

**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ
ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ
31 МАРТА 2019 ГОДА,
И ПО СОСТОЯНИЮ НА ЭТУ ДАТУ**

Примечание

Настоящий отчет представляет собой обзор финансового положения и результатов деятельности ПАО «РусГидро» (далее также «РусГидро» или «Компания») и его подконтрольных организаций (далее по тексту совместно именуемых «Группа РусГидро» или «Группа») и должен рассматриваться вместе с консолидированной финансовой отчетностью Группы РусГидро, подготовленной в соответствии с МСФО, за соответствующие периоды.

Также отчет содержит информацию о планах и намерениях Группы РусГидро на средне- и долгосрочную перспективу. Планы и намерения носят прогнозный характер и их осуществимость зависит в том числе от ряда экономических, политических и правовых факторов, находящихся вне зоны влияния Компании (мировая финансово-экономическая и политическая ситуация, ситуация на ключевых рынках, изменения налогового, таможенного и экологического законодательства и пр.). По этой причине фактические показатели результативности будущих лет могут отличаться от прогнозных заявлений, опубликованных в настоящем отчете.

Все суммы в рублях указаны в миллионах, за исключением особо оговоренных случаев. Цифры округлены, однако, удельные показатели посчитаны с использованием фактических показателей до округления.

Содержание

1. Группа и ее деятельность.....	4
2. Обзор ключевых событий и показателей	5
3. Обзор операционной деятельности.....	7
3.1. Обзор производственных результатов и результатов сбытовой деятельности.....	7
3.2. Обзор рынка.....	9
4. Обзор финансовой деятельности	11
4.1. Основные показатели финансового положения и результатов деятельности.....	11
4.2. Информация по сегментам.....	16
4.3. Движение денежных средств.....	22
4.4. Другие финансовые показатели.....	24
5. Обзор инвестиционной деятельности.....	29
6. Акционерный капитал, изменения акционерного капитала, дивиденды.....	26
7. Изменения учетной политики	27

1. Группа и ее деятельность

Основной деятельностью Группы является производство и реализация электроэнергии и мощности, а также производство и реализация теплоэнергии. На 31 марта 2019 года установленная электрическая мощность энергокомпаний, входящих в состав Группы, составляла 39,36 ГВт¹, установленная тепловая мощность – 18 923,4 Гкал/ч.

Операционные сегменты

Группа осуществляет деятельность в трех основных сегментах:

- ПАО «РусГидро» (материнская компания Группы является одной из крупнейших публичных российских компаний в области энергетики, первой в стране и четвертой в мире компанией в отрасли гидроэнергетики – по установленной мощности ГЭС);
- Субгруппа «ЭСК РусГидро» (дочерние компании Группы, осуществляющие сбыт электрической энергии конечным потребителям; все компании данного сегмента, за исключением АО «ЭСК РусГидро», имеют статус гарантирующих поставщиков, то есть поставщиков, которые обязаны подписывать контракты на поставку электроэнергии со всеми конечными потребителями в рамках своего региона на основании их заявки);
- Субгруппа «РАО ЭС Востока» (АО «РАО ЭС Востока» и его дочерние компании, осуществляющие генерацию, распределение и сбыт электроэнергии и теплоэнергии в основном на территории Дальнего Востока, а также транспортные, строительные, ремонтные и прочие компании, исполняющие обслуживающие функции).

Операции прочих сегментов не подлежат отдельному раскрытию в качестве отчетных сегментов в связи с несущественностью количественных показателей.

По состоянию на 31 марта 2019 года в периметр Группы РусГидро для консолидации данных по МСФО входят ПАО «РусГидро» и 84 дочерние компании. 18 компаний являются ассоциированными компаниями или совместными предприятиями для Группы. За 1 квартал 2019 года периметр Группы оптимизирован на 1 компанию (ликвидирована нефункционирующая компания).

Отношения с государством

По состоянию на 31 марта 2019 года Российской Федерации в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом принадлежит 60,56 процента обыкновенных акций Компании; ПАО «Банк ВТБ», подконтрольному Российской Федерации, принадлежит 13,34 процента обыкновенных акций Компании.

В число основных потребителей электрической и тепловой энергии Группы входит большое количество предприятий, контролируемых государством или связанных с ним. Помимо того, государство контролирует деятельность поставщиков и подрядчиков, оказывающих Группе услуги по диспетчеризации, передаче и распределению электроэнергии, а также ряда поставщиков топлива и других поставщиков Группы.

Кроме того, государство оказывает влияние на деятельность Группы посредством:

- своего представительства в Совете директоров Общества и выдачи директив для голосования представителям в Совете директоров и на общем собрании акционеров в определенных случаях;
- регулирования тарифов на электроэнергию, мощность и теплоэнергию;
- согласования документов стратегического планирования, программ развития, включая инвестиционную программу Группы, объема и источников ее финансирования и контроля над ее реализацией.

Политика Правительства Российской Федерации в экономической, социальной и других сферах способна оказать существенное влияние на деятельность Группы.

¹ Показатель включает электрические мощности Богучанской ГЭС, эксплуатируемой совместно с ОК РУСАЛ.

2. Обзор ключевых событий и показателей

События в январе-марте 2019 года

- 2 января 2019 года Центральный и Западный энергорайоны Якутии присоединены к Единой энергосистеме России. ПАО «Якутскэнерго», подконтрольное обществу ПАО «РусГидро», передало функции оперативно-диспетчерского управления на этой территории Системному оператору Единой энергосистемы;
- 8 февраля 2019 года ПАО «РусГидро» завершило сделку по продаже концерну Voith 40%-ной доли в совместном предприятии по производству гидротурбинного оборудования ООО «ВолгаГидро» в Саратовской области за 450 млн рублей.
- 29 марта 2019 года ПАО «РусГидро» и ОК РУСАЛ ввели в промышленную эксплуатацию в составе двух пусковых комплексов первую серию Богучанского алюминиевого завода (БоАЗ), находящегося в составе Богучанского энерго-металлургического объединения (БЭМО). Бюджет строительства первой серии мощностью 298 тысяч тонн в год составил 1,69 млрд долл. США. Проект финансируется за счет проектного финансирования Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ», а также собственных средств ОК РУСАЛ и ПАО «РусГидро».

События после отчетной даты

- 19 апреля 2019 года Совет директоров ПАО «РусГидро» утвердил Положение о дивидендной политике ПАО «РусГидро» в новой редакции. Новое Положение о дивидендной политике предусматривает, что базовым сценарием для выплаты дивидендов является выплата 50% от величины прибыли, представленной в консолидированной финансовой отчетности Группы РусГидро, подготовленной в соответствии с МСФО. Одновременно устанавливается минимальный (пороговый) объем дивидендов, определенный как среднее значение суммы дивидендов за предшествующие 3 года. Это позволит гарантировать минимальный уровень дивидендных выплат акционерам и улучшить инвестиционную привлекательность Общества. Срок действия Положения – 3 года.
- 24 мая 2019 года Совет директоров ПАО «РусГидро» рекомендовал акционерам выплатить дивиденды в размере 0,0367388 рубля на одну акцию и установил 09.07.2019 в качестве даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Размер прибыли, направляемой на дивиденды, составляет 50% от финансового результата по МСФО за 2018 год и на 42% выше дивидендов прошлого года.

Ключевые финансовые результаты за 1 квартал 2019 года

	1 кв. 2019	1 кв. 2018 (пересчитано)	Изм.	Изм., %
Общая выручка	109 764	108 909	855	0,8%
Операционные расходы	86 658	82 733	3 925	4,7%
Прочие операционные доходы	278	2 626	-2 348	-89,4%
Операционная прибыль ²	23 384	28 802	-5 418	-18,8%
ЕВИТДА³	29 564	31 737	-2 173	-6,8%
Чистая прибыль	16 512	23 917	-7 405	-31,0%
Скорр. чистая прибыль ⁴	19 146	21 563	-2 417	-11,2%

- Финансовые результаты Группы отражают некоторое снижение выработки электроэнергии в 1 квартале 2019 года, обусловленное снижением приточности в большинство водохранилищ ГЭС.
- Общая выручка в 1 квартале 2019 года составила 109 764 млн рублей (+0,8%); рост выручки в основном обусловлен ростом цен РСВ в 1 и 2 ценовых зонах.
- Показатель ЕВИТДА за год снизился на 6,8% и составил 29 564 млн рублей.
- Операционные расходы выросли за год на 4,7% в основном на фоне увеличения расходов на топливо, покупную электроэнергию и мощность, амортизацию основных средств и нематериальных активов.
- Чистая прибыль за 1 квартал 2019 г. – 16 512 млн рублей (-31,0%); скорректированная чистая прибыль – 19 146 млн рублей (-11,2%).

² Показатель операционной прибыли рассчитывается как разница между общей выручкой, прочими операционными доходами и операционными расходами.

³ Показатель ЕВИТДА рассчитывается как прибыль/убыток от операционной деятельности без учета амортизации основных средств и нематериальных активов, прибыли от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, убытка от обесценения основных средств, убытка от обесценения финансовых активов, прибыли/убытка от выбытия основных средств и прочих неденежных статей операционных доходов и расходов.

⁴ Скорректированная на эффекты от признания финансового дохода/расхода в результате изменения справедливой стоимости беспоставочного форварда на акции, убытков от обесценения основных средств, убытка от обесценения финансовых активов, убытка от выбытия основных средств, а также на прочие операционные доходы вследствие изменения справедливой стоимости финансовых активов, оцениваемых через прибыль или убыток.

3. Обзор операционной деятельности

3.1. Обзор производственных результатов и результатов сбытовой деятельности

Сводные данные о производстве электроэнергии Группой РусГидро, млн кВтч

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм., %
Центр	8 180	10 957	-25,3%
Юг России и Северный Кавказ	1 169	1 140	2,6%
Сибирь	5 642	5 594	0,9%
Итого по ценовым зонам	14 991	17 691	-15,3%
Дальний Восток (ГЭС и ГеоЭС, ТЭС, ВИЭ)	13 914	14 080	-1,2%
Армения	48	63	-24,9%
ИТОГО по Группе	28 952	31 835	-9,1%
в т.ч. по ГЭС, ГАЭС ⁵	19 127	22 140	-13,6%
в т.ч. по ТЭС	9 722	9 581	1,5%
в т.ч. по ВИЭ (ГеоЭС, ВЭС, СЭС)	104	114	-9,1%
<i>Богучанская ГЭС</i>	<i>3 741</i>	<i>2 803</i>	<i>33,5%</i>

Основными факторами, повлиявшими на изменение выработки Группы РусГидро в январе-марте 2019 года, стали:

- снижение относительно аналогичного периода прошлого года притока воды в основные водохранилища ГЭС Волжско-Камского каскада;
- замещение выработки Бурейской ГЭС выработкой электроэнергии ТЭС Дальнего Востока в период проведения работ по восстановлению гидравлической связи между изолированными частями Бурейского водохранилища на фоне сниженных запасов воды в Зейском водохранилище;
- снижение энергопотребления и теплотребления в ДФО из-за погодного фактора;
- снижение перетока электроэнергии в КНР на 32,9% (до 370,2 млн кВтч) относительно аналогичного периода прошлого года.

Генерирующие активы, входящие в структуру субхолдинга РАО ЭС Востока, в 1 квартале 2019 года выработали 10 633 млн кВтч электроэнергии, что на 1,7% выше, чем в 1 квартале 2018 года. В структуре выработки электрической энергии 74% пришлось на АО «ДГК»: производство электроэнергии в 1 квартале 2019 года выросло на 0,3% до 7 847 млн кВтч.

Рост выработки обусловлен снижением выработки электроэнергии ГЭС Группы РусГидро в ОЭС Востока относительно 1 квартала 2018 года. При этом потребление электроэнергии в целом по ДФО снизилось на 0,3% до 14 075,2 млн. кВтч, переток в КНР снизился на 32,9% до 370,2 млн кВтч, в ОЭС Сибири переток увеличился на 40,7% до 159,5 млн кВтч.

⁵ Включает выработку ГЭС ПАО «РусГидро», Колымской ГЭС и входящих в Субгруппу «РАО ЭС Востока» Виллойских ГЭС.

Отпуск тепловой энергии по Субгруппе «РАО ЭС Востока», тыс. Гкал

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм., %
АО «ДГК»	8 246	9 420	-12,50%
ПАО «Якутскэнерго»	1 056	1 059	-0,30%
ПАО «Камчатскэнерго»	753	740	1,80%
ПАО «Сахалинэнерго»	593	594	-0,20%
АО «Теплоэнергосервис»	498	548	-9,10%
ПАО «Магаданэнерго»	476	463	2,80%
АО «РАО ЭС Востока»	333	-	-
АО «Чукотэнерго»	151	148	2,00%
АО «ЮЭСК»	34	30	13,30%
АО «Сахаэнерго»	33	38	-13,10%
Итого	12 172	13 039	-6,7%

Отпуск тепла электростанциями и котельными Группы РусГидро в ДФО за 1 квартал 2019 года составил 12 172 тыс. Гкал, что на 6,7% ниже показателя аналогичного периода 2018 года в связи с ростом фактических температур наружного воздуха относительно ожидаемых во всех регионах ДФО за исключением Камчатского края, Магаданской области и Чукотского АО.

Энергосбытовая деятельность
Полезный отпуск энергосбытовыми компаниями Субгруппы «ЭСК РусГидро», млн кВтч

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм., %
ПАО «Красноярскэнергосбыт»	3 529	3 916	-9,9%
АО «Чувашская энергосбытовая компания»	936	960	-2,5%
ПАО «Рязанская энергетическая сбытовая компания»	698	730	-4,3%
АО «Энергосбытовая компания РусГидро»	425	387	9,9%
Итого Субгруппа ЭСК РусГидро	5 588	5 992	-6,7%
<i>ПАО «Дальневосточная энергетическая компания»</i>	<i>6 416</i>	<i>6 643</i>	<i>-3,4%</i>
<i>Изолированные АО-энерго</i>	<i>2 775</i>	<i>2 645</i>	<i>4,9%</i>
ИТОГО компании Группы	14 779	15 280	-3,3%

Общий полезный отпуск электроэнергии энергосбытовых компаний Группы РусГидро в 1 квартале 2019 года составил 14 779 млн кВтч, что на 3,3% ниже показателя 1 квартала 2018 года. В основном, это связано с климатическим фактором – среднесуточные температуры в 1 квартале 2019 года была выше среднесуточной температуры в 1 квартале 2018 года.

Общий полезный отпуск энергосбытовых компаний Группы РусГидро – АО «ЭСК РусГидро», ПАО «Красноярскэнергосбыт», АО «Чувашская энергосбытовая компания» и ПАО «Рязанская энергетическая сбытовая компания» (ПАО «РЭСК») – в 1 квартале 2019 года составил 5 588 млн кВтч, что ниже показателя аналогичного периода 2018 года на 6,7%.

Отпуск электроэнергии со стороны ПАО «Дальневосточная энергетическая компания».

Отпуск электроэнергии со стороны ПАО «Дальневосточная энергетическая компания» (ПАО «ДЭК»), осуществляет деятельность на территории Приморья, Хабаровского края, Амурской области, ЕАО и является основным гарантирующим поставщиком электроэнергии для населения и предприятий 2 неценовой зоны оптового рынка электроэнергии) в 1 квартале 2019 года составил 6 416 млн кВтч. Снижение полезного отпуска ПАО «ДЭК» связано с климатическим фактором – среднесуточная температура в 1 квартале 2019 года выше среднесуточной температуры в 1 квартале 2018 года.

Общий полезный отпуск электроэнергии энергокомпаний, расположенных в изолированных энергосистемах Дальневосточного федерального округа, в 1 квартале 2019 года составил 2 775 млрд кВтч, что на 4,9% выше показателя аналогичного периода 2018 года.

3.2. Обзор рынка

Группа осуществляет продажу электроэнергии и мощности на оптовом рынке электроэнергии и мощности и, через розничных поставщиков электроэнергии, на розничном рынке электроэнергии в Единой энергосистеме Российской Федерации и в пяти изолированных энергосистемах Дальнего Востока Российской Федерации.

ПАО «РусГидро» и его дочерние предприятия (ПАО «ДЭК», ПАО «Красноярскэнергосбыт», АО «Чувашская энергосбытовая компания» и ПАО «РЭСК», ПАО «Передвижная энергетика»), имеют статус поставщиков на оптовом рынке электроэнергии в Российской Федерации и продают электроэнергию и мощность в соответствии с правилами российского оптового рынка электроэнергии и мощности (далее – ОРЭМ), формируя значительную долю всей выручки Группы.

Операционная деятельность Группы на Дальнем Востоке Российской Федерации вертикально интегрирована и осуществляется в условиях полного тарифного регулирования.

Обзор ключевых объемных и стоимостных показателей работы генерирующих филиалов и дочерних обществ ПАО «РусГидро» в ценовых зонах оптового рынка электроэнергии и мощности представлен ниже. Информация по производственным и сбытовым показателям генерирующих и сбытовых предприятий Субгруппы «РАО ЭС Востока» и сбытовым показателям компаний Субгруппы «ЭСК РусГидро» приведены в Разделе 3.1.

Объем продаж на ОРЭМ

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм.	Изм., %
Итого объем продаж, млн.кВтч, в том числе	19 124	22 074	-2 950	-13,4%
по регулируемым договорам э/э	4 987	4 961	26	0,5%
на рынке на сутки вперед	12 393	15 195	-2 803	-18,4%
на балансирующем рынке	1 378	1 398	-20	-1,5%
по свободным двусторонним договорам (СДД)	363	516	-153	-29,6%
на розничный рынок	5	5	-0	-8,0%
Мощность, МВт	21 439	21 027	412	2,0%
по регулируемым договорам (мощность)	8 188	7 993	194	2,4%
в результате конкурентного отбора (КОМ)	5 099	4 660	439	9,4%
по свободным двусторонним договорам (СДМ)	7 940	8 087	-147	-1,8%
по договорам о предоставлении мощности (ДПМ)	213	286	-74	-25,8%

Электроэнергия

Снижение объемов продаж электроэнергии в целом, обусловлено снижением фактической выработки и полезного отпуска электроэнергии за отчетный период относительно показателей прошлого года:

- снижение выработки электроэнергии ГЭС Волжско-Камского каскада за счет высокой базы 1 квартала 2018 года. Приток воды в основные водохранилища ГЭС каскада в 1 квартале 2019 г. был на уровне среднесрочных значений, в то время как в 1 квартале 2018 года он был выше среднесрочных значений в 1,2-2,5 раза;
- снижение выработки электроэнергии Бурейской ГЭС на Дальнем Востоке на фоне схода оползня в конце декабря 2018 года, ограничившим полезный объем водохранилища ГЭС;

Мощность

Основные отклонения по объемам продажи мощности обусловлены снижением продаж по договорам купли-продажи (поставки) по новым ГЭС (ДКП) из-за вывода в ремонт Гоцатлинской ГЭС.

Снижение продажи мощности по свободным договорам (СДМ) с контрагентами повлекло за собой увеличение объемов продаж мощности на конкурентом отборе мощности (КОМ).

Ценовые показатели на ОРЭМ

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм.	Изм., %
Среднеотпускная цена по электроэнергии/мощности, руб./МВтч	1 973	1 806	167	9,2%
Электроэнергия (руб./МВтч), в том числе	916	863	53	6,1%
по регулируемым договорам э/э	23	24	-2	-6,5%
на рынке на сутки вперед	1 248	1 131	117	10,3%
на балансирующем рынке	1 215	1 113	102	9,2%
по свободным двусторонним договорам	703	352	351	99,5%
на розничный рынок	1 558	1 349	209	15,5%
Мощность (руб./МВт в мес.), в том числе	314 377	330 011	-15 634	-4,7%
по регулируемым договорам (мощность)	145 926	138 045	7 881	5,7%
в результате конкурентного отбора (КОМ)	794 606	898 605	-103 999	-11,6%
по свободным двусторонним договорам (СДМ)	138 943	132 197	6 746	5,1%
по договорам о предоставлении мощности (ДПМ)	1 836 968	2 021 865	-184 897	-9,1%

Электроэнергия

Несмотря на рост тарифа на электроэнергию по регулируемым договорам (РД) в ценовых зонах, средняя цена продажи по РД с учетом продажи по 4-х сторонним договорам в неценовой зоне (НЦЗ) ОРЭМ снизилась по причине отрицательной величины стоимостного небаланса в НЦЗ в отчетном периоде.

Увеличение цен продажи на рынке на сутки вперед (РСВ) обусловлено снижением ценопринимающего предложения ГЭС первой ценовой зоны и увеличения «дорогого» объема предложения ТЭС.

Снижение объемов продажи по СДД в НЦЗ ОРЭМ на фоне увеличения объемов продажи в первой ценовой зоне по СДД повлияло на общее увеличение средней цены продажи электроэнергии по СДД, складывающейся из стоимости и объемов электроэнергии проданных как в ценовых зонах, так и в НЦЗ ОРЭМ.

Увеличение цены продажи электроэнергии на РРЭ обусловлено фактическим перераспределением объемов продаваемой электроэнергии между ГЭС РРЭ относительно плановых показателей, в том числе в течение отчетного периода, а также по часам суток, и соответствующего роста цен трансляции у гарантирующих поставщиков.

Мощность

Увеличение тарифа на мощность по РД в ценовых зонах с учетом продажи по 4-х сторонним договорам в НЦЗ обусловлено решениями Регулятора об установлении регулируемых тарифов на 2019 г.

Снижение величины надбавки к цене на мощность привело к снижению цены продажи на КОМ; В соответствии с правилами и регламентами ОРЭМ, цена продажи мощности по СДМ равна цене продажи мощности на КОМ без учета надбавки. Увеличение цены КОМ без учета Надбавки за счет ежегодной индексации привело к росту цены продажи по СДМ.

Снижение цены продажи по ДКП обусловлено решениями Регулятора об установлении регулируемых тарифов на 2019 год.

4. Обзор финансовой деятельности

4.1. Основные показатели финансового положения и результатов деятельности

Показатели финансового положения

АКТИВЫ	31.03.2019	31.12.2018	Изм.	Изм., %
Внеоборотные активы				
Основные средства	683 342	669 424	13 918	2,1%
Финансовые вложения в зависимые общества и совместно контролируемые предприятия	19 814	19 828	(14)	-0,1%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	500	656	(156)	-23,8%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	593	594	(1)	-0,1%
Отложенные налоговые активы	9 844	9 999	(155)	-1,6%
Прочие внеоборотные активы	21 421	22 028	(607)	-2,8%
Итого внеоборотные активы	735 514	722 529	12 985	1,8%
Оборотные активы				
Денежные средства и их эквиваленты	42 436	65 432	(22 996)	-35,1%
Авансовые платежи и переплата по налогу на прибыль	3 532	3 737	(205)	-5,5%
Дебиторская задолженность и авансы выданные	83 682	75 189	8 493	11,3%
Товарно-материальные запасы	27 693	30 721	(3 028)	-9,9%
Прочие оборотные активы	59 431	33 873	25 558	75,5%
	216 774	208 952	7 822	3,7%
Внеоборотные активы, предназначенные для продажи	-	450	(450)	-
Итого оборотные активы	216 774	209 402	7 372	3,5%
ИТОГО АКТИВЫ	952 288	931 931	20 357	2,2%

По состоянию на 31 марта 2019 года активы Группы увеличились на 20 357 млн рублей или 2,2% до 952 288 млн рублей по сравнению с аналогичным показателем на 31 декабря 2018 года.

Изменение активов преимущественно связано со следующими факторами:

- увеличением стоимости основных средств в связи с реализацией инвестиционной программы Группы;
- ростом прочих оборотных активов в результате увеличения денежных средств, размещенных на депозитных счетах на срок свыше 90 дней, с одновременным снижением денежных средств и их эквивалентов;
- ростом дебиторской задолженности Группы (в связи с отражением задолженности субъектов РФ по перечислению гос. субсидий и в связи с ростом дебиторской задолженности покупателей и выданных авансов страховым организациям).

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	31.03.2019	31.12.2018	Изм.	Изм., %
Долгосрочные обязательства				
Отложенные налоговые обязательства	156 016	157 948	(1 932)	-1,2%
Долгосрочные заемные средства	29 986	31 896	(1 910)	-6,0%
Беспоставочный форвард на акции	13 995	13 803	192	1,4%
Прочие долгосрочные обязательства	20 097	21 987	(1 890)	-8,6%
Итого долгосрочные обязательства	220 094	225 634	(5 540)	-2,5%
Краткосрочные обязательства				
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	41 049	38 899	2 150	5,5%
Кредиторская задолженность и начисления	68 492	64 633	3 859	6,0%
Кредиторская задолженность по прочим налогам	19 000	15 355	3 645	23,7%
Итого краткосрочные обязательства	129 558	120 078	9 480	7,9%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	349 652	345 712	3 940	1,1%

Обязательства Группы на конец отчетного периода увеличились на 3 940 млн рублей или 1,1% до 349 652 млн рублей по сравнению с аналогичным показателем на 31 декабря 2018 года.

Структура обязательств изменилась в сторону увеличения краткосрочных заемных средств и краткосрочной части долгосрочных заемных средств с одновременным сокращением долгосрочных заемных средств.

Справедливая стоимость беспоставочного форварда на собственные акции, отраженного в соответствии с условиями сделки с «Банк ВТБ» (ПАО), снизилась с 31 896 млн рублей (на 31 декабря 2018 года) до 29 986 млн рублей (на 31 марта 2019 года). Основной причиной изменения справедливой стоимости форвардного инструмента стала динамика рыночной стоимости акций ПАО «РусГидро» в течение первого квартала 2019 года.

Показатели финансовых результатов деятельности

Выручка и государственные субсидии

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм.	Изм., %
Продажа электроэнергии	70 780	71 070	(290)	-0,4%
<i>в т.ч. госсубсидии по постановлению Правительства РФ №895</i>	<i>6 071</i>	<i>6 596</i>	<i>(525)</i>	<i>-8,0%</i>
Продажа теплоэнергии и горячей воды	16 991	16 670	321	1,9%
Продажа мощности	12 063	11 172	891	8,0%
Прочая выручка	5 778	6 195	(417)	-6,7%
Прочие госсубсидии	4 152	3 802	350	9,2%
Итого общая выручка	109 764	108 909	855	0,8%

Продажа электроэнергии⁶

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм.	Изм., %
ПАО «РусГидро»	16 774	18 324	(1 550)	-8,5%
Субгруппа «РАО ЭС Востока»	37 065	36 202	863	2,4%
Субгруппа «ЭСК РусГидро»	16 674	16 312	362	2,2%
Прочие	267	232	35	15,1%
Итого продажа электроэнергии	70 780	71 070	(290)	-0,4%

⁶ Выручка от реализации электроэнергии рассматривается совместно с суммой государственных субсидий, полученных предприятиями Группы согласно Постановлению Правительства №895 «О достижении на территориях Дальневосточного федерального округа базовых уровней цен (тарифов) на электрическую энергию (мощность)»).

Выручка от реализации электроэнергии уменьшилась за 1 квартал 2019 года по сравнению с данными за 1 квартал 2018 года на 290 млн рублей или 0,4% до 70 780 млн рублей.

Уменьшение выручки от реализации электроэнергии в ПАО «РусГидро» за 1 квартал 2019 года по сравнению с 1 кварталом 2018 года составило 1 550 млн рублей или 8,5%, что обусловлено снижением показателей выработки (-15%) электроэнергии ГЭС ПАО «РусГидро».

Увеличение выручки от реализации электроэнергии по Субгруппе «РАО ЭС Востока» за 1 квартал 2019 года по сравнению с 1 кварталом 2018 года составило 863 млн рублей или 2,4%, и обусловлено ростом средней цены реализации электроэнергии и ростом объема реализации.

Увеличение выручки от реализации электроэнергии по Субгруппе «ЭСК РусГидро» за 1 квартал 2019 года по сравнению с 1 кварталом 2018 года составило 362 млн рублей или 2,2% и обусловлено заключением новых договоров энергоснабжения с покупателями и увеличением средней цены реализации электроэнергии.

Продажа теплоэнергии и горячей воды

Группа осуществляет отпуск теплоэнергии и горячей воды объектами тепловой генерации Субгруппы «РАО ЭС Востока».

За 1 квартал 2019 года выручка от реализации теплоэнергии и горячей воды увеличилась на 321 млн рублей или 1,9% по сравнению с данными за 1 квартал 2018 года с 16 670 млн рублей до 16 991 млн рублей. Увеличение выручки от реализации теплоэнергии и горячей воды в основном обусловлено ростом тарифа на тепловую энергию, а также увеличением полезного отпуска.

Продажа мощности

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм.	Изм., %
ПАО «РусГидро»	9 021	8 975	46	0,5%
Субгруппа «РАО ЭС Востока»	2 909	2 105	804	38,2%
Прочие	133	92	41	44,8%
Итого продажа мощности	12 063	11 172	891	8,0%

Выручка от реализации мощности увеличилась за 1 квартал 2019 года по сравнению с 1 кварталом 2018 года на 891 млн рублей или 8%, с 11 172 млн рублей до 12 063 млн рублей.

Увеличение выручки от реализации мощности в Субгруппе «РАО ЭС Востока» в основном связано с ростом объема продаж и увеличением фактической цены продажи.

Прочая выручка

Прочая выручка представляет собой выручку от транспортировки электроэнергии, от услуг по технологическому присоединению, от оказания строительных, ремонтных и прочих услуг.

Прочая выручка за 1 квартал 2019 года уменьшилась по сравнению с 1 кварталом 2018 года на 417 млн рублей или 6,7%, с 6 195 млн рублей до 5 778 млн рублей, что произошло в основном по сегменту «Субгруппа «РАО ЭС Востока» в связи с сокращением выручки от технологического присоединения к сетям, а также сокращением выручки от транспортировки электроэнергии несобственного производства.

Прочие государственные субсидии⁷

В соответствии с рядом законодательных актов субъектов Российской Федерации некоторым компаниям Группы были предоставлены прочие государственные субсидии на компенсацию

⁷ Кроме субсидий, полученных предприятиями Группы согласно Постановлению Правительства №895 «О достижении на территориях Дальневосточного федерального округа базовых уровней цен (тарифов) на электрическую энергию (мощность)».

разницы между утвержденными и экономически обоснованными тарифами на электрическую и тепловую энергию, а также на компенсацию расходов на топливо, покупную электроэнергию.

В течение 1 квартала 2019 года Группа получила прочие гос. субсидии в размере 4 152 млн рублей (в течение 1 квартала 2018 года: 3 802 млн рублей). Субсидии были получены в следующих регионах: Камчатском крае, Республике Саха (Якутия), Магаданской области, Чукотском автономном округе и Сахалинской области.

Прочие операционные доходы

Прочие операционные доходы сократились на 2 348 млн рублей или 89,4% с связи с отсутствием в 1 квартале 2019 года доходов от изменения рыночной стоимости акций ПАО «ИнтерРАО», проданных в 2018 году.

Операционные расходы

	1 кв. 2019	1 кв. 2018 (пересчитано)	Изм.	Изм., %
Расходы на топливо	23 684	21 239	2 445	11,5%
Вознаграждения работникам (в том числе налоги, расходы по пенсионному обеспечению)	19 189	19 006	183	1,0%
Покупная электроэнергия и мощность	13 860	11 617	2 243	19,3%
Услуги сетевых организаций по передаче электроэнергии	10 064	10 889	(825)	-7,6%
Услуги сторонних организаций	7 437	7 593	(156)	-2,1%
Амортизация основных средств и нематериальных активов	6 384	5 477	907	16,6%
Налоги, кроме налога на прибыль	2 765	3 046	(281)	-9,2%
Прочие материалы	1 557	1 499	58	3,9%
Расходы на водопользование	992	903	89	9,9%
Прочие расходы	726	1 464	(738)	-50,4%
Итого операционные расходы	86 658	82 733	3 925	4,7%

Операционные расходы увеличились на 3 935 млн рублей, или 4,7%, до 86 658 млн рублей за 1 квартал 2019 года по сравнению с 82 733 млн рублей за аналогичный период прошлого года.

Далее представлена информация об изменениях операционных расходов за 1 квартал 2019 года по сравнению с 1 кварталом 2018 года в разрезе статей затрат с описанием основных причин изменений.

Расходы на топливо

Группа несет расходы на топливо в компаниях Субгруппы «РАО ЭС Востока».

За 1 квартал 2019 года расходы на топливо увеличились на 2 445 млн рублей или 11,5% по сравнению с данными за аналогичный период 2018 года с 21 239 млн рублей до 23 684 млн рублей.

Увеличение расходов на топливо в основном в АО «ДГК» на 1 374 млн руб. или 9,9% в связи с увеличением стоимости топлива по итогам проведения закупочных процедур, а также в ПАО «Камчатскэнерго» на 447 млн руб. или 26,9% в связи с ростом закупочных цен на нефтепродукты и увеличением их использования по причине ограничения использования других видов топлива (газа).

Вознаграждения работникам

Вознаграждения работникам за 1 квартал 2019 года увеличились по сравнению с 1 кварталом 2018 года на 183 млн рублей или на 1% с 19 006 млн рублей до 19 189 млн рублей, что вызвано, в основном, индексацией тарифных ставок и окладов работников в соответствии с действующими коллективными договорами.

Покупная электроэнергия и мощность

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм.	Изм., %
ПАО «РусГидро»	1 637	1 203	434	36,1%
Субгруппа «ЭСК РусГидро»	9 592	9 617	(25)	-0,3%
Субгруппа «РАО ЭС Востока»	2 610	777	1 833	235,9%
Прочие	21	20	1	5,0%
Итого покупная электроэнергия и мощность	13 860	11 617	2 243	19,3%

Расходы на покупную электроэнергию и мощность увеличились за 1 квартал 2019 года по сравнению с 1 кварталом 2018 года на 2 243 млн рублей или 19,3%, с 11 617 млн рублей до 13 860 млн рублей.

Рост расходов на покупную электроэнергию и мощность в основном в Субгруппе «РАО ЭС Востока» в связи с изменением объемов и изменения тарифов обеспеченных дополнительной выработкой.

Передача электроэнергии

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм.	Изм., %
Субгруппа «ЭСК РусГидро»	5 485	5 373	113	2,1%
Субгруппа «РАО ЭС Востока»	4 579	5 517	(938)	-17,0%
Итого услуги сетевых организаций по передаче электроэнергии	10 064	10 889	(825)	-7,6%

За 1 квартал 2019 года расходы на услуги сетевых организаций по передаче электроэнергии сократились на 825 млн рублей или 7,6% по сравнению с 1 кварталом 2018 года, с 10 889 млн рублей до 10 064 млн рублей.

Уменьшение расходов на услуги сетевых организаций по передаче электроэнергии в основном произошло в ПАО «Якутскэнерго» в связи со снижением расходов по передаче электрической энергии АО «ДВЭУК» (сетевое оборудование АО «ДВЭУК» с 1 января 2019 года отнесено к Единой национальной электрической сети и передано ПАО «ФСК ЕЭС»).

Услуги сторонних организаций

Расходы на услуги сторонних организаций уменьшились в 1 квартале 2019 года на 156 млн рублей или 2,1% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года с 7 593 млн рублей до 7 437 млн рублей.

Снижение затрат на услуги сторонних организаций произошло вследствие уменьшения прочих услуг сторонних организаций в АО «ЛУР» в связи с сокращением объемов добычи угля с привлечением сторонних организаций, а также в результате снижения операционных расходов на аренду в связи с применением с 1 января 2019 МСФО (IFRS) 16 «Аренда» и признанием активов и обязательств по договорам аренды, соответствующим требованиям стандарта.

Амортизация основных средств и нематериальных активов

Сумма амортизационных расходов за 1 квартал 2019 года увеличилась на 907 млн рублей или 16,6% по сравнению с 1 кварталом 2018 года с 5 477 млн рублей до 6 384 млн рублей (пересчитано). Увеличение расходов на амортизацию основных средств связано с вводом в эксплуатацию во второй половине 2018 года ТЭЦ Восточная и внеплощадочной инфраструктуры Сахалинской ГРЭС-2, а также с в связи с переходом с 1 января 2019 на МСФО (IFRS) 16 «Аренда» и начислением амортизации на активы в форме права пользования.

Прочие расходы

Прочие расходы включают расходы на социальную сферу, командировочные расходы, прибыль / (убыток) от выбытия основных средств и другие расходы. Прочие расходы сократились в 1 квартале 2019 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 738 млн рублей или 50,4% с 1 464 млн рублей до 726 млн рублей.

4.2. Информация по сегментам

Результаты деятельности Группы РусГидро в разрезе сегментов за 1 квартал 2019 года

	ПАО «РусГидро»	Субгруппа «ЭСК РусГидро»	Субгруппа «РАО ЭС Востока»	Прочие	Итого по сегментам	Нераспреде- ленные статьи и внутригруппо- вые операции	ИТОГО
Выручка	28 985	16 959	55 318	7 430	108 692	(9 151)	99 541
<i>в том числе:</i>							
<i>от сторонних контрагентов</i>	25 876	16 953	55 114	1 598	99 541	-	99 541
<i> продажа электроэнергии</i>	16 774	16 675	30 994	266	64 709	-	64 709
<i> продажа мощности</i>	9 021	-	2 909	133	12 063	-	12 063
<i> продажа теплоэнергии и горячей воды</i>	58	-	16 933	-	16 991	-	16 991
<i> прочая выручка</i>	23	278	4 278	1 199	5 778	-	5 778
<i>от внутригрупповых операций</i>	3 109	6	204	5 832	9 151	(9 151)	-
Государственные субсидии	-	5	10 101	117	10 223	-	10 223
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(9 688)	(16 712)	(56 740)	(6 499)	(89 639)	9 439	(80 200)
ЕВИГДА	19 297	252	8 679	1 048	29 276	288	29 564
Прочие операционные доходы	11	-	179	13	203	-	203
Амортизация	(2 975)	(36)	(2 597)	(817)	(6 425)	41	(6 384)
Прочие неденежные статьи операционных доходов и расходов	(658)	(498)	(1 815)	27	(2 944)	-	(2 944)
<i>в том числе:</i>							
<i>прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток</i>	-	-	-	75	75	-	75
<i>убыток от обесценения основных средств</i>	(651)	-	(823)	-	(1 474)	-	(1 474)
<i>убыток от обесценения финансовых активов, нетто</i>	(25)	(492)	(932)	(22)	(1 471)	-	(1 471)
<i>прибыль / (убыток) от выбытия основных средств, нетто</i>	18	(6)	(60)	(26)	(74)	-	(74)
Прибыль / (убыток) от операционной деятельности	15 675	(282)	4 446	271	20 110	329	20 439
Финансовые доходы							3 704
Финансовые расходы							(2 719)
Доля в результатах ассоциированных организаций и совместных предприятий							158
Прибыль до налогообложения							21 582
Расходы по налогу на прибыль							(5 070)
Прибыль за период							16 512
Капитальные расходы	11 273	2	3 695	1 910	16 880	-	16 880
На 31 марта 2019 года							
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	144 256	2 556	44 337	5 916	197 065	-	197 065

Результаты деятельности Группы РусГидро в разрезе сегментов за 1 квартал 2018 года (пересчитано)

	ПАО «РусГидро»	Субгруппа «ЭСК РусГидро»	Субгруппа «РАО ЭС Востока»	Прочие	Итого по сегментам	Нераспределенные статьи и внутригрупповые операции	ИТОГО
Выручка	30 496	16 658	53 092	6 958	107 204	(8 693)	98 511
<i>в том числе:</i>							
<i>от сторонних контрагентов</i>	27 409	16 644	53 007	1 451	98 511	-	98 511
<i>продажа электроэнергии</i>	18 324	16 312	29 606	232	64 474	-	64 474
<i>продажа мощности</i>	8 975	-	2 104	93	11 172	-	11 172
<i>продажа теплоэнергии и горячей воды</i>	69	-	16 600	1	16 670	-	16 670
<i>прочая выручка</i>	41	332	4 697	1 125	6 195	-	6 195
<i>от внутригрупповых операций</i>	3 087	14	85	5 507	8 693	(8 693)	-
Государственные субсидии	-	-	10 332	66	10 398	-	10 398
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(10 565)	(16 135)	(52 915)	(6 528)	(86 143)	8 971	(77 172)
ЕВИГДА	19 931	523	10 509	496	31 459	278	31 737
Прочие операционные доходы	-	-	-	285	285	-	285
Амортизация	(3 009)	(35)	(1 765)	(708)	(5 517)	40	(5 477)
Прочие неденежные статьи операционных доходов и расходов	(175)	(111)	(756)	1 316	274	17	291
<i>в том числе:</i>							
<i>прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток</i>	924	-	31	1 386	2 341	-	2 341
<i>убыток от обесценения основных средств</i>	(258)	-	(225)	-	(483)	-	(483)
<i>убыток от обесценения финансовых активов, нетто</i>	(795)	(108)	(536)	(44)	(1 483)	-	(1 483)
<i>убыток от выбытия основных средств, нетто</i>	(46)	(3)	(26)	(26)	(101)	17	(84)
Прибыль от операционной деятельности	16 747	377	7 988	1 389	26 501	335	26 836
Финансовые доходы							3 013
Финансовые расходы							(1 753)
Доля в результатах ассоциированных организаций и совместных предприятий							348
Прибыль до налогообложения							28 444
Расходы по налогу на прибыль							(4 527)
Прибыль за период							23 917
Капитальные затраты	3 043	-	4 145	4 869	12 057	-	12 057
На 31 декабря 2018 года							
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	144 751	1 769	44 759	5 568	196 847	-	196 847

Результаты деятельности сегмента «ПАО РусГидро»

	1 кв. 2019	1 кв. 2018 (пересчитано)	Изменение	Изменение, %
Выручка	28 985	30 496	(1 511)	-5,0%
<i>включая:</i>				
<i>от сторонних контрагентов</i>	25 876	27 409	(1 533)	-5,6%
<i>продажа электроэнергии</i>	16 774	18 324	(1 550)	-8,5%
<i>продажа мощности</i>	9 021	8 975	46	0,5%
<i>продажа теплоэнергии и горячей воды</i>	58	69	(11)	-15,9%
<i>прочая выручка</i>	23	41	(18)	-43,9%
<i>от внутригрупповых операций</i>	3 109	3 087	22	0,7%
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(9 688)	(10 565)	877	-8,3%
ЕВИТДА	19 297	19 931	(634)	-3,2%
Прочие операционные доходы	11	-	11	-
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(2 975)	(3 009)	34	-1,1%
Прочие неденежные статьи операционных доходов и расходов	(658)	(175)	(483)	276,0%
<i>в том числе:</i>				
<i>прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток</i>	-	924	(924)	-100,0%
<i>убыток от обесценения основных средств</i>	(651)	(258)	(393)	152,3%
<i>убыток от обесценения финансовых активов, нетто</i>	(25)	(795)	770	-96,9%
<i>прибыль / (убыток) от выбытия основных средств, нетто</i>	18	(46)	64	-139,1%
Прибыль от операционной деятельности	15 675	16 747	(1 072)	-6,4%
Капитальные расходы	11 273	3 043	8 230	270,5%
	На 31 марта 2019 года	На 31 декабря 2018 года	Изменение	Изменение, %
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	144 256	144 751	(495)	-0,3%

Результаты деятельности сегмента «Субгруппа ЭСК РусГидро»

	1 кв. 2019	1 кв. 2018 (пересчитано)	Изменение	Изменение, %
Выручка	16 959	16 658	301	1,8%
включая:				
от сторонних контрагентов	16 953	16 644	309	1,9%
продажа электроэнергии	16 675	16 312	363	2,2%
прочая выручка	278	332	(54)	-16,3%
от внутригрупповых операций	6	14	(8)	-57,1%
Государственные субсидии	5	-	5	-
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(16 712)	(16 135)	(577)	3,6%
ЕБИТДА	252	523	(271)	-51,8%
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(36)	(35)	(1)	2,9%
Прочие неденежные статьи операционных доходов и расходов	(498)	(111)	(387)	348,6%
в том числе:				
убыток от обесценения финансовых активов, нетто	(492)	(108)	(384)	355,6%
убыток от выбытия основных средств, нетто	(6)	(3)	(3)	100,0%
(Убыток) / прибыль от операционной деятельности	(282)	377	(659)	-174,8%
Капитальные расходы	2	-	2	-
	На 31 марта 2019 года	На 31 декабря 2018 года	Изменение	Изменение, %
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	2 556	1 769	787	44,5%

Результаты деятельности сегмента «Субгруппа РАО ЭС Востока»

	1 кв. 2019	1 кв. 2018 (пересчитано)	Изменение	Изменение, %
Выручка	55 318	53 092	2 226	4,2%
<i>включая:</i>				
<i>от сторонних контрагентов</i>	55 114	53 007	2 107	4,0%
<i>продажа электроэнергии</i>	30 994	29 606	1 388	4,7%
<i>продажа мощности</i>	2 909	2 104	805	38,3%
<i>продажа теплоэнергии и горячей воды</i>	16 933	16 600	333	2,0%
<i>прочая выручка</i>	4 278	4 697	(419)	-8,9%
<i>от внутригрупповых операций</i>	204	85	119	140,0%
Государственные субсидии	10 101	10 332	(231)	-2,2%
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(56 740)	(52 915)	(3 825)	7,2%
ЕВИТДА	8 679	10 509	(1 830)	-17,4%
Прочие операционные доходы	179	-	179	-
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(2 597)	(1 765)	(832)	47,1%
Прочие неденежные статьи операционных доходов и расходов	(1 815)	(756)	(1 059)	140,1%
<i>в том числе:</i>				
<i>прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток</i>	-	31	(31)	-100,0%
<i>убыток от обесценения основных средств</i>	(823)	(225)	(598)	265,8%
<i>убыток от обесценения финансовых активов, нетто</i>	(932)	(536)	(396)	73,9%
<i>убыток от выбытия основных средств, нетто</i>	(60)	(26)	(34)	130,8%
Прибыль от операционной деятельности	4 446	7 988	(3 542)	-44,3%
Капитальные расходы	3 695	4 145	(450)	-10,9%
	На 31 марта 2019 года	На 31 декабря 2018 года	Изменение	Изменение, %
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	44 337	44 759	(422)	-0,9%

Результаты деятельности прочих сегментов

	1 кв. 2019	1 кв. 2018 (пересчитано)	Изменение	Изменение, %
Выручка	7 430	6 958	472	6,8%
включая:				
от сторонних контрагентов	1 598	1 451	147	10,1%
продажа электроэнергии	266	232	34	14,7%
продажа мощности	133	93	40	43,0%
продажа теплоэнергии и горячей воды	-	1	(1)	-100,0%
прочая выручка	1 199	1 125	74	6,6%
от внутригрупповых операций	5 832	5 507	325	5,9%
Государственные субсидии	117	66	51	77,3%
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(6 499)	(6 528)	29	-0,4%
ЕБИТДА	1 048	496	552	111,3%
Прочие операционные доходы	13	285	(272)	-95,4%
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(817)	(708)	(109)	15,4%
Прочие неденежные статьи операционных доходов и расходов	27	1 316	(1 289)	-97,9%
в том числе:				
прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через				
прибыль или убыток	75	1 386	(1 311)	-94,6%
убыток от обесценения финансовых активов, нетто	(22)	(44)	22	-50,0%
убыток от выбытия основных средств, нетто	(26)	(26)	-	-
Прибыль от операционной деятельности	271	1 389	(1 118)	-80,5%
Капитальные расходы	1 910	4 869	(2 959)	-60,8%
	На 31 марта 2019 года	На 31 декабря 2018 года	Изменение	Изменение, %
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	5 916	5 568	348	6,3%

4.3 Движение денежных средств

Общая информация о денежных потоках Группы от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности

На 31 марта 2019 года денежные средства Группы составили 43 299 млн рублей (на 31 декабря 2018 года – 65 432 млн рублей).

В течение 1 квартала 2019 года Группа финансировала инвестиционную деятельность преимущественно за счет: прибыли, амортизации, возврата НДС, прочих собственных средств, привлеченных средств, средств федерального бюджета.

Денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм.	Изм., %
Поступление денежных средств от операционной деятельности	24 899	24 017	882	3,7%
Использование денежных средств на инвестиционную деятельность	(36 931)	(22 257)	(14 674)	65,9%
Использование денежных средств на финансовую деятельность	(10 036)	(15 490)	5 454	-35,2%

Чистые денежные средства от операционной деятельности

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм.	Изм., %
Денежные потоки по операционной деятельности до изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль	29 582	31 514	(1 932)	-6,1%
Изменения в оборотном капитале	(4 683)	(7 497)	2 814	-37,5%
Итого поступление денежных средств от операционной деятельности	24 899	24 017	882	3,7%

Денежные средства, полученные от операционной деятельности, включают в себя прибыль после налогообложения, скорректированную на ряд немонетарных статей, таких как начисленная амортизация и убытки от обесценения, доля в прибыли/убытках зависимых обществ и совместно контролируемых предприятий, убытки от выбытия основных средств, финансовые доходы/расходы, изменения оборотного капитала и прочее.

За 1 квартала 2019 года размер чистых поступлений денежных средств от операционной деятельности увеличился на 882 млн рублей (на 3,7%) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что объясняется изменением оборотного капитала.

Сумма денежных потоков по операционной деятельности до изменений оборотного капитала сократилась на 1 932 млн рублей (на 6,1%) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в результате снижения прибыли Группы.

Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм.	Изм., %
Приобретение основных средств	(13 735)	(10 383)	(3 352)	32,3%
Поступления от продажи основных средств	7	38	(31)	-81,6%
Открытие депозитов и приобретение прочих финансовых вложений	(25 299)	(13 927)	(11 372)	81,7%
Заккрытие депозитов и продажа прочих финансовых вложений	323	775	(452)	-58,3%
Поступления от выбытия совместного предприятия	450	-	450	-
Поступления от продажи финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	232	-	232	-
Проценты полученные	1 091	1 240	(149)	-12,0%
Итого использование денежных средств на инвестиционную деятельность	(36 931)	(22 257)	(14 674)	65,9%

Использование денежных средств на инвестиционную деятельность за 1 квартала 2019 года увеличилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 14 674 млн рублей (на 65,9%) в основном в результате увеличения оттока денежных средств на открытие депозитов на срок более 90 дней на 11 372 млн рублей (на 81,7%).

Подробная информация о структуре, источниках и основных направлениях инвестиционной деятельности приведена в Разделе 5.

Чистые денежные средства, полученные/использованные от финансовой деятельности

	1 кв. 2019	1 кв. 2018	Изм.	Изм., %
Платежи по беспоставочному форварду на акции	(1 224)	(406)	(818)	201,5%
Поступления краткосрочных заемных средств	7 912	12 619	(4 707)	-37,3%
Поступления долгосрочных заемных средств	4 535	31 297	(26 762)	-85,5%
Погашение заемных средств	(17 488)	(54 601)	37 113	-68,0%
Проценты уплаченные	(3 587)	(4 336)	749	-17,3%
Дивиденды выплаченные	(3)	(10)	7	-70,0%
Платежи по финансовому лизингу	(181)	(53)	(128)	241,5%
Итого использование денежных средств на инвестиционную деятельность	(10 036)	(15 490)	5 454	-35,2%

Сокращение использования денежных средств на инвестиционную деятельность в 1 квартале 2019 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 5 454 млн рублей (на 35,2%) в основном произошло в результате значительного сокращения погашения заемных средств.

Заимствования

Общий остаток заемных средств Группы на 31 марта 2019 года составил 197 065 млн рублей, на 31 декабря 2018 года общий остаток заемных средств составлял 196 847 млн рублей.

По состоянию на 31 марта 2019 года долгосрочные заемные средства Группы включают займы, облигационные займы и обязательства по финансовой аренде.

В представленной ниже таблице приведен анализ долгосрочных денежных и облигационных займов по срокам погашения (без учета обязательств по финансовой аренде):

	31.03.2019	31.12.2018	Изм.	Изм., %
<i>Срок погашения:</i>				
От одного года до двух лет	10 281	34 418	(24 137)	-70,1%
От двух до трех лет	88 493	70 473	18 020	25,6%
От трех до четырех лет	452	693	(241)	-34,8%
От четырех до пяти лет	23 441	23 655	(214)	-0,9%
Более пяти лет	27 880	28 082	(202)	-0,7%
Итого	150 548	157 322	(6 774)	-4,3%

По состоянию на 31 марта 2019 года Группа сохраняет комфортный уровень финансовой нагрузки (Чистый финансовый долг / EBITDA) 1.2x. 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.

Соблюдение ограничительных условий кредитных договоров (covenants)

Группа находится под влиянием ряда ограничительных условий по кредитным договорам и облигационным займам.

По состоянию на 31 марта 2019 года и 31 декабря 2018 года Группой были соблюдены все ограничительные условия кредитных договоров. При этом, все ограничительные условия были выполнены с существенным запасом.

4.4 Другие финансовые показатели

EBITDA

В таблице ниже представлен расчет показателя EBITDA из прибыли от операционной деятельности для указанных периодов:

	1 кв. 2019	1 кв. 2018
Прибыль от операционной деятельности	20 439	26 836
корректировка на неденежные операции:		
Амортизация основных средств и нематериальных активов	6 384	5 477
Прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	(75)	(2 341)
Убыток от обесценения основных средств	1 474	483
Убыток от обесценения финансовых активов, нетто	1 471	1 483
Убыток от выбытия основных средств, нетто	74	84
корректировка на единовременные операции:		
Прочие операционные доходы	(203)	(285)
EBITDA	29 564	31 737

EBITDA определяется как как прибыль / убыток от операционной деятельности без учета амортизации основных средств и нематериальных активов, прибыли от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, убытка от обесценения основных средств, убытков от обесценения финансовых активов, прибыли / убытка от выбытия основных средств и прочих неденежных статей операционных доходов и расходов.

5 Обзор инвестиционной деятельности⁸

Капитальные вложения

Примечание: Различия между размером финансирования инвестиций согласно Бизнес-плану и данными, отраженными в отчетности Группы РусГидро по МСФО, объясняются правилами учета капитализированных процентов, правилами учета капитализированных затрат при первоначальном признании объектов основных средств и незавершенного строительства в соответствии с МСФО, исключением суммы НДС, а также отличием в периметре консолидации компаний в части ПАО «Богучанская ГЭС» (совместное предприятие Группы РусГидро и ОК РУСАЛ).

В течение отчетного периода Группа помимо финансирования текущей деятельности продолжила финансирование капитальных вложений в модернизацию и реконструкцию существующих мощностей и строительство новых. Для финансирования инвестиционной программы Группа привлекает как денежные притоки от текущей деятельности, так и внешние источники финансирования. Денежные средства, использованные Группой на создание (строительство, приобретение) основных средств, за 1 квартал 2019 года составили 16 743 млн рублей (с учетом НДС).

Основными направлениями инвестирования явились: техническое перевооружение и модернизация ГЭС Группы РусГидро, завершение реализации приоритетных проектов на территории Дальнего Востока (строительство ТЭЦ в г. Советская Гавань и Сахалинской ГРЭС-2 (1-я очередь)) во исполнение указа Президента Российской Федерации от 22.11.2012 № 1564, а также в соответствии с условиями соглашения о предоставлении бюджетных инвестиций на финансирование строительства объектов электроэнергетики на территории Дальнего Востока от 14.12.2012 № С-718-ФБ/Д07 и договора о предоставлении бюджетных инвестиций от 18.12.2012 № 01-08/827, строительство новых объектов гидрогенерации, в том числе малых ГЭС, инвестиции подконтрольных обществ (далее – ПО) Группы РусГидро – субъектов электроэнергетики, инвестиции прочих подконтрольных обществ ПАО «РусГидро» и прочие.

Основные направления инвестиционной программы (млн руб., вкл. НДС)

	факт 2018	план 2019*	факт 1 кв.2019
Техпереворужение и модернизация ГЭС РусГидро	17 375,79	31 486,14	7 776,60
Приоритетные проекты в ДФО	12 703,65	21 618,11	2 629,16
Новое строительство	27 921,63	29 683,40	2 744,49
ПО-субъекты электроэнергетики	22 076,63	39 076,58	3 227,17
Прочие ПО ПАО «РусГидро»	1 491,48	2 411,28	250,34
Прочее	1 257,10	1 945,51	115,42
Итого	82 826,28	126 221,01	16 743,18

⁸ Объемы финансирования капитальных затрат отражены с учетом налога на добавленную стоимость (НДС)

Структура источников финансирования инвестиционной программы (млн руб., вкл. НДС)

	факт 2018	план 2019*	факт 1 кв.2019
Прибыль	11 399,11	27 910,34	4 382,36
Амортизация	28 054,58	35 489,28	3 872,34
Возврат НДС	6 133,07	14 808,14	1 768,86
Прочие собственные средства	27 298,81	22 913,47	6 488,61
Привлеченные средства	5 516,52	18 588,51	231,01
Бюджетное финансирование	4 424,19	6 511,20	0,00
Итого направлено на финансирование инвестиционной программы	82 826,28	126 221,01	16 743,18

* В соответствии с проектом консолидированной инвестиционной программы Группы РусГидро на 2020-2024 годы и 2019 год (корректировка), рассмотренным Советом директоров ПАО «РусГидро» 26.03.2019 (протокол от 29.03.2019 № 285).

Обязательства по капитальным затратам

В соответствии с консолидированной инвестиционной программой, утвержденной в рамках консолидированного бизнес-плана Группы, объем финансирования предстоящих капитальных затрат, связанных в основном с реконструкцией оборудования существующих электростанций и электросетей, а также строительством новых электростанций, определен на 2019–2023 гг. в размере 361 518 млн рублей по состоянию на 31 марта 2019 года, в том числе на 2019 год – 105 735 млн рублей, на 2020 год – 71 363 млн рублей, на 2021 год – 69 284 млн рублей, на 2022 год – 56 418 млн рублей, на 2023 год – 58 718 млн рублей (31 декабря 2018 года: 378 241 млн рублей – в течение 2019–2023 гг.).

6 Акционерный капитал, изменения акционерного капитала, дивиденды

6.3 Акционерный капитал

Уставный капитал

Уставный капитал ПАО «РусГидро» по состоянию на 31 марта 2019 года составляет 426 288 813 551 рубль. Уставный капитал разделен на 426 288 813 551 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая.

Объявленные обыкновенные акции в соответствии с Уставом Общества – 14 013 888 828 шт.

21 июня 2018 года Совет директоров Общества принял решение об увеличении уставного капитала на 14 013 888 828 рублей путем размещения дополнительных акций по открытой подписке. Решение о дополнительном выпуске акций зарегистрировано Банком России 27 августа 2018 года, дополнительному выпуску присвоен регистрационный номер 1-01-55038-E-043D.

Дополнительная эмиссия акций Общества проводится в целях строительства двух высоковольтных одноцепных линий Певек-Билибино напряжением 110 кВ на Чукотке в связи с предстоящей реконструкцией энергосистемы Чаун-Билибинского узла по причине вывода из работы энергоблоков выработавшей свой ресурс Билибинской АЭС.

Во 2 квартале 2019 года завершился первый этап размещения дополнительной эмиссии акций Общества: осуществление акционерами ПАО «РусГидро» преимущественного права приобретения дополнительных акций. Преимущественное право приобретения ценных бумаг действовало в период с 19 апреля по 13 мая 2019 года.

В ходе реализации преимущественного права ПАО «РусГидро» разместило среди акционеров 7 000 092 298 дополнительных акций (в т.ч. в пользу Российской Федерации в лице Росимущества – 7 000 000 000 акций) по цене 1 рубль.

По итогам реализации преимущественного права доля Российской Федерации в лице Росимущества в уставном капитале увеличилась до 61,20 %, доля Банка ВТБ (ПАО) уменьшилась до 13,13 %, доля ООО «Авитранс» уменьшилась до 5,95 %.

Дата начала второго этапа размещения дополнительной эмиссии акции в рамках открытой подписки будет определена отдельно и опубликована в установленном порядке.

Структура акционеров

Информация о структуре акционерного капитала ПАО «РусГидро» по состоянию на 31 марта 2019 года раскрыта на официальном сайте Общества:

<http://www.rushydro.ru/investors/stockmarket/capital/>

Обращение акций за пределами Российской Федерации

По состоянию на 31 марта 2019 года доля акций Общества, обращение которых организовано за пределами Российской Федерации, в виде депозитарных расписок, составляет 2,6% от уставного капитала Общества.

Информация об акциях, находящихся в распоряжении Группы

Количество акций, находящихся в распоряжении подконтрольных Обществу юридических лиц, составляет 3 852 259 680 акций (0,9% от выпущенных акций).

6.4 Дивиденды

Для обеспечения прозрачности при определении размера дивидендов и их выплат в ПАО «РусГидро» действует Положение о дивидендной политике, утвержденное решением Совета директоров ПАО «РусГидро» (протокол от 28.03.2014 № 195). Совет директоров Общества предоставляет свои рекомендации в отношении размера дивиденда для утверждения Общим собранием акционеров, ориентируясь на показатель чистой прибыли, определенный в соответствии с консолидированной финансовой отчетностью Группы РусГидро, составленной по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), и с Российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ), а также потребностью Компании в финансировании инвестиционной программы.

На выплату дивидендов по итогам финансового года может быть направлено не менее 5% от величины прибыли за период, определенной в консолидированной финансовой отчетности Группы РусГидро по МСФО. При этом, за последних три года Обществом совокупно было выплачено 46,1 млрд рублей дивидендов.

24 мая 2019 года Совет директоров ПАО «РусГидро» рекомендовал годовому Общему собранию акционеров утвердить распределение прибыли Общества по результатам 2018 года и рекомендовал выплатить акционерам дивиденды в размере 0,0367388 рубля на одну акцию, а также установил 09.07.2019 в качестве даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Размер прибыли, направляемой на дивиденды, 15,9 млрд рублей, что составляет 50% от финансового результата по МСФО за 2018 год и на 42% выше дивидендов прошлого года.

7 Изменения учетной политики

В связи с вступлением в силу с 1 января 2019 МСФО (IFRS) 16 «Аренда» Группа признала обязательства по аренде в отношении договоров аренды, которые ранее классифицировались как операционная аренда в соответствии с МСФО (IAS) 17 «Аренда». Группа применила переходные положения и упрощения практического характера, предусмотренные стандартом.

Группа применила модифицированный ретроспективный метод без пересчета сравнительных показателей, который подразумевает отражение кумулятивного эффекта первоначального

применения стандарта на дату первого применения. Обязательства по аренде были оценены по приведенной стоимости арендных платежей, которые еще не осуществлены на дату перехода, дисконтированных с использованием средневзвешенной ставки заимствования арендатора по состоянию на 1 января 2019 года. Средневзвешенная ставка заимствования арендатора, примененная к обязательствам по аренде на 1 января 2019 года, составила 8,31 процента. Группа применила единый подход к учету и оценке для всех видов аренды, за исключением краткосрочной аренды и аренды активов с низкой стоимостью.

Активы в форме права пользования в отношении аренды были признаны в сумме, равной обязательству по аренде, с корректировкой на величину заранее осуществленных или начисленных арендных платежей в связи с такой арендой, которая признана в Отчете о финансовом положении непосредственно до даты первоначального применения. Кроме того, по единицам, генерирующим денежные средства, имеющим отрицательные дисконтированные денежные потоки, было признано обесценение активов в форме права пользования в сумме 61 млн рублей.

Группа не изменила первоначальную балансовую стоимость признанных активов и обязательств на дату первого применения по договорам аренды, ранее классифицированным как финансовая аренда. Требования МСФО (IFRS) 16 «Аренда» были применены к данным договорам аренды с 1 января 2019 года.

Группа не признала активы и обязательства по договорам операционной аренды земли по которым арендный платеж является переменным, зависящим от кадастровой стоимости земли.

Сверка обязательства по аренде на 1 января 2019 года с обязательством по операционной аренде на 31 декабря 2018 года:

Обязательства по операционной аренде на 31 декабря 2018 года	37 322
Корректировка обязательств по операционной аренде в связи с:	
Исключением договоров аренды земли	(26 564)
Исключением обязательств по краткосрочной аренде	(110)
Исключением обязательств по активам с низкой стоимостью	(82)
Исключением обязательств по договорам на оказание услуг, ранее классифицированным как договоры аренды	(1 545)
Пересмотром сроков аренды и прочими корректировками	(2 274)
Скорректированные обязательства по операционной аренде на 31 декабря 2018 года	6 747
Приведенная стоимость арендных платежей на 1 января 2019 года	5 190
Обязательства по аренде, ранее классифицированной как финансовая аренда	729
Обязательства по аренде на 1 января 2019 год	5 919

Влияние на Отчет о финансовом положении на 1 января 2019 года:

	31 декабря 2018 года	Изменение	1 января 2019 года
Активы			
Основные средства	669 424	5 129	674 553
ИТОГО АКТИВЫ	669 424	5 129	674 553
Капитал и обязательства			
Долгосрочные заемные средства	157 948	4 107	162 055
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	38 899	1 083	39 982
Нераспределенная прибыль	115 523	(61)	115 462
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	312 370	5 129	317 499