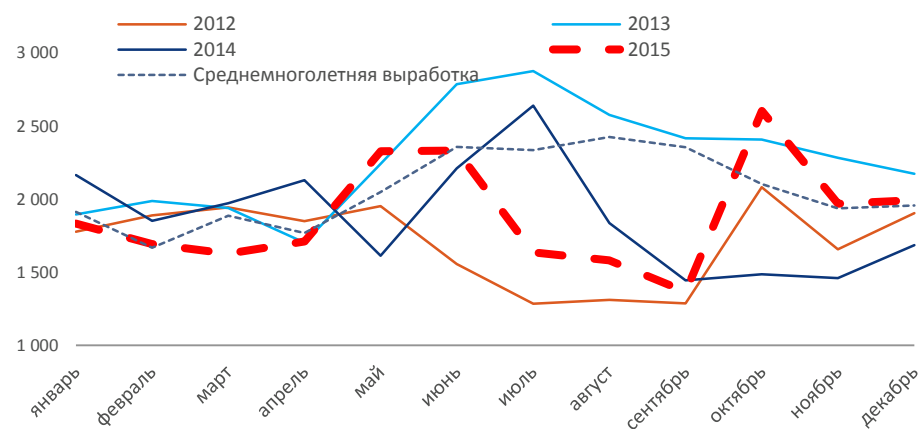


Выработка ГЭС 2011-2015

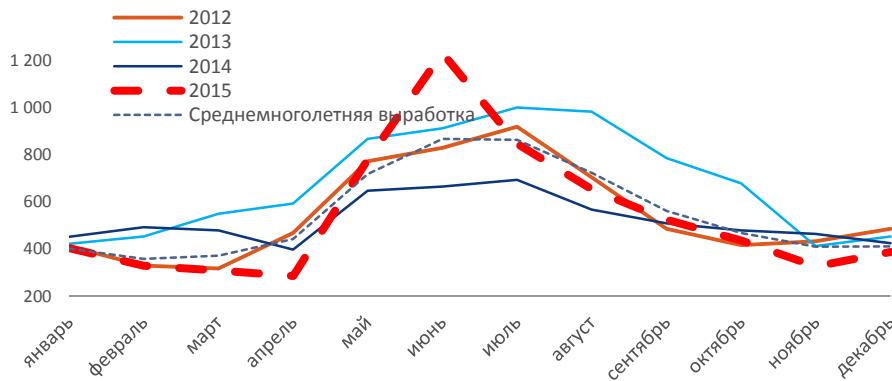
Центр, ГВтч



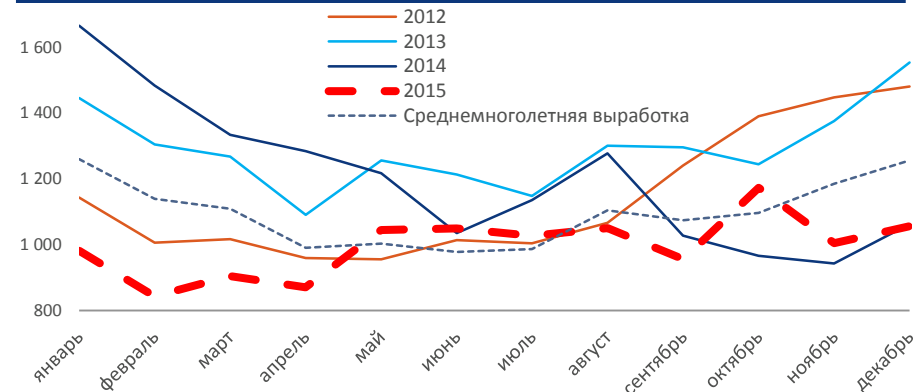
Сибирь, ГВтч



Юг России и Северный Кавказ, ГВтч

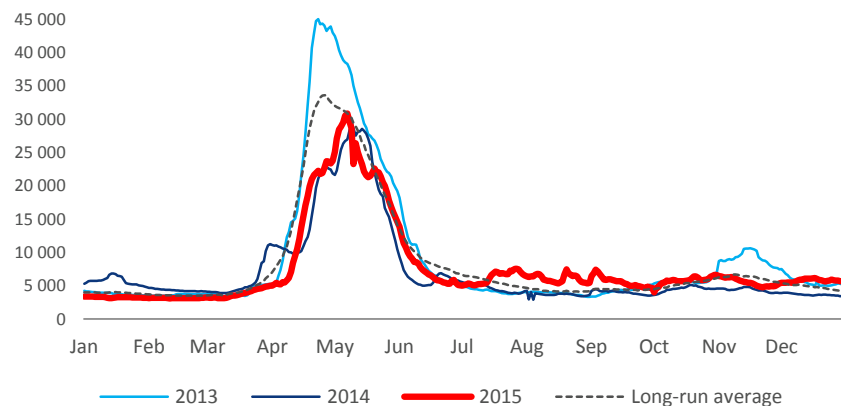


Дальний Восток, ГВтч

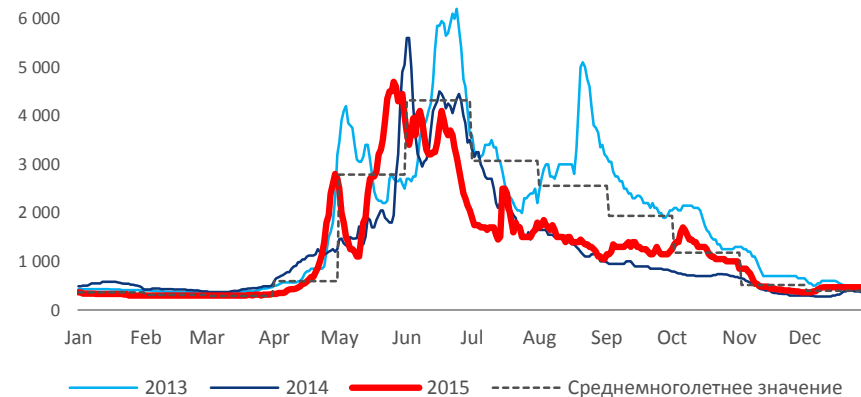


Приток воды к основным водохранилищам в 2013-2015 годах

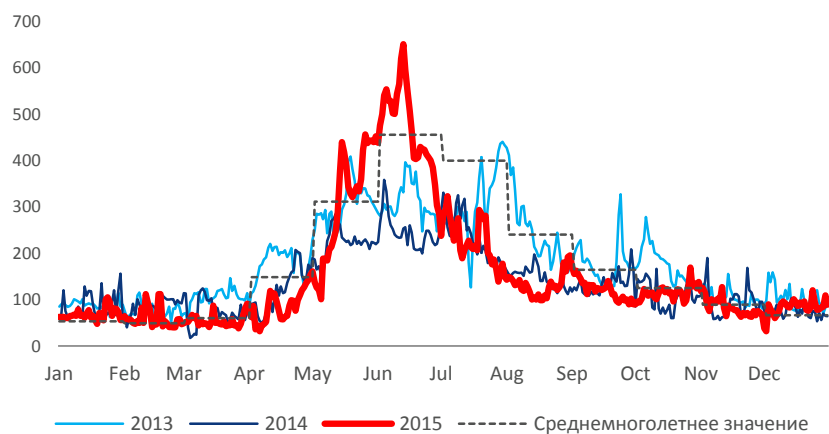
Приток воды в водохранилища Волжско-Камского каскада ГЭС, м³/с



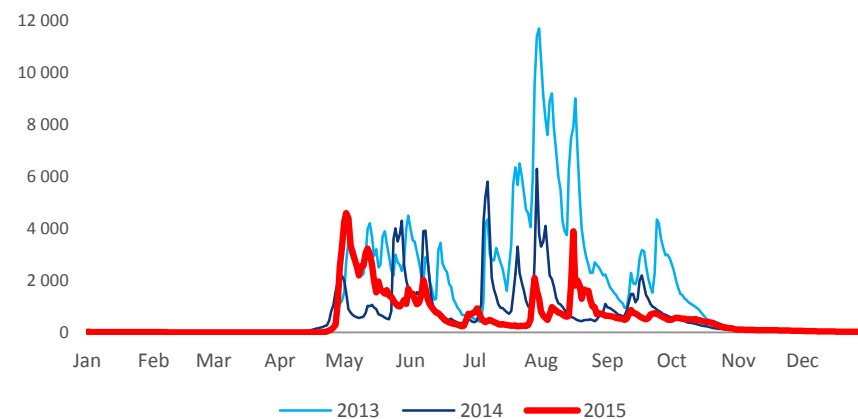
Приток воды к водохранилищу Саяно-Шушенской ГЭС, м³/с



Приток воды в водохранилище Чиркейской ГЭС, м³/с



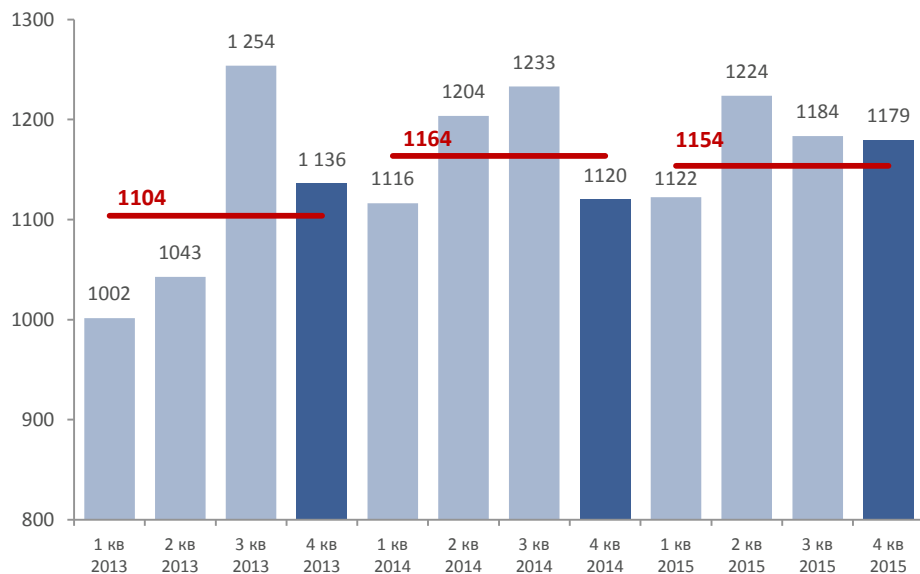
Приток воды в водохранилище Зейской ГЭС, м³/с



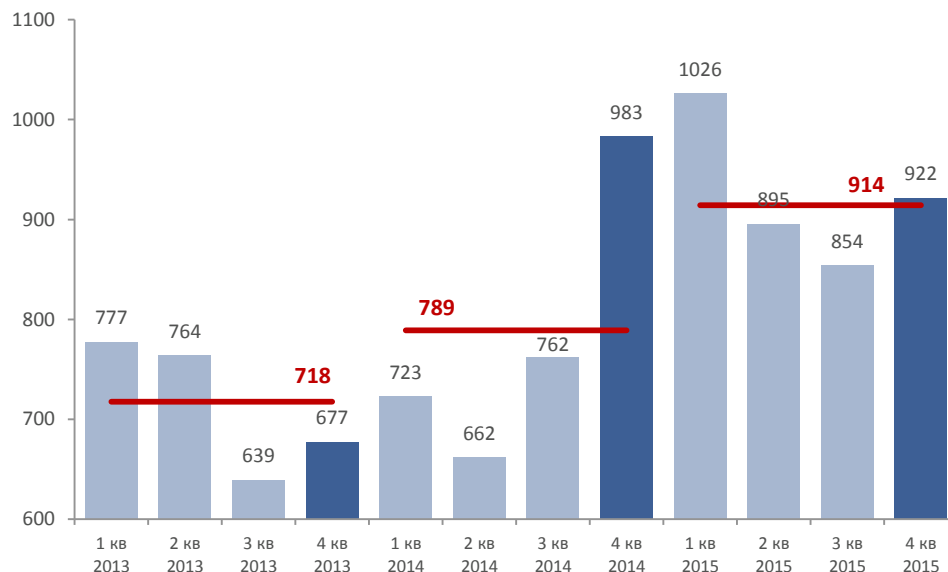
Динамика свободных цен на электроэнергию

- Средняя цена продажи на РСВ по ПАО «РусГидро» в Европейской части России в 4 кв 2015 – 1 258 руб./МВтч (1,3%), в 2015 – 1 207 руб./МВтч (-1,6%); в Сибири в 4 кв 2015 – 855 руб./МВтч (-12,5%), в 2015 – 882 руб./МВтч (+13,6%);
- Индексация тарифов на газ для промышленных потребителей во 2 полугодии 2015 года на 7,5% (после годовой «заморозки» в 2014 году);
- Увеличение перетока между 1-й и 2-й ценовыми зонами оказало существенное влияние на цены в Сибири. Компания полагает, что ключевым фактором снижения цены в 1-й ценовой зоне стало увеличение производства АЭС во 2-м полугодии 2014г.;
- На фоне стагнирующего спроса на электроэнергию и общего избытка мощности на рынке, индексации тарифа на газ на 7,5% в июле 2015 не привела к ожидаемому росту цены РСВ в 1-ой ценовой зоне.

Европейская часть России (1-я ценовая зона), руб./МВтч ⁽¹⁾

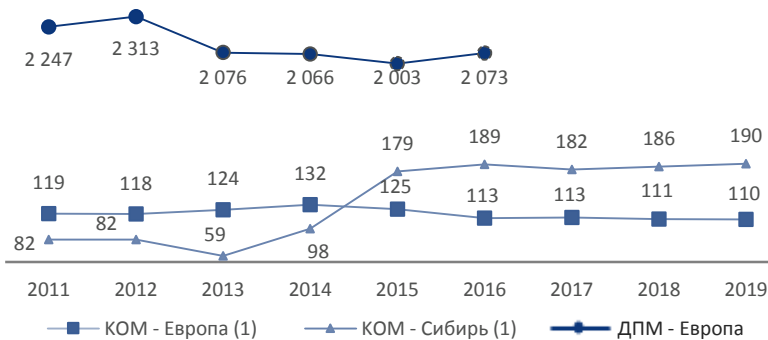


Сибирь (2-я ценовая зона), руб./МВтч ⁽¹⁾

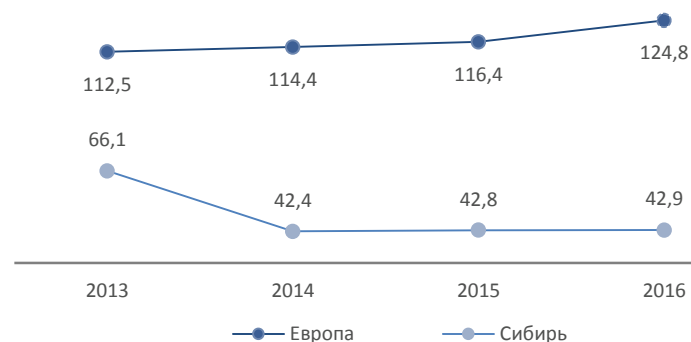


Динамика регулируемых тарифов

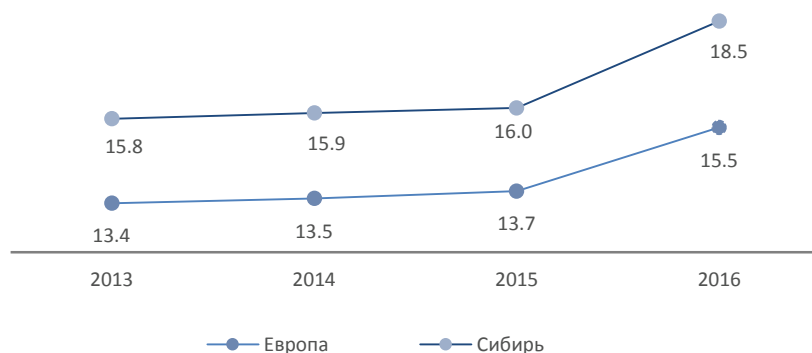
Цены на мощность в ценовых зонах, тыс. руб./МВт/месяц⁽¹⁾



Средневзв. регулируемые тарифы на мощность в ЦЗ, тыс. руб./МВт/месяц



Средневзвешенные тарифы на электроэнергию в ЦЗ, руб./МВтч



Динамика тарифов на электроэнергию и тепло РАО ЭС Востока

	Тарифы на э.э.		Тарифы на тепло	
	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
ДГК	3,48%	10,7%	7,36%	7,6%
ДЭК	7,02%		-	-
Камчатскэнерго	4,81%	8,9%	9,31%	10,2%
ЮЭСК	8,09%	6,4%	10,29%	9,5%
Магаданэнерго	5,7%	19,5%	5,15%	9,1%
Чукотэнерго	7,20%	8,1%	3,46%	5,7%
Сахалинэнерго	9,74%	4,8%	6,06%	7,7%
Якутскэнерго	6,85%	5,9%	6,28%	9,6%
Сахаэнерго	7,59%	10,0%	8,48%	10,2%
Передвижная энергетика	11,35%	5,2%	-	-

(1) В соответствии с правилами КОМ, цены ком на 2017-2019 годы будут проиндексированы на «ИПЦ предыдущего года минус 1 процентный пункт»



РусГидро

I. Ключевые моменты и операционные результаты



II. Финансовые результаты

III. Сегментная отчетность

IV. Планы и ожидания

Финансовые результаты за 4 квартал и 2015 год

Ключевые моменты

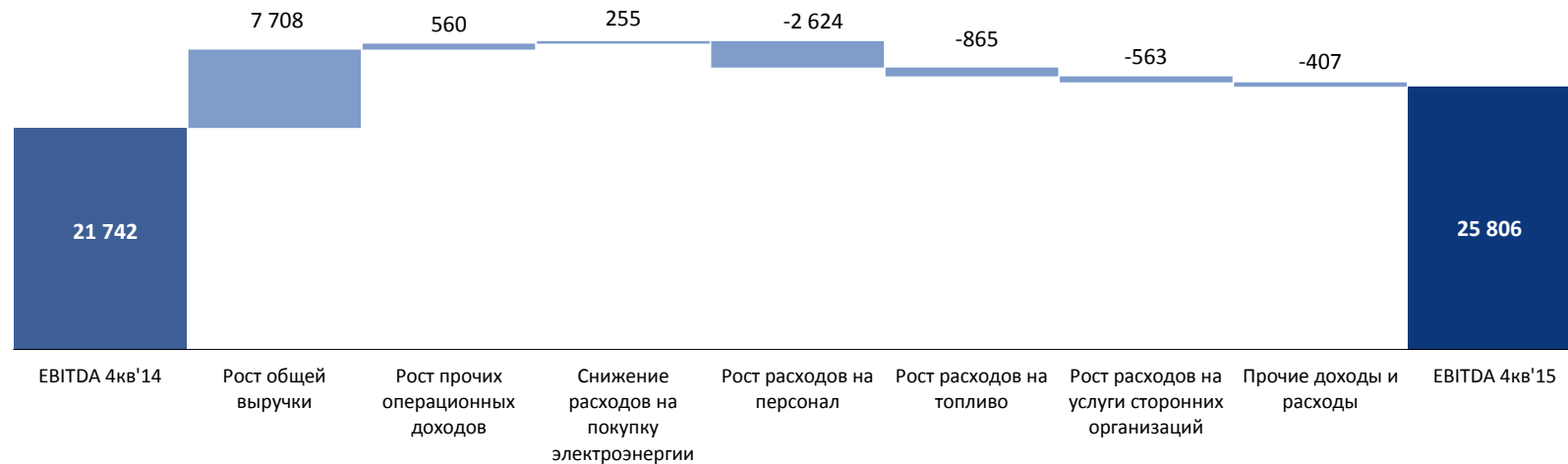
- За 2015: EBITDA ⁽¹⁾ – **73 383 млн руб (+0,2%)**; чистая прибыль – **27 159 млн руб (+12,5%)**; скорректированная чистая прибыль ⁽²⁾ – **47 368 млн руб (+19,1%)**;
- **Рост операционных расходов ниже инфляции (8,3%)** благодаря оптимизации и сокращению затрат преимущественно в субгруппах ПАО «РусГидро» и «ЭСК РусГидро» (слайд 15);
- Средневзвешенный показатель прибыли на акцию вырос до **0,0865 рубля на акцию (против 0,0689 в предыдущем году)**;
- Ключевые факторы роста:
 - а) Более высокие свободные цены в Сибири (слайд 10);
 - б) Рост выработки ГЭС во 2 полугодии 2015 года после низкой водности в 1 полугодии (см слайды 7-8);
 - в) Частичная либерализация цены мощности для ГЭС в Сибири, начавшаяся в мае 2014, в 2015 уровень либерализации достиг 65% (см слайд 6);
 - г) Рост выручки и рентабельности сбытовых компаний за счет роста тарифов и расширения клиентской базы (см слайд 23);
 - д) Получение части страховой компенсации по Загорской ГАЭС-2;
- Негативные факторы, оказавшие влияние на уровень рентабельности:
 - а) Пониженная выработка ГЭС, особенно в 1 полугодии 2015 года (см слайды 4-5);
 - б) Стагнирующие цены на РСВ в Европейской части России (см слайд 10);
 - в) Инфляционный всплеск начиная с 4 квартала 2014 года;
 - г) Возросшие затраты на топливо в связи с ростом выработки и удорожанием топлива, индексация затрат на производственный персонал прежде всего в Субгруппе ПАО ЭС Востока, рост объемов закупаемой электроэнергии (см слайд 10)

млрд рублей	2015	2014	изм.	4 кв 15	4 кв 14	изм.	3 кв 15	3 кв 14	изм.	2 кв 15	2 кв 14	изм.	1 кв 15	1 кв 14	изм.
Общая выручка, в т.ч.	361,8	342,0	5,8%	108,6	100,8	7,6%	77,0	70,2	9,6%	78,6	76,2	3,1%	97,7	94,7	3,2%
Выручка	347,5	329,6	5,4%	102,4	96,3	6,4%	74,3	68,0	9,3%	76,2	73,7	3,4%	94,6	91,6	3,3%
Государственные субсидии	14,3	12,4	15,2%	6,1	4,6	33,3%	2,7	2,2	19,9%	2,4	2,5	-4,0%	3,1	3,1	0,0%
Операционные расходы	315,1	290,8	8,3%	89,0	85,7	3,8%	71,5	65,1	9,8%	69,8	65,4	6,7%	84,8	74,6	13,7%
EBITDA⁽¹⁾	73,4	73,2	0,2%	25,8	21,7	18,7%	13,9	10,1	37,4%	15,3	15,9	-3,8%	19,1	25,5	-25,1%
Чистая прибыль	27,2	24,1	12,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль (скорр.) ⁽²⁾	47,4	39,8	19,1%	19,2	13,3	43,7%	8,1	2,1	285,8%	7,5	8,4	-10,7%	12,6	15,9	-20,8%
Рентабельность по EBITDA	20,3%	21,4%	-1,1пп	23,8%	21,5%	+2,3пп	18,1%	14,4%	+3,7пп	19,5%	20,9%	-1,4пп	19,5%	26,9%	-7,4пп

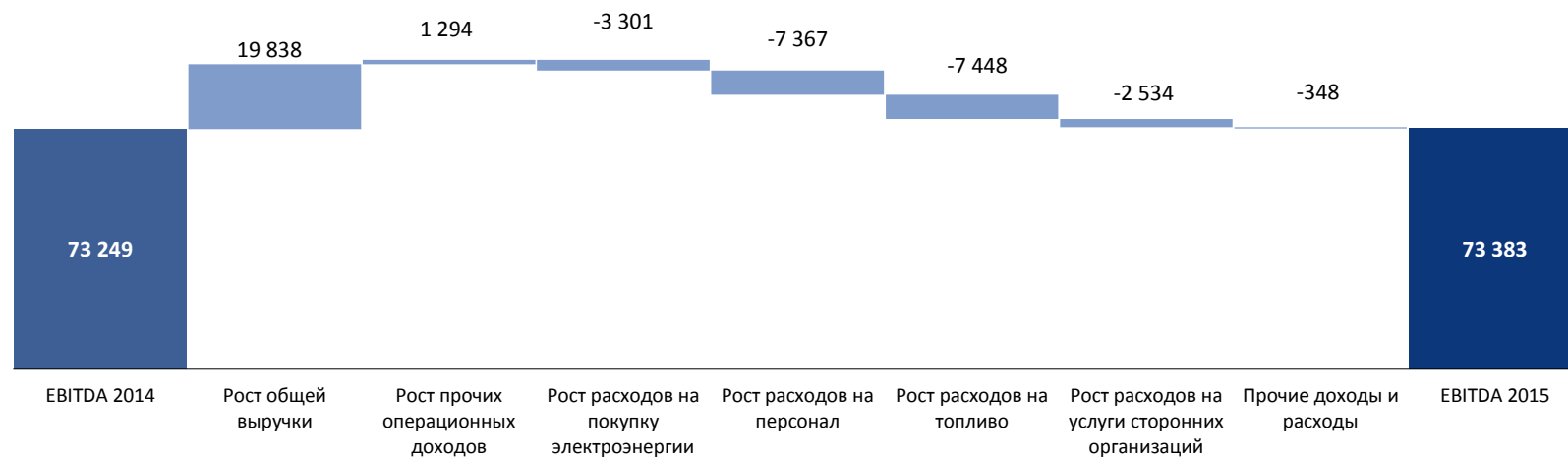
- (1) Показатель EBITDA рассчитывается как прибыль/убыток от операционной деятельности без учета страхового возмещения, амортизации основных средств и нематериальных активов, убытка от экономического обесценения основных средств, убытка от обесценения внеоборотных активов, убытка от обесценения гудвила дочернего общества, убытков от обесценения финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, дебиторской задолженности, долгосрочных векселей, убытка от выбытия основных средств, убытка от пересмотра стоимости чистых активов дочернего общества, приобретенного исключительно с целью последующей перепродажи, дохода, связанного с сокращением выплат пенсионерам и сокращением системы пенсионного обеспечения, и прочих неденежных статей операционных доходов и расходов
- (2) Скорректированная на эффекты от экономического обесценения основных средств, убытка от обесценения внеоборотных активов, убытка от обесценения гудвила дочернего общества, убытков от обесценения финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, дебиторской задолженности, долгосрочных векселей, убытка от выбытия дочерних обществ и ассоциированных предприятий, дохода, связанного с сокращением выплат пенсионерам и сокращением системы пенсионного обеспечения, убытка от выбытия основных средств.

EBITDA за 4 квартал 2015 г. и 2015 г.: факторный анализ

EBITDA в 4 кв 2015 года – анализ по затратам



EBITDA в 2015 году – анализ по затратам



Операционные расходы

Ключевые моменты

- **Расходы на топливо:** а) рост выработки электроэнергии тепловыми станциями на Дальнем Востоке на фоне низкой выработки ГЭС; б) рост загрузки ряда неэффективных тепловых станций для компенсации снижения выработки Зейской и Бурейской ГЭС; с) рост затрат на топливо, главным образом в связи с ростом деинфляционной в долларах цене на газ консорциума Сахалин-1;
- **Вознаграждение работникам:** индексация тарифных ставок и должностных окладов работников дочерних обществ Субгруппы «РАО ЭС Востока» и операционного персонала филиалов ПАО «РусГидро» (в рамках отраслевого тарифного соглашения);
- **Расходы на покупную электроэнергию и мощность:** а) рост цены электроэнергии на свободном рынке в Сибири (главным образом в связи с деятельностью Красноярскэнергосбыта); б) рост цены на электроэнергию Билибинской АЭС; с) начала закупок электроэнергии Вилуйской ГЭС-3 в Якутии, принадлежащей компании Алроса; д) рост затрат сбытовых компаний в связи с расширением клиентской базы;
- **Услуги сторонних организаций:** рост затрат на услуги подрядчиков в результате привлечения субподрядчиков, привлекаемых для ремонтных работ на станциях субгруппы РАО ЭС Востока и работ по восстановлению Загорской ГАЭС -2.

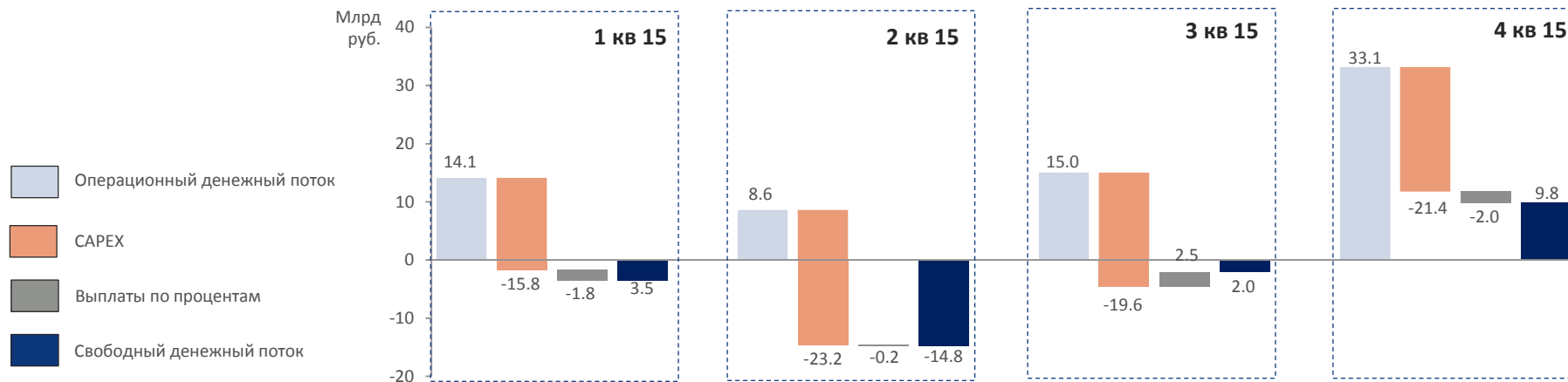
млн рублей	2015	2014	изм.	4 кв'15	4 кв'14	изм.
Вознаграждения работникам	72 871	65 504	11,2%	20 300	17 676	14,8%
Покупная ЭЭ и мощность	60 805	57 504	5,7%	18 085	18 340	-1,4%
Расходы на топливо	54 087	46 639	16,0%	16 276	15 411	5,6%
Расходы на распределение ЭЭ	42 663	41 282	3,3%	12 425	11 455	8,5%
Услуги сторонних организаций	32 345	29 811	8,5%	9 412	8 849	6,4%
Амортизация ОС и НМА	22 477	21 340	5,3%	5 494	5 856	-6,2%
Налоги, кроме налога на прибыль	9 792	9 008	8,7%	2 486	2 337	6,4%
Прочие материалы	9 202	9 786	-6,0%	3 236	2 397	35,0%
Убыток от выбытия основных средств, нетто	3 366	1 288	161,3%	903	1 353	-33,3%
Расходы на водопользование	2 844	2 656	7,1%	802	594	35,0%
Расходы на закупку нефтепродуктов для продажи	673	425	58,4%	124	145	-14,5%
Убыток/(прибыль) от выбытия ДО и ассоциированных компаний	240	(28)	-	44	(64)	-
Доход, связанный с сокращением системы пенсионного обеспечения	(717)	(501)	43,1%	(717)	(501)	43,1%
Прочие расходы	4 455	6 124	-27,3%	164	1 901	-91,4%
Итого	315 103	290 838	8,3%	89 034	85 749	3,8%

Операционные расходы по сегментам

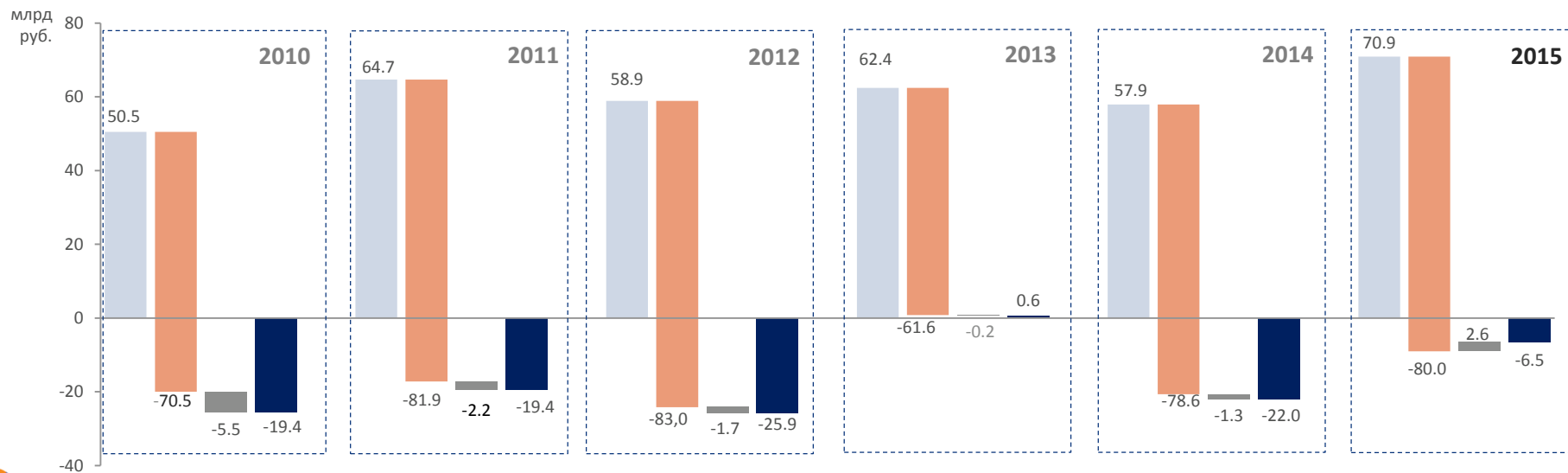
млн рублей	2015	2014	изм.	4 кв'15	4 кв'14	изм.
ПАО «РусГидро»	41 387	41 233	0,4%	12 032	12 063	-0,3%
ПАО «РАО ЭС Востока»	164 682	147 301	11,8%	46 684	43 792	6,6%
Субгруппа «ЭСК РусГидро»	84 075	81 092	3,7%	24 921	23 941	4,1%
Прочее	29 206	27 881	4,8%	11 061	9 579	15,5%
Нераспределенные и внутригрупповые расходы	-29 613	-28 768	2,9%	-11 388	-10 270	10,9%
Итого	289 737	268 739	7,8%	83 310	79 105	5,3%

Анализ денежных потоков по Группе РусГидро

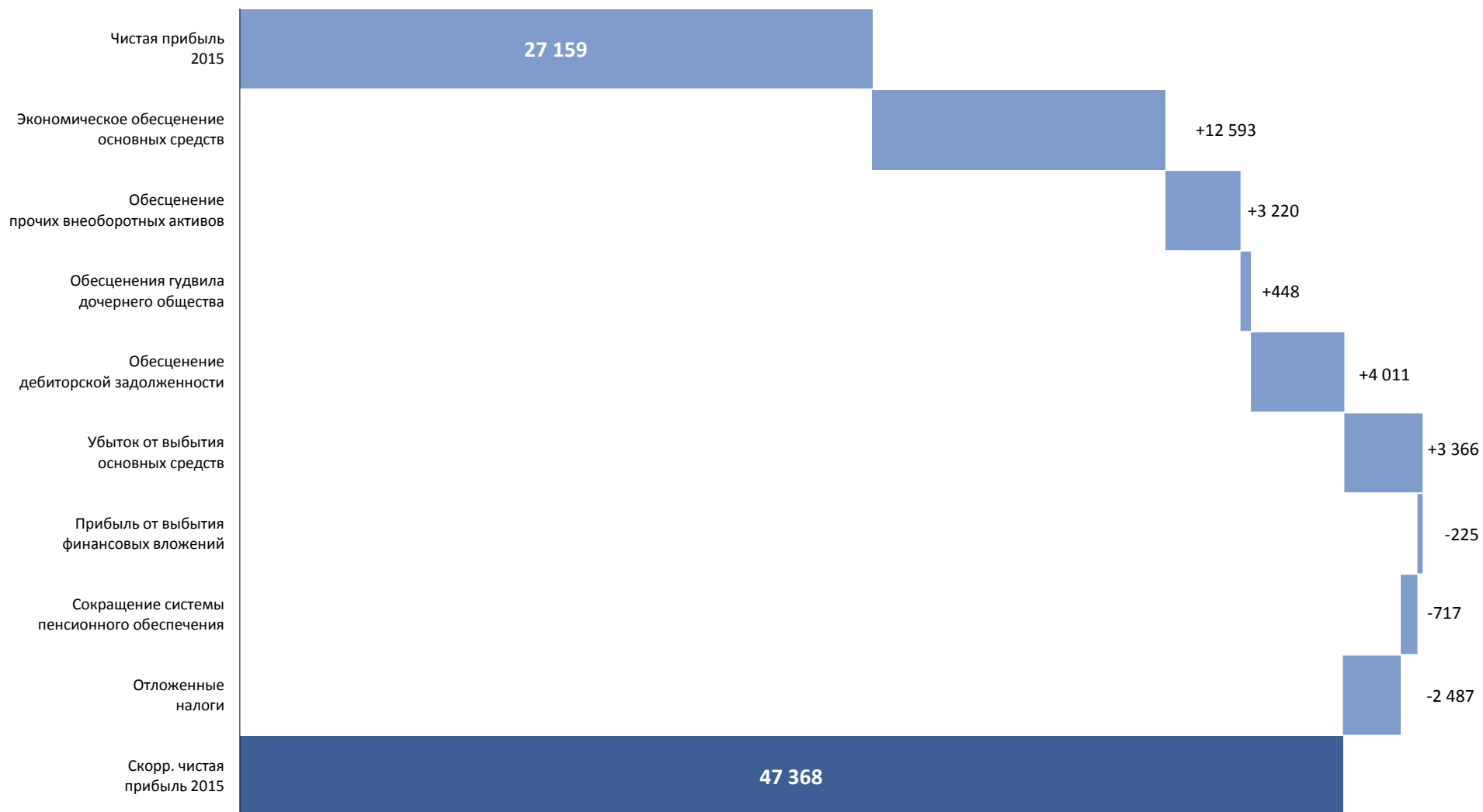
Денежные потоки в 2015 году



Денежные потоки в 2010-2015 годах



Чистая прибыль 2015 – влияние неденежных статей

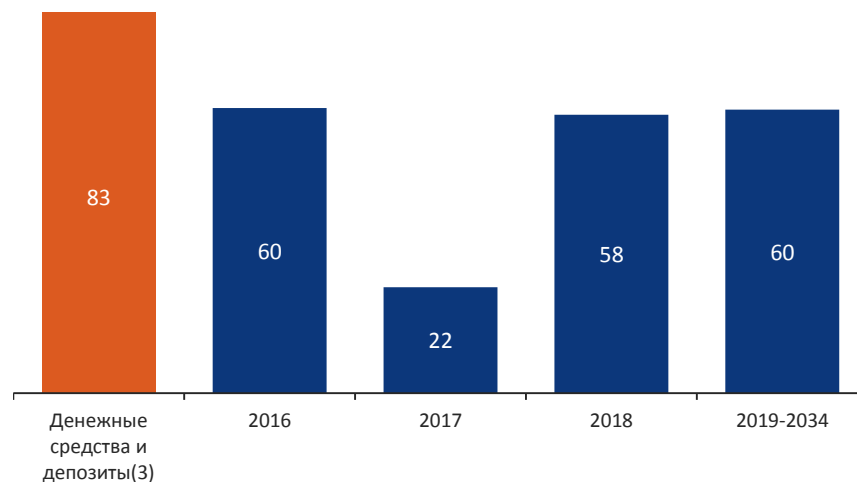


Долговой профиль Группы РусГидро⁽¹⁾

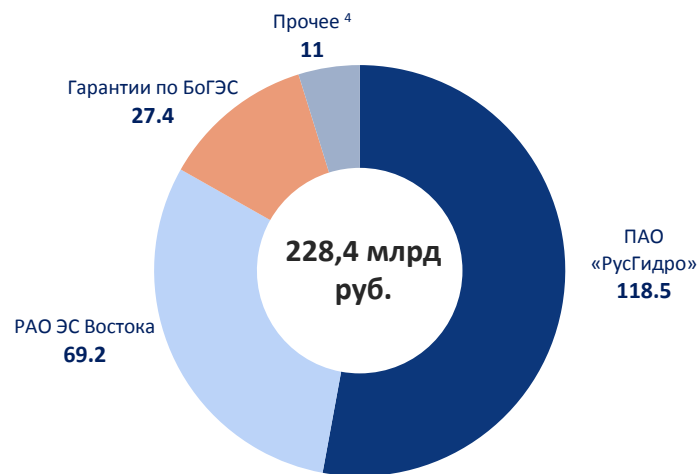
Ключевые моменты

- Низкий валютный и процентный риск с 89% долей рублевых заимствований и 70% долей заимствований с фиксированной процентной ставкой по состоянию на 29.02.2016;
- Устойчивые взаимоотношения с государственными банками, которые обеспечивают на текущий момент около 47% долгового финансирования;
- Стабильная мультивалютная эффективная процентная ставка около 10% и комфортная средневзвешенная дюрация долгового портфеля 3,4 лет

График погашения задолженности ⁽²⁾ (млрд руб.)



Прозрачная структура долга (млрд руб)



Низкие риски по долговому портфелю



(1) По состоянию на 29.02.2016

(2) Без учета гарантий по БоГЭС (27,6 млрд руб.), финансового лизинга (1,06 млрд. руб.)

(3) Без учета невыпущенных облигаций (185 млрд руб.), невыбранных кредитных линий, вложений, имеющихся в наличии для продажи.

(4) Внешний долг дочерних обществ РусГидро: Геотерм (3,42 млрд руб.), МЭК (5,03 млрд руб.), Субгруппа ЭСК РусГидро (2,57 млрд руб.), лизинговые платежи (0,79 млрд руб.).



РусГидро

I. Ключевые события и операционные результаты

II. Финансовые результаты

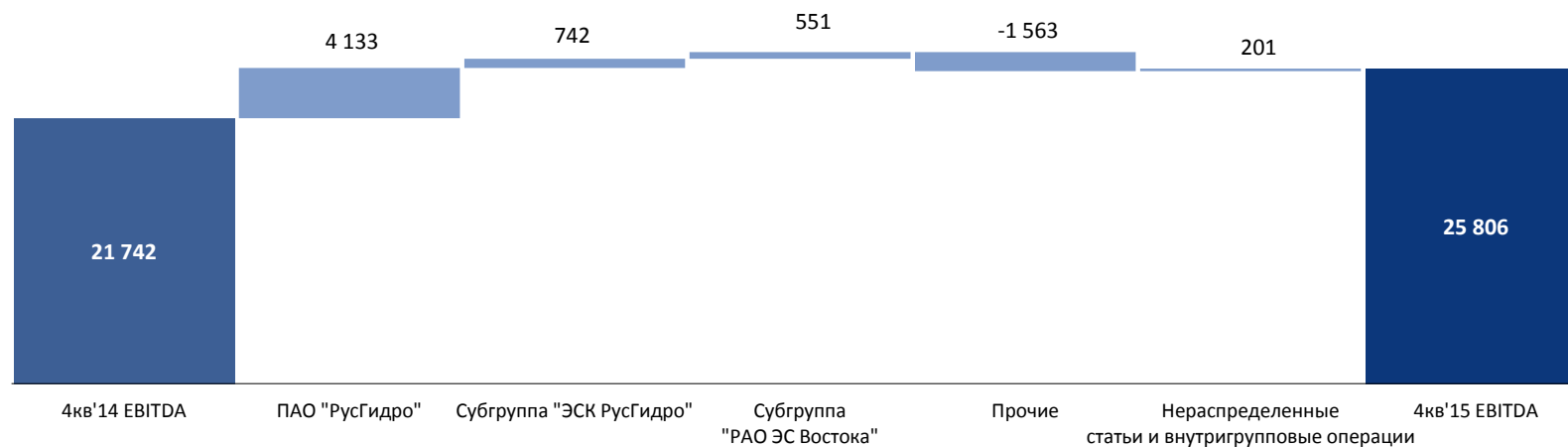


III. Сегментная отчетность

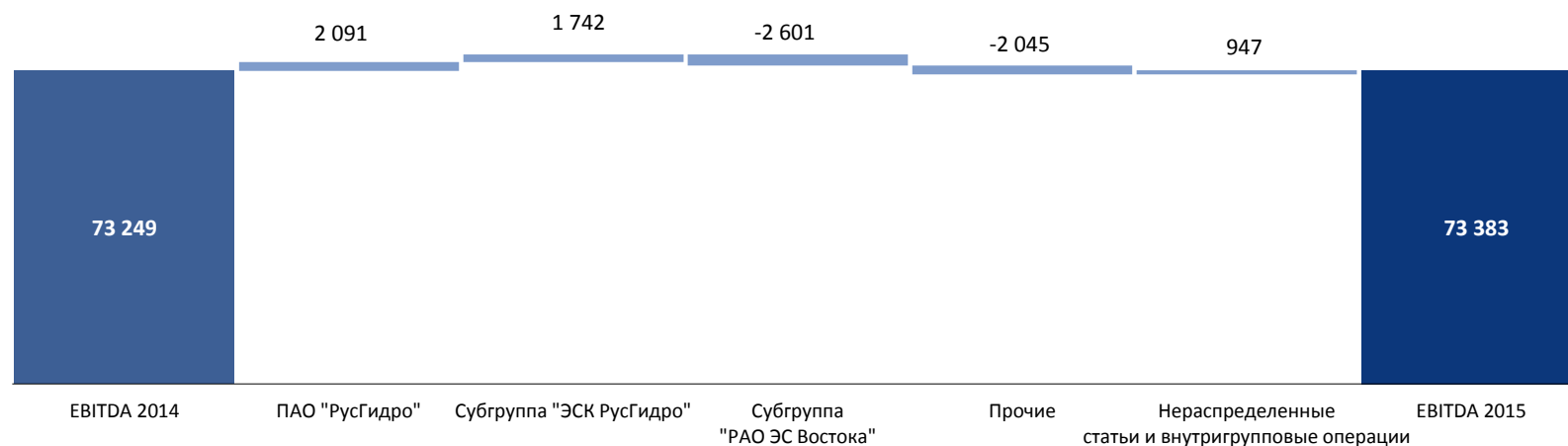
IV. Планы и ожидания

EBITDA за 4 квартал и 2015 год: сегментный анализ

EBITDA за 4кв 2015 года



EBITDA 2015 года



Сегментная отчетность (1/3) – ПАО «РусГидро»

4 кв. 2015 г. и 2015 г. (МСФО), млн руб.

	4 кв. 15	4 кв. 14	изм	2015	2014	изм
Выручка	27 105	23 003	17,8%	100 826	98 581	2,3%
от сторонних компаний	24 424	21 136	15,6%	90 960	89 177	2,0%
- продажа электроэнергии	16 990	14 119	20,3%	64 198	64 016	0,3%
- продажа теплоэнергии и горячей воды	60	54	11,1%	154	144	6,9%
- продажа мощности	7 130	6 722	6,1%	25 611	23 467	9,1%
- прочая выручка	244	241	1,2%	997	1 550	-35,7%
от внутригрупповых операций	2 681	1 867	43,6%	9 866	9 404	4,9%
Операционные расходы	(12 032)	(12 063)	-0,3%	(41 387)	(41 233)	0,4%
Амортизация	(2 901)	(3 674)	-21,0%	(12 523)	(12 173)	2,9%
Неденежные статьи операционных доходов и расходов	(12 552)	(5 052)	148,5%	(12 586)	(9 560)	31,7%
EBITDA	15 073	10 940	37,8%	59 439	57 348	3,6%
Рентабельность по EBITDA	55,6%	47,6%	8,0пп	59,0%	58,2%	0,8пп
Капитальные расходы	13 748	15 277	-10,0%	35 206	42 496	-17,2%
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства				121 861	113 060	7,8%

Ключевые моменты

- Средняя цена продажи на РСВ в Европейской части России в 4 кв. 2015г. – 1 258 руб/МВтч (+1,3%), в 2015 году – 1 207 руб/МВтч (-1,6%); в Сибири в 4 кв. 2015г. – 855 руб/МВтч (-12,5%), в 2015 году – 882 руб/МВтч (+13,6%);
- В 2015 году выработка ГЭС и ГАЭС снизилась на 2,4% до 82 079 ГВтч; в 4 кв 2015 г. – выросла на 22,8% до 21 532 ГВтч;
- Сочетание отмены индексации тарифов на год (с середины 2014 до середины 2015 года) с низким спросом на электроэнергию в течение 2015 года на фоне избытка мощности привели в отчетном периоде к стагнации цен на РСВ в первой ценовой зоне;
- Эффект снижения выработки ГЭС в Сибири был в определенной степени компенсирован частичной либерализацией цены на мощность ГЭС в Сибири;
- Операционные расходы практически не изменились в результате мер по оптимизации персонала, за счет снижения объемов закупаемой электроэнергии и мощности, сокращения платежей за водопользование, снижения расходов на эксплуатацию и ремонт оборудования в 2015 году.

Сегментная отчетность (2/3) – Субгруппа «РАО ЭС Востока»

4 кв. 2015 г. и 2015 г. (МСФО), млн руб.

	4 кв. 15	4 кв. 14	изм	2015	2014	изм
Выручка	50 247	48 336	4,0%	162 713	150 286	8,3%
от сторонних компаний	50 152	48 150	4,2%	162 441	149 935	8,3%
- продажа электроэнергии	31 547	29 167	8,2%	104 021	93 888	10,8%
- продажа теплоэнергии и горячей воды	12 340	11 780	4,8%	35 227	33 912	3,9%
- продажа мощности	1 597	1 084	47,3%	7 047	4 268	65,1%
- прочая выручка	4 668	6 119	-23,7%	16 146	17 867	-9,6%
от внутригрупповых операций	95	186	-48,9%	272	351	-22,5%
Гос. субсидии	6 109	4 589	33,1%	14 268	12 413	14,9%
Доход от прочих операций	12	-	n/a	498	-	-
Операционные расходы	(46 684)	(43 792)	6,6%	(164 682)	(147 301)	11,8%
Амортизация	(1 762)	(1 816)	-3,0%	(7 624)	(7 289)	4,6%
Неденежные статьи операционных доходов и расходов	(2 262)	(4 772)	-52,6%	(3 547)	(5 372)	-34,0%
EBITDA	9 684	9 133	6,0%	12 797	15 398	-16,9%
Рентабельность по EBITDA	19,3%	18,9%	0,4пп	7,9%	10,2%	-2,3пп
Капитальные расходы	7 046	8 158	-13,6%	19 554	19 486	0,3%
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства				68 019	54 496	24,8%

Ключевые моменты

- Станции Субгруппы РАО ЭС Востока выработали в 2015 году 31 156 ГВтч электроэнергии, на 9% выше, чем за предшествующий период. Рост выработки тепловых станций объясняется снижением выработки Зейской и Бурейской ГЭС на фоне сниженной водности;
- Отпуск тепла снизился на 3% вследствие теплой погоды;
- Цена на газ, поставляемый консорциумом Сахалин-1, деноминированная в долларах, выросла в результате ослаблении рубля;
- Рост затрат на топливо в связи с большей загрузкой ряда неэффективных тепловых станций для компенсации снижения выработки ГЭС из-за сниженной водности;
- Индексация на ИПЦ заработной платы персонала РАО ЭС Востока, (в соответствии с коллективным трудовым договором).

Сегментная отчетность (3/3) – Субгруппа «ЭСК РусГидро»

4 кв. 2015 г. и 2015 г. (МСФО), млн руб.

	4 кв. 15	4 кв. 14	изм	2015	2014	изм
Выручка	25 835	24 113	7,1%	86 955	82 230	5,7%
от сторонних компаний	25 833	24 108	7,2%	86 925	82 211	5,7%
- продажа электроэнергии	25 516	23 833	7,1%	85 850	81 307	5,6%
- прочая выручка	317	275	15,3%	1 075	904	18,9%
от внутригрупповых операций	2	5	-60,0%	30	19	57,9%
Операционные расходы	(24 921)	(23 941)	4,1%	(84 075)	(81 092)	3,7%
Амортизация	(713)	(178)	300,6%	(826)	(695)	18,8%
Неденежные статьи операционных доходов и расходов	(1,042)	(526)	98,1%	(1 387)	(560)	147,7%
EBITDA	914	172	431,4%	2 880	1 138	153,1%
Рентабельность по EBITDA	3,5%	0,7%	2,8пп	3,3%	1,4%	1,9пп
Капитальные расходы	120	74	62,2%	223	146	52,7%
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства				1 847	3 403	-45,7%

Ключевые моменты

- Постепенное восстановление рентабельности благодаря улучшению операционной эффективности, даже на фоне недостаточных розничных тарифов;
- Общий отпуск электроэнергии за 2015 год – 36 113 ГВтч (-3,9% по сравнению с предыдущим годом); в 4кв 2015г. – 10 272 ГВтч (-3,3% по сравнению с предыдущим годом);
- Собственный отпуск АО «ЭСК РусГидро», холдинговой компании, занимающейся сбытовыми операциями, в отчетном периоде вырос по сравнению с предыдущим годом на 424 ГВтч (или на 31,7%). АО «Чувашская энергосбытовая компания» также нарастила отпуск электроэнергии на 150 ГВтч (или на 4,8%) за счет расширения клиентской базы;
- Снижение отпуска электроэнергии ПАО «Красноярскэнергосбыт» на 588 ГВтч (-4%), ООО «ЭСКБ» на 1 338 ГВтч (-8,6%) и ПАО «РЭСК» на 99 ГВтч (-3,4%) обусловлено температурным фактором а также спадом производства в обрабатывающей промышленности.



RusHydro

I. Ключевые события и операционные результаты

II. Финансовые результаты

III. Сегментная отчетность



IV. Планы и ожидания

Ключевые события 1кв'16 и прогноз на 2016

Ключевые события в 1 квартале 2016 года

- В рамках добровольного предложения от акционеров ПАО «РАО ЭС Востока» было приобретено свыше 11% голосующих акций холдинга. Более 90% акционеров ПАО «РАО ЭС Востока» выбрали конвертацию в акции РусГидро. **В результате РусГидро аккумулировала свыше 90% от уставного капитала РАО ЭС Востока, что создает предпосылки для принудительного выкупа остальных акционеров;**
- Совет директоров назначил Андрея Казаченкова**, Первого заместителя Генерального директора, членом правления ПАО «РусГидро»;
- ПАО «РАО ЭС Востока» достигло договоренности с представителями территориальных организаций «Всероссийского Электропрофсоюза» ДФО о сохранении фондов оплаты труда в компаниях Субхолдинга в 2016 году на уровне 2015 года;
- РусГидро и Voith Hydro согласовали оптимизацию проекта модернизации Саратовской ГЭС** с учетом снижения стоимости контракта на 7 млрд руб;
- Правительство РФ выделит 2,244 млрд руб в качестве компенсации энергетическим компаниям Хабаровского края в связи с потерями, понесенными в течение 2015 года из-за роста цены газа, поставляемого Консорциумом Сахалин-1, деноминированной в долларах США;
- Киргизия одобрила денонсацию соглашения с РФ о строительстве каскада Верхне-Нарынских ГЭС (РусГидро – оператор проекта).

Прогноз на 2016 – строительство / ввод новой мощности

- Богучанский алюминиевый завод (147 000 тонн в год)** – ожидается пуск в 2016;
- Пуск **Зеленчукской ГЭС-ГАЭС (140 МВт), Зарагжской ГЭС (31 МВт), Нижне-Бурейской ГЭС (320 МВт);**
- Пуск **Якутской ГРЭС-2 (194 МВт) и ТЭЦ «Восточная» (140 МВт);**
- Сокращение **капитальных затрат в рамках Программы техперевооружения и реконструкции ГЭС** до уровня не превышающего 30 млрд руб в год.

Прогноз на 2016 – регуляторная среда и рынки электроэнергетики и мощности

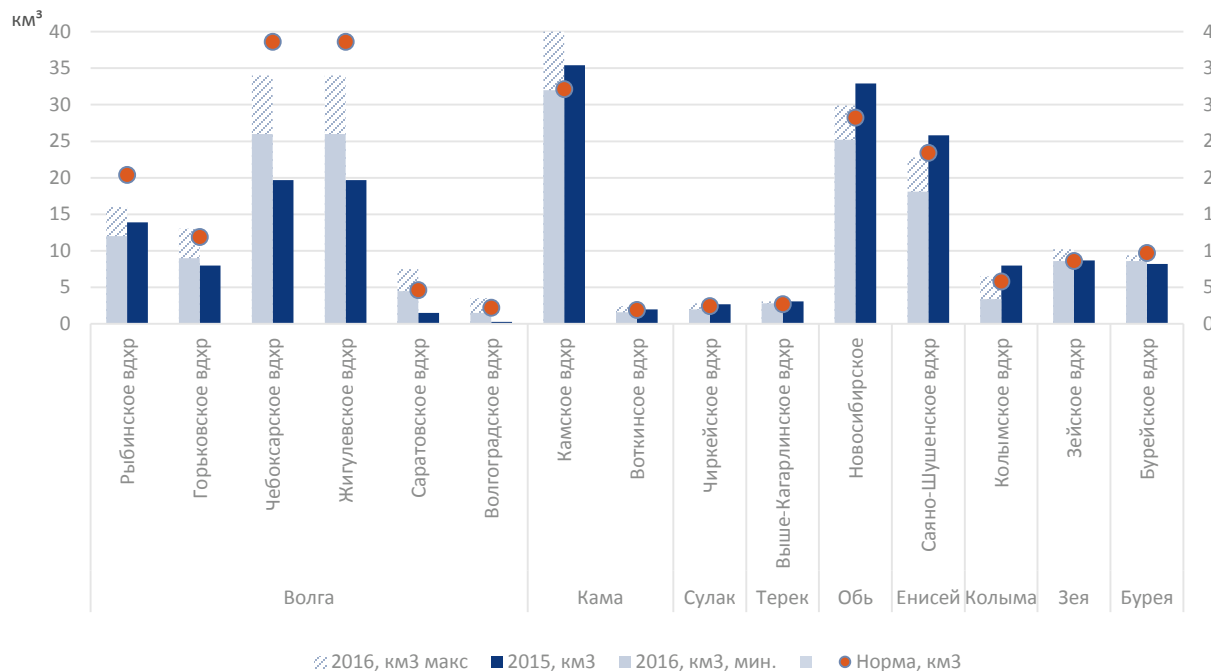
- Выработка ГЭС:** выработка ГЭС может вырасти на 4-5 % по сравнению с предыдущим годом благодаря ожидаемому росту выработки ГЭС в Сибири;
- Потребление электроэнергии:** ожидается дальнейшее замедление роста потребления, однако влияние на выработку ГЭС будет ограничено;
- Либерализация рынка мощности ГЭС в Сибири:** уровень либерализации в 2016 году вырастет до 80% (с 65% в 2015);
- Ожидается принятие **регуляторных изменений/механизма** о механизма поддержки тарифов, в исполнение требования Президента РФ об ускорении выравнивания тарифов для потребителей, находящихся в регионах Дальнего Востока с наиболее высокими тарифами, и средних тарифов в первой ценовой зоне.

Корпоративные события/финансы

- Проблема задолженности РАО ЭС Востока:** ожидается одобрение сделки по рефинансированию долга Группа;
- Оптимизация затрат:** повышение эффективности во всех основных сегментах, сокращение непроизводительного персонала;
- Продажа непрофильных активов:** возможная продажа 4,9% пакета ИНТЕР РАО, сбытовых компаний и других активов.

Гидрологическая обстановка к началу половодья 2016 года

Прогноз притоков к основным водохранилищам во 2 кв. 2016 года



Центральная часть России

- Во 2 квартале 2016 года приток воды в водохранилища Волжско-Камского каскада ожидается 140-172 км³ при норме 161 км³.
- Ожидаемый уровень предполоводной сработки основного регулирующего водохранилища каскада – Куйбышевского – к 1 апреля составит порядка 51,4 м (при среднемноголетней величине 50,4 м.).
- Недосработка водохранилища объясняется необходимостью формирования запаса воды для осуществления обводнительного пуска в низовья Волги.
- Ввиду повышенных запасов воды в водохранилищах возможны неблагоприятные явления на отдельных участках Волжско-Камского каскада в случае интенсивного таяния снега совмещенного с дождями.

Сибирь

- Во 2 квартале 2016 года приток ожидается: в Новосибирское водохранилище – 25,2-29,9 км³ при норме 28,2 км³, в Саяно-Шушенское водохранилище – 18,1-22,8 км³ при норме 20,2 км³.
- К началу весеннего половодья сработка Саяно-Шушенского и Новосибирского водохранилищ ожидается до отметок УМО 500,0 м и 108,5 м соответственно.
- Риски, связанные с прохождением половодья в настоящее время не прогнозируются.

Дальний Восток

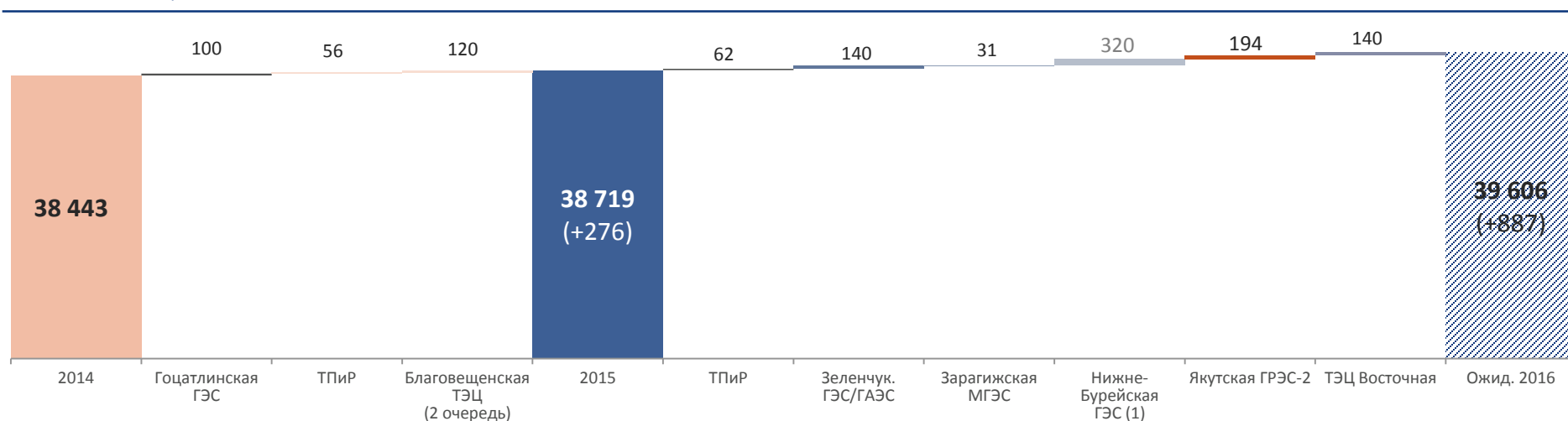
- Во 2 квартале 2016 года приток воды в Зейское водохранилище ожидается 9,4 км³ при норме 8,6 км³, в Бурейское – 9,0 км³ при норме 9,7 км³.
- Ожидаемая отметка предполоводной сработки Зейского водохранилища к 1 мая 2016 года составляет 306,43 м, при обязательном уровне предполоводной сработки 310,0 м, Бурейского водохранилища – до отметки УМО 236,0 м.
- Углубленная сработка Зейского водохранилища позволяет полностью аккумулировать половодно-паводковый сток 5% обеспеченности без осуществления холостых сбросов воды.

Кавказ

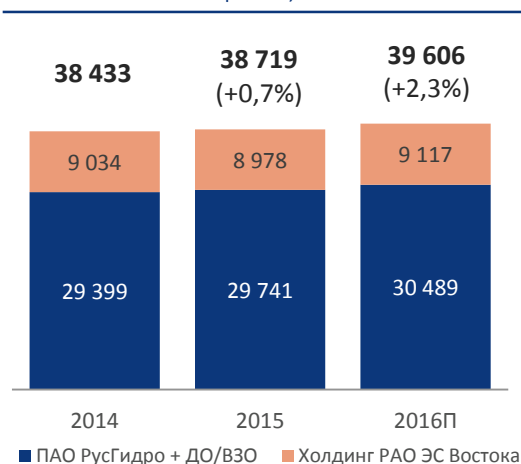
- Во 2 квартале 2016 года приток воды в Чиркейское водохранилище ожидается 2,0-2,8 км³ при норме 2,4 км³.
- Сработка основного регулирующего водохранилища в бассейне р. Сулак – Чиркейского, осуществляющего многолетнее регулирование стока, к началу половодно-паводкового сезона 2016 г. ожидается до отметки 318,0 м.
- Риски, связанные с прохождением половодья в настоящее время не прогнозируются

Изменения электрической мощности по Группе РусГидро в 2015 и план на 2016 год (МВт)

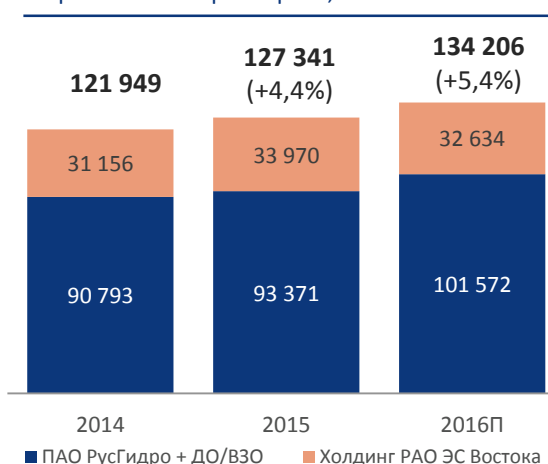
Изменения мощности в 2015-2016 гг., МВт ⁽¹⁾



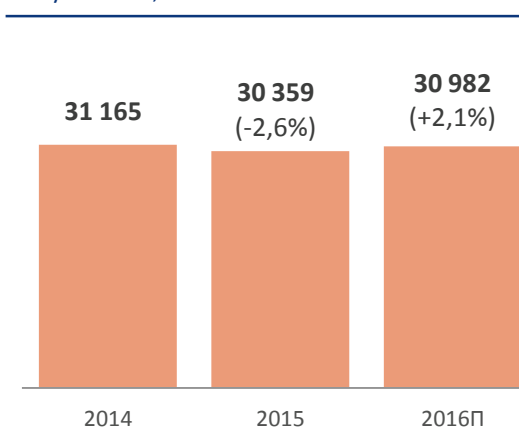
Установленная мощность, МВт ⁽¹⁾



Выработка электроэнергии, ГВтч ⁽¹⁾



Отпуск тепла, тыс. Гкал



(1) Данные указаны с учетом Богучанской ГЭС

(2) Ввод мощности Нижне-Бурейской ГЭС возможен только при условии решения вопроса готовности ложа водохранилища

Ключевые проекты развития (1/3)



96%

Богучанская ГЭС



68%

Нижне-Бурейская ГЭС



95%

Гоцатлинская ГЭС



85%

Зарагижская МГЭС

Место расположения объекта	Красноярский край, Кежемский район, на р. Ангара	Амурская обл. Бурейский район п. Новобурейский	На границе Хунзахского и Гергебильского района Республики Дагестан	Кабардино- Балкарская Республика, Черекский и Урванский районы
Цель проекта	Строительство Богучанской ГЭС на р. Ангара	Выполнение функций контррегулятора Бурейской ГЭС, выработка электроэнергии	Улучшение надежности энергоснабжения в Республике Дагестан	Ввод новых мощностей, энергетическое использование стока Каскада Нижне- Черекских ГЭС
Установленная мощность, МВт	2 997	320	100	30,6
Кол-во гидроагрегатов, шт. * МВт	9 * 333	4 * 80	2 * 50	3 * 10,2
Среднегодовая выработка, млн. кВт*ч	17 600	1 650	350	114
Год и объем вводимой мощности	2012 – 1 332 МВт, 2013 – 666 МВт, 2014 – 999 МВт	2016 – ввод мощности 320 МВт	2015 – 100 МВт	2016 - 30,6 МВт
Год завершения строительства и ввода в эксплуатацию	2016	2017	2015 год	2016



% - техническая готовность на 1 января 2016 года



РусГидро

Ключевые проекты развития (2/3)



Место расположения объекта	РСО-Алания, Алагирский район, пос. Мизур	Карачаево-Черкесская Республика, п. Правокубанский, на базе действующей ГЭС	Магаданская обл., Среднеканский р-он	Приморский край, г. Владивосток
Цель проекта	Производство электроэнергии, покрытие дефицита энергии в РСО-Алания с 80% до 30%	Повышение надежности энергосистемы ОЭС Юга	Повышение надежности энергосистемы, снабжение электроэнергией добычных предприятий региона	Обеспечение надёжного электроснабжения Юга Приморья; покрытие роста электрических нагрузок г. Владивосток
Установленная мощность, МВт	352	140/160 (в насосном режиме)	310,5	139,5 МВт / 421 Гкал/ч
Кол-во гидроагрегатов, шт. (МВт)	10 + 2 * 171 МВт	2* (70 / 80 МВт)	2 * 84 + 1 * 142,5	3 * (46,5 МВт) ⁽²⁾
Среднегодовая выработка, млн. кВт*ч	842	162	2 550 (при установленной мощности 570 МВт)	791
Год и объем вводимой мощности	Головная ГЭС – 15 МВт введена в 2009; ГЭС-1 – 342 МВт 2018	2016 - 140 МВт	2013 – ввод ГАН№1, №2 на пониженном напоре, 2018 – ввод ГАН№3	2016 – 139,5 МВт / 421 Гкал/ч
Год завершения строительства и ввода в эксплуатацию	2018	2016 год	2018 – ввод мощности в объеме 310,5 МВт	Приморский край, г. Владивосток

% - техническая готовность на 1 января 2016 года

- (1) Техническая готовность по проекту достройки – 36%
 (2) Газотурбинные установки



РусГидро

Ключевые проекты развития (3/3)



74%

Благовещенская ТЭС



3%

Сахалинская ГРЭС-2,
1 очередь



26%

ТЭС Советская
Гавань



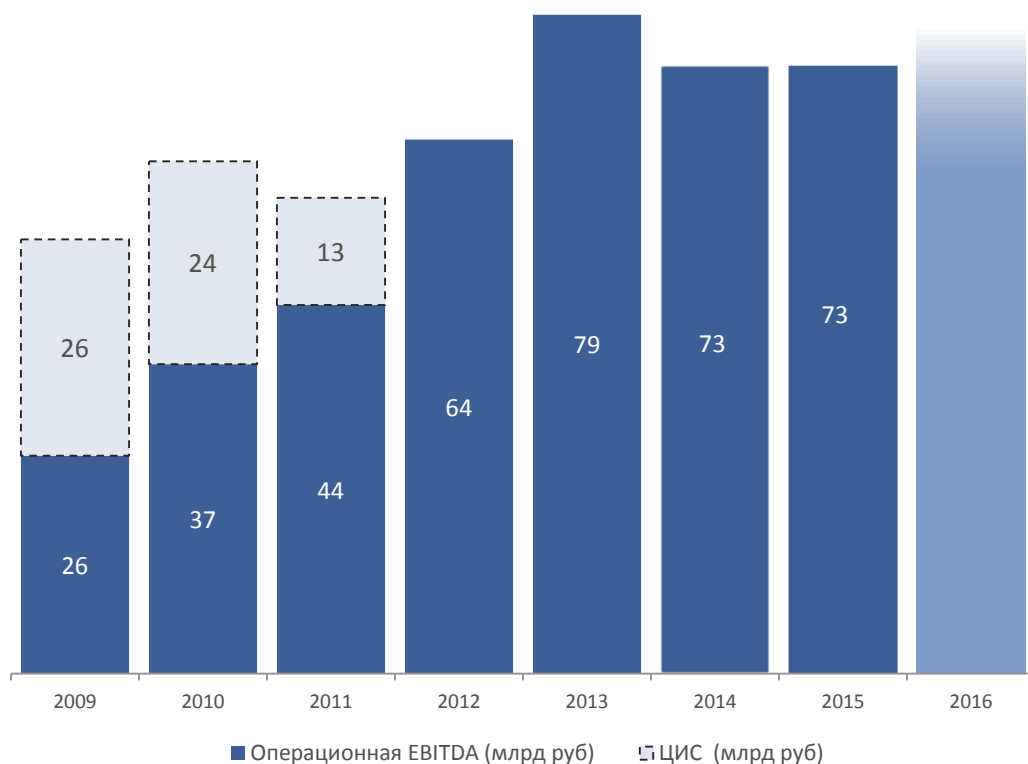
45%

Якутская ГРЭС-2,
1 очередь

Место расположения объекта	г. Благовещенск	о. Сахалин, МО Томаринский городской округ	г. Советская Гавань, Хабаровский край	Республика Саха (Якутия), г. Якутск
Цель проекта	покрытие дефицита тепловой энергии в городе Благовещенске; повышение надежности электроснабжения потребителей	покрытие дефицита электрической мощности о. Сахалин; замещение выбывающих мощностей действующей Сахалинской ГРЭС	Покрытие потребностей в электрической мощности Ванино-Советско- Гаванского узла, обеспечение г. Советская Гавань централизованным теплоснабжением	Замещение выбывающих мощностей действующей Якутской ГРЭС, создание необходимого резерва мощности путем создания нового источника генерации, повышение надежности энергоснабжения потребителей
Установленная э.э. и тепл. мощность, МВт / Гкал/ч	120 МВт 188 Гкал/ч	120 МВт/ 18,2 Гкал/ч	120 МВт/ 200 Гкал/ч	193,48 МВт/ 469,6 Гкал/ч
Среднегодовая выработка, млн. кВт*ч	464	840	630	1 440,4
Год и объем вводимой мощности	2015 120 МВт (э) 188 Гкал/ч (т)	2017 – 120 МВт/18,2 Гкал/ч	2017 – 120 МВт 200 Гкал/ч	2016 – 193,48 МВт/469,6 Гкал/ч



- техническая готовность на 1 января 2016 года



Факторы, способствующие росту в 2016

- ↑ Рост выработки ГЭС на фоне благоприятных гидрологических условий;
- ↑ Пуск Зеленчукской ГЭС-ГАЭС и Гоцатлинской ГЭС в рамках ДПМ;
- ↑ 80% либерализация цены мощности ГЭС в Сибири;
- ↑ Сокращение численности непроизводственного персонала;
- ↑ Успешная оптимизация затрат;
- ↑ Продажа непрофильных активов.

Факторы/риски препятствующие росту в 2015

- ↓ Риск низкой приточности к основным водохранилищам, засушливое лето;
- ↓ Стагнация/снижение цен на РСВ на фоне низкого спроса на ЭЭ и только 2% роста тарифов на газ;
- ↓ Рост расходов на топливо в случае увеличения загрузки тепловых мощностей или перерывов в поставке топлива;
- ↓ Рост неконтролируемых расходов.

Повышение финансовой устойчивости Группы: необходимые тарифные решения для энергетики ДФО

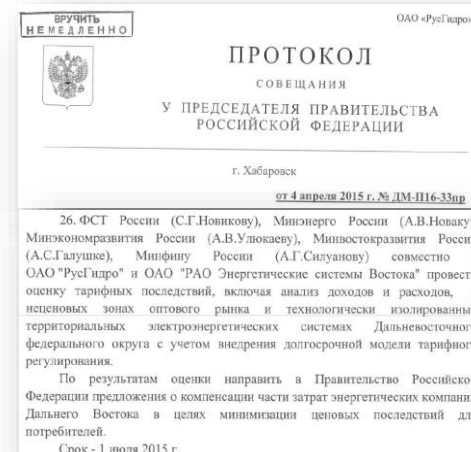
Выпадающие доходы компаний Холдинга РАО ЭС Востока

Год	Выпадающие доходы, млн руб.	в том числе э/э, млн руб.	в том числе т/э, млн руб.
2013 год	4 110	2 348	1 763
2014 год	8 647	7 726	1 983
2015 год	18 871	15 441	3 430

Выпадающие доходы включают только убытки операционных компаний, но не учитывают возврат инвестиций по вновь построенным генерирующим/электросетевым объектам.

Поручения федеральных органов исполнительной власти

Решение/порушение	Содержание
Поручение Председателя Правительства РФ Д.А. Медведева от 04.04.2015 № ДМ-П16-33пр	О компенсации части затрат энергокомпаний ДФО с учетом внедрения долгосрочной модели тарифного регулирования
Поручение Президента РФ В.В. Путина от 03.09.2015 №1809	О подготовке поручения Правительству РФ о проработке механизмов компенсации потерь энергокомпаний в ДФО
Поручение Президента РФ В.В. Путина от 08.12.2015 №Пр-2508	О разработке и издании нормативных актов, предусматривающих создание механизмов снижения до среднероссийского уровня тарифов на электроэнергию



Средний тариф на э/э в ДФО – 4,02 рублей/кВтч

- Численность населения/установленная мощность – 0,43 кВт/чел;
- Протяженность ЛЭП/население – 16,6 м/чел;
- Плотность населения – 1,01 чел/км²

Средний экономически обоснованный тариф – 4,69 рублей/кВтч

Необходим механизм компенсации выпадающих доходов на территории ДФО, который не только позволит компенсировать текущие выпадающие доходы компаниям Холдинга РАО ЭС Востока, но и обеспечит возвратность инвестиций по объектам нового строительства

В 2015 году выполнено

Проведен анализ доходов и расходов энергетических компаний ДФО и подтвержден факт недорегулированности энергокомпаний, а также отсутствие в тарифах средств на развитие энергетических мощностей

Определен уровень экономически обоснованных тарифов на электрическую энергию с учетом ликвидации перекрестного субсидирования по группам потребителей

Сформировано единое мнение ФОИВ о необходимости улучшения инвестиционного климата на территории Дальнего Востока

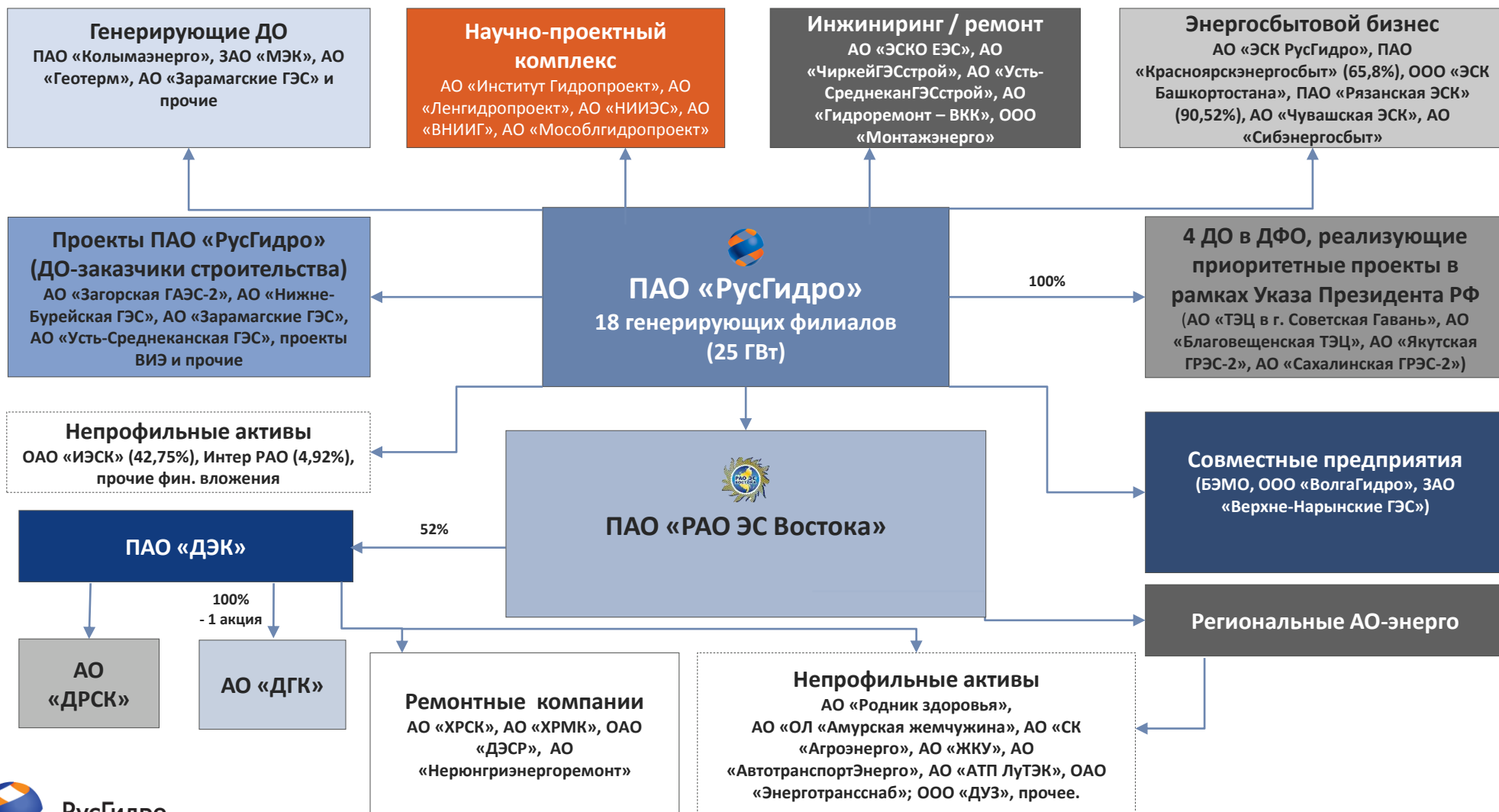
Оставшиеся разногласия

Механизм компенсации тарифной разницы между экономически обоснованным тарифом и инвестиционно привлекательным уровнем

Определение инвестиционно-привлекательного уровня тарифа (в целом для всех потребителей или индивидуально)

Общая организационная структура Группы РусГидро и потенциал оптимизации

Многоуровневая структура (на 31.12.2015 г. – **126 юридических лиц**, из них 105 обществ, контролируемых Группой, и 21 зависимая организация и совместное предприятие) имеет **значительный потенциал для оптимизации с целью повышения эффективности управления и снижения издержек**. Проводятся мероприятия по оптимизации структуры, включая консолидацию до 100% ПАО «РАО ЭС Востока», реализацию непрофильных и убыточных активов, реализацию сбытовых активов (на стадии проработки)



События и IR календарь 2016

28 января	Итоги операционной деятельности за 2015
23 марта	Финансовая отчетность по МСФО за 2015 год. Конференц-звонок
30 марта	Финансовая отчетность по РСБУ за 2015 год
11-12 апреля	Биржевой Форум Московской Биржи совместно с Credit Suisse
Апрель*	День инвестора (Москва)
Апрель*	Конференция “Russia: The Inside Track” Сбербанк CIB (Москва)
21 апреля	Операционные результаты за 1 квартал 2016 года
29 апреля	Отчетность по РСБУ за 1 квартал 2016 года
12-13 мая	Конференция Morgan Stanley 3rd Annual GEMS (Лондон)
Июнь*	Конференция BofA Merrill Lynch Utilities & Renewables (Лондон)
20-21 июня	Конференция Ренессанс Капитал (Москва)
Июнь	Годовое Общее собрание акционеров ⁽¹⁾
23 июня	Отчетность по МСФО за 1 квартал 2016 года. Конференц-звонок
Июль	Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов ⁽²⁾
12-14 июля	Конференция Morgan Stanley GEMs (Нью-Йорк)
21 июля	Операционные результаты за 1 полугодие 2016 года
29 июля	Отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2016 года
29 августа	Отчетность по МСФО за 1 полугодие 2016 год. Конференц-звонок
Сентябрь*	Конференция HSBC (Лондон)
15 сентября	Конференция Morgan Stanley Power and Utility Conference (Лондон)
Октябрь*	Форум ВТБ Капитал «Россия зовет!» (Москва)
20 октября	Операционные результаты за 9 месяцев 2016 года
28 октября	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2016 года
7-8 ноября	Goldman Sachs CEEMEA 1x1 Conference (Лондон)
15 декабря	Отчетность по МСФО за 9 месяцев 2016 года. Конференц-звонок

(1) Годовое Общее собрание акционеров проводится в сроки не ранее чем через два месяца и не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года.

(2) В соответствии с Федеральным законом от 29.12.2012 № 282-ФЗ, с 2014 года дата, на которую в соответствии с решением о выплате дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате дивидендов и позднее 20 дней с даты принятия такого решения.

* Даты проведения мероприятия уточняются.



RusHydro



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

Управление IR

Тел.: +7 (800) 333 8000

доб. 1607, 1319, 1304

ir@rushydro.ru