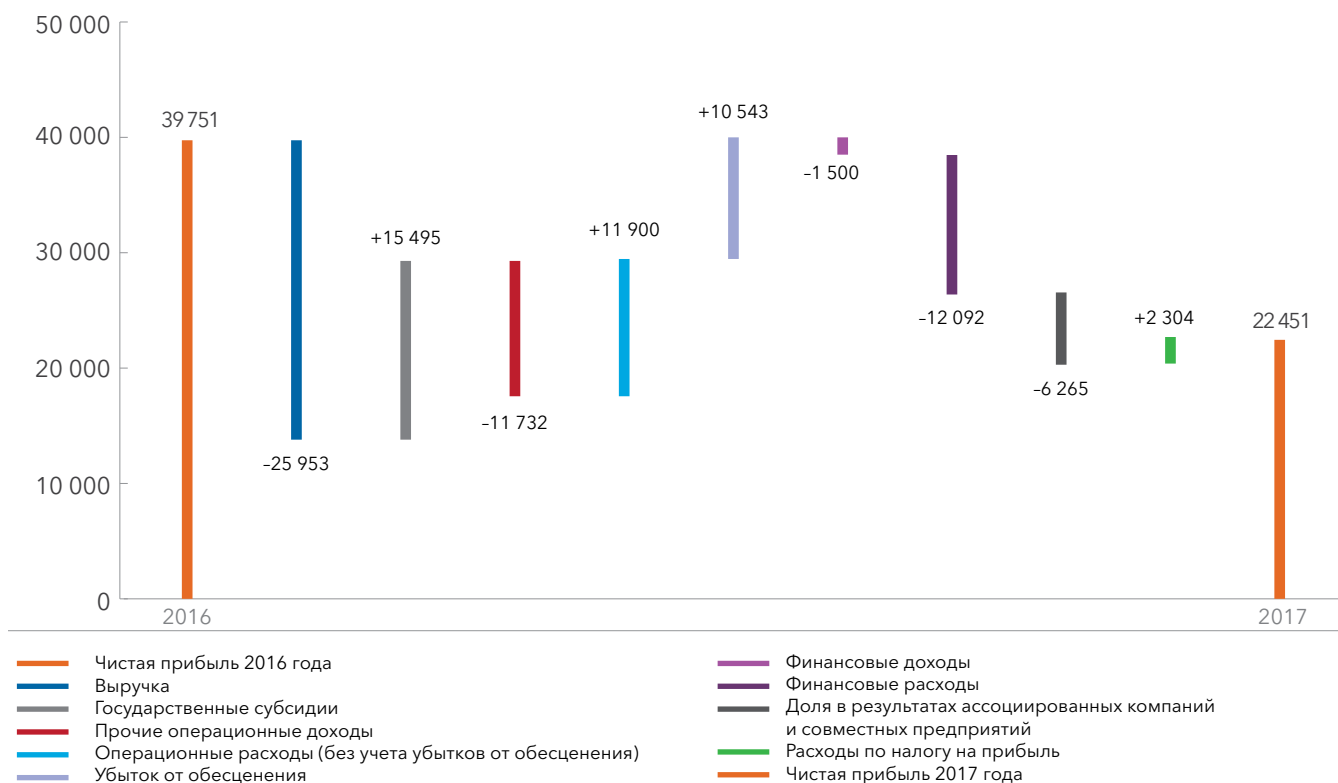


ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Показатели прибыли

Показатели	2015	2016	2017	2017 - 2016	План 2018
ЕБИТДА, млн руб.	73 383	100 341	104 038	+3 697	-
Маржа ЕБИТДА ¹ , %	19,8	24,9	27,3	+2,4 п. п.	25,3
Чистая прибыль, млн руб.	27 159	39 751	22 451	-17 300	-
Рентабельность по чистой прибыли, %	7,3	9,8	5,9	-3,9 п. п.	-
Чистая прибыль на одну акцию, руб.	0,0865	0,1095	0,0596	-0,0499	-
Рентабельность активов (ROA), %	2,9	4,0	2,2	-1,8 п. п.	4,1
Рентабельность собственного капитала (ROE), % ²	4,5	6,3	3,3	-3,0 п. п.	6,4

Изменение чистой прибыли, млн руб.



За 2017 год чистая прибыль Группы снизилась на 43,5% и составила 22 451 млн руб. Показатель скорректированной чистой прибыли в отчетном периоде составил 62 702 млн руб., что на 2,6% ниже аналогичного показателя 2016 года. Без учета ООО «ЭСКБ» сопоставимый показатель скорректированной чистой прибыли за 2017 год сохранился на уровне 2016 года.

¹ Расчет показателей производился с учетом прочих доходов.

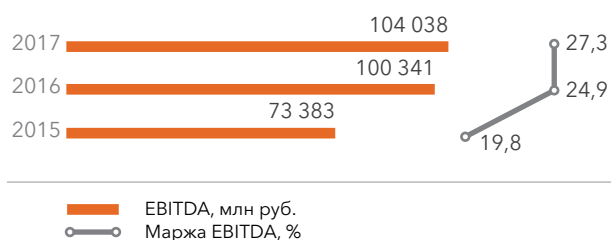
² Показатель рассчитан в соответствии с Методикой расчета и оценки ключевых показателей ПАО «РусГидро», утвержденной решением Совета директоров (протокол от 25.12.2015 № 229).

Для определения показателя скорректированной чистой прибыли производится корректировка отчетного показателя чистой прибыли на неденежные операции (без учета эффекта налога на прибыль). За 2017 год такими неденежными операциями в основном стали:

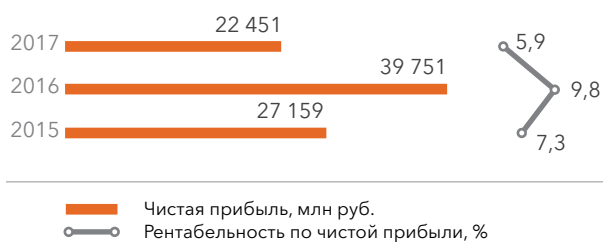
- признание убытка от экономического обесценения основных средств в размере 24 млрд руб., преимущественно в отношении АО «Якутская ГРЭС-2» и ПАО «Якутскэнерго» ввиду недостаточности тарифной выручки в рамках принятых тарифных решений, которые не обеспечивают в полной мере возврат на вложенный капитал;
- признание финансового расхода в размере 13 946 млн руб. в результате изменения справедливой стоимости беспоставочного форварда на акции в результате снижения рыночной цены акций ПАО «РусГидро» в отчетном периоде;
- признание убытка от обесценения дебиторской задолженности в размере 5 957 млн руб. в результате анализа просроченной дебиторской задолженности и оценки вероятности ее погашения.

Кроме того, на изменение показателя чистой прибыли и скорректированной чистой прибыли 2017 года по сравнению с 2016 годом оказал влияние тот факт, что по итогам 2016 года Группой РусГидро был признан единоразовый доход от продажи плотин Братской, Усть-Илимской и Иркутской ГЭС в размере 7 202 млн руб., а также доход от продажи ООО «ЭСКБ» в сумме 3 048 млн руб., и страховое возмещение по Загорской ГАЭС-2 в размере 1 737 млн руб.

Динамика EBITDA и маржи EBITDA

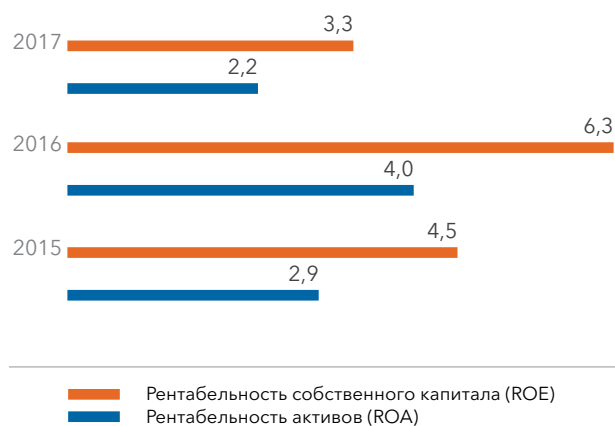


Динамика чистой прибыли и рентабельность по чистой прибыли

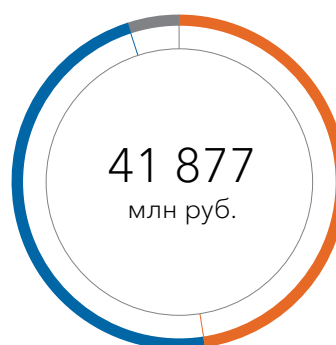


Плановый показатель рентабельности по чистой прибыли в 2018 году составляет 11,7%.

Рентабельность активов и рентабельность собственного капитала, %



Распределение прибыли 2016 года¹



	млн руб.	%
Развитие Общества	19 907	47,5
Дивиденды	19 876	47,5
Резервный фонд	2 094	5,0

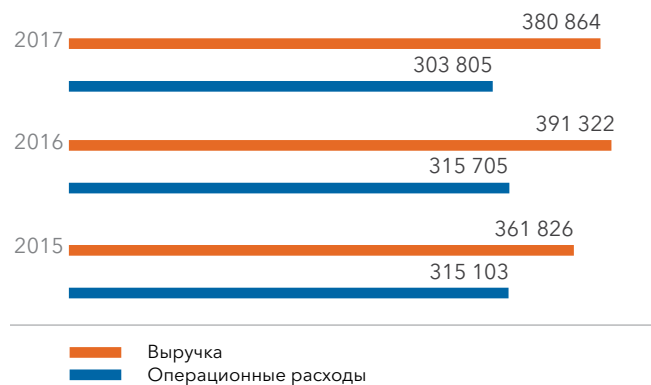
¹ Значение чистой прибыли указано по РСБУ. Чистая прибыль не направлялась в иные фонды, за исключением резервного. Вся сумма, направляемая на «Развитие Общества», связана с реализацией инвестиционных проектов (программ) Группы РусГидро. Распределение чистой прибыли соответствует Положению о дивидендной политике ПАО «РусГидро».

Выручка и расходы¹

За 2017 год общая выручка Группы снизилась на 2,7%, что обусловлено в основном выбытием ООО «ЭСКБ» в декабре 2016 года, общая выручка которого за 2016 год составила 29 922 млн руб. Без учета ООО «ЭСКБ» показатель общей выручки увеличился на 5,4% в результате следующих факторов:

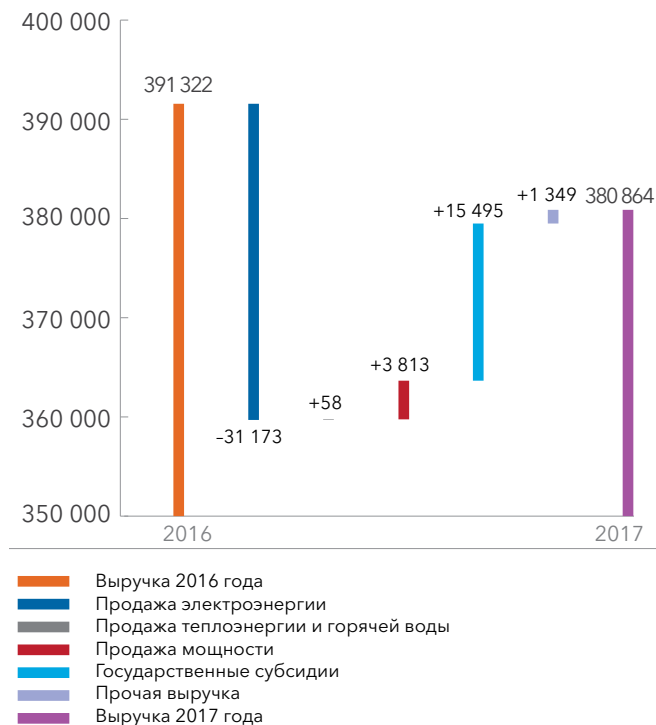
- увеличение выручки от продажи мощности в результате ввода в эксплуатацию Зеленчукской ГЭС-ГАЭС в Карачаево-Черкесии, мощность которой реализуется по договору поставки мощности;
- увеличение выручки от продажи мощности ПАО «РусГидро» за счет роста цены конкурентного отбора мощности (КОМ) в первой и второй ценовых зонах, индексации регулируемых тарифов на мощность и 100%-ной «либерализации» рынка мощности для гидроэлектростанций с 1 мая 2016 года;
- увеличение цены на РСВ во второй ценовой зоне вследствие снижения выработки ГЭС и увеличения предложения тепловой генерации;
- увеличение выручки по АО «ДРСК» в связи с увеличением объема оказанных услуг по передаче электроэнергии за счет роста среднего тарифа относительно уровня прошлого года по территориям Хабаровского, Приморского краев, Еврейской автономной области и юга Якутии;
- увеличение выручки ПАО «Якутскэнерго», которое в основном обусловлено увеличением выручки от транспортировки электроэнергии несобственного производства в рамках договора с АО «Вилуйская ГЭС-3», являющимся гарантирующим поставщиком по объектам АК «АЛРОСА» (ПАО), на которых увеличился объем потребления электроэнергии;
- снижение выручки от реализации электроэнергии на территориях ДФО, связанное с доведением тарифа на электроэнергию до базовых уровней, которое компенсировано ростом государственных субсидий.

Динамика общей выручки и расходов Группы, млн руб.



Плановая выручка (включая государственные субсидии) в 2018 году составляет 394 162 млн руб.

Изменение выручки, млн руб.



Структура выручки по сегментам Группы без учета внутригрупповых операций, млн руб.

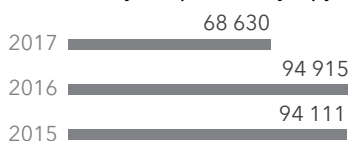
ПАО «РусГидро»



Субгруппа ПАО ЭС Востока

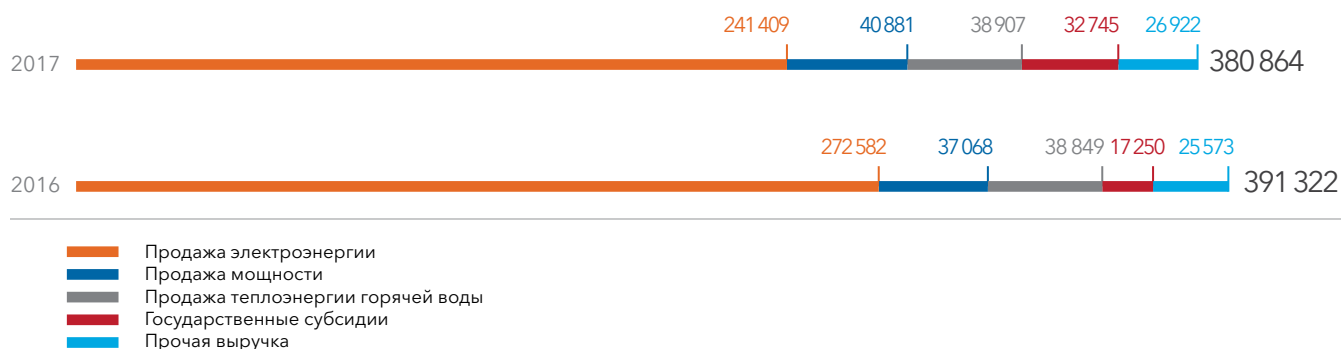


ПО ПАО «РусГидро» без Субгруппы ПАО ЭС Востока



¹ В настоящем подразделе Отчета общая выручка указана с учетом государственных субсидий. Операционные расходы представлены без учета убытков от обесценения.

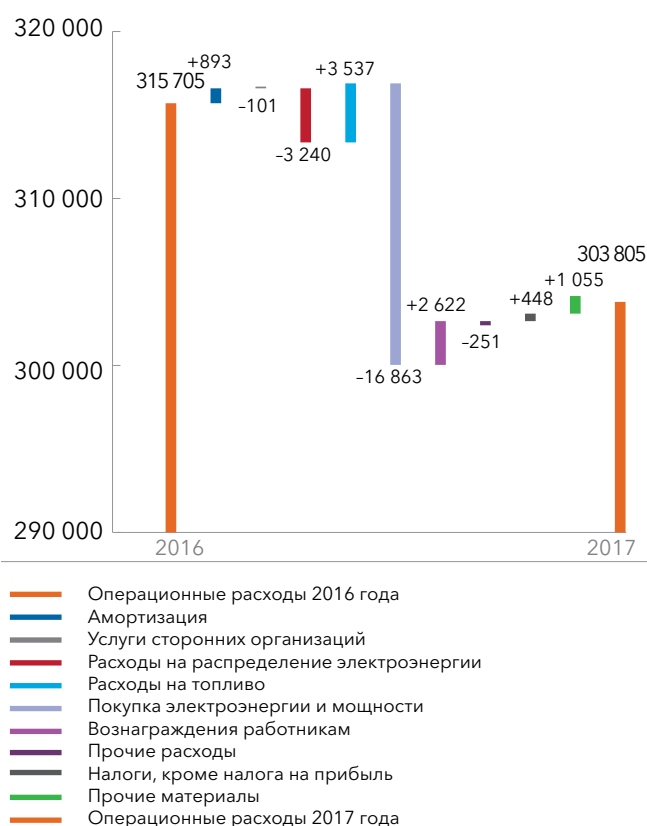
Структура выручки по видам деятельности Группы РусГидро, млн руб.



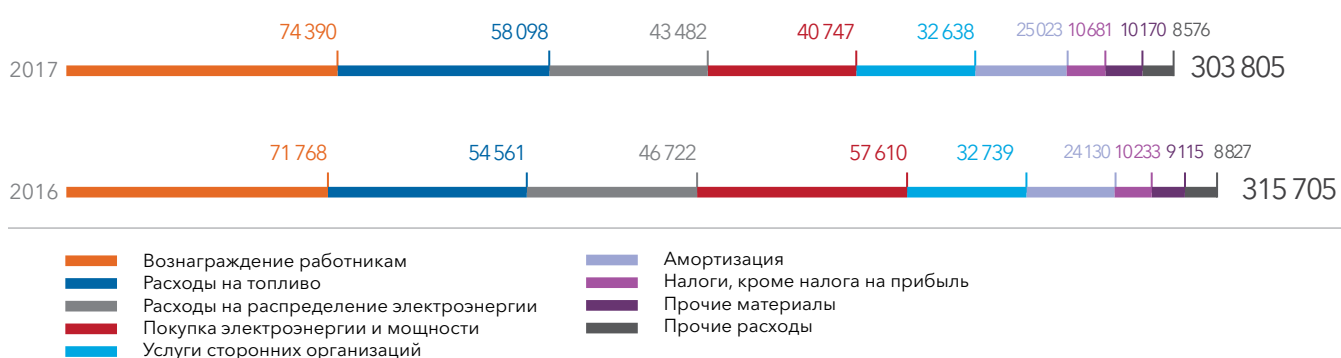
Общие операционные расходы по текущей деятельности в отчетном периоде снизились на 3,8% и составили 303 805 млн руб. по сравнению с показателем за аналогичный период 2016 года, что обусловлено в основном выбытием ООО «ЭСКБ» в декабре 2016 года, суммарные операционные расходы которого за 2016 год составили 27 972 млн руб. Без учета ООО «ЭСКБ» показатель общих операционных расходов увеличился на 5,6% в результате следующих факторов:

- рост затрат на распределение электроэнергии вследствие роста тарифов и увеличения объемов транспортировки электроэнергии в связи с увеличением полезного отпуска электроэнергии как по компаниям, входящим в Субгруппу «ЭСК РусГидро», так и по ряду компаний Субгруппы ПАО ЭС Востока;
- увеличение расходов на топливо в основном в связи с увеличением цены топлива по АО «ДГК» и увеличением отпуска электроэнергии станций АО «ДГК» за 2017 год по сравнению с 2016 годом;
- рост расходов на оплату труда в результате индексации тарифных ставок и должностных окладов операционного персонала в соответствии с коллективными договорами;
- увеличение расходов на амортизацию основных средств и нематериальных активов.

Изменение операционных расходов, млн руб.



Структура операционных расходов Группы РусГидро, млн руб.

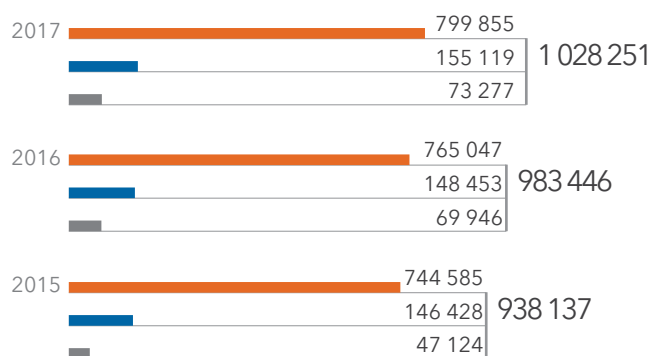


Активы, капитал и обязательства

Активы, капитал и обязательства, млн руб.

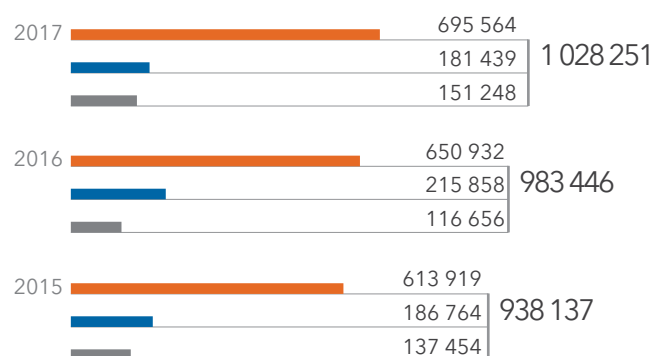
Показатели	2015	2016	2017	2017/2016, %
Основные средства	744 585	765 047	799 855	4,55
Прочие внеоборотные активы	47 124	69 946	73 277	4,76
Оборотные активы	146 428	148 453	155 119	4,49
Итого активы	938 137	983 446	1 028 251	4,56
Капитал	613 919	650 932	695 564	6,86
Обязательства	324 218	332 514	332 687	0,05
Соотношение заемных и собственных средств ¹ , %	52,8	51,1	47,8	-3,3 п. п.
Итого пассивы	938 137	983 446	1 028 251	4,56

Структура и динамика активов, млн руб.



- Основные средства
- Оборотные активы
- Все внеоборотные активы, кроме основных средств

Структура и динамика пассивов, млн руб.



- Капитал
- Долгосрочные обязательства
- Краткосрочные обязательства

По состоянию на 31.12.2017 активы Группы увеличились на 44 805 млн руб. (или 4,6%), до 1 028 251 млн руб., по сравнению с аналогичным показателем на 31.12.2016. Изменение активов преимущественно связано со следующими факторами:

- ростом величины основных средств Группы;
- ростом дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов;
- ростом величины денежных средств и их эквивалентов.

Обязательства Группы остались на уровне предыдущего года и составили 332 687 млн руб. По структуре обязательства Группы изменились следующим образом: долгосрочные обязательства снизились на 34 419 млн руб., краткосрочные обязательства

увеличились на 34 592 млн руб., в основном за счет переклассификации долгосрочных заемных средств в краткосрочные заемные средства вследствие приближения даты погашения задолженности.

В структуре обязательств Группы произошли значительные изменения:

- денежные средства, полученные от эмиссии и продажи акций казначейского пакета, в полном объеме направлены на погашение кредитов и займов Субгруппы ПАО ЭС Востока;
- произошло частичное погашение российских облигаций, выпущенных в апреле 2015 года, в рамках оферты;
- размещены рублевые еврооблигации объемом 20 млрд руб., эмитентом которых выступила

¹ Плановый показатель соотношения собственных и заемных средств в 2018 году составляет 49,8%.

компания специального назначения RusHydro Capital Markets DAC. Еврооблигации выпущены со сроком погашения в 2022 году и купоном 8,125% годовых, выплачиваемым два раза в год. Размещение и листинг еврооблигаций осуществлены на Ирландской фондовой бирже по правилам Reg S;

- в соответствии с условиями сделки беспоставочного форварда на собственные выпущенные акции с Банк ВТБ (ПАО) Группа признала обязательство по форвардному соглашению, которое отражено в качестве долгосрочного производного финансового инструмента, оцениваемого по справедливой стоимости через прибыли и убытки с использованием модели Монте-Карло. Основной причиной изменения справедливой стоимости форвардного инструмента стала локальная динамика рыночной стоимости акций ПАО «РусГидро» в течение 2017 года. Таким образом, в случае увеличения стоимости акций в последующих отчетных периодах обязательство по форвардному контракту будет пересматриваться в сторону его снижения.

Рефинансирование задолженности Субгруппы ПАО ЭС Востока

В марте 2017 года в рамках выполнения поручений Президента Российской Федерации и Правительства Российской Федерации Группой РусГидро успешно реализованы мероприятия по рефинансированию ссудной задолженности предприятий Субгруппы ПАО ЭС Востока. Механизм реализованной сделки уникален для российского рынка по своей структуре и объему привлеченного капитала.

В соответствии с решениями Совета директоров Общества (протоколы от 23.11.2016 № 244, от 27.12.2016 № 246, от 27.02.2017 № 248) за счет размещения в пользу Банк ВТБ (ПАО) 40 млрд акций дополнительной эмиссии и продажи 15 млрд казначейских акций ПАО «РусГидро» привлечено акционерное финансирование в объеме 55 млрд руб. Банк ВТБ (ПАО) приобрел 55 млрд акций Общества, что составляет 12,9% от уставного капитала.

Также между ПАО «РусГидро» и Банк ВТБ (ПАО) подписан расчетный беспоставочный форвардный контракт, осуществление окончательных расчетов по которому предполагается по окончании пятилетнего периода. Форвардная ставка формируется как ключевая ставка Банка России плюс маржа 1,5% годовых. При этом платежи по форварду уменьшаются на сумму дивидендов, выплаченных банку в течение срока действия форвардного контракта.

По окончании срока форвардного контракта одна из сторон сделки выплачивает другой стороне разницу между стоимостью продажи пакета акций ПАО «Рус-

Ключевые параметры и преимущества форвардного контракта с Банк ВТБ (ПАО):

- **значительный объем потенциальных обязательств Группы РусГидро будет покрыт за счет сторонних инвесторов по итогам продажи акций ПАО «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, направлены на погашение внешней ссудной задолженности компаний Субгруппы ПАО ЭС Востока, что позволило существенно снизить консолидированную долговую нагрузку Группы РусГидро.**

Гидро» и номиналом форварда. При этом у ПАО «РусГидро» нет обязательств перед Банк ВТБ (ПАО) по обратному выкупу своих акций (опцион пут). В случае если пакет акций Общества не будет продан в течение срока действия форвардного контракта (5 лет), обязательства сторон определяются исходя из независимой оценки стоимости пакета акций.

Важным аспектом сделки является условие, что дополнительный доход, полученный от продажи акций ПАО «РусГидро» по цене выше номинала форварда, в полном объеме будет являться доходом ПАО «РусГидро».

С точки зрения эффективности сделки для Общества предлагаемая схема привлечения финансирования в терминах эффективной процентной ставки является более привлекательной, чем действующие кредитные механизмы. Значение форвардной ставки (без учета стоимости продажи пакета акций) за счет ее снижения на выплаченные и плановые дивиденды, а также в результате снижения ключевой ставки Банка России составляет 5,42% по состоянию на 23.03.2018 (по итогам снижения ключевой ставки Банка России до 7,25%). Денежные средства в размере 55 млрд руб., привлеченные от Банк ВТБ (ПАО), в полном объеме транслированы в операционные компании Субгруппы ПАО ЭС Востока в соответствии с договорами займа и направлены в марте 2017 года на погашение задолженности по банковским кредитам. Процентная ставка по внутригрупповым займам является плавающей и равна форвардной ставке, уменьшенной на величину дивидендов в пользу Банк ВТБ (ПАО) по приобретенным в рамках сделки акциям

Общества. Также предусмотрен грейс-период по уплате процентов в течение первых двух лет с даты заключения договоров внутригрупповых займов. Полученную экономию от снижения процентной нагрузки и действия двухлетнего грейс-периода планируется направить на финансирование ремонтных программ и мероприятий по техническому перевооружению и реконструкции профильных обществ Субгруппы ПАО ЭС Востока.

Анализ структуры и изменения финансового долга

По итогам 2017 года произошло снижение уровня финансовой задолженности и показателей долговой нагрузки Группы РусГидро. Объемы общего и чистого финансового долга Группы РусГидро на конец 2017 года составили соответственно 213,2 млрд и 143,0 млрд руб., сократившись за год на 10,3 млрд и 13,1 млрд руб. (или на 4,6% и 8,4%). Учитывая рост консолидированной операционной прибыли за 2017 год, значение показателя «Чистый финансовый долг / EBITDA» опустилось до 1,4 на 31.12.2017 в сравнении с 1,6 на 31.12.2016, что подтверждает укрепление устойчивого финансового положения Группы.

Сумма общей задолженности по долгосрочным и краткосрочным заимствованиям (без учета начисленных к уплате процентов на отчетную дату) сократилась на 30,2 млрд руб. (или на 15,4%) за 2017 год. Наибольшее снижение долговых обязательств произошло вследствие погашения (рефинансирования) банковских кредитов компаний Субгруппы ПАО ЭС Востока в первом квартале 2017 года на сумму 55 млрд руб. за счет сделки с Банк ВТБ (ПАО). В структуре финансового долга Группы РусГидро учитывается справедливая стоимость обязательств Общества по форвардному контракту с Банк ВТБ (ПАО) (на сумму 20,7 млрд руб. на конец 2017 года), а также поручительство¹ за ПАО «Богучанская ГЭС» по кредиту Внешэкономбанка, объем которого снизился до 25,9 млрд руб. на конец 2017 года.

Доли консолидированного финансового долга (без учета форвардной сделки) Группы РусГидро на 31.12.2017, сформированного в российских рублях и с фиксированной процентной ставкой, составляют около 95% и 99% соответственно, что обуславливает незначительность валютного и процентного рисков для Группы в части финансовой задолженности.

Долгосрочная часть задолженности по заимствованиям Группы за 2017 год снизилась на 67,1 млрд руб. (42,5%), до 90,9 млрд руб., главным образом за счет наступления в 2018 году сроков по погашению долга и перевода данной части задолженности в краткосрочную часть. При этом в структуре долга появились пятилетние еврооблигации в объеме 20 млрд руб., размещенные в сентябре 2017 года.

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



Облигации (в том числе еврооблигации (LPN))	50,6
Кредиты и займы	47,9
Прочие долгосрочные заимствования	1,5

Краткосрочная часть задолженности по заимствованиям Группы за 2017 год увеличилась на 36,9 млрд руб. (88,3%), до 78,6 млрд руб., что обусловлено главным образом сроками погашения долгосрочных кредитов и облигаций (в том числе облигаций ПАО «РусГидро» на общую сумму 35 млрд руб.). Принимая во внимание, что доступный остаток выборки по действующим кредитным соглашениям компаний Группы на конец 2017 года составил более 110 млрд руб., что значительно превышает потребности в краткосрочном рефинансировании долга, финансовые риски оцениваются как незначительные.

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



Задолженность по краткосрочной части долгосрочных кредитов, займов и облигаций	88,9
Краткосрочные кредиты и займы	9,5
Прочие краткосрочные заимствования	1,6

¹ 07.02.2018 подписано Соглашение о расторжении договора поручительства между ПАО «РусГидро» и Внешэкономбанком.

Кредитные рейтинги

С учетом укрепления финансовых показателей Группы РусГидро кредитные рейтинги (прогнозы) Компании, присвоенные международными рейтинговыми агентствами (S&P, Moody's, Fitch), улучшены. В октябре 2017 года

ПАО «РусГидро» стало одной из первых среди российских компаний с государственным участием и первой компанией сектора электроэнергетики, получившей рейтинг кредитоспособности от Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (АКРА), который был присвоен по национальной шкале на высшем уровне надежности.

Кредитные рейтинги по состоянию на 27.04.2018

Рейтинговое агентство	S&P	Moody's	Fitch	АКРА
Уровень долгосрочного кредитного рейтинга ¹	BBB-	Ba1	BB+	AAA(RU)
Прогноз по кредитному рейтингу	«стабильный»	«позитивный»	«стабильный»	«стабильный»
Дата изменения (подтверждения) рейтинга	27.04.2018	29.01.2018	09.06.2017	03.10.2017

ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Чистый денежный поток от операционной деятельности Группы в 2017 году увеличился на 6 752 млн руб. (9,5%) до 78 125 млн руб.

Чистый отток средств на финансирование инвестиционной деятельности увеличился на 35 095 млн руб. (141%), составив 60 013 млн руб.

По финансовой деятельности Группой в отчетном периоде зафиксирован чистый отток денежных средств в размере 15 064 млн руб.

Отрицательные курсовые разницы по остаткам денежных средств Группы в 2017 году составили 246 млн руб. против отрицательных курсовых разниц прошлого года в размере 289 млн руб.

На этом фоне Группа по итогам года увеличила размер денежных средств до 70 156 млн руб., что на 2 802 млн руб. (4,2%) больше значения на начало года.

Движение денежных средств, млн руб.

Показатели	2015	2016	2017	2017 - 2016
Поступление денежных средств от операционной деятельности	69 800	71 373	78 125	6 752
Использование денежных средств на инвестиционную деятельность	(48 381)	(24 918)	(60 013)	(35 095)
Использование денежных средств на финансовую деятельность	(8 584)	(26 837)	(15 064)	11 773
Положительные/(отрицательные) курсовые разницы по остаткам денежных средств	796	(289)	(246)	43
Итого увеличение денежных средств	13 631	19 329	2 802	(16 527)
Денежные средства на конец периода	48 025	67 354	70 156	2 802

¹ Для международных рейтинговых агентств S&P, Moody's, Fitch указан уровень долгосрочного кредитного рейтинга по международной шкале в иностранной валюте.