

ФИНАНСОВЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Основные финансовые показатели Группы РусГидро по МСФО ^[3С]

460,1

МЛРД РУБ.
общая выручка

(+7,1%)

122,2

МЛРД РУБ.
показатель
ЕВITDA

(+1,6%)

42,1

МЛРД РУБ.
чистая прибыль

(-9,7%)

78,4

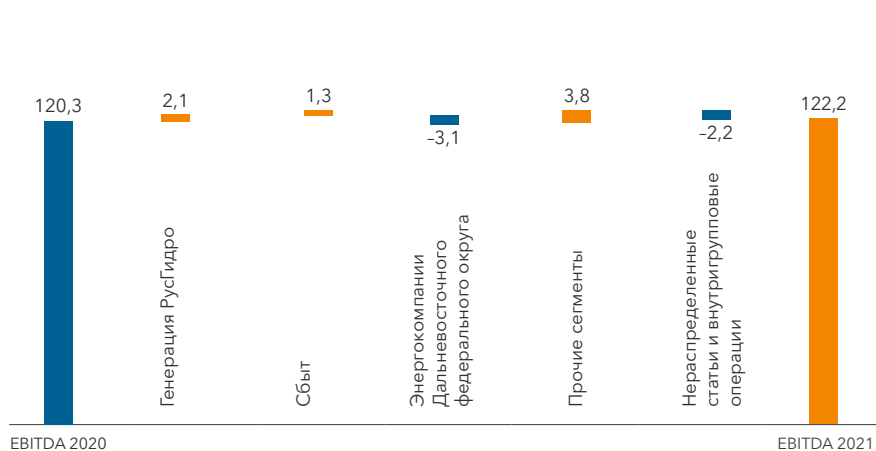
МЛРД РУБ.
скорректированная
чистая прибыль

(+17,0%)

Показатели прибыли

Показатель	2019	2020	2021	2021/2020
ЕВITDA, млрд руб.	97,5	120,3	122,2	1,6%
Рентабельность по ЕВITDA, %	23,9	27,9	26,4	-5,4 п.п.
Чистая прибыль, млрд руб.	0,6	46,6	42,1	-9,7%
Рентабельность по чистой прибыли, %	0,2	10,8	9,1	-15,7 п.п.
Чистая прибыль на одну акцию, руб.	0,0121	0,1087	0,0955	-12,1%
Рентабельность активов (ROA), %	0,1	4,9	4,5	-8,2 п.п.
Рентабельность акционерного капитала (ROE), %	0,1	7,9	6,8	-13,9 п.п.
Скорректированная чистая прибыль, млрд руб.	51,5	67,0	78,4 ¹	17,0%

Факторный анализ ЕВITDA по сегментам, млрд руб.

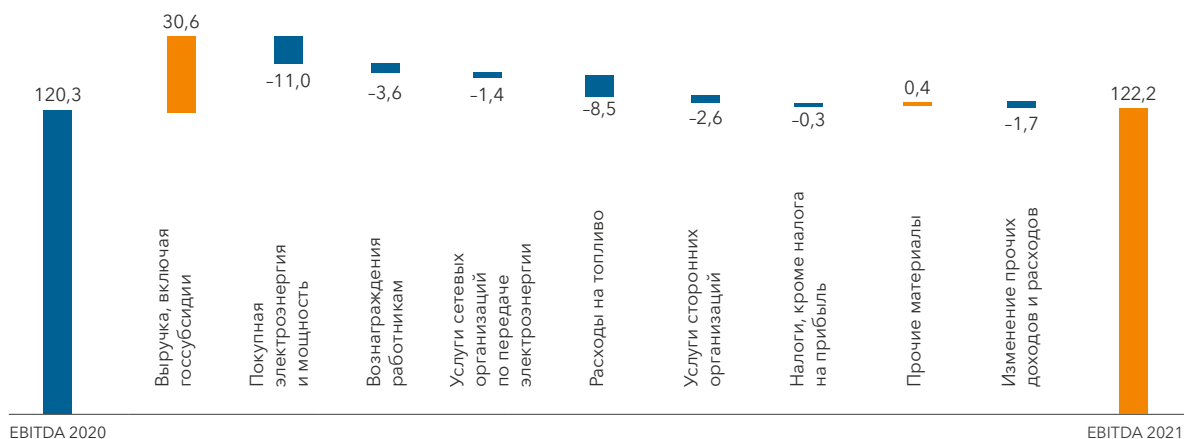


Структура распределения чистой прибыли за 2020 год (РСБУ), %



¹ Показатель рассчитан в соответствии с Дивидендной политикой ПАО «РусГидро», утвержденной Советом директоров ПАО «РусГидро» (протокол от 26.11.2021 № 336).

Факторный анализ EBITDA по расходам, млрд руб.



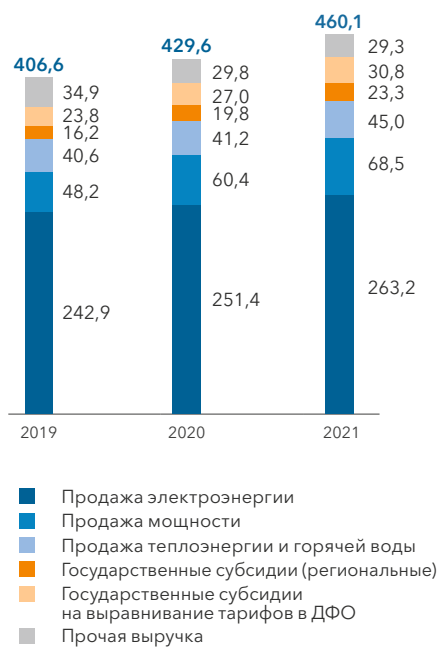
Бухгалтерская отчетность и аудиторское заключение независимого аудитора представлены в [Приложении 14](#)

Консолидированная финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО, и аудиторское заключение представлены в [Приложении 15](#)

QR-код: Подробная информация о распределении прибыли, в том числе направляемой на развитие Общества, представлена на [сайте Компании](#)

Общая выручка

Динамика и структура общей выручки, млрд руб.



Основное увеличение общей выручки в течение 2021 года по сравнению с 2020 годом связано с ростом выручки от продажи электроэнергии в сегментах «Сбыт»¹ и «Энергокомпании Дальневосточного федерального округа», а также выручки от продажи мощности в ПАО «РусГидро» и ПАО «ДЭК».

Увеличение выручки от реализации электроэнергии в сегменте «Сбыт» за 2021 год по сравнению с 2020 годом составило 5,5 млрд руб., или 4,2% преимущественно в ПАО «ДЭК» и ПАО «Красноярскэнергосбыт» на фоне роста полезного отпуска и увеличения тарифов.

Увеличение выручки от реализации электроэнергии и мощности с учетом субсидий по Постановлению Правительства Российской Федерации №895 «О достижении на территориях Дальневосточного федерального округа базовых уровней цен (тарифов) на электрическую энергию (мощность)» в сегменте «Энергокомпании Дальневосточного федерального округа»

за 2021 год по сравнению с 2020 годом составило 8,8 млрд руб., или 13,5%, и обусловлено ростом средней цены реализации электроэнергии и ростом объема реализации, а также увеличением объема полученных субсидий.

Увеличение выручки от продажи электроэнергии в сегменте «Генерация РусГидро» за 2021 год по сравнению с 2020 годом составило 1,3 млрд руб., или 1,7%, на фоне роста цен РСВ.

Выручка от реализации мощности увеличилась за 2021 год по сравнению с данными за 2020 год на 8,1 млрд руб., или 13,3%, с 60,4 млрд руб. до 68,5 млрд руб. Наибольшее увеличение выручки от реализации мощности произошло:

- в сегменте «Генерация РусГидро» за счет ввода в эксплуатацию в 2020 году Зарамгаской ГЭС-1, Верхнебалкарской МГЭС, Усть-Джегутинской МГЭС и Барсучковской МГЭС;
- в сегменте «Сбыт» в связи с ростом объема продаж в ПАО «ДЭК» на 11,1% при снижении фактической цены продажи на 5,1%.

¹ ПАО «РЭСК», ПАО «Красноярскэнергосбыт», АО «Чувашская энергосбытовая компания» (до момента выбытия из состава Группы РусГидро в сентябре 2021 года), АО «ЭСК РусГидро», ПАО «ДЭК».

За 2021 год выручка от реализации теплоэнергии и горячей воды увеличилась на 3,8 млрд руб., или 9,2%, по сравнению с данными за 2020 год – с 41,2 до 45,0 млрд руб. – вследствие роста тарифов на тепловую энергию, а также увеличения полезно-

го отпуска теплоэнергии, в том числе в результате ввода в эксплуатацию ТЭЦ в г. Советская Гавань в конце 2020 года.

Прочая выручка представляет собой выручку от передачи электроэнергии,

услуг по технологическому присоединению, оказания строительных, ремонтных и прочих услуг. Прочая выручка за 2021 год уменьшилась по сравнению с данными за 2020 год на 0,4 млрд руб., или 1,3%, с 29,8 млрд руб. до 29,4 млрд руб.

Государственные субсидии [201-4]

В соответствии с законодательством Российской Федерации некоторым компаниям Группы РусГидро были предоставлены субсидии на компенсацию разницы между утвержденными экономически обоснованными тарифами на электрическую и тепловую энергию и сниженными тарифами, предъявленными потребителям, а также на компенсацию расходов на топливо, покупную электроэнергию и мощность.

В течение 2021 года Группа РусГидро получила государственные субсидии в размере 54,1 млрд руб. (в течение

2020 года 46,8 млрд руб.). Субсидии были получены в следующих регионах: Камчатском крае, Республике Саха (Якутия), Магаданской области, Чукотском автономном округе и других регионах Дальнего Востока.

Общая величина субсидий, полученных гарантирующими поставщиками – компаниями, входящими в Группу, – в связи с вступлением в силу Постановления Правительства Российской Федерации № 895 «О достижении на территориях Дальневосточного федерального округа базовых

уровней цен (тарифов) на электрическую энергию (мощность)» за 2021 год составила 30,8 млрд руб. (за 2020 год 27,0 млрд руб.).

Размер прочих субсидий в 2021 году составил 23,3 млрд руб. (за 2020 год 19,8 млрд руб.)

Информация о получении Компанией государственной поддержки в отчетном году представлена в [Приложении 8](#)

Операционные расходы

Расходы на покупную электроэнергию и мощность увеличились в сегменте «Сбыт» в связи с ростом цены приобретаемой электрической энергии, а также в связи с изменением структуры поставщиков в сторону увеличения закупки у внешних контрагентов, в том числе в связи с выбытием из периметра Группы Приморской ГРЭС в 2020 году. Увеличение расходов в сегменте «Энергокомпания Дальневосточного федерального округа» обусловлено увеличением объема покупной электрической энергии и мощности.

Расходы на услуги сторонних организаций увеличились на 7,8% в результате увеличения расходов на приобретение и передачу тепловой энергии и возникновения расходов на услуги по технологическому присоединению к сети. При этом произошло сокращение расходов на прочие услуги сторонних организаций, преимущественно в связи с выбытием АО «ЛУР» из периметра Группы в 2020 году.

Увеличение расходов на амортизацию основных средств связано с заключением договора аренды имущества ПАО «Магаданэнерго» (линия электропередачи ВЛ

220 кВ Усть-Омчуг – Омчак Новая с распределительным пунктом 220 кВ и ПС 220 кВ Омчак Новая), с вводом в эксплуатацию новых мощностей (ТЭЦ в г. Советская Гавань, Барсучковская и Усть-Джегутинская МГЭС), а также в связи с модернизацией энергообъектов, проводимой филиалами ПАО «РусГидро».

Увеличение налогов, кроме налога на прибыль, произошло в основном за счет увеличения расходов по налогу на имущество в связи с вводом ТЭЦ в г. Советская Гавань и Зарамагской ГЭС-1 в эксплуатацию в течение 2020 года и начислением налога на имущество на вновь введенные объекты основных средств.

Структура операционных расходов, млрд руб.

Показатель	2019	2020	2021	2021/2020, %
Вознаграждение работникам	80,4	80,2	83,8	4,5
Расходы на топливо	71,4	67,8	76,4	12,7
Покупная электроэнергия и мощность	46,3	56,0	67,0	19,6
Услуги сторонних организаций	41,0	33,4	36,0	7,8
Услуги сетевых организаций по передаче электроэнергии	37,0	36,8	38,2	3,8
Амортизация	25,7	28,9	31,3	8,3
Налоги, кроме налога на прибыль	12,1	13,3	13,5	1,5
Прочие материалы	11,3	12,1	11,7	-3,3
Расходы на водопользование	4,3	5,1	5,5	7,8
Прочие расходы	7,1	6,4	5,3	-17,2
Итого	336,6	340,0	368,7	8,4

Распределение прямой экономической стоимости

Созданная и распределенная прямая экономическая стоимость, млрд руб. [201-1]

Показатель	2019	2020	2021
Созданная экономическая стоимость	405,6	429,9	472,5
Доходы от операционной деятельности	362,2	377,8	401,8
Государственные субсидии	37,9	46,8	54,1
Доходы от процентов по займам и полученные дивиденды	7,1	6,1	13,7
Доходы/расходы от продажи активов	-1,6	-0,8	2,9
Распределенная экономическая стоимость	351,6	355,8	389,3
Операционные затраты	215,3	214,1	238,5
Заработная плата и другие выплаты и льготы сотрудникам	80,4	80,2	83,8
Выплаты поставщикам капитала ¹	27,5	32,2	35,0
Выплаты государству	26,9	27,5	29,9
Инвестиции в сообщества	1,5	1,8	2,1
Нераспределенная экономическая стоимость	54,0	74,0	83,2

Активы и обязательства

Изменение активов преимущественно связано с увеличением стоимости основных средств в связи с реализацией инвестиционной программы Группы РусГидро, ростом дебиторской задолженности и снижением прочих оборотных активов в результате уменьшения денежных средств, размещенных на депозитных счетах. Справедливая стоимость беспоставочного форвар-

да на собственные акции, отраженного в соответствии с условиями сделки с Банк ВТБ (ПАО), возросла с 15,0 млрд руб. (на 31.12.2020) до 17,4 млрд руб. (на 31.12.2021). Основной причиной изменения справедливой стоимости форвардного инструмента стала динамика рыночной стоимости акций ПАО «РусГидро» в течение отчетного периода.

В отчетном периоде произошло сокращение долгосрочных и краткосрочных заемных средств: еврооблигации, выпущенные в феврале 2018 года на сумму 20,0 млрд руб., погашены в феврале 2021 года; еврооблигации, выпущенные в ноябре 2018 года на сумму 1,5 млрд юаней (около 17 млрд руб.), погашены в ноябре 2021 года.

Динамика и структура активов, млрд руб.

Показатель	2019	2020	2021
Основные средства	677,9	682,6	702,2
Все внеоборотные активы, кроме основных средств	55,9	53,1	55,2
Денежные средства и эквиваленты	41,0	58,3	59,8
Дебиторская задолженность и авансы выданные	54,3	52,2	63,5
Товарно-материальные запасы	34,4	35,1	38,9
Прочие оборотные активы	58,5	60,7	10,9
Внеоборотные активы и активы группы выбытия, классифицируемые как предназначенные для продажи	3,1	0,0	0,0
Итого	925,1	942,0	930,5

¹ Включая выплаченные дивиденды. Информация по этой строке скорректирована также за 2019 и 2020 год, в связи с этим отличается от ранее опубликованной в Годовых отчетах ПАО «РусГидро» за соответствующие периоды.

Капитал и обязательства, млрд руб.

Показатель	2019	2020	2021
Капитал	569,9	608,9	629,4
Обязательства, в том числе:	355,2	333,1	301,1
долгосрочные заемные средства	162,5	129,9	98,6
беспоставочный форвард на акции	28,5	15,0	17,4
отложенные налоговые обязательства	15,3	17,6	10,2
прочие долгосрочные обязательства	22,4	22,8	21,2
краткосрочные заемные средства	39,4	76,1	72,3
кредиторская задолженность и начисления	59,6	54,4	55,0
кредиторская задолженность по выпущенным акциям	7,0	0,0	0,0
кредиторская задолженность по налогам	17,2	17,3	26,4
обязательства группы выбытия, классифицируемой как предназначенная для продажи	3,3	0,0	0,0
Итого	925,1	942,0	930,5

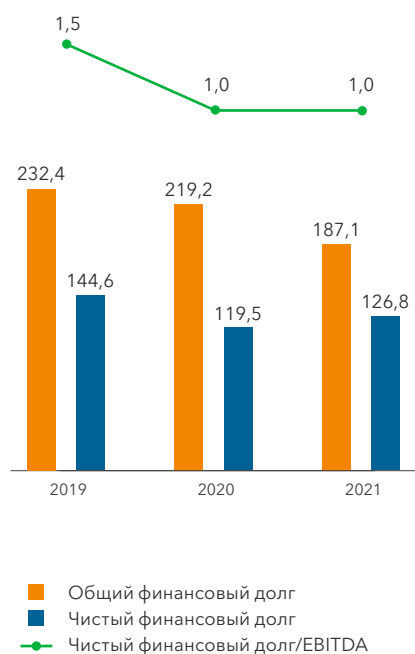
Управление долговым портфелем

Объем общего финансового долга Группы РусГидро на конец 2021 года снизился по сравнению с предыдущим отчетным периодом и составил 187,1 млрд руб. (-15% относительно 2020 года). Объем чистого финансового долга ввиду сокращения баланса депозитов в составе прочих оборотных активов незначительно вырос и составил 126,8 млрд руб. (на 6% относительно 2020 года). По итогам отчетного периода показатель долговой нагрузки находится на уровне 1,0х, что подтверждает устойчивую финансовую позицию Группы.

Структура долга оптимально сбалансирована по инструментам, стоимости и валюте. Группа использует в своей финансовой деятельности диверсифицированный набор финансовых инструментов, что позволяет привлекать фондирование на наиболее выгодных условиях текущей рыночной конъюнктуры. Финансовые риски (валютный, процентный) минимальны.

Структура долгосрочной части задолженности по заимствованиям Группы РусГидро на конец 2021 года представлена преимущественно долгосрочными кредитами (70%), долговые ценные бумаги – рублевые облигации и еврооблигации – составляют менее 1/5 долга (18%).

Динамика общего и чистого финансового долга, уровня долговой нагрузки, млрд руб.



По итогам 2021 года отмечается значительное сокращение долгосрочных кредитных обязательств (более 30 млрд руб.), что связано с последовательным снижением долговой нагрузки Группы и формированием дополни-

Структура долга, млрд руб.



тельного кредитного потенциала для реализации инвестиционной программы с сохранением надежной позиции.

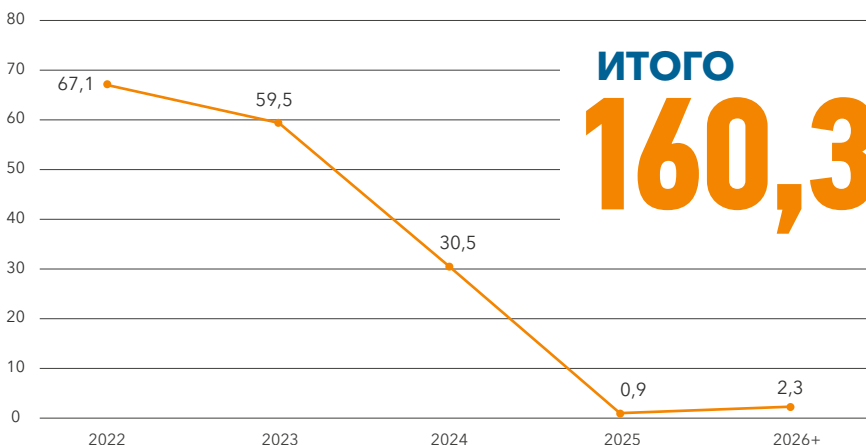
Структура краткосрочной части задолженности по заимствованиям

на конец отчетного периода представлена в основном кредитами и займами (43%), а также долговыми ценными бумагами в форме рублевых облигаций и еврооблигаций (50%). По итогам 2021 года краткосрочная часть долга равнозначна уровню предыдущего отчетного периода и главным образом связана с исполнением обязательств по долговым ценным бумагам (еврооблигации, локальные облигации) с номиналом к погашению на общую сумму 35 млрд руб.

В течение 2021 года Группа РусГидро успешно выполняла все свои обязательства по выплате купонных доходов, обслуживанию кредитных договоров и погашению долговых ценных бумаг.

У Группы сбалансированный график погашения долга, в том числе долговых обязательств на 31.12.2021.

График погашения основной суммы долга на 31.12.2021¹, млрд руб.



На конец отчетного периода у Группы РусГидро сформирован необходимый объем ликвидности для целей выполнения своих обязательств по действующим краткосрочным кредитам и долго-

вым ценным бумагам, а также обеспечен доступный объем выборки по действующим кредитным соглашениям, в связи с чем финансовые риски Группы оцениваются как незначительные.

Облигации

Локальные облигации

По состоянию на 31.12.2021 в обращении находится 3 выпуска облигаций ПАО «РусГидро» общим номинальным объемом 30,0 млрд руб.

Еврооблигации

По состоянию на 31.12.2021 в обращении находятся 3 выпуска еврооблигаций общим номинальным объемом 50,0 млрд руб., размещенных компани-

ей специального назначения RusHydro Capital Markets DAC на Ирландской фондовой бирже по правилам Reg S.

Основные параметры выпусков облигаций

Общие параметры выпусков			Облигации серий 07 и 08	Облигации серии 09
Тип облигаций	Документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением	Государственный регистрационный номер	4-07-55038-E 4-08-55038-E	4-09-55038-E
Номинал	1 тыс. руб.	Дата регистрации	27.12.2012	27.12.2012
Номинальный объем каждого выпуска	10 млрд руб. каждый	Дата размещения	14.02.2013	28.04.2015
		Дата оферты	13.02.2018	27.10.2017
		Дата погашения	02.02.2023	21.04.2023 15.04.2025
Цена размещения	100%	Ставка купона	1-10 купоны – 8,5% годовых, 11-20 – 0,1%	1-5 купоны – 12,75% годовых 6-16 купоны – 7,5% годовых 17-20 купоны – ставку определяет эмитент
Способ размещения	Открытая подписка, букбилдинг	Доходность первичного размещения	8,68%	13,16%
Периодичность выплаты купона	2 раза в год	Доходность по цене последней сделки на дату 31.12.2021, % годовых	Серия 07 – 4,72% Серия 08 – 4,97%	Серия 09 – 3,61%

¹ Без учета обязательств по аренде и без учета дисконтирования обязательств в соответствии с МСФО.

Основные параметры выпусков еврооблигаций

Дата размещения	Дата погашения	Валюта выпуска	Объем, млрд	Ставка купона, % годовых	Периодичность выплаты купона	ISIN
28.09.2017	28.09.2022	RUB	20,0	8,125	2 раза в год	XS1691350455
27.11.2018	27.01.2022 ¹	RUB	15,0	8,975	2 раза в год	XS1912654677
25.11.2019	25.11.2024	RUB	15,0	6,80	2 раза в год	XS2082937967

Движение денежных средств

Денежные средства Группы РусГидро на 31.12.2021 составили 59,8 млрд руб. (на 31.12.2020 – 58,3 млрд руб.).

За 2021 год сумма денежных потоков по операционной деятельности до изменений оборотного капитала увеличилась на 1,8 млрд руб. (на 1,5%) по сравнению с прошлым годом. Размер чистых поступлений денежных средств от операционной деятельности незначительно снизился

относительно уровня прошлого года на 0,2 млрд руб. (на 0,2%).

В течение 2021 года использование денежных средств на приобретение основных средств увеличилось на 18,7 млрд руб. (на 32,0%), финансирование инвестиционной деятельности осуществлялось за счет собственных средств (прибыли, амортизации, возврата НДС и пр.), а также за счет привлеченных средств и средств федерального бюджета.

Направление денежных средств на открытие депозитов и приобретение прочих финансовых вложений снизилось в 2021 году на 29,2 млрд руб. (на 24,7%). При этом использование денежных средств на финансовую деятельность за 2021 год по сравнению с прошлым годом увеличилось на 41,6 млрд руб. (на 136,0%) в основном за счет погашения заемных средств и выплаты дивидендов.

Динамика свободного денежного потока², млрд руб.

	2019	2020	2021
Поступление денежных средств от операционной деятельности	75,7	99,0	98,7
Использование денежных средств на приобретение основных средств, включая погашение обязательств по аренде	-75,7	-59,7	-78,8
Проценты уплаченные (включая платежи по валютно-процентному свопу и по фиксации максимума ставки)	-14,9	-15,1	-10,8
Проценты полученные	5,6	5,4	4,9
Поступления от продажи акций ПАО «Интер РАО»	15,0	0,0	0,0
Поступления от продажи и выбытия активов	1,3	0,3	1,6
Расходы, связанные с приобретением акций ассоциированных организаций и выбытием дочерних обществ	0,0	-2,0	0,0
Свободный денежный поток (FCF)	7,0	27,9	15,6

Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, млрд руб.

	2019	2020	2021
Поступление денежных средств от операционной деятельности	75,7	99,0	98,7
Использование денежных средств на инвестиционную деятельность	-75,6	-51,1	-24,9
Использование денежных средств на финансовую деятельность	-24,4	-30,6	-72,3

¹ Событие после отчетной даты: обязательства по выпуску еврооблигаций ISIN XS1912654677 (выплата купона, погашение) успешно исполнены в полном объеме за счет собственных средств.

² Методика расчета свободного денежного потока приводится в таблице ниже и отличается от методики, применяемой при расчете одноименного показателя в разделе «Ключевые показатели эффективности».

59,8

МЛРД РУБ.

денежные средства
Группы РусГидро
по состоянию на 31.12.2021

Налоговые выплаты

Группа РусГидро является одним из основных налогоплательщиков в регионах, в которых осуществляет свою деятельность. В 2021 году объем налоговых отчислений Группы РусГидро в бюджеты всех уровней составил 94,5 млрд руб., в том числе 38,7 млрд руб. налогов было выплачено в региональные бюджеты.

Выплаченные налоги в региональные бюджеты в 2021 году, млрд руб.

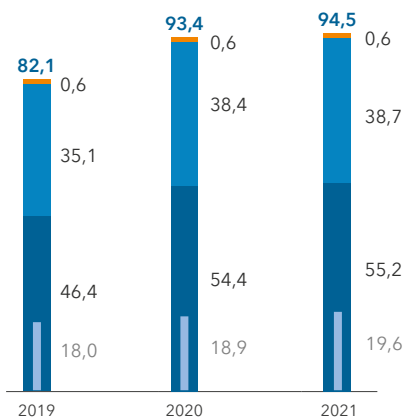
Регион	Выплаченный налог
Амурская область	4,2
Республика Саха (Якутия)	3,2
Хабаровский край	2,9
Красноярский край	2,3
Республика Северная Осетия – Алания	2,3
Магаданская область	2,2
Приморский край	2,2
Камчатский край	2,1
Волгоградская область	2,1
Республика Дагестан	1,8
Республика Хакасия	1,8
Саратовская область	1,6
Москва	1,5
Самарская область	1,2
Прочие субъекты Российской Федерации	7,3

94,5

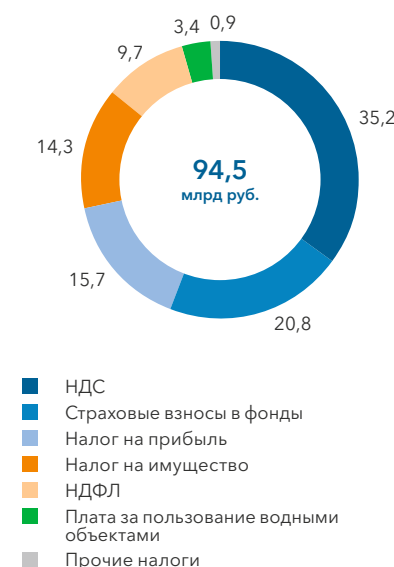
МЛРД РУБ.

составил в 2021 году объем
налоговых отчислений
Группы РусГидро в бюджеты
всех уровней

Налоговые отчисления Группы РусГидро в бюджеты разного уровня, млрд руб.



Структура налоговых отчислений Группы РусГидро, %



Выплаченные налоги в региональные и местные бюджеты в разрезе субъектов Российской Федерации приведены в [Приложении 25](#)