



# RusHydro



День аналитика и инвестора

13 апреля 2015 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 ОАО «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.



# RusHydro



**I. О компании. Ключевые итоги 2014 года**

**II. Операционные результаты**

**III. Финансовые результаты**

**IV. Инвестиции**

**V. Приоритеты развития**

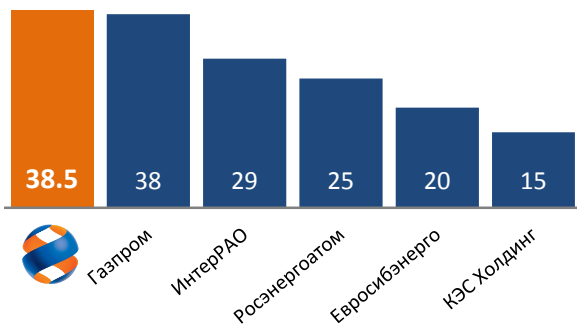
# РусГидро – ведущий российский производитель электроэнергии

- ❉ **Крупнейшая генерирующая компания в России** и одна из крупнейших публичных гидрогенерирующих компаний в мире с установленной мощностью 38,5 ГВт\* (около 16% от общей электрической мощности в России)
- ❉ **Генерирующая компания в наибольшей степени, выигрывающая от либерализации рынка электроэнергии**, за счет высокой доли гидрогенерации в портфеле активов
- ❉ **Развивающаяся дивидендная история**: стабильная выплата дивидендов за последние 4 года, начиная с 2010; выплата дивидендов в размере 25% чистой прибыли (с 2014 года – по МСФО)
- ❉ **Фокусирование на российском рынке**: увеличение срока службы и повышение эффективности действующих гидрогенерирующих активов, реализация перспективных проектов преимущественно в гидроэнергетике
- ❉ **Диверсифицированный холдинг** с активами в инжиниринге, проектировании объектов гидроэнергетики
- ❉ **Консервативный финансовый менеджмент**: целевой показатель долг/EBITDA  $\leq 3x$
- ❉ **Одна из наиболее ликвидных компаний сектора электроэнергетики на российском фондовом рынке**: акции компании включены в высший котировальный список на Московской Бирже, глобальные депозитарные расписки торгуются на Лондонской фондовой бирже, американские депозитарные расписки – на внебиржевой площадке OTC и OTC QX в Нью-Йорке
- ❉ **Акции РусГидро включены в индекс MSCI Russia** – единственная компания сектора в индексе
- ❉ **Экологически чистый производитель энергии** – третий крупнейший мировой производитель энергии на базе возобновляемых источников
- ❉ **РусГидро подлежит частичной приватизации до 2017 года**

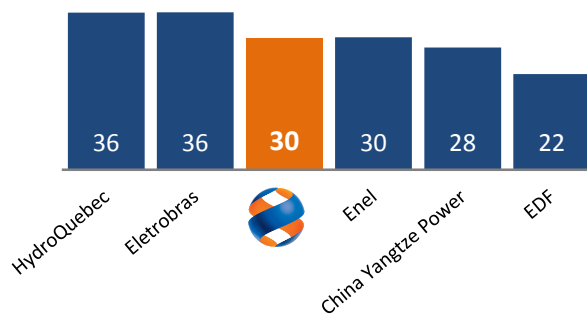


# РусГидро – в России и в мире

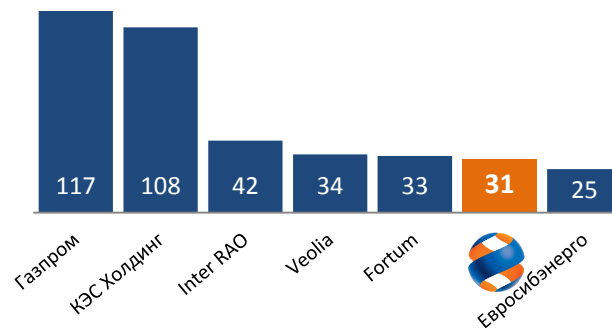
**№1** среди компаний РФ по эл. уст. мощности, ГВт\*



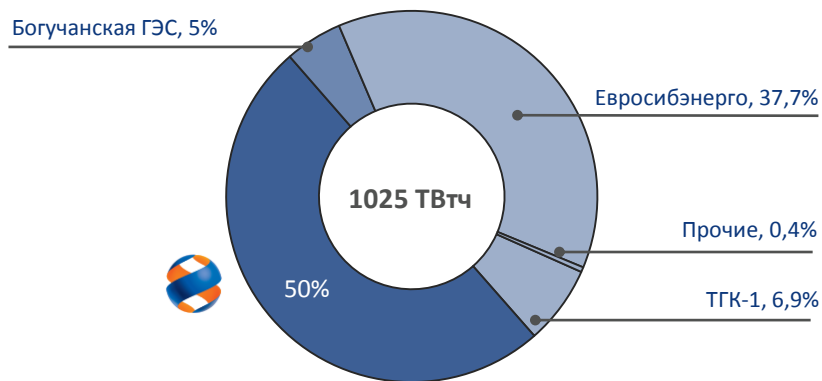
**№3** компания в мире по мощности ГЭС, ГВт\*



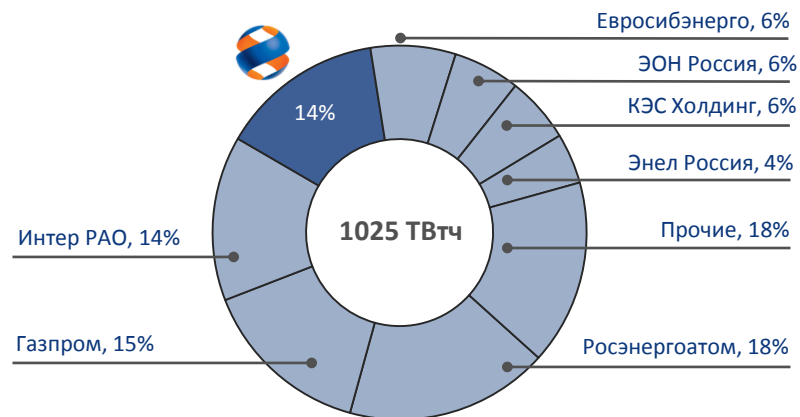
**№6** в мире производитель тепла в мире, млн Гкал



>50% выработки ГЭС России\*\*



1/7 выработки электроэнергии России\*\*



# РусГидро в сравнении с генкомпаниями РФ по показателю TSR

- В 2014 году ОАО «РусГидро» был разработан и утвержден перечень ключевых показателей эффективности (КПЭ) и методика расчета и оценки КПЭ в рамках реализации поручения и директивы Правительства РФ и в соответствии с методическими указаниями по применению ключевых показателей эффективности государственными корпорациями, государственными унитарными предприятиями, а также хозяйственными обществами, в уставном капитале которых доля участия Российской Федерации, субъекта Российской Федерации в совокупности превышает 50%, разработанными Росимуществом в целях повышения эффективности деятельности акционерных обществ с государственным участием;
- В рамках данной разработанной методики проводится бенчмаркинг TSR компании с показателями TSR компаний (только по обыкновенным акциям), включенных в индекс электроэнергетики Московской биржи (MICEX PWR), за исключением электросетевых и энергосбытовых компаний, а также дочернего общества ОАО «РусГидро» - ОАО «РАО ЭС Востока». В случае изменения состава индекса в течение отчетного периода с исключением из него входящих в выборку генерирующих компаний, используется последний утвержденный состав на конец отчетного периода.

2011-2013 гг.\*

Компания	TSR
1 Э.ОН Россия	5%
2 Волжская ТГК	-19%
3 ТГК-9	-38%
4 Энел ОГК-5	-59%
<b>5 РусГидро</b>	<b>-61%</b>
6 Иркутскэнерго	-64%
7 Мосэнерго	-68%
8 ТГК-1	-70%
9 Интер РАО	-81%
10 ОГК-2	-85%
11 ТГК-6	-86%
12 Квадра	-86%
13 ТГК-5	-88%

2014 г.\*

Компания	TSR
1 Красноярская ГЭС	81%
2 Квадра	49%
3 Э.ОН Россия	10%
<b>4 РусГидро</b>	<b>-1%</b>
5 Иркутскэнерго	-12%
6 Мосэнерго	-17%
7 Интер РАО	-23%
8 Энел Россия	-31%
9 ТГК-1	-32%
10 ОГК-2	-35%
11 Волжская ТГК	-44%

**Совокупная доходность акционеров (total shareholder return, далее – TSR),** определяемая как сумма дохода акционера от держания акций компании и инвестиционного дохода от них (в виде дивидендов или иных выплат) за определенный период, часто используется как самый наглядный показатель эффективности вложений денежных средств инвестора, а также удобный способ сопоставить результативность компаний самых разных отраслей с точки зрения акционеров и инвесторов. Показатель широко используется во всем мире в корпоративных программах оценки эффективности деятельности, вознаграждения менеджмента и персонала компаний.

\* Для минимизации влияния случайных/нерыночных колебаний при расчете TSR используется «период сглаживания», составляющий 22 торговых дня, для которого рассчитывается средняя цена акций на конец и начало отчетного периода (года)

## Корпоративные события

---

- Привлечение кредита в размере 190 млн евро от синдиката ING Bank и Cr dit Agricole Corporate & Investment Bank Deutschland на модернизацию Саратовской ГЭС
- Утверждено Положение о дивидендной политике в новой редакции, согласно которому при определении рекомендуемого размера дивидендов компания ориентируется на величину прибыли по данным консолидированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО
- Годовое Общее собрание акционеров утвердило выплату дивидендов по итогам 2013 года в размере 0,0136 рублей на одну обыкновенную акцию в общей сумме 5,2 млрд руб. (25% прибыли по МСФО)
- 3,39% собственных акций ОАО «РусГидро» были приобретены у ОАО «Евросибэнерго» в обмен на 25% минус 1 акция ПАО «Красноярская ГЭС
- ОАО «РусГидро» подписало соглашение с компанией PowerChina о сотрудничестве в реализации проекта строительства гидроаккумулирующих станций, а также с китайской корпорацией «Три ущелья» о совместной реализации гидроэнергетических проектов на Дальнем Востоке России

## Решения Совета директоров

---

- Евгений Дод переизбран председателем Правления ОАО «РусГидро» на новый 5-летний срок
- Совет директоров одобрил изменения организационной структуры ОАО «РусГидро», направленные на оптимизацию уровней управления и численности работников, персонификацию ответственности руководителей, сокращение количества структурных подразделений.
- Совет директоров утвердил Долгосрочную программу развития Группы РусГидро, в рамках которой определены первоочередные мероприятия, направленные на обеспечение надежного и безопасного функционирования объектов компании, устойчивое развитие производства электроэнергии и рост ценности компании

## Увеличение установленной мощности / изменения на оптовом рынке мощности

---

- Ввод всех гидроагрегатов мощностью на Богучанской ГЭС
- Успешное завершение восстановления и комплексной реконструкции Саяно-Шушенской ГЭС
- Либерализация 65% продаж мощности ГЭС Сибири с 1 мая 2014 года (полностью регулируемых с 2011 года)

# Новая структура управления



## Ключевые аспекты оптимизации

- снижение количества членов Правления в организационной структуре с 14 до 6 человек; аналогичное снижение членов Правления ОАО «РАО ЭС Востока»;
- исключение из организационной структуры категории «директора по направлениям» – 18 человек;
- исключение из организационной структуры подразделений «дирекции» – 10 структурных единиц;
- сокращение количества департаментов с 40 до 22 структурных единиц;
- департаменты в новой организационной структуре возглавят директора департаментов;
- Сокращение непроизводственного персонала;
- Мораторий на найм непроизводственного персонала



## Ожидаемые результаты

- создание компактной организационной структуры;
- более чёткое распределение задач, полномочий и ответственности между руководителями;
- снижение численности управленческого аппарата, административных и управленческих издержек.



# РусГидро – производитель чистой энергии

## Приверженность устойчивому развитию и зеленой энергии

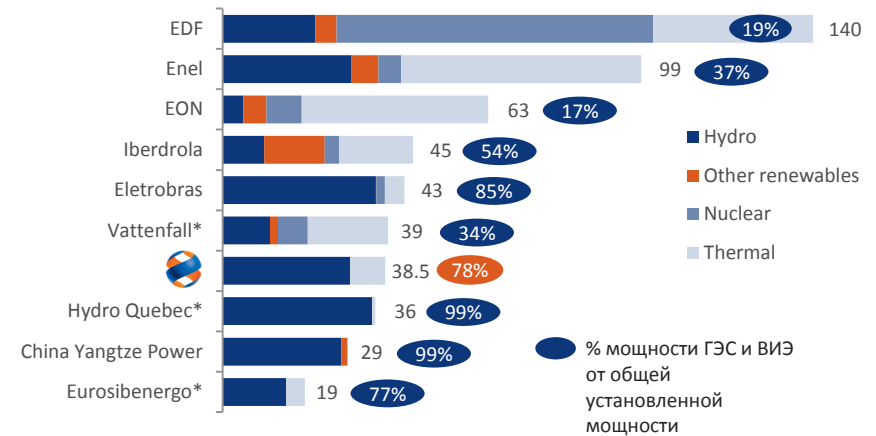
### РусГидро:

- один из крупнейших российских энергетических холдингов, лидер в производстве энергии на базе возобновляемых источников
- Установленная мощность электростанций, входящих в состав РусГидро, составляет 38,5 ГВт: 78% - ГЭС и ВИЭ, 22% – на базе природного топлива (ок. 50% угольные)
- № 4 по объему мощности ГЭС и ВИЭ, № 3 по мощности ГЭС
- Миссия и стратегия:** обеспечение общества «чистой» энергией, значительное внимание защите окружающей среды
- Группа реализует активные меры по повышению энергоэффективности и снижению потерь электроэнергии

## Повышение экологических стандартов. Сотрудничество.

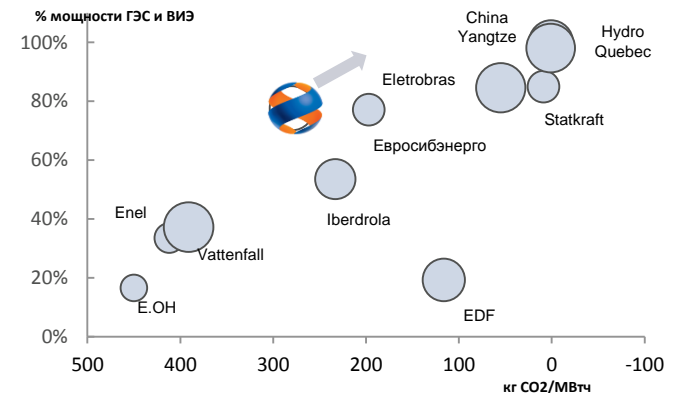
- Число станций, внедривших систему природоохранных мер ISO 14000 выросло с 3 в 2010 году до 6 в 2013 году
- РусГидро – активный участник проекта ПРООН/ГЭФ – Минприроды по сохранению биоразнообразия
- Развитие проекта “Красная книга РусГидро”, включает взаимодействие с 11 местными органами в регионах присутствия компании

## Один из крупнейших в мире операторов зеленой энергетики



## Выбросы CO2 на уровне мировых аналогов, с тенденцией к снижению

Ввод новых мощностей увеличит долю возобновляемой мощности, а завершение строительства дальневосточных проектов снизит выбросы CO2



Данные за 2013г.. Размер круга отражает объем мощности ГЭС и ВИЭ в ГВт



# RusHydro

I. О компании. Ключевые итоги 2014 года



II. **Операционные результаты**

III. Финансовые результаты

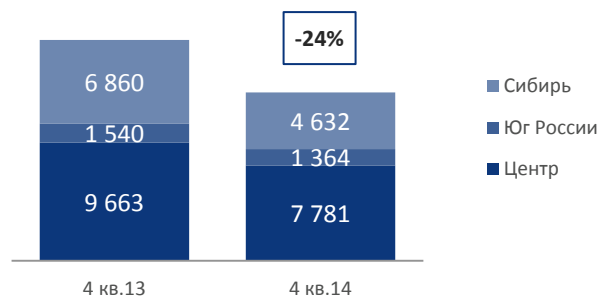
IV. Инвестиции

V. Приоритеты развития

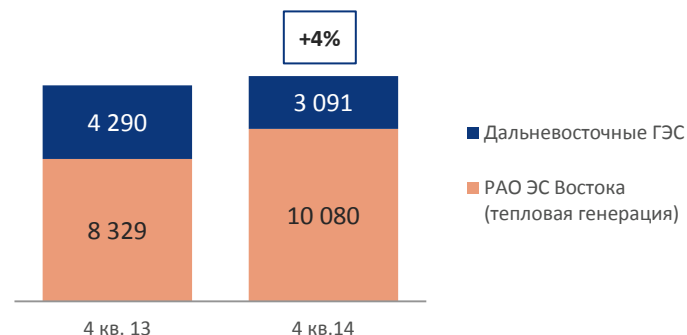
# Выработка электроэнергии за 2014 год

- сниженный относительно среднесезонных значений и 2013 года приток воды в водохранилища Волжско-Камского каскада;
- приток воды в в Саяно-Шушенское водохранилище – ниже нормы;
- увеличение выработки электроэнергии ТЭС Дальнего Востока в результате снижения выработки ГЭС в ОЭС Востока и роста потребления электроэнергии;
- пуск последних трех гидроагрегатов на Богучанской ГЭС во второй половине 2014 года.

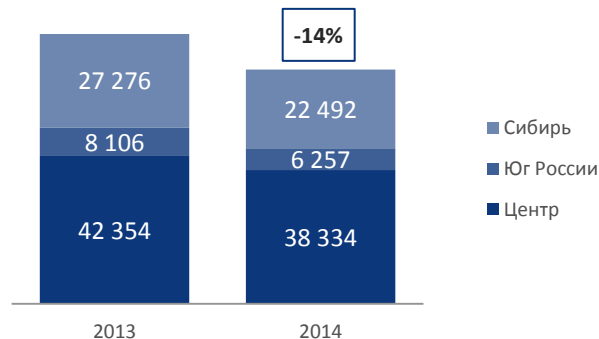
4 кв. 14/4 кв. 13 – Европа и Сибирь (ценовые зоны), ГВт



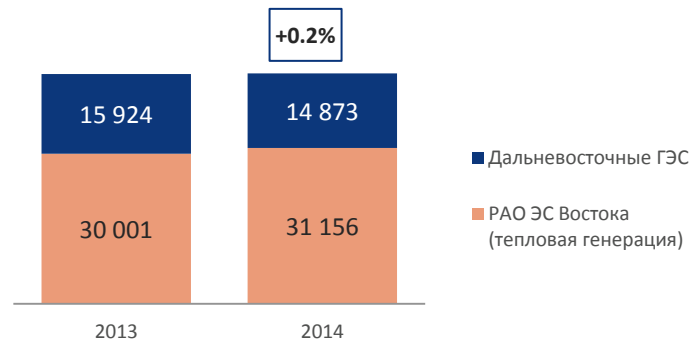
4 кв. 14/4 кв. 13 – Дальний Восток (неценовая зона), ГВт



2014/2013 – Европа и Сибирь (ценовые зоны), ГВт

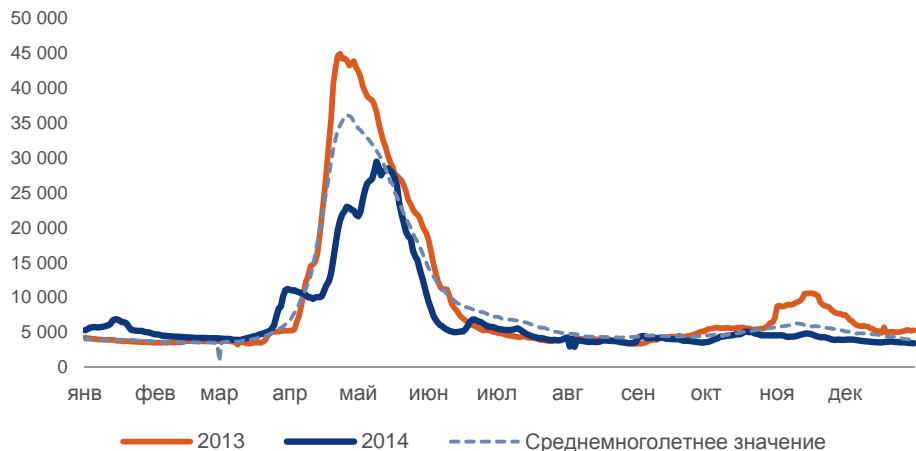


2014/2013 – Дальний Восток (неценовая зона), ГВт

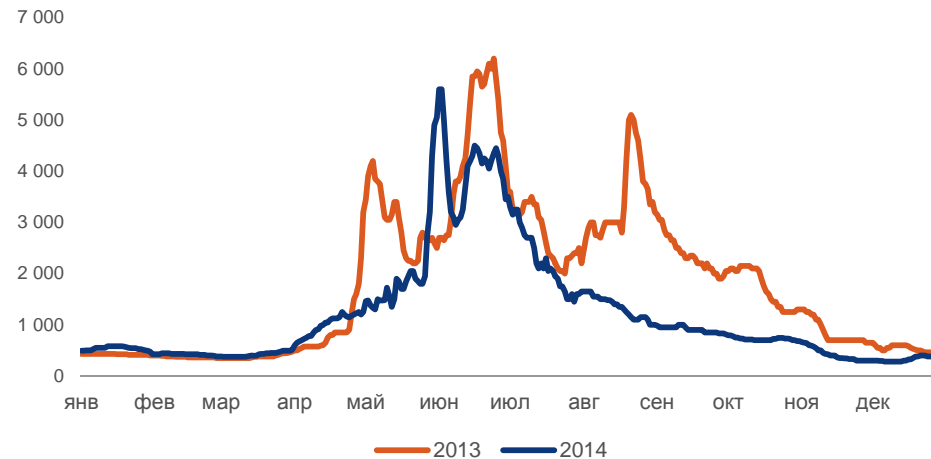


# Приток воды к основным водохранилищам в 2014 году

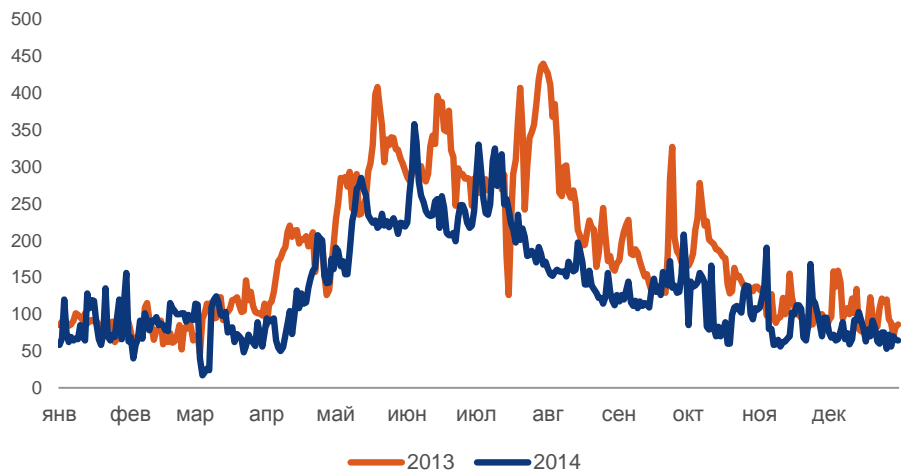
## Приток воды в водохранилища Волжско-Камского каскада ГЭС, м<sup>3</sup>/с



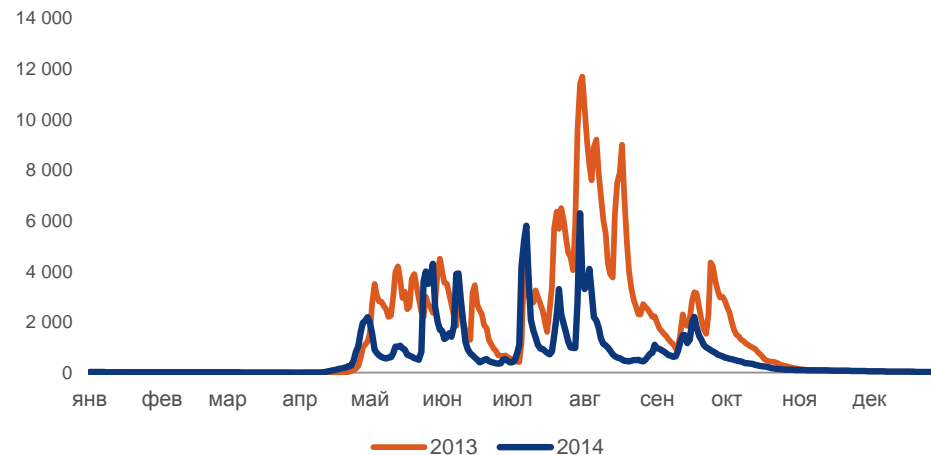
## Приток воды к водохранилищу Саяно-Шушенской ГЭС, м<sup>3</sup>/с



## Приток воды в водохранилище Чиркейской ГЭС, м<sup>3</sup>/с

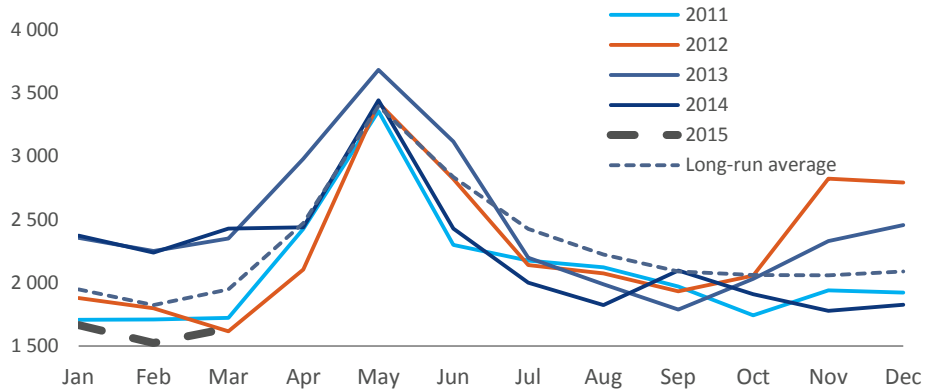


## Приток воды в водохранилище Зейской ГЭС, м<sup>3</sup>/с

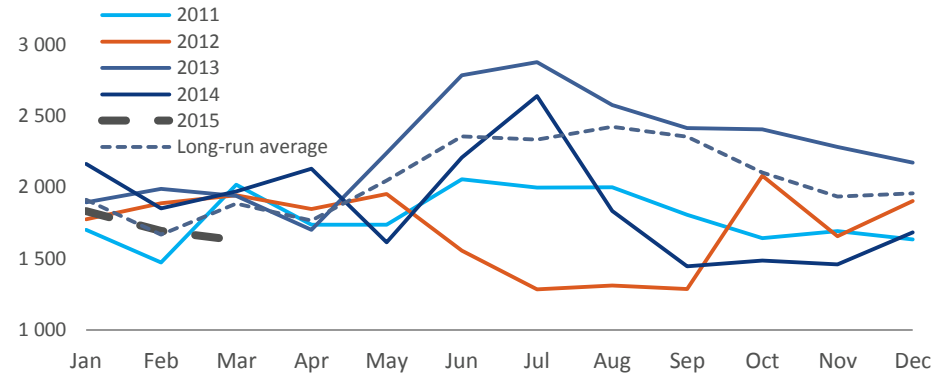


# Тенденции производства электроэнергии на ГЭС в 2011-1 кв 2015

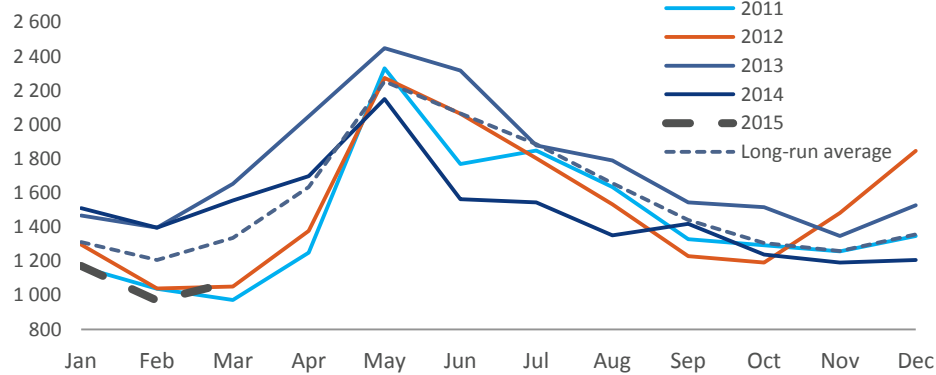
## Центр, ГВтч\*



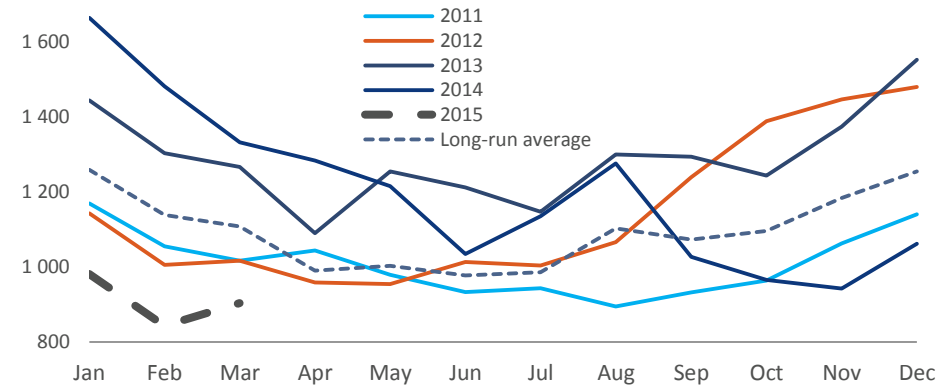
## Сибирь, ГВтч\*



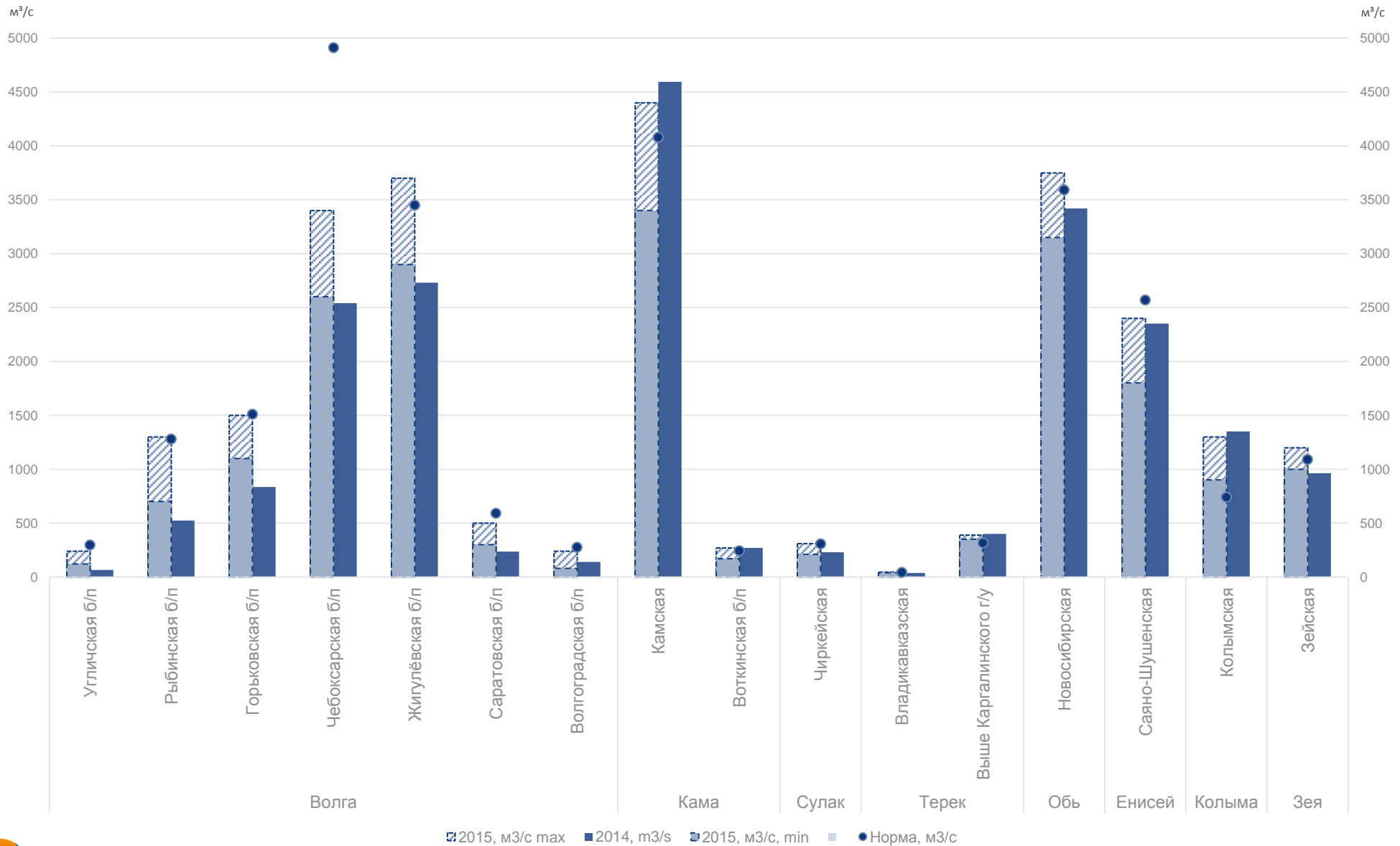
## Юг России и Северный Кавказ, ГВтч\*



## Дальний Восток, ГВтч\*

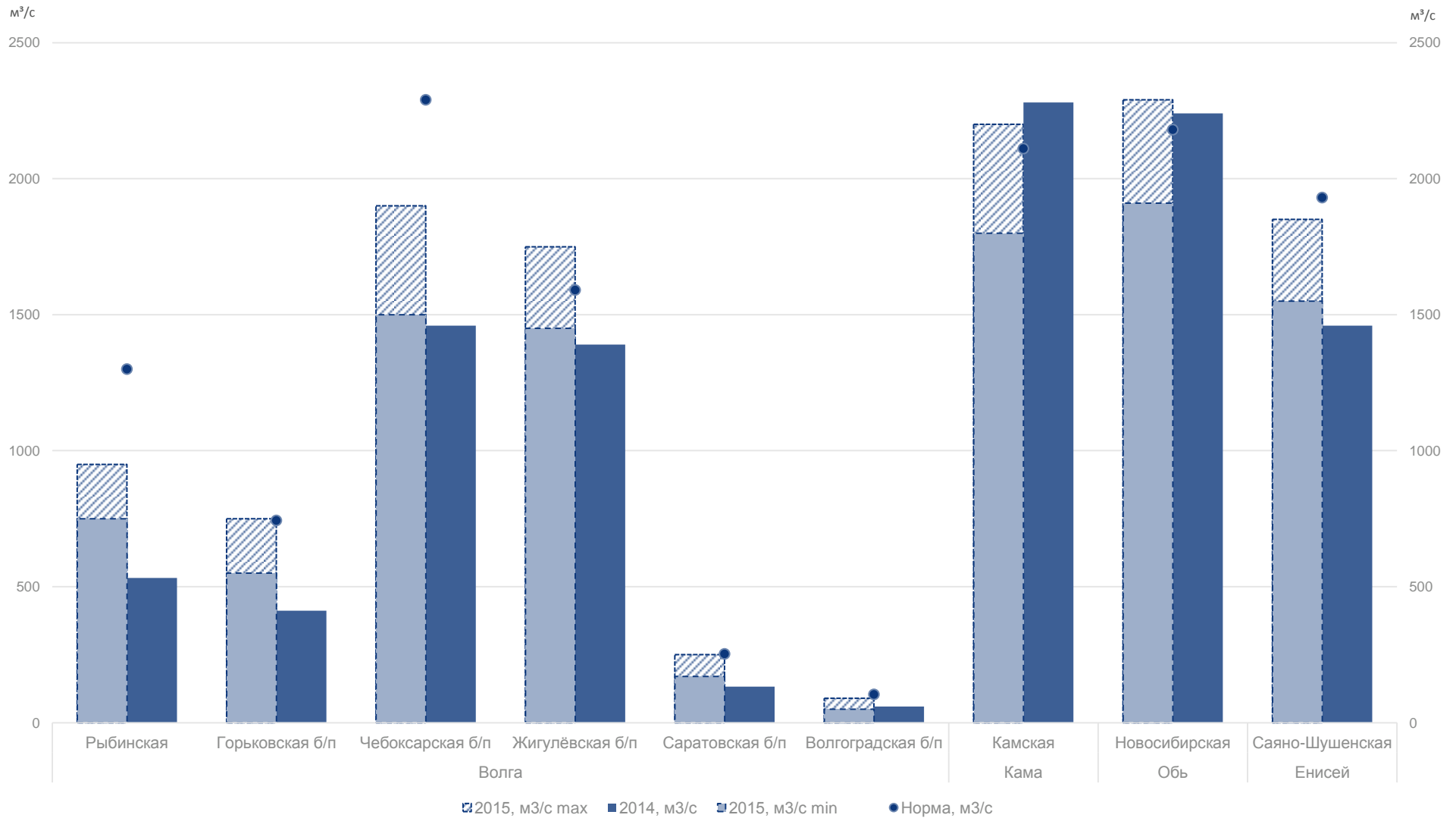


# Прогноз притока воды к основным водохранилищам во 2 квартале 2015 года



2015, м³/с max 
  2014, м³/с 
  2015, м³/с, min 
  Норма, м³/с

# Прогноз притока воды к основным водохранилищам в апр-дек 2015 года

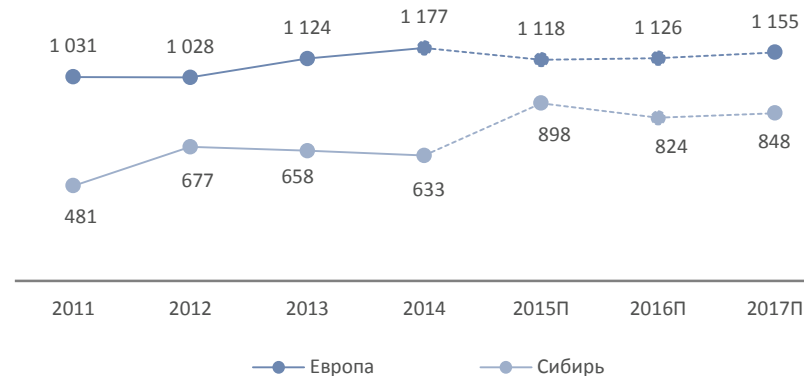


# Свободные цены на электроэнергию

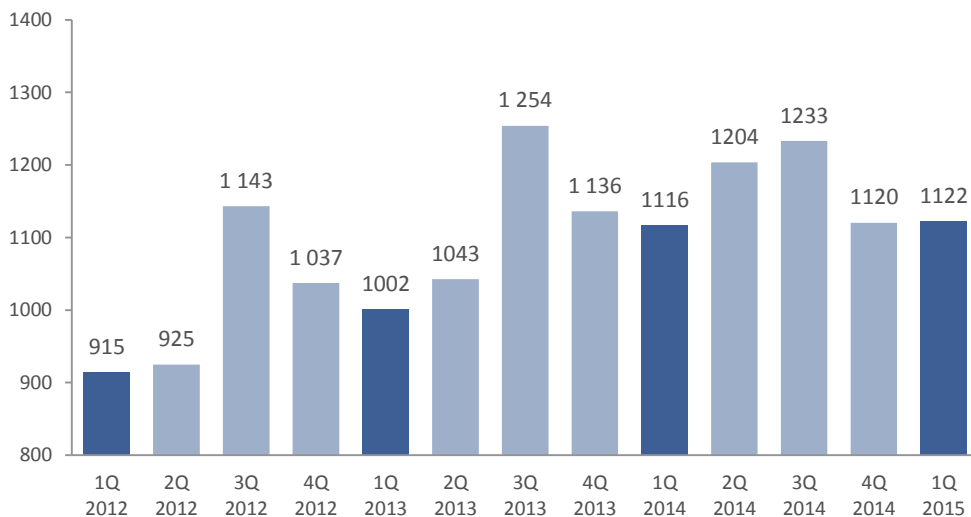
## Ключевые моменты

- Европа:** Неиндексация цен на промышленный газ с июля 2014 и невысокая динамика роста спроса в наибольшей года способствовала некоторому снижению или сохранению цен во второй половине 2014 года на уровне соответствующих периодов 2013 года;
- Сибирь:** снижение предложения ГЭС в Сибири и увеличение процента загрузки ТЭС вследствие снятия системных ограничений по сечению 10099 «Сибирь Баланс» привели к тому, что во второй половине 2015 года становилась востребованной большая часть ценового предложения. Кроме того, снижение предложения ГЭС привело к загрузке более дорогих мощностей в восточных регионах, вследствие чего их вклад в цены Сибири увеличился.

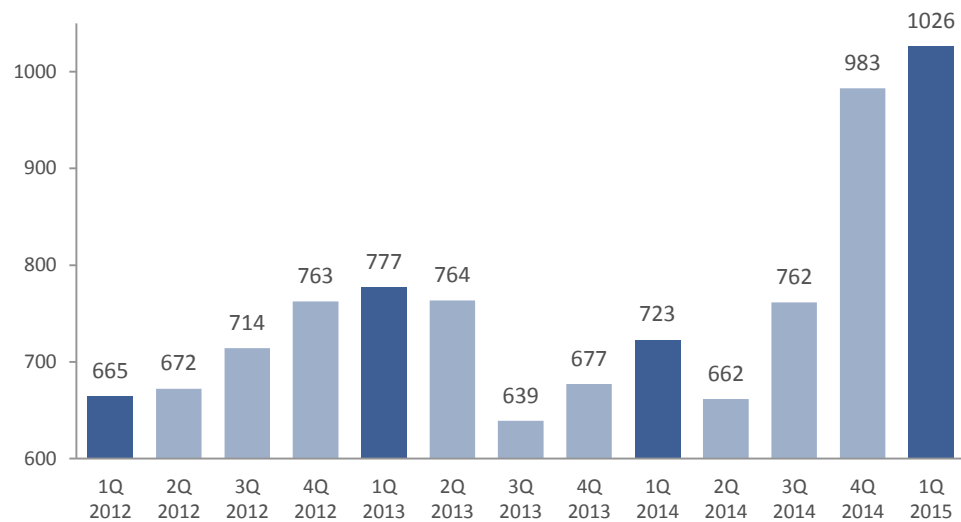
## Историческая и прогнозная динамика цен РСВ, руб./МВтч\*\*



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



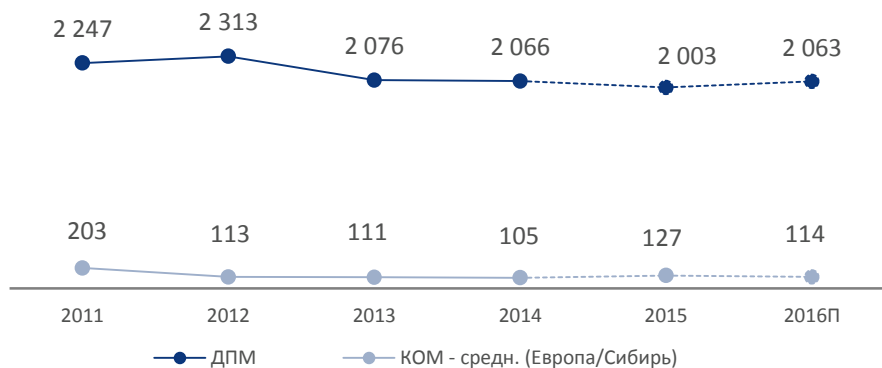
## Сибирь (2-я ценовая зона), руб./МВтч\*



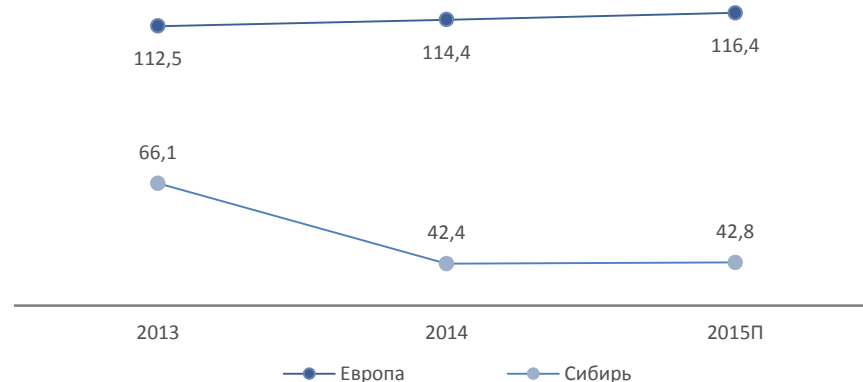


# Регулируемый рынок

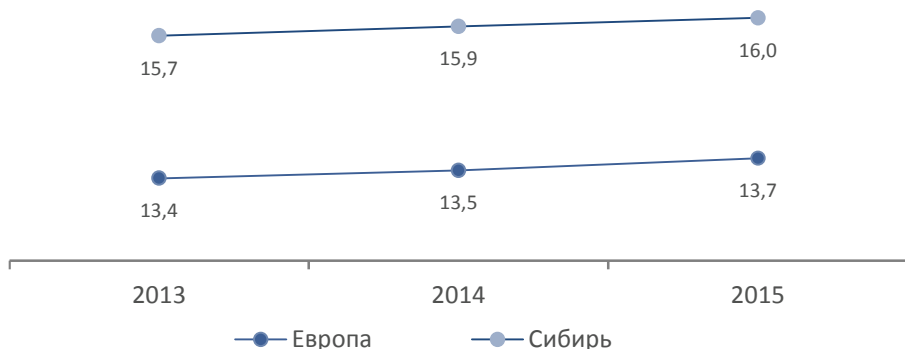
Цены на мощность в ценовых зонах, тыс. руб./МВт/месяц



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	
	Изм. 2014/2013	Изм. 2015/2014	Изм. 2014/2013	Изм. 2015/2014
ДГК	3.54%	3.48%	7.91%	7.36%
ДЭК	6.95%	7.02%	-	-
Камчатскэнерго	6.51%	4.81%	6.95%	9.31%
ЮЭСК	0.21%	8.09%	11.90%	10.29%
Магаданэнерго	11.23%	5.7%	8.81%	5.15%
Чукотэнерго	6.73%	7.20%	14.88%	3.46%
Сахалинэнерго	11.70%	9.74%	5.62%	6.06%
Якутэнерго	3.18%	6.85%	10.13%	6.28%
Сахаэнерго	7.55%	7.59%	12.64%	8.48%
Передвижная энергетика	10.22%	11.35%	-	-



# RusHydro

I. О компании. Ключевые итоги 2014 года

II. Операционные результаты



III. Финансовые результаты

IV. Инвестиции

V. Приоритеты развития

# Финансовые результаты

## Ключевые результаты

- EBITDA за 2014 год – 73 249 млн рублей (-7,5%); скорректированная на неденежные статьи чистая прибыль – 39 777 млн рублей (-24,5%);
- Средневзвешенная прибыль на акцию за 2014 год выросла на 8% до 0,0689 рублей.
- Снижение выработки электроэнергии по сравнению с прошлым годом частично компенсировано :
  - a) высокими нерегулируемыми ценами в Сибири, ценами в Европейской части России практически на уровне прошлого года;
  - b) возобновлением договоров «последней мили» на Дальнем Востоке;
  - c) частичной либерализацией продажи мощности в Сибири с мая 2014 года;
- Негативные факторы, повлиявшие на прибыль:
  - a) снижение выработки ГЭС;
  - b) неиндексация тарифов на газ («заморозка тарифов») привела к тому, что нерегулируемые цены продажи энергии в первой ценовой зоне остались на уровне прошлого года;
  - c) ускорение инфляции в 4 квартале 2014г.;
  - d) рост расходов на оплату труда, амортизацию и распределение электроэнергии.

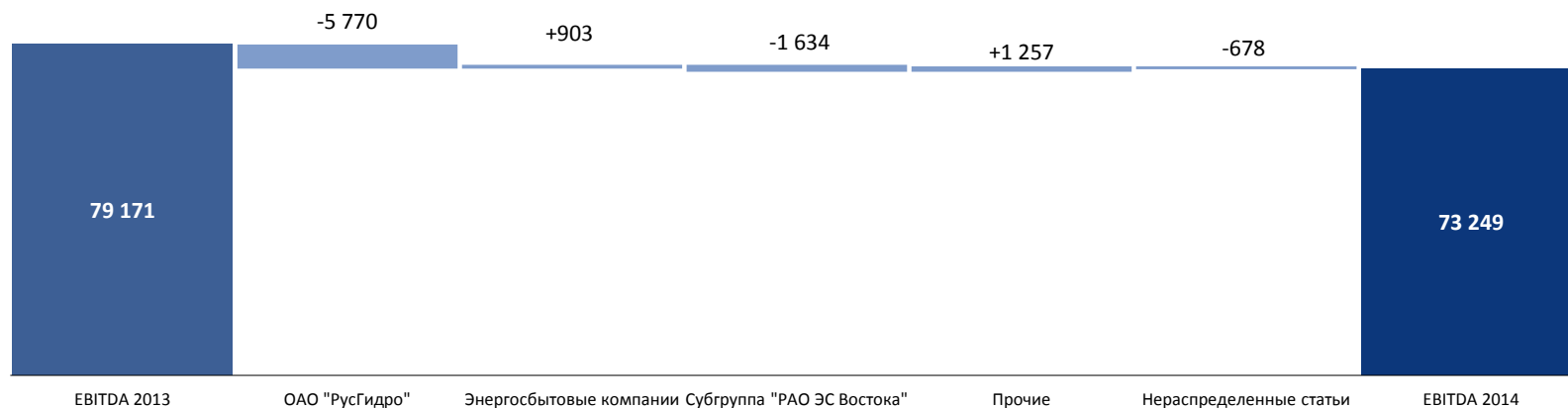
руб. млрд	2014	2013	изм	4 кв. 14	4 кв. 13	изм	3 кв. 14	3 кв. 13	изм	2 кв. 14	2 кв. 13	изм	1 кв. 14	1 кв. 13	изм
<b>Общая выручка, в т.ч.</b>	342,0	326,9	4,6%	100,9	94,2	7,1%	70,2	69,0	1,7%	76,2	74,4	2,4%	94,7	89,3	6,0%
Выручка	329,6	313,6	5,1%	96,3	88,2	9,2%	68,0	67,1	1,3%	73,7	71,7	2,8%	91,6	86,5	5,9%
Гос. субсидии	12,4	13,3	-6,8%	4,6	6,0	-23,3%	2,2	1,9	15,8%	2,5	2,7	-7,4%	3,1	2,8	10,7%
Операционные расходы	290,8	265,8	9,4%	85,8	72,9	17,7%	65,1	60,3	8,0%	65,4	62,1	5,3%	74,6	70,5	5,8%
<b>EBITDA*</b>	<b>73,2</b>	<b>79,2</b>	<b>-7,6%</b>	<b>21,7</b>	<b>26,6</b>	<b>-18,4%</b>	<b>10,1</b>	<b>13,5</b>	<b>-25,2%</b>	<b>15,9</b>	<b>15,7</b>	<b>1,3%</b>	<b>25,5</b>	<b>23,4</b>	<b>9,0%</b>
Чистая прибыль	24,1	21,0	14,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Скорр. чистая прибыль**</b>	<b>39,8</b>	<b>52,7</b>	<b>-24,5%</b>	<b>13,4</b>	<b>22,8</b>	<b>-41,2%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,8</b>	<b>-69,1%</b>	<b>8,5</b>	<b>8,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>15,9</b>	<b>14,6</b>	<b>8,9%</b>
Рентабельность по EBITDA	21,4%	24,2%	-2,8пп	21,5%	28,2%	-6,7пп	14,4%	19,6%	-5,2пп	20,9%	21,1%	-0,2пп	26,9%	26,2%	+0,7пп
Рентабельность по прибыли	11,6%	16,1%	-4,5пп	13,3%	24,2%	-10,9пп	3,0%	9,9%	-6,9пп	11,2%	11,4%	-0,2пп	16,8%	16,3%	+0,5пп

\* Показатель EBITDA рассчитывается как прибыль/убыток от операционной деятельности без учета амортизации основных средств и нематериальных активов, убытка от экономического обесценения основных средств, дебиторской задолженности, векселей, финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, убытка от выбытия основных средств, убытка от пересмотра стоимости чистых активов дочернего общества, приобретенного исключительно с целью последующей перепродажи, а также дохода, связанного с сокращением выплат пенсионерам и сокращением системы пенсионного обеспечения, прибыли от выбытия дочерних обществ и ассоциированных предприятий.

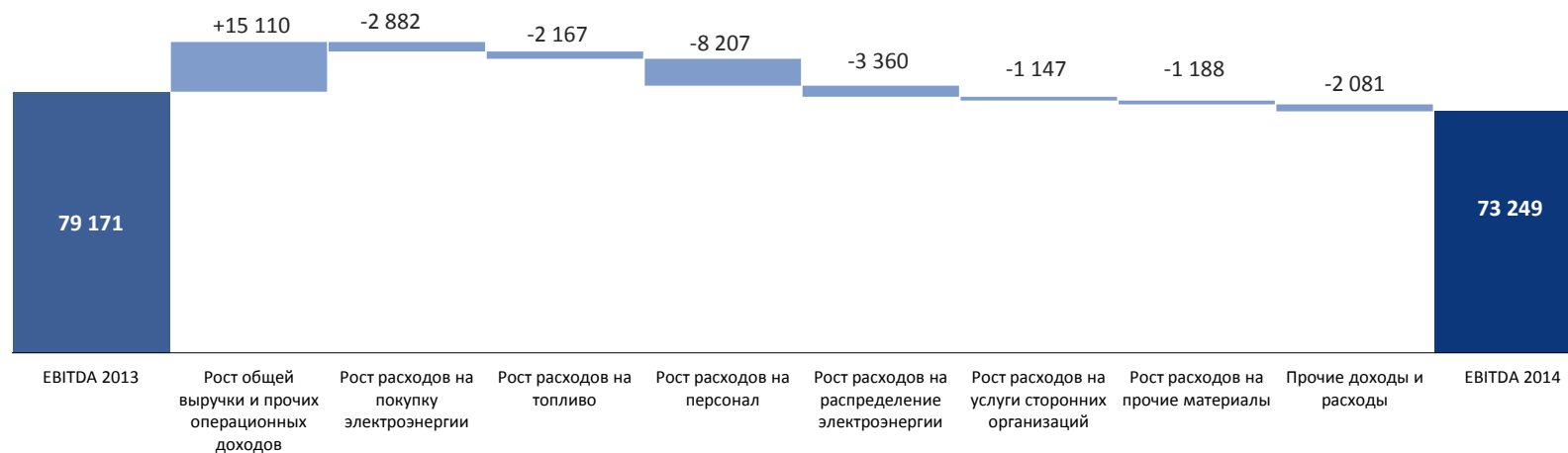
\*\* Скорректированная на эффекты от экономического обесценения основных средств и пересмотра стоимости чистых активов дочернего общества, приобретенного исключительно с целью последующей перепродажи, обесценения финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, дебиторской задолженности, основных средств совместных предприятий, векселей, убытка от выбытия основных средств, восстановления убытка от обесценений инвестиций и основных средств ассоциированных предприятий, прибыли от выбытия дочерних обществ и ассоциированных предприятий, дохода связанного с сокращением выплат пенсионерам и сокращением системы пенсионного обеспечения.

# ЕВITDA 2014 года: анализ сегментов и затрат

## Динамика ЕВITDA – сегментная отчетность (млн. руб.)



## Динамика ЕВITDA – анализ затрат (млн. руб.)



# Операционные расходы

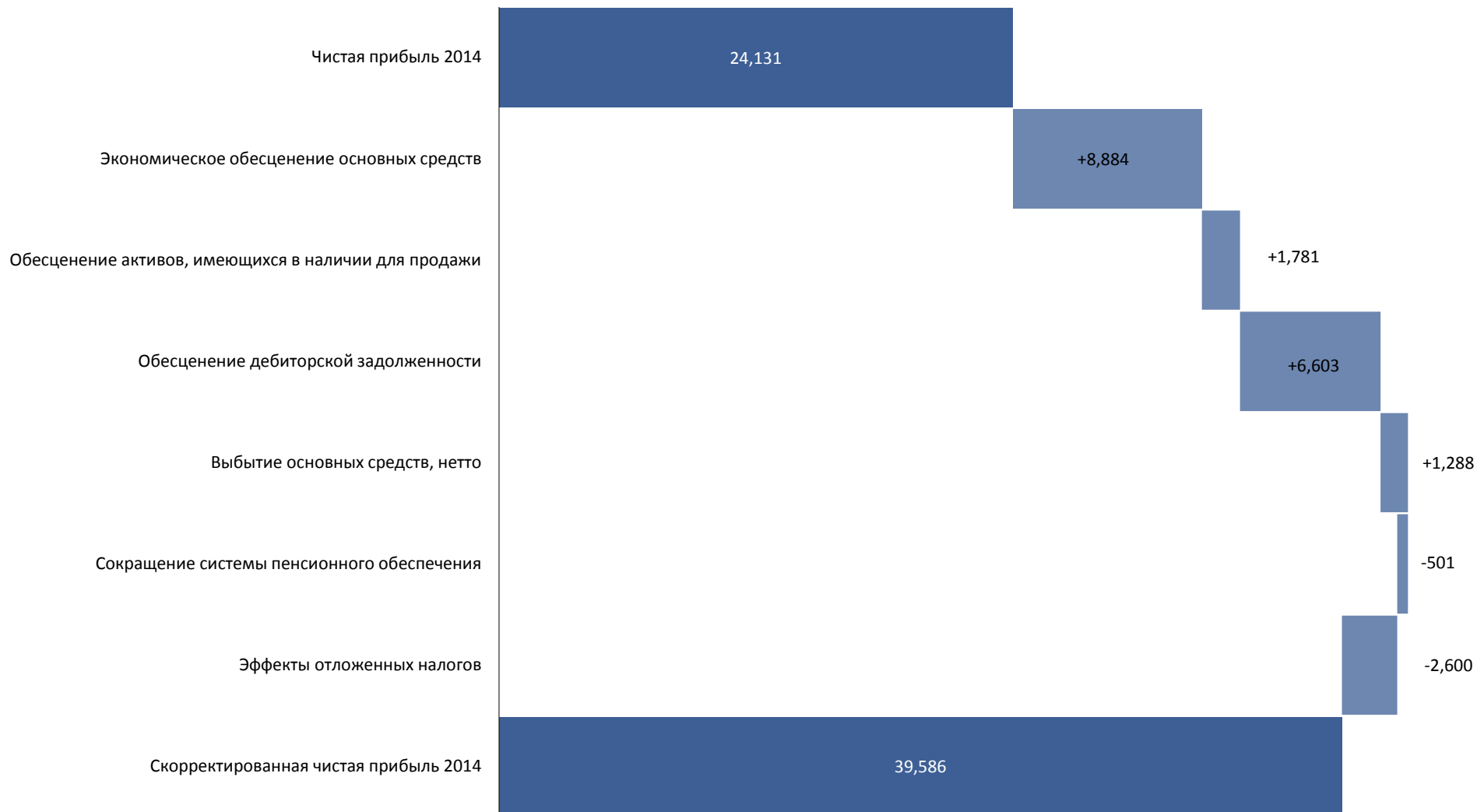
## Ключевые результаты

- **Расходы на оплату труда:** индексация заработной платы работников филиалов ОАО «РусГидро», ежегодная индексация тарифных ставок и должностных окладов работников дочерних обществ Группы, единовременное премирование работников ОАО «РусГидро» по итогам исполнения трехлетней Программы повышения эффективности операционной и инвестиционной деятельности;
- **Расходы на покупку электроэнергии и мощности:** рост объема электроэнергии, приобретенной для перепродажи на фоне роста цен покупки; увеличение объемов потребления электроэнергии Загорской ГАЭС, а также объемов закупаемой мощности Билибинской АЭС;
- **Расходы на распределение электроэнергии:** увеличение в связи с повышением тарифа на услуги по передаче электроэнергии сетевыми компаниями;
- **Расходы на амортизацию основных средств:** увеличение в связи с прекращением классификации ОАО «ДРСК» в конце 2013 года в качестве дочернего общества, приобретенного исключительно с целью последующей перепродажи, после решения не продавать ОАО «ДРСК»

руб. млн	2014	2013	изм, %	4 кв. 2014	4 кв. 2013	изм,%
Вознаграждения работникам	65,114	56,907	14.4%	17,668	15,563	13.5%
Покупная электроэнергия и мощность	57,504	54,622	5.3%	18,340	14,254	28.7%
Расходы на топливо	46,639	44,472	4.9%	15,411	13,199	16.8%
Расходы на распределение электроэнергии	41,282	37,922	8.9%	11,455	10,707	7.0%
Услуги сторонних организаций	29,299	28,152	4.1%	8,737	8,846	-1.2%
Амортизация ОС и НМА	21,340	18,218	17.1%	5,856	4,346	34.7%
Прочие материалы	10,787	9,599	12.4%	2,616	2,292	14.1%
Налоги, кроме налога на прибыль	9,008	9,295	-3.1%	2,337	1,778	31.4%
Расходы на водопользование	2,656	2,742	-3.1%	594	705	-15.7%
Расходы на социальную сферу	2,274	2,082	9.2%	564	474	19.0%
Прочие расходы	4,935	1,752	181.7%	2,235	713	213.5%
<b>Итого</b>	<b>290,838</b>	<b>265,763</b>	<b>9.4%</b>	<b>85,813</b>	<b>72,877</b>	<b>17.8%</b>

# Чистая прибыль 2014 – влияние неденежных статей

Чистая прибыль – от отчетной до скорректированной

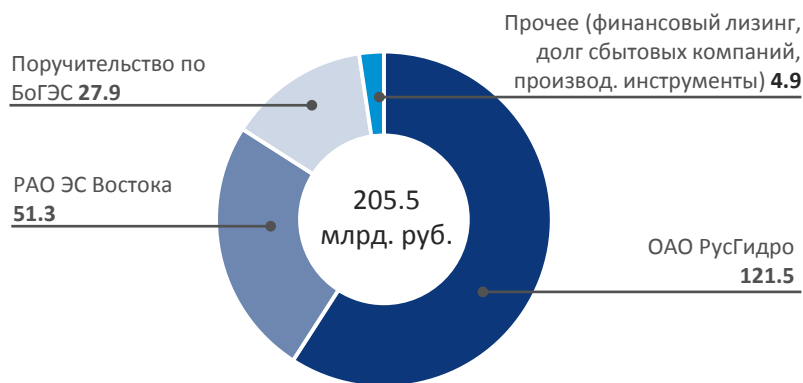


# Долговой профиль Группы РусГидро

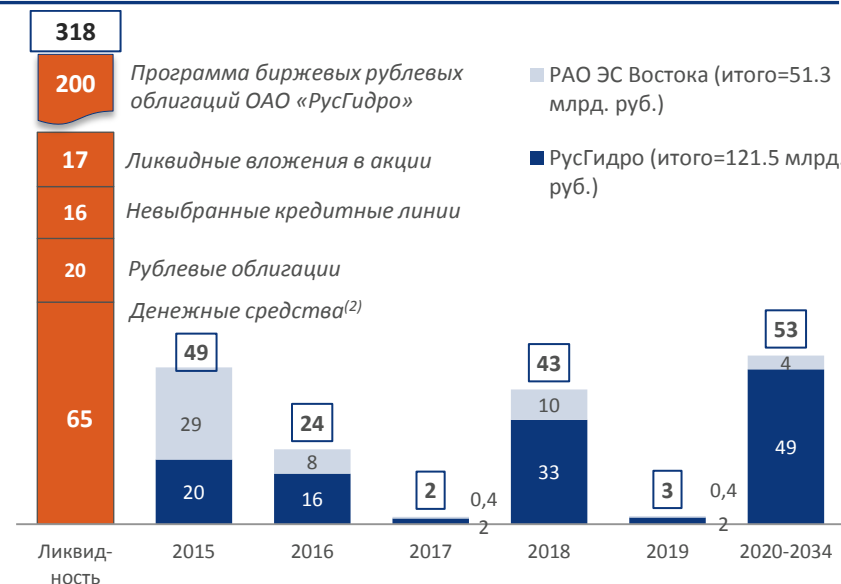
## Ключевые моменты

- Низкий валютный и процентный риск с 87% долей рублевых заимствований и 78% долей заимствований с фиксированной процентной ставкой по состоянию на 31.03.2015;
- Устойчивые взаимоотношения с государственными банками, которые обеспечили около 40% долгового финансирования на 31.03.2015;
- Низкая мультивалютная эффективная процентная ставка 10,4%;
- Дюрация долгового портфеля 4,13 лет <sup>(3)</sup> ;
- Высокий запас ликвидности (денежные средства, краткосрочные депозиты, невыбранные кредитные линии, ликвидные финвложения) в размере 98 млрд. руб., кроме того – зарегистрированная программа биржевых рублевых облигаций в объеме до 200 млрд. руб., а также готовые к размещению 2 серии облигаций по 10 млрд. рублей;
- Доступность нескольких источников для рефинансирования погашения еврооблигаций в октябре 2015 году (рублевые облигации, финансирование банков)

## Прозрачная структура долга



## Комфортный график погашений<sup>(1)</sup> (млрд. руб.)



## Низкие риски по долговому портфелю<sup>(1)</sup>

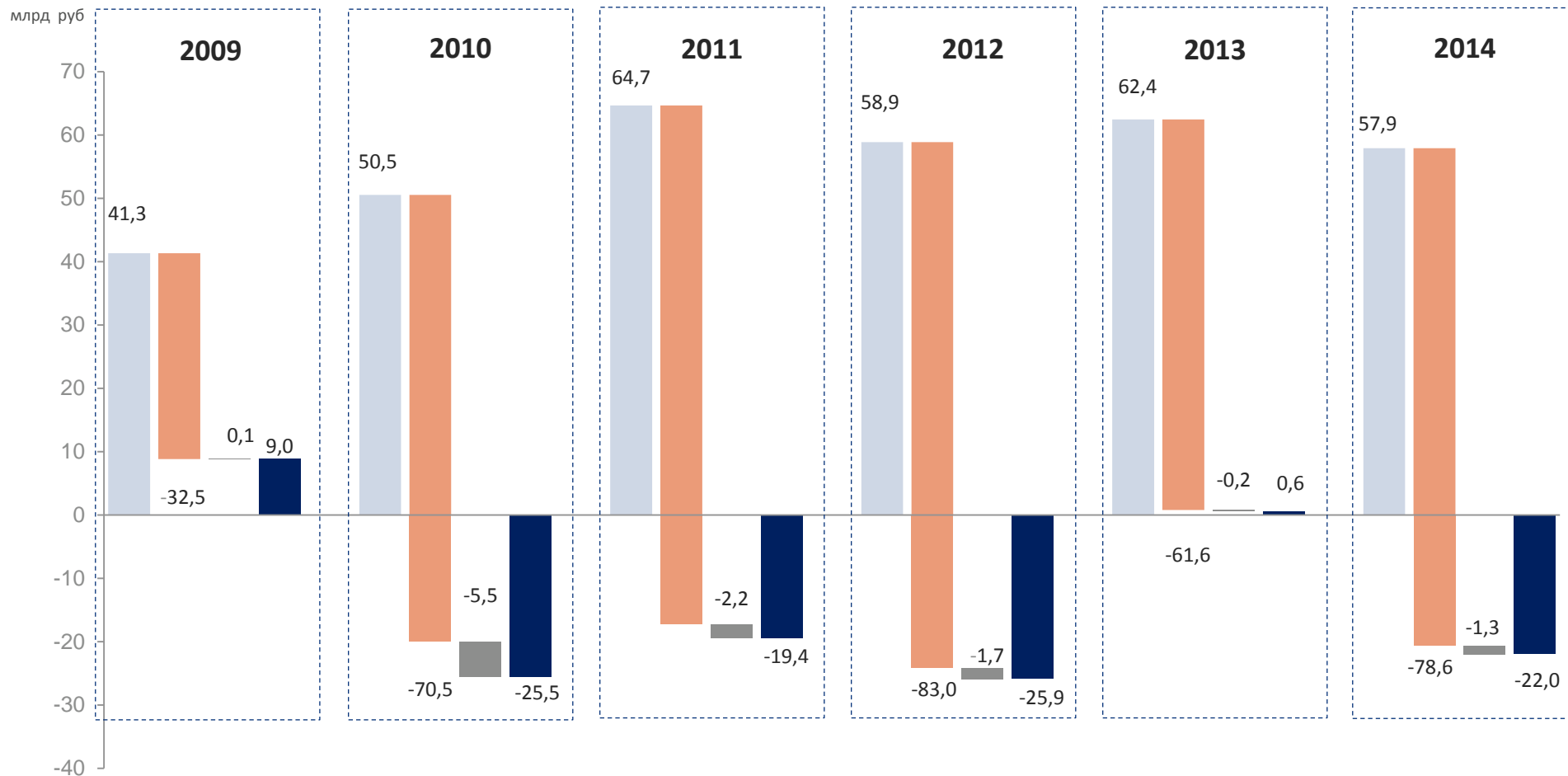


(1) По состоянию на 31.03.2015 без учета займа БоГЭС (27.9 млрд. руб.), задолженности сбытовых компаний (3.3 млрд. руб.), финансового лизинга (1.6 млрд. руб.) и задолженности по производным финансовым инструментам (-0.05 млрд. руб.)

(2) Включая денежные средства и краткосрочные депозиты (до 1 года)

(3) Включая поручительство по БоГЭС

# Анализ денежных потоков



- Операционный денежный поток
- Сарех (основные средства)
- Процентные расходы
- FCF (unlevered)





# RusHydro

I. О компании. Ключевые итоги 2014 года

II. Операционные результаты

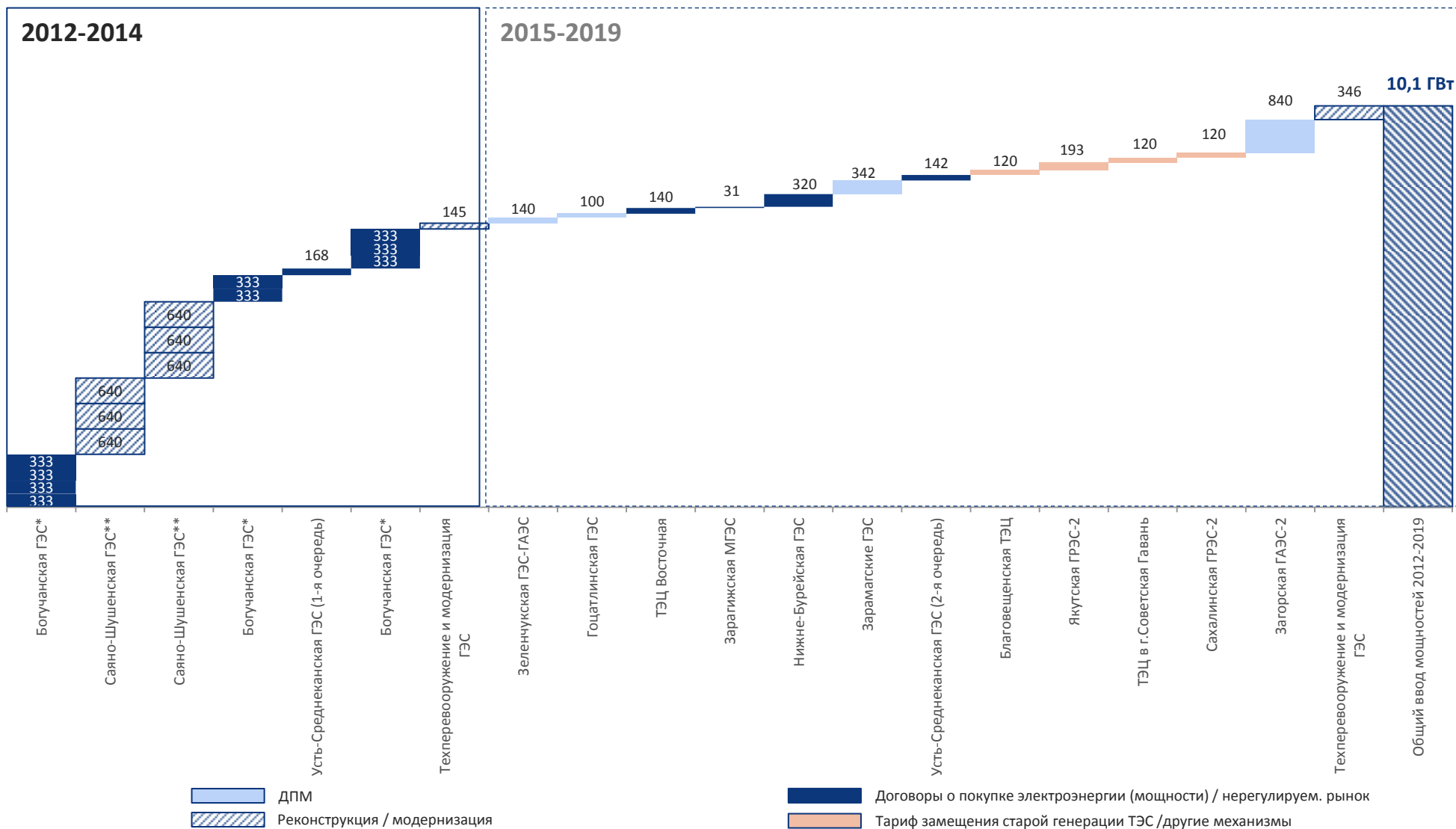
III. Финансовые результаты



IV. Инвестиции

V. Приоритеты развития

# План ввода мощностей

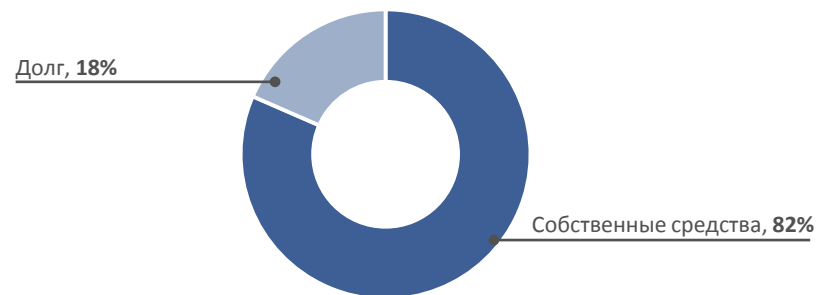


# Финансирование инвестиционной программы 2015-2020 годы

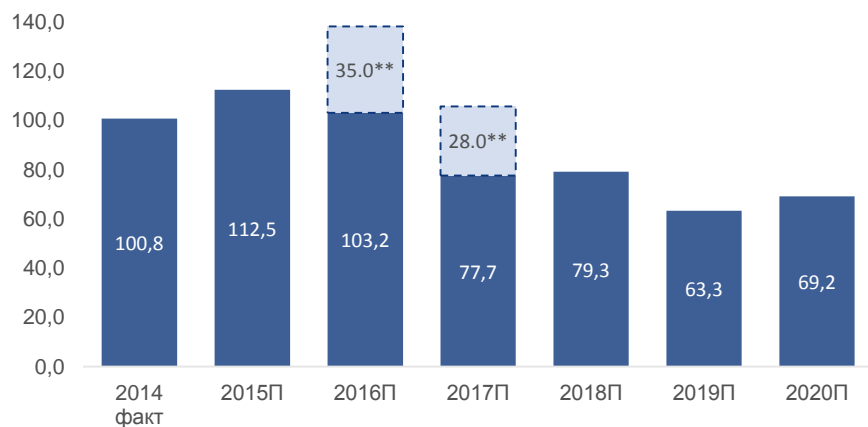
## Ключевые моменты

- В рамках реализации инвестиционной программы на 2015-2020 годы предусмотрено завершение строительства основных объектов электро- и теплогенерации и ввод мощности в объеме 2,9 ГВт и 876 Гкал/ч;
- Представленная корректировка инвестиционной программы Группы РусГидро направлена на согласование в Минэнерго РФ в марте 2015 года и пока не прошла утверждение Советом директоров компании;
- Основные источники фондирования инвестпрограммы – собственные: прибыль, направляемая на инвестиции, амортизация, возврат НДС;
- Для реализации проектов строительства Верхне-Нарынских ГЭС в Киргизии и реконструкции Перепадных ГЭС в Абхазии (не включены в представленный проект инвестпрограммы) предполагается привлечь средства внешних инвесторов.

## Источники финансирования (оценочно)

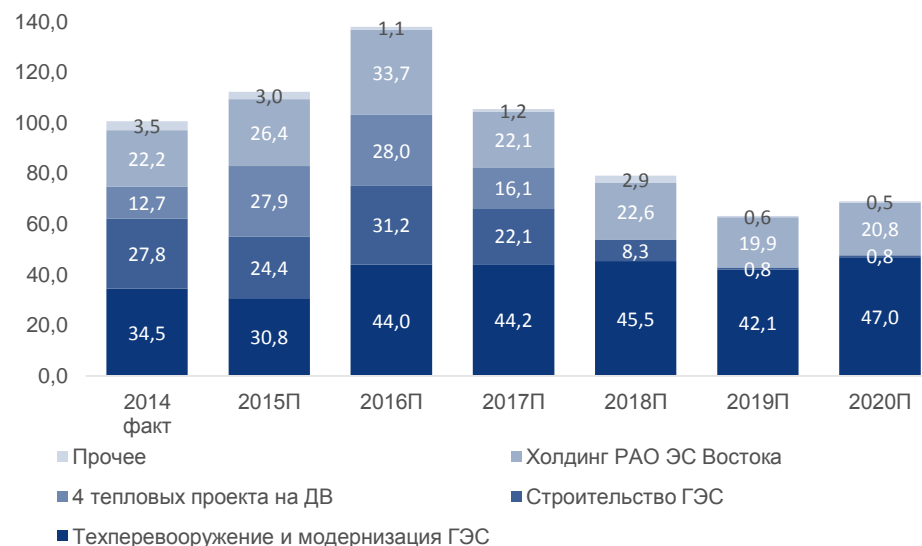


## Финансирование инвестпрограммы по Группе, млрд рублей (вкл. НДС)\*



- Плано́вый объём финансирования, не обеспеченный источниками фондирования\*\*
- Гарантированный объём финансирования при сохранении  $gross\ debt/EBITDA \leq 3.0x$

## Финансирование по группам проектов, млрд рублей (вкл. НДС)\*



# Ключевые проекты развития (1/3)



	Богучанская ГЭС	Нижне-Бурейская ГЭС	Готцатлинская ГЭС	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	2016 – 100 МВт *,**	2015 - 30,6 МВт
Год завершения строительства и ввода в эксплуатацию	2016 (с учетом 8 этапа)	2017	2016 год **	2015

% - техническая готовность на 1 января 2015 года

# Ключевые проекты развития (2/3)



60%

**Зарамагские ГЭС**



64%

**Зеленчукская ГЭС-ГАЭС**



48%

**Усть-Среднеканская ГЭС**

Место расположения объекта	РСО-Алания, Алагирский район, пос. Мизур	Карачаево-Черкесская Республика, п. Правокубанский, на базе действующей Зеленчукской ГЭС	Магаданская обл., Среднеканский р-он
Цель проекта	Производство электроэнергии, покрытие дефицита энергии в РСО-Алания с 80% до 30%	Повышение надежности энергосистемы ОЭС Юга	Improvement of reliability of supply, power supply of mining operations in the region
Установленная мощность, МВт	352	140/160 (в насосном режиме)	310,5
Кол-во гидроагрегатов, шт. (МВт)	2 (10+171 МВт)	2 (70 / 80 МВт)	4 * 142,5
Среднегодовая выработка, млн. кВт*ч	842	162	2 550
Год и объем вводимой мощности	Головная ГЭС – 15 МВт (пуск осуществлен 18.09.2009 ); ГЭС-1 – 342 МВт (ввод мощности запланирован на 2017)	2015 г. - 140 МВт	2013 – ввод ГАН№1, №2 на пониженном напоре, 2018 – ввод ГАН№3
Год завершения строительства и ввода в эксплуатацию	2018	2015 год	2018 – ввод мощности в объеме 310,5 МВт

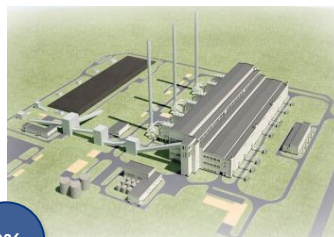
% - техническая готовность на 1 января 2015 года

# Ключевые проекты развития (3/3)



30%

**Благовещенская ТЭЦ**



0%

**Сахалинская ГРЭС-2,  
1 очередь**



15%

**ТЭЦ Советская  
Гавань**



17%

**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	2016 – 120 МВт / 200 Гкал/ч	2016 – 193,48 МВт/469,6 Гкал/ч
Год завершения строительства и ввода в эксплуатацию	2015	2017	2016	2016

% - техническая готовность на 1 января 2015 года

# Программа комплексной модернизации (ПКМ) ГЭС РусГидро

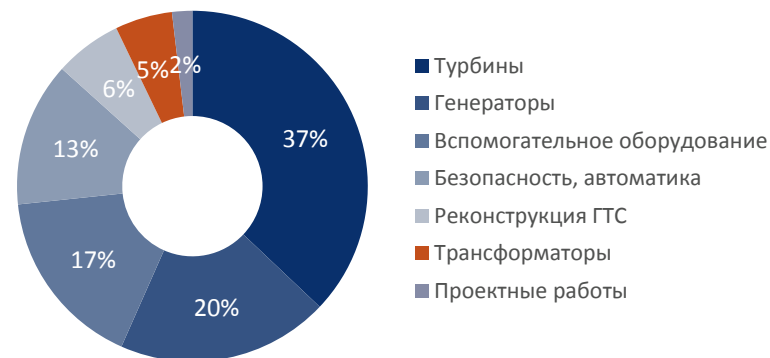
## Ключевые моменты

- ПКМ одобрена Советом директоров РусГидро в конце 2011 года
- Основные предпосылки реализации: 1) устаревание и снижение надежности оборудования (см. слайд 49), 2) недоинвестирование 90-х и 00-х годах, 3) усиление контроля со стороны Ростехнадзора и риски неполучения паспортов готовности по ряду объектов, 4) необходимость комплексного подхода к программе техперевооружения и реконструкции;
- В период 2014-2017 гг. объем финансирования программы составит около 1 млрд. долларов в год. Правление и Совет директоров ежегодно утверждают и корректируют план финансирования ПКМ.
- Основные подрядчики в рамках ПКМ: Силовые машины, Alstom, Voith AG, Турбоатом, ABB

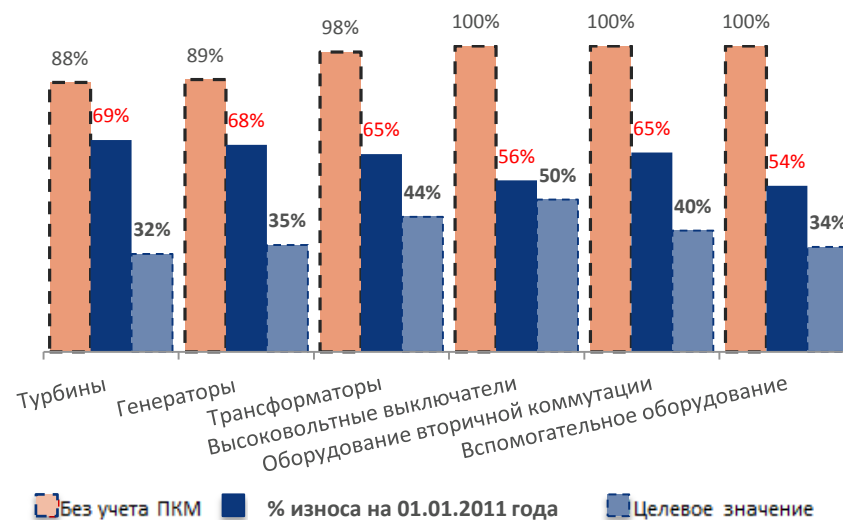
## Технические параметры и цели ПКМ

- Замена 154 гидротурбин или 55% общего парка турбин\*;
- Замена 119 генераторов или 42% общего парка генераторов\*;
- Замена 176 трансформатора или 61% общего парка трансформаторов\*;
- Увеличение установленной мощности к 2025 году – ок. 800 МВт, увеличение выработки – 1,4 ТВтч/год (см. слайд 50);
- Ключевые ожидаемые эффекты: повышение надежности и безопасности объектов, продление срока эксплуатации на 30-40 лет, повышение КПД, снижение холостых сбросов в период паводков, снижение эксплуатационных затрат.

## Потребность в финансировании ПКМ



## Целевые значения ПКМ, % износа





# RusHydro

I. О компании. Ключевые итоги 2014 года

II. Операционные результаты

III. Финансовые результаты

IV. Инвестиции



V. Приоритеты развития



## Капитальное строительство

---

- 🌀 Корректировка инвестиционной программы на 2015 и 2016-2020 годы в 1 квартале 2015 года и в течение в соответствии с доступностью внешних источников финансирования, приоритизацией проектов, с целью соблюдения долговой нагрузки на приемлемом уровне;
- 🌀 Завершение строительства и ввод в эксплуатацию Гоцатлинской ГЭС и Зеленчукской ГЭС-ГАЭС до конца 2015 года;
- 🌀 Увеличение уровня водохранилища Богучанской ГЭС и установленной мощности станции во время весеннего половодья;
- 🌀 Запуск первого пускового комплекса Богучанского алюминиевого завода в рамках проекта БЭМО до конца года;
- 🌀 Дальнейшее восстановление и модернизация ГЭС;

## Регуляторная среда/рынок электроэнергии

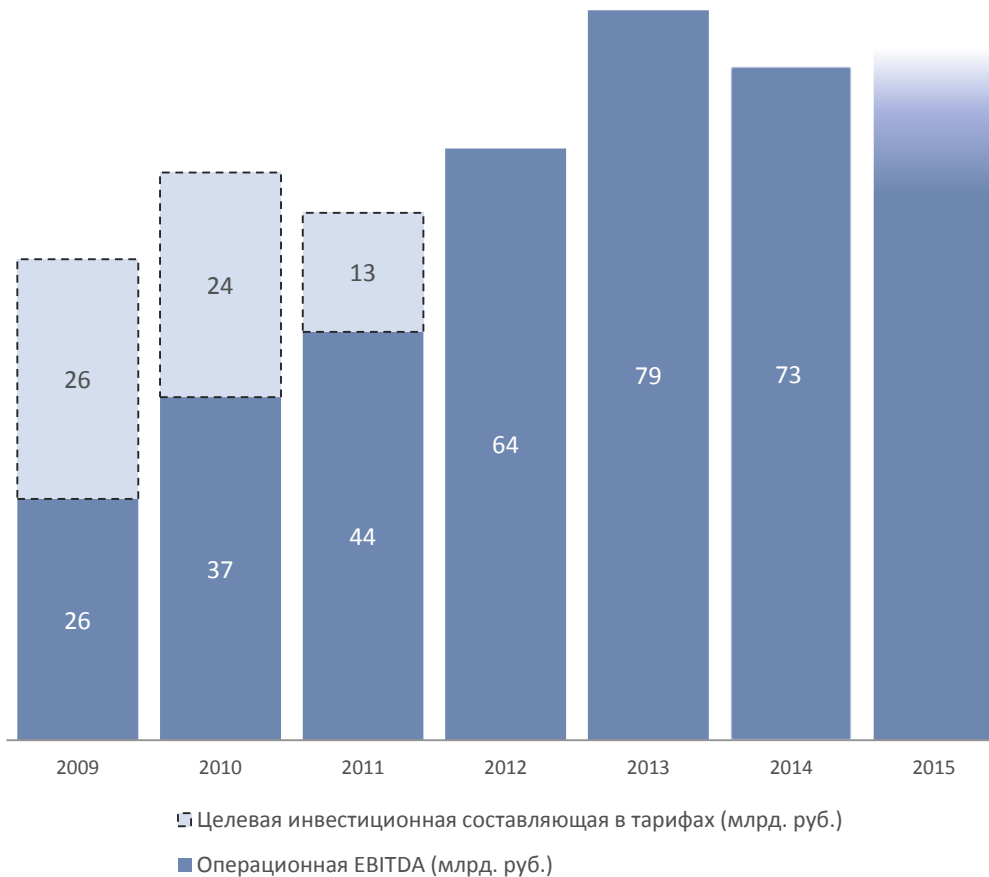
---

- 🌀 Ожидается слабая динамика потребления в 2015 году, однако, эффект для гидрогенерации будет ограниченным;
- 🌀 Индексация тарифов на газ на 7,5% во втором полугодии 2015 года окажет поддержку нерегулируемым ценам на электроэнергию в 1 ценовой зоне;
- 🌀 Компания не ожидает изменений ДПМ для гидрогенерации (как минимум до 2021 года), а также особых правил участия ГЭС в конкурентном отборе мощности на 2016 год;
- 🌀 Ожидаемый график либерализации продажи мощности ГЭС во 2 ценовой зоне: 2015 год – 65% мощности ГЭС, 2016 год – 80%, с 2017 года – 100%.

## Корпоративные изменения/Финансовые показатели

---

- 🌀 Дальнейшая продажа непрофильных активов и неконтрольных долей;
- 🌀 Снижение численности неоперационного персонала на 20% в головной компании – ОАО «РусГидро» и крупнейших дочерних обществах;
- 🌀 Выплата дивидендов в размере 25% чистой прибыли по МСФО;
- 🌀 Нацеленность на погашение долга из собственных средств, существующих открытых кредитных линий, а также возможное рефинансирование за счет российских банков и из других источников.



## Факторы/возможности роста в 2015 году

- ↑ Реализация программы снижения операционных издержек;
- ↑ рост цен на РСВ в 1-й ценовой зоне с индексацией цен на газ для промышленных потребителей с 1 июля 2015 года на 7,5%;
- ↑ запуск Зеленчукской ГЭС-ГАЭС и Гоцатлинской ГЭС в рамках ДПМ до конца года;
- ↑ либерализации продажи мощности ГЭС 2-й ценовой зоны;
- ↑ рост цен КОМ во 2-й ценовой зоне в 2015 году по сравнению с 2014 годом
- ↑ реализация непрофильных активов;
- ↑ продолжительный характер половодья в случае умеренных температур и обильных осадков в 1 и 2 ценовых зонах;
- ↑ Оптимизация и сокращение неоперационного персонала



## Риски/факторы снижения в 2015 году

- ↓ Притоки к основным водохранилищам в ценовых зонах ниже среднееголетних значений;
- ↓ Снижение цен КОМ по станциям 1-й ценовой зоны в 2015 году по сравнению с 2014 годом;
- ↓ Стагнация/снижение цен на РСВ в результате падения потребления;
- ↓ Рост топливных затрат в результате роста тепловых нагрузок и/или перебоев с поставками топлива; рост цены газа, закупаемого у консорциума «Сахалин-1»



# Дивидендные выплаты

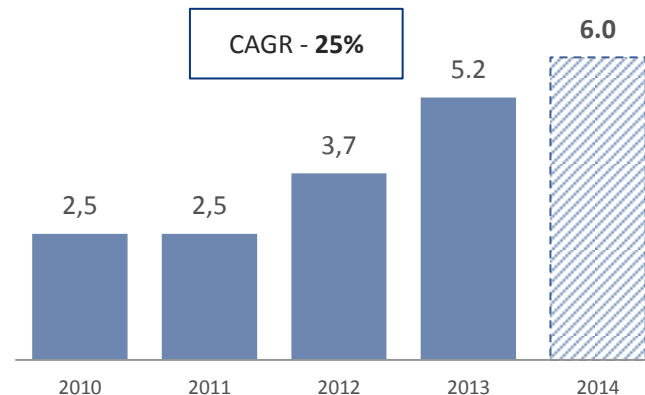
## Ключевые моменты

- В марте 2014 года Советом директоров было утверждено новое положение о дивидендной политике, предполагающее выплату дивидендов от консолидированной чистой прибыли по МСФО;
- Минимальный порог выплат, установленный дивидендной политикой, - 5% чистой прибыли, в то же время требование основного акционера – государства – выплата не менее 25% прибыли;
- РусГидро – одна из немногих российских компаний электроэнергетики с государственным участием, стабильно выплачивающая и увеличивающая дивиденды с 2010 года;
- Менеджмент компании привержен постепенному и устойчивому росту дивидендов в интересах всех акционеров с учетом приоритетности развития компании и ее финансового состояния.

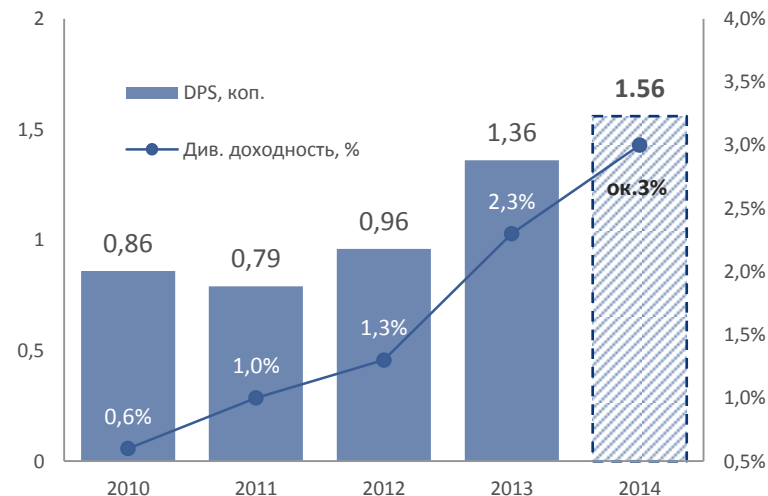
## Дивидендная доходность сопоставимых компаний РФ

	2011	2012	2013	2014
Красноярская ГЭС	0.00%	4.87%	0.00%	0.00%
Квадра, ао	1.94%	2.59%	0.00%	0.00%
Э.ОН Россия	0.00%	2.57%	10.81%	16.18%
<b>РусГидро</b>	<b>0.52%</b>	<b>0.79%</b>	<b>1.29%</b>	<b>2.42%</b>
Иркутскэнерго	0.44%	0.77%	3.27%	5.38%
Мосэнерго	0.62%	1.72%	2.20%	4.60%
Интер РАО	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%
Энел Россия	0.00%	0.00%	0.00%	4.99%
ТГК-1	0.22%	0.51%	1.72%	2.59%
ОГК-2	0.27%	0.13%	0.00%	0.00%
Волжская ТГК	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

## Дивидендные выплаты\*



## DPS и дивидендная доходность\*\*



\* - Ожидаемый размер выплаты дивидендов за 2014 год. На 13.04.2015 года рекомендация Совета директоров по выплате дивидендов не объявлялась

\*\* - Дивидендная доходность рассчитана на дату объявления рекомендации Совета директоров собранию акционеров о выплате и размере дивиденда

# Меры по повышению эффективности и сохранению финансовой устойчивости

## ОАО «РусГидро»

- Мораторий на внешние заимствования до снижения ставок по банковским кредитам и долговым инструментам до приемлемых уровней;
- снижение затрат на техническое перевооружение и реконструкцию;
- сглаживание графика капитальных затрат в части проектов нового строительства и достройки;
- сокращение неоперационного персонала по ОАО «РусГидро» и ключевым дочерним обществам;
- создание собственной транспортной компании и перевод транспортных услуг в периметр Группы;
- переход на систему единого казначейства по Группе;
- реализация непрофильных активов.

## ОАО «РАО ЭС Востока»

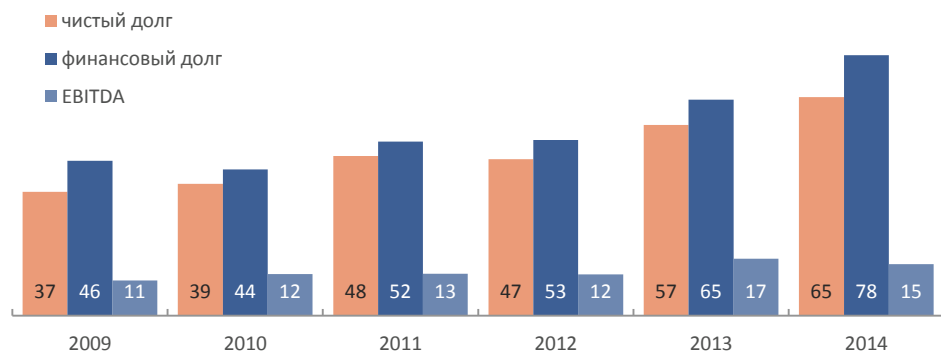
- Реализация мероприятий по повышению энергоэффективности производства: эффективная загрузка оборудования; мероприятия по снижению потерь электрической энергии в сетях;
- повышение эффективности топливообеспечения: выполнение программы газификации; реализация программы опытного сжигания альтернативных (непроектных) углей; подписано дополнительное соглашение к договору с инвесторами проекта «Сахалин-1» в части снижения текущей цены газа за счет понижающего коэффициента;
- сокращение численности персонала и оптимизация организационных структур;
- снижение затрат на техническое перевооружение и реконструкцию;
- сглаживание графика капитальных затрат в части проектов нового строительства и достройки

## ОАО «ЭСК РусГидро»

- Усиление операционного контроля за уровнем платежной дисциплины потребителей на розничном рынке, персональная работа с крупными системными неплательщиками;
- реализация мероприятий по удержанию потребителей в зоне деятельности управляемых сбытов (гарантирующих поставщиков) и привлечение новых потребителей;
- дифференциация сбытовых надбавок с целью снижения сбытовых надбавок для крупных потребителей;
- повышение интенсивности мероприятий по взысканию просроченной дебиторской задолженности: работа по частичному и полному ограничению и претензионно-исковая работа;
- повышение производительности линейного и операционного персонала за счет проведения нормирования наиболее трудоемких операций и функций;
- разработка собственного биллингового решения на новой технологической платформе, с большими технологическими возможностями в части проведения расчетов абонентов (стремление к большей доле автоматизированных функций, повышение скорости обработки данных, централизация баз данных из отделений и участков, повышение качества клиентской базы);
- получение льготных условий по кредитованию на пополнение оборотных средств в рамках реализуемых Правительством РФ антикризисных мероприятий.

# Группа РАО ЭС Востока: текущее состояние

## Динамика долговой нагрузки и EBITDA холдинга РАО ЭС Востока



## Среднегодовые показатели уровня инфляции, тарифов, затрат за 2009-14 года



## Причины формирования высокой долговой нагрузки РАО ЭС Востока

- **39,9 млрд. руб.** от текущего кредитного портфеля были переданы холдингу ОАО «РАО ЭС Востока» 1 июля 2008 года в рамках реформирования ОАО РАО «ЕЭС России»;
- Покрытие недостатка средств в результате принимаемых тарифно-балансовых решений – **16,15 млрд. руб.;**
- Пополнение оборотных средств, в т.ч. покрытие роста дебиторской задолженности – **5,9 млрд. руб.;**
- Реализация инвестиционных проектов, не предусматривающих возврат инвестиций (газификация объектов генерации, подготовка к проведению саммита АТЭС 2012 года), по поручениям органов государственной власти – **20,5 млрд. руб.**

## Предлагаемые решения для улучшения финансовой ситуации

- Получение субсидий на компенсацию части затрат на уплату процентов по кредитам;
- Совершенствование механизма прямых долгосрочных двусторонних договоров с потребителями (в том числе на условиях take-or-pay) в неценовой зоне и изолированных энергосистемах путем внесения изменений в федеральный закон «Об электроэнергетике» (проект изменений разработан);
- Внедрение долгосрочной модели тарифного регулирования, учитывающий возврат на вложенный капитал в электроэнергетику Дальнего Востока;
- Утверждение механизма компенсации выпадающих доходов ОАО «РАО ЭС Востока»;
- Реализация механизмов налогового стимулирования проектов в энергетике
- Переход ресурсоснабжающих организаций на прямые расчеты с потребителем.

## Существующий тариф (в обобщенном виде)

$$T_i = OpEx * i_i + CapEx/m$$

$i_i$  – инфляция

$m$  – срок амортизации капитала

Таким образом, в тариф включается амортизация, доходность не включается.

- Ежегодные убытки;
- Деградация производственных фондов в связи с недостатком средств на обновление оборудования;
- Недостаток средств на погашение кредитов и выплату процентов.

## Тариф, необходимый инвестору

$$T_i = OpEx * i_i + CapEx */n + CapEx * r_i$$

$r_i$  – доходность капитала, превышающая инфляцию

$n$  – срок возврата капитала

2 апреля 2015 года в Правительство РФ от ФСТ России направлены предложения по долгосрочному тарифному регулированию на Дальнем Востоке

## Тарифы для генерации

- Гибкие механизмы возврата вложенного капитала в условиях малого масштаба изолированных энергосистем (аналог ДПМ);
- Возврат к механизму целевых инвестиционных средств в тарифе на мощность;
- Введение налогового сбора на стимулирование развития генерирующих объектов ВИЭ;
- Увеличение заниженной расходной базы энергоснабжающих организаций (следствие политики сдерживания тарифов) при установлении тарифов

## Тарифы для сетей

- Продление периода долгосрочного регулирования до 20 лет для сетевых компаний неценовой зоны;
- Снятие запрета на долгосрочное регулирование сетевых компаний изолированных энергосистем
- Разработка упрощенной версии RAB-регулирования и долгосрочной индексации для сетевых компаний изолированных энергосистем.
- Ограничения использования регуляторами механизма сглаживания.

## Тарифы для конечного потребителя

- Разработка бюджетных программ минимизации отрицательных последствий для потребителей от внедрения новой системы тарифного регулирования;
- Учет параметров долгосрочного Прогноза социально-экономического развития РФ, разрабатываемого Министерством экономического развития.

# Повышение инвестиционной привлекательности гидроэнергетики

## Факторы, сдерживающие развитие гидроэнергетики

В действующих экономических реалиях проекты строительства средних и крупных объектов гидроэнергетики для инвесторов являются малопривлекательными в связи со следующими факторами:

- удаленным расположением перспективных объектов генерации и отсутствием на территории необходимой инфраструктуры;
- высокой капиталоемкостью сооружения объектов генерации и длительными сроками строительства ввиду объективных причин, связанных с масштабностью подобных проектов и необходимостью использования индивидуальных проектных решений.

## Инфраструктурная роль гидроэнергетики

Новые гидроэнергетические объекты обладают рядом уникальных особенностей с точки зрения обеспечения энергетической, транспортной и водохозяйственной инфраструктуры:

- ✓ Высокая маневренность мощности;
- ✓ Отсутствие в себестоимости топливной составляющей;
- ✓ Возобновляемость и экологическая чистота используемых источников для производства электроэнергии, что способствует снижению вредных выбросов в атмосферу и повышению энергоэффективности экономики.

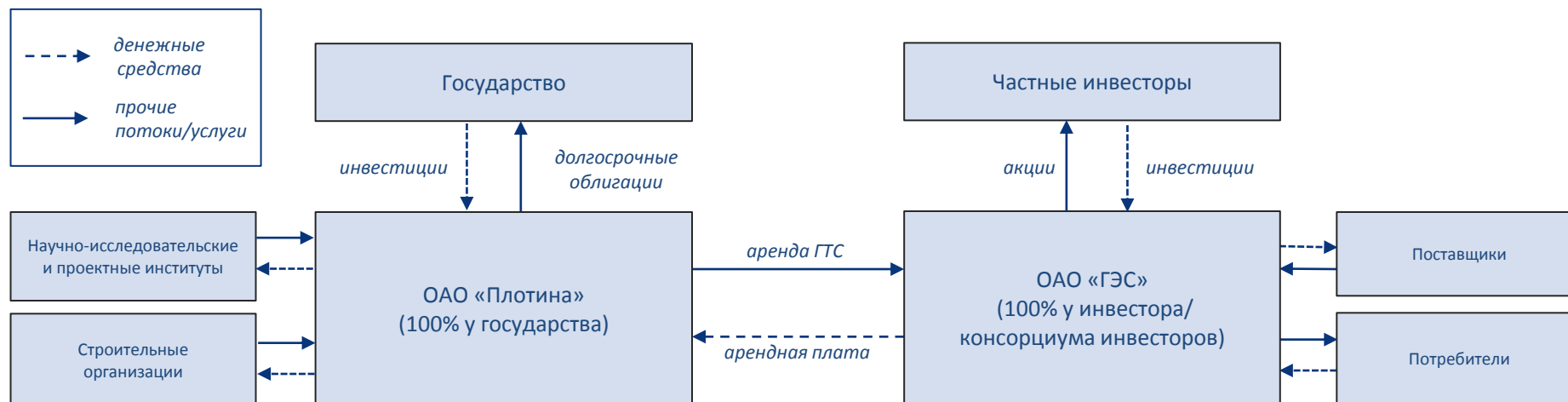
В условиях недостаточности бюджетных средств, необходимых для реализации всех запланированных проектов, необходима активизация привлечения частных инвестиций, совершенствование модели оптового и розничного рынков э/энергии и мощности, развитие механизмов государственно-частного партнерства.

## Необходимые меры для повышения инвестиционной привлекательности

- Реализация проектов гидроэнергетики на условиях государственно-частного-партнерства (ГЧП): разработка проекта законодательного акта, регламентирующего возможность применения механизма ГЧП в гидроэнергетике);
- Обеспечение долгосрочных государственных гарантий стратегическим инвесторам;
- Установление долгосрочных принципов работы на рынках электроэнергии и мощности;
- Налоговое стимулирование и обеспечение возможности привлечения долгосрочного финансирования.

# Предлагаемая модель реализации механизма ГЧП в гидроэнергетике

- Государство через уполномоченную организацию (ОАО «Плотина») финансирует проектные работы (ПСД), напорный фронт (гидротехнические сооружения - ГТС) и зону водохранилища путем покупки долгосрочных облигаций;
- Частный инвестор через собственное дочернее общество (ОАО «ГЭС») приобретает необходимое оборудование и финансирует схему выдачи мощности;
- После ввода объекта в эксплуатацию ОАО «Плотина» передает ГТС в аренду ОАО «ГЭС»;
- Величина арендной платы рассчитывается исходя из величины капитальных вложений ОАО «Плотина» и срока погашения облигаций (30-35 лет);
- ОАО «ГЭС» осуществляет операционную деятельность гидростанции, выплачивая арендную плату ОАО «Плотина» из выручки от продажи электроэнергии и мощности.





# Долгосрочная программа развития и новые КРІ

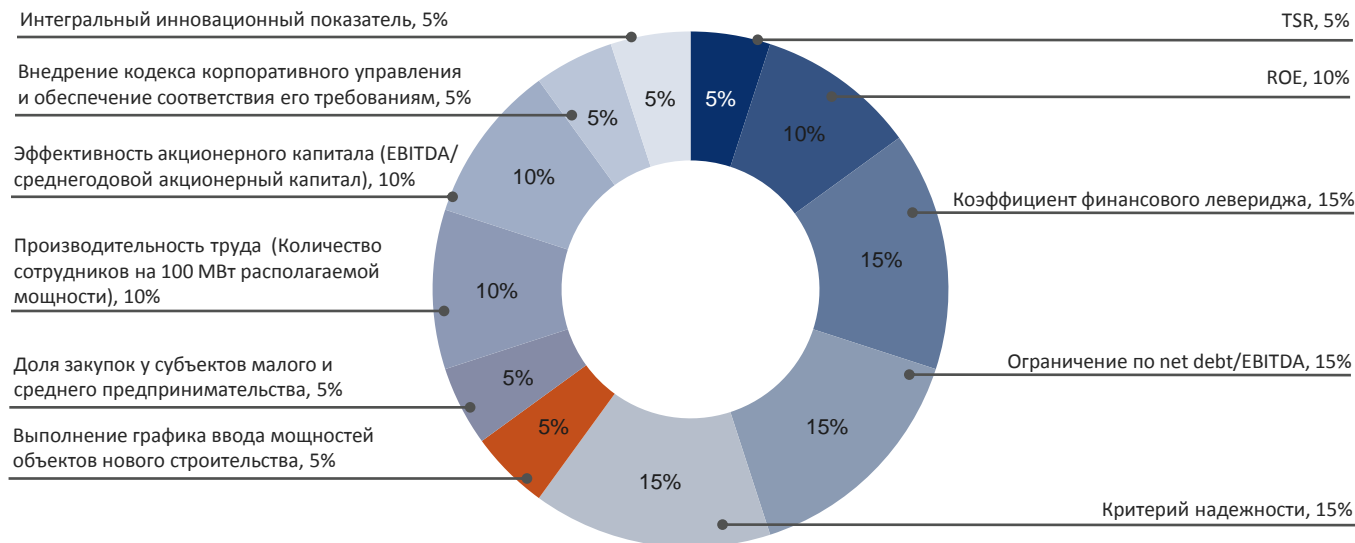
- 20 ноября 2014 года Совет директоров утвердил долгосрочную программу развития Группы «РусГидро».
- Для качественной оценки выполнения всех показателей, предусмотренных методикой расчета и оценки показателей долгосрочной программы развития, разработан интегральный показатель выполнения долгосрочной программы развития для оценки выполнения показателей, исходя из распределения удельного веса каждого из показателей (см. ниже).

## Цели долгосрочной программы развития Группы РусГидро

- Обеспечение надежного и безопасного функционирования объектов компании
- Устойчивое развитие производства электроэнергии
- Рост ценности компании

## Задачи долгосрочной программы развития Группы РусГидро

- Обеспечение роста стоимости активов за счет реализации программ технического перевооружения и реконструкции существующих объектов, а также за счет расширения воспроизводства;
- Поддержание инфраструктурных систем общего пользования и обеспечение их функционирования и безопасности;
- Расширение и повышение эффективности деятельности на территориях присутствия;
- Реализация инновационных проектов для обеспечения технологического лидерства и устойчивого развития компании.



23 апреля	Операционные результаты за 1 квартал 2015 года
29 апреля	Отчетность по РСБУ за 1 квартал 2015 года
28-30 апреля	Конференция JPMorgan CEEMEA Conference (Лондон)
Май*	ВТБ Капитал «Россия зовет!» (Лондон)
20-21 мая	Конференция Morgan Stanley GEMs (Лондон)
9-10 июня	Конференция BofA Merrill Lynch Utilities & Renewables (Лондон)
Июнь*	Конференция Ренессанс Капитал (Москва)
Конец июня**	Годовое Общее собрание акционеров
Начало июля***	Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов
8-9 июля	Конференция Morgan Stanley GEMs (Нью-Йорк)
30 июня	<b>Отчетность по МСФО за 1 квартал 2015 года. Конференц-звонок</b>
23 июля	Операционные результаты за 2 квартал 2015 года
30 июля	Отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2015 года
28 августа	<b>Отчетность по МСФО за 1 полугодие 2015 год. Конференц-звонок</b>
Начало сентября*	Конференция Russia & CIS Сбербанк CIB (Лондон)
10 сентября	Конференция HSBC (Лондон)
Сентябрь*	Конференция Morgan Stanley Power & Utility Summit (Лондон)
30 сент.-2 окт.	Форум ВТБ Капитал «Россия зовет!» (Москва)
22 октября	Операционные результаты за 9 месяцев 2015 года
29 октября	Финансовая отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2015 года
Ноябрь*	Конференция Bank of America Merrill Lynch Россия и СНГ (Лондон)
9-10 ноября	Конференция Goldman Sachs CEEMEA Conference (Лондон)
15 декабря	<b>Отчетность по МСФО за 9 месяцев 2015 года. Конференц-звонок</b>

\* - Даты мероприятий уточняются

\*\* - ГОСА проводится не ранее чем через два и не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года

\*\*\* - В соответствии с №282-ФЗ от 29 декабря 2013, с 2014 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



**RusHydro**

**Приложения**



# Сегментная отчетность\* (1/3) – ОАО «РусГидро»

Отчетность за 4 кв. 2014 г. и 2014 г. (МСФО), млн руб.

	4 кв. 14	4 кв. 13	изм	2014	2013	изм
<b>Выручка</b>	<b>23 433</b>	<b>25 303</b>	<b>-7,4%</b>	<b>98 581</b>	<b>99 138</b>	<b>-0,6%</b>
от сторонних компаний	21 136	21 636	-2,3%	89 177	88 882	0,3%
- продажа электроэнергии	14 119	15 747	-10,3%	64 016	66 132	-3,2%
- продажа тепла	54	47	14,9%	144	141	2,1%
- продажа мощности	6 722	5 783	16,2%	23 467	22 317	5,2%
- прочая выручка	241	59	308,5%	1 550	292	430,8%
внутригрупповые операции	2 297	3 667	-37,4%	9 404	10 256	-8,3%
Доход от продажи дочерних и зависимых обществ	-	224	n/a	-	224	n/a
<b>Операционные расходы</b>	<b>(12 080)</b>	<b>(10 474)</b>	<b>15,3%</b>	<b>(41 233)</b>	<b>(36 244)</b>	<b>13,8%</b>
Амортизация	(3 674)	(2 408)	52,6%	(12 173)	(11 380)	7,0%
Неденежные статьи	(5 358)	(17 628)	-69,6%	(9 560)	(28 826)	-66,8%
<b>ЕБИТДА</b>	<b>11 353</b>	<b>15 053</b>	<b>-24,6%</b>	<b>57 348</b>	<b>63 118</b>	<b>-9,1%</b>
Рентабельность по ЕБИТДА	48,4%	59,5%	-11,1пп	58,2%	63,7%	-5,5пп
Инвестиции (Сарех)	15 277	10 819	41,2%	42 496	35 632	19,3%
Долг				113 060	102 576	10,2%

Ключевые моменты

- Средние цены продажи на РСВ для РусГидро в Европейской части России по итогам 12 мес. 2014 г. – 1 227 руб./МВтч (+9,1%), по итогам 4 кв. 2014 г. – 1 241 руб./МВтч (+4,8%); в Сибири по итогам 12 мес. 2014 г. – 777 руб./МВтч (+18,1%); по итогам 4 кв. 2014 г. – 977 руб./МВтч (+48,9%);
- В 4 квартале 2014г. выработка ГЭС и ГАЭС снизилась на 23,5% до 17 527 ГВт, за 2014 год – на 12,1% до 84 115 ГВт;
- Тарифы на газ выросли на 15% с 01.07.2012 по 01.07.2013; отмена индексации тарифов на газ в 2014 года привела к стабилизации спотовых цен в первой ценовой зоне;
- Низкие показатели производства электроэнергии частично скомпенсированы частичной либерализацией продажи мощности в Сибири

# Сегментная отчетность\* (2/3) – РАО ЭС Востока

Отчетность за 4 кв. 2014 г. и 2014 г. (МСФО), млн руб.

	4 кв. 14	4 кв. 13	изм	2014	2013	изм
<b>Выручка</b>	<b>52 925</b>	<b>48 908</b>	<b>8,2%</b>	<b>162 699</b>	<b>152 829</b>	<b>6,5%</b>
от сторонних компаний	48 150	42 494	13,3%	149 935	138 925	7,9%
- продажа электроэнергии	29 167	25 059	16,4%	93 888	86 550	8,5%
- продажа тепла	11 780	11 111	6,0%	33 912	33 002	2,8%
- продажа мощности	1 084	910	19,1%	4 268	3 102	37,6%
- прочая выручка	6 119	5 414	13,0%	17 867	16 271	9,8%
внутригрупповые операции	186	407	-54,3%	351	671	-47,7%
гос. субсидии	4 589	6 007	-23,6%	12 413	13 233	-6,2%
<b>Операционные расходы</b>	<b>(43 792)</b>	<b>(37 642)</b>	<b>16,3%</b>	<b>(147 301)</b>	<b>(135 797)</b>	<b>8,5%</b>
Амортизация	(1 816)	(1 486)	22,2%	(7 289)	(5 174)	40,9%
Неденежные статьи	(4 772)	(4 875)	-2,1%	(5 372)	(4 830)	11,2%
<b>ЕБИТДА</b>	<b>9 133</b>	<b>11 266</b>	<b>-18,9%</b>	<b>15 398</b>	<b>17 032</b>	<b>-9,6%</b>
Рентабельность по ЕБИТДА	17,3%	23,0%	-5,7пп	9,5%	11,1%	-1,6пп
Инвестиции (Сapex)	8 158	7 838	4,1%	19 486	16 821	15,8%
Долг				54 496	44 492	22,5%

Ключевые моменты

- Станции холдинга РАО ЭС Востока в 4 квартале выработали 10 079 млн кВтч (+21,0%), за 2014 год – 31 155 млн кВтч (+3,9%);
- Снижение отпуска тепла на 2%;
- Средний рост тарифа в 2014 году ок. 7%;
- Снижение государственных субсидий на 6% до 12,4 млрд руб.;
- Получение дополнительного дохода в результате возобновления договоров «последней мили» на Дальнем Востоке

# Сегментная отчетность\* (3/3) – Энергосбытовой сегмент

Отчетность за 4 кв. 2014 г. и 2014 г. (МСФО), млн руб.

	4 кв. 14	4 кв. 13	изм	2014	2013	изм
<b>Выручка</b>	<b>24 113</b>	<b>22 209</b>	<b>8,6%</b>	<b>82 230</b>	<b>79 168</b>	<b>3,9%</b>
от сторонних компаний	24 108	21 765	10,8%	82 211	78 712	4,4%
- продажа электроэнергии	23 833	22 026	8,2%	81 307	77 951	4,3%
- прочая выручка	275	-261	n/a	904	761	18,8%
внутригрупповые операции	5	444	-98,9%	19	456	-95,8%
<b>Операционные расходы</b>	<b>(23 941)</b>	<b>(22 015)</b>	<b>+8,7%</b>	<b>(81 092)</b>	<b>(78 933)</b>	<b>+2,7%</b>
Амортизация	(178)	(173)	2,9%	(695)	(670)	3,7%
Неденежные статьи	(526)	(527)	-0,2%	(560)	(1 170)	-52,1%
<b>ЕБИТДА</b>	<b>172</b>	<b>194</b>	<b>-11,3%</b>	<b>1 138</b>	<b>235</b>	<b>384,3%</b>
Рентабельность по ЕБИТДА	0,7%	0,9%	-0,2пп	1,4%	0,3%	1.1пп
Инвестиции (Сарех)	74	114	-35,1%	146	233	-37,3%
Долг	-	-		3 403	2 196	55,0%

Ключевые моменты

- Постепенное восстановление рентабельности в результате повышения сбытовых надбавок и мероприятиями по снижению издержек;
- Общий полезный отпуск энергосбытовых компаний РусГидро в 1 квартале 2014г. – 10 632 ГВт (-9,6% по сравнению с 1 кв. 2013); во 2 квартале 2014 – 7 937 ГВт (-13% по сравнению со 2 кв. 2013); в 3 квартале 2014 – 7 776 ГВт (+0,7% по сравнению с 3 кв. 2013); в 4 квартале 2014 - 10 622 ГВт (+3% по сравнению с 4 кв. 2013);
- Общий полезный отпуск энергосбытовых компаний РусГидро в 2014 год снизился на 5% и составил 37 564 ГВт.

# Рыночные мультипликаторы сопоставимых компаний

## EV/EBITDA

	2015E	2016E	2017E
<b>РусГидро</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>
Дисконт к «гидрокомпаниям»*	-49%	-44%	-47%
Дисконт к компаниям ВИЭ развитых рынков	-50%	-50%	-47%
Дисконт к компаниям ВИЭ развив. рынков	-53%	-50%	-46%
<b>«Гидрокомпанияи»</b>			
Verbund (Австрия)	12,5	11,8	11,0
Cia Energetica de Sao Paulo (Бразилия)	3,1	7,3	8,4
Tractebel Energia SA (Бразилия)	8,9	6,9	5,9
AES Tiete (Бразилия)	5,8	6,9	5,8
Jaiprakash Hydro Power Ltd (Индия)	11,4	7,2	5,9
ННРС (Индия)	8,0	7,6	7,5
CEMIG (Бразилия)	6,8	7,0	8,9
China Yangtze Power (Китай)	11,2	11,3	n/a
<b>Среднее</b>	<b>8,5</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>
<b>Медиана</b>	<b>8,5</b>	<b>7,2</b>	<b>7,5</b>
<b>СПРАВОЧНО. Российские компании-аналоги</b>			
ТГК-1	3,1	3,1	3,2

## EV/ Выручка

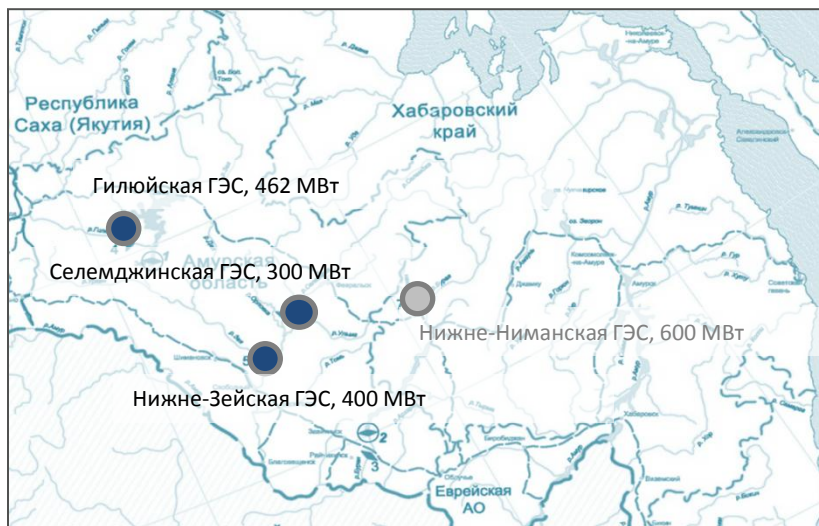
	2015E	2016E	2017E
<b>РусГидро</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
«Гидрокомпанияи» (медиана)	3,9	4,2	3,9
Дисконт к «гидрокомпаниям»	-75%	-78%	-77%
Компании ВИЭ развитых рынков	5,7	5,7	5,3
Дисконт к компаниям ВИЭ развитых рынков	-83%	-84%	-83%
Компании ВИЭ развив. рынков	5,9	5,4	5,7
Дисконт к компаниям ВИЭ развив. рынков	-83%	-83%	-84%

## P/E

	2015E	2016E	2017E
<b>РусГидро</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>4,1</b>
«Гидрокомпанияи» (медиана)	13,0	11,8	9,2
Дисконт к «гидрокомпаниям»	-62%	-61%	-55%
Компании ВИЭ развитых рынков	31,0	23,5	21,2
Дисконт к компаниям ВИЭ развитых рынков	-84%	-80%	-80%
Компании ВИЭ развив. рынков	15,0	13,0	10,6
Дисконт к компаниям ВИЭ развив. рынков	-67%	-64%	-61%

# Потенциальные проекты противопаводковых ГЭС на Дальнем Востоке

## Прорабатываемые проекты



● возможен ввод до 2025 г.    ● ввод после 2025 г.

Экстремальное наводнение на Дальнем Востоке в 2013 году выявило нерешенную проблему незарегулированности рек. РусГидро в настоящее время прорабатывает проекты строительства плотинных ГЭС для сдерживания будущих экстремальных паводков.

## В результате строительства противопаводковых ГЭС:

- ✓ обеспечивается контроль более 90% стока в устье реки Зеи;
- ✓ освобождается от наводнений более 80 тыс. га территории;
- ✓ обеспечивается защита от наводнений более 300 тысяч человек

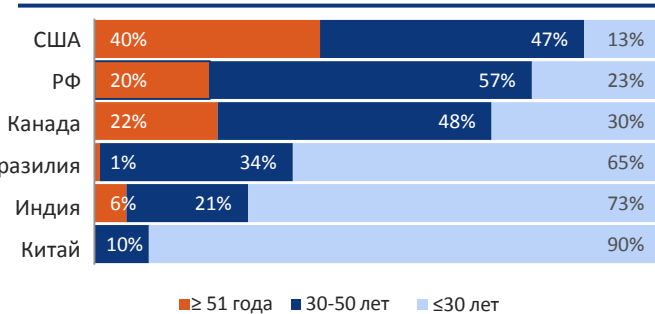
## Для принятия инвестиционного решения по проектам необходимо

- Обеспечение гарантированного сбыта электроэнергии ГЭС:
  - техническая возможность выдачи мощности ГЭС в дефицитные районы ОЭС Востока (Юг Приморья)
  - потенциал и необходимые мероприятия для организации экспорта энергии ГЭС в КНР
- Определение источников финансирования и обеспечение экономической целесообразности проектов (реализация механизма ГЧП, привлечение стратегических партнеров)
- Проработка альтернативных технических решений (строительство противопаводковых гидротехнических сооружений неэнергетического назначения)

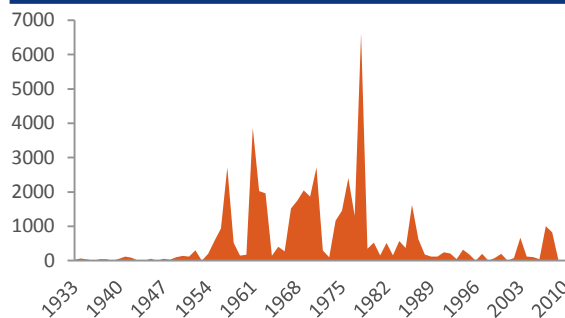


# Возраст ГЭС в РФ и в мире

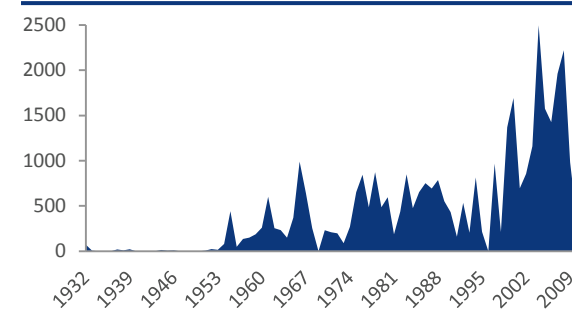
Возраст ГЭС по странам



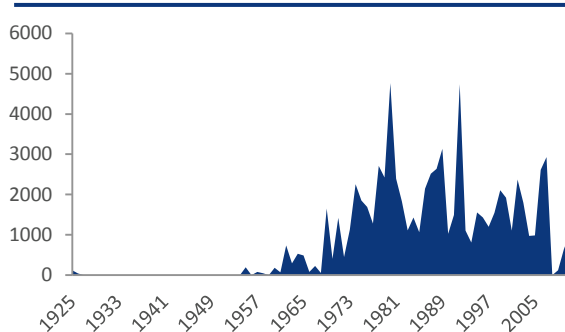
Россия, МВт



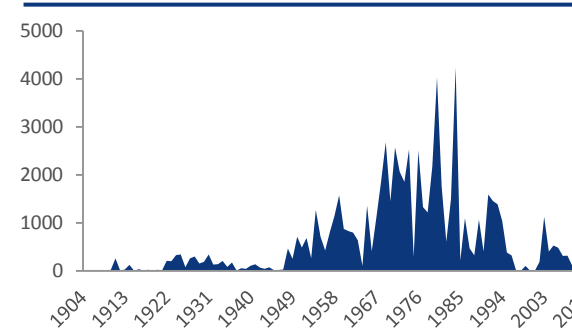
Индия, МВт



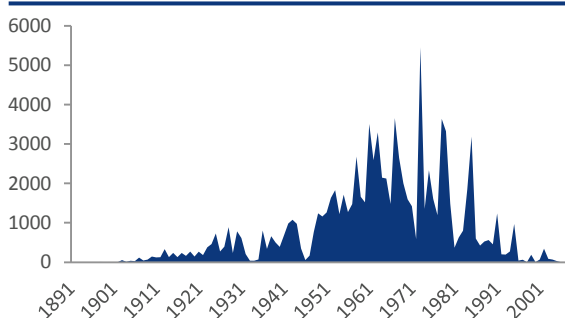
Бразилия, МВт



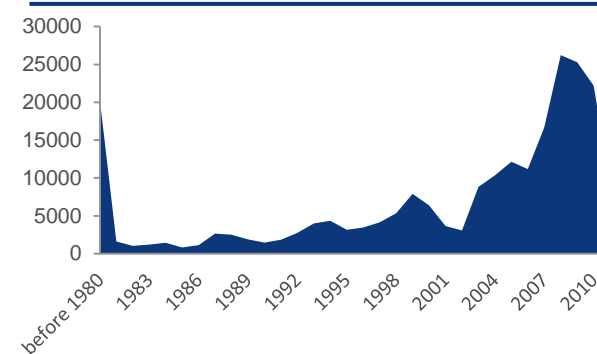
Канада, МВт



США, МВт

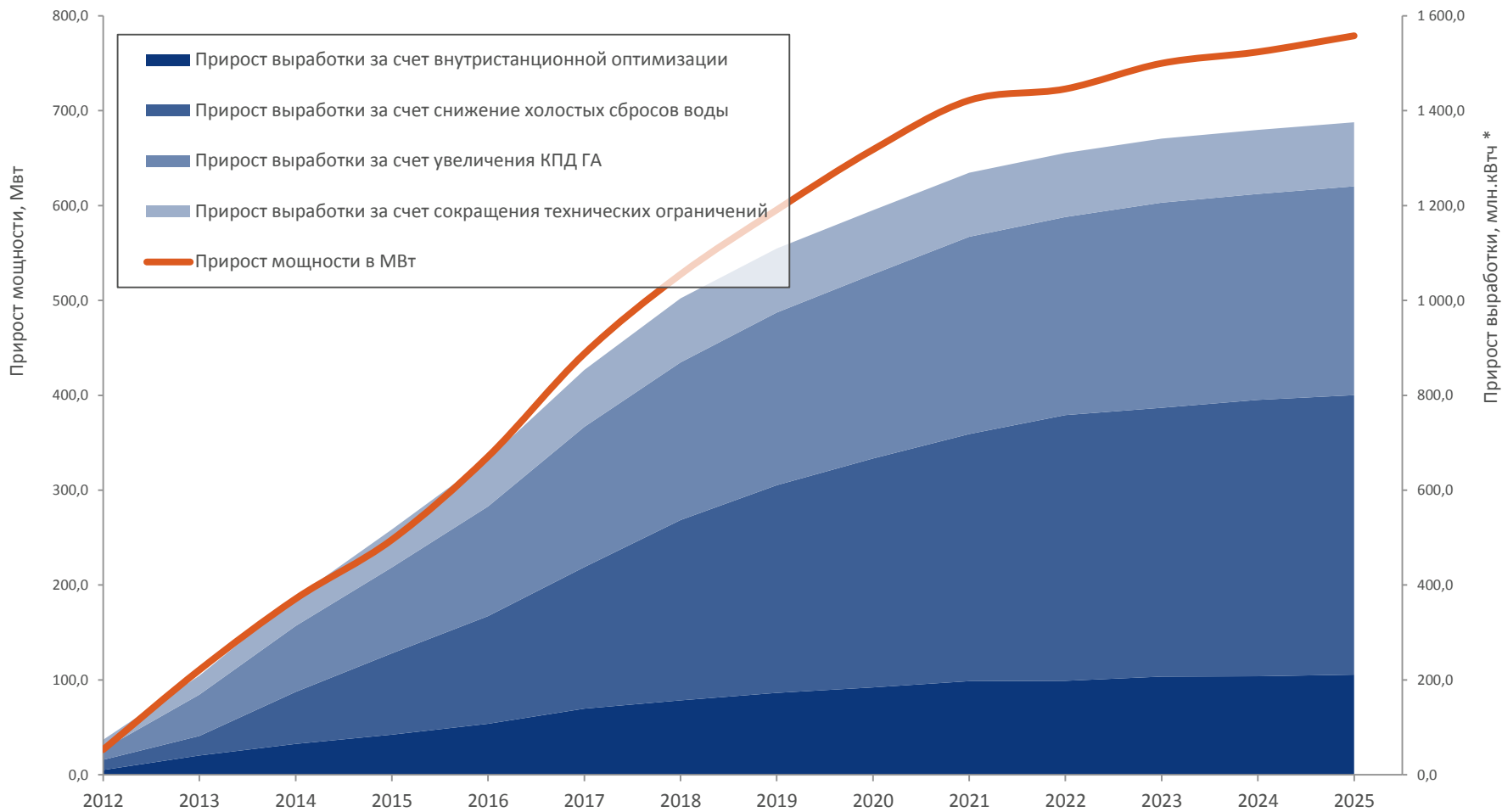


Китай, МВт



- Российская Федерация эксплуатирует один из крупнейших, но, одновременно, и один из старейших парков ГЭС в мире;
- Недоинвестирование в 1990-х и 2000-х годах негативно сказалось на надежности и безопасности оборудования и гидротехнических сооружений;
- Техническое перевооружение и модернизация ГЭС способны продлить срок эксплуатации оборудования в среднем на 30-40 лет.

# Увеличение выработки и мощности в результате ПКМ



\* - данные прироста выработки электрической энергии представлены накопительным итогом



# 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 (495) 225-3232  
доб. 1607, 1319, 1394  
[ir@rushydro.ru](mailto:ir@rushydro.ru)