

**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ
ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ,
ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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.....	18
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

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

1. Группа и ее деятельность

Основной деятельностью Группы является производство и реализация электроэнергии и мощности, а также производство и реализация теплоэнергии. На 30 июня 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 30 июня 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 полугодие 2019 года периметр Группы оптимизирован на 1 компанию (ликвидирована нефункционирующая компания).

Отношения с государством

По состоянию на 30 июня 2019 года Российской Федерации в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом принадлежит 61,20 процента обыкновенных акций Компании; ПАО «Банк ВТБ», подконтрольному Российской Федерации, принадлежит 13,13 процента обыкновенных акций Компании².

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 Данные приведены с учетом размещенных акций дополнительного выпуска № 1-01-55038-Е-043D от 27.08.2018.

2. Обзор ключевых событий и показателей

События в январе-июне 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».
- 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.
- 29 апреля 2019 года завершился первый этап размещения дополнительной эмиссии акций ПАО «РусГидро» в целях строительства двух 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. 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.
- 28 июня 2019 года годовое Общее собрание акционеров ПАО «РусГидро» избрало Совет директоров в новом составе и утвердило выплату дивидендов по итогам 2018 года в размере 0,0367388 руб. на одну акцию на общую сумму 15,9 млрд руб. Размер прибыли, направленной на дивиденды, составил 50% от финансового результата по МСФО за 2018 год и на 42% выше дивидендов предыдущего года.

События после отчетной даты

- 17 июля 2019 года Правительство Российской Федерации утвердило перечень предложенных РусГидро проектов по строительству и модернизации тепловых электростанций на Дальнем Востоке: строительства Артемовской ТЭЦ-2, Хабаровской ТЭЦ-4, второй очереди Якутской ГРЭС-2 и модернизации Владивостокской ТЭЦ-2. Окупаемость проектов будет обеспечена за счет механизмов, предусмотренных государственной программой модернизации тепловой энергетики России;
- 26 июля 2019 года Совет директоров ПАО «РусГидро» единогласно избрал Председателем Совета директоров ПАО «РусГидро» Заместителя Председателя Правительства Российской Федерации – полномочного представителя Президента Российской Федерации в Дальневосточном федеральном округе Трутнева Юрия Петровича и утвердил новые составы комитетов при Совете директоров Общества.

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

Ключевые финансовые результаты за 1 квартал 2019 года

	2 кв. 2019	2 кв. 2018 (пересч итано)	Изм.	Изм, %	6 мес. 2019	6 мес. 2018 (пересч итано)	Изм.	Изм, %
Общая выручка	91 084	92 376	(1 292)	-1,4%	200 848	201 285	(437)	-0,2%
Операционные расходы	76 459	69 465	6 994	10,1%	163 117	152 198	10 919	7,2%
Прочие операционные доходы	192	2 270	(2 078)	-91,5%	470	4 896	(4 426)	-90,4%
Операционная прибыль ³	14 817	25 181	(10 364)	-41,2%	38 201	53 983	(15 782)	-29,2%
ЕВИТДА⁴	21 206	28 212	(7 006)	-24,8%	50 770	59 949	(9 179)	-15,3%
Чистая прибыль	12 873	14 663	(1 790)	-12,2%	29 385	38 580	(9 195)	-23,8%
Скорректированная чистая прибыль ⁵	12 720	18 366	(5 646)	-30,7%	31 109	40 214	(9 105)	-22,6%

- Общая выручка в 1 полугодии сохранилась практически на уровне аналогичного периода прошлого года и составила 200 848 млн рублей (-0,2%), во 2 квартале – 91 084 млн рублей (-1,4%);
- Показатель ЕВИТДА в 1 полугодии – 50 770 млн рублей (-15,3%), во 2 квартале – 21 206 млн рублей (-24,8%);
- Операционные расходы выросли во 2 квартале на 10,1%, в 1 полугодии – на 7,2% – в основном на фоне увеличения затрат на топливо и покупную электроэнергию и мощность;
- Скорректированная чистая прибыль в 1 полугодии составила 31 109 млн рублей (-22,6%), чистая прибыль в 1 полугодии составила 29 385 млн рублей (-23,8%);
- Финансовые результаты Группы за полугодие отразили снижение выработки электроэнергии в 1 полугодии 2019 года, обусловленное снижением приточности в большинство водохранилищ ГЭС. С июля 2019 года гидрологическая ситуация изменилась: приток воды в основные водохранилища наблюдается на уровне и выше среднесезонных значений; запасы водных ресурсов в Саяно-Шушенском водохранилище на конец августа на 8% выше среднесезонного значения и соответствуют значению прошлого года; Бурейское водохранилище наполнено до отметок, близких к максимальным.

³ Показатель операционной прибыли рассчитывается как разница между общей выручкой, прочими операционными доходами и операционными расходами.

⁴ 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, убытка от обесценения прочих активов, прибыли/убытка от выбытия основных средств и прочих внеоборотных активов, а также прочих неденежных статей операционных доходов и расходов.

⁵ 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 обесценения прочих активов, убытка от выбытия основных средств и прочих внеоборотных активов, а также на прочие операционные доходы вследствие изменения справедливой стоимости финансовых активов, оцениваемых через прибыль или убыток.

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

3. Обзор операционной деятельности

3.1. Обзор производственных результатов и результатов сбытовой деятельности

Сводные данные о производстве электроэнергии Группой РусГидро, млн кВт·ч

	2 кв. 2019	2 кв. 2018	Изм., %	6М 2019	6М 2018	Изм., %
Центр	11 177	15 027	-25,6%	19 356	25 985	-25,5%
Юг России и Северный Кавказ	2 146	2 468	-13,0%	3 315	3 608	-8,1%
Сибирь	5 024	7 238	-30,6%	10 666	12 832	-16,9%
Итого по ценовым зонам	18 347	24 734	-25,8%	33 337	42 425	-21,4%
Дальний Восток (ГЭС, ГеоЭС)	3 522	3 205	9,9%	6 803	6 830	-0,4%
Субгруппа РАО ЭС Востока	7 563	7 453	1,5%	18 196	17 908	1,6%
Армения	209	131	59,4%	256	194	31,9%
ИТОГО по Группе	29 587	35 523	-16,7%	58 539	67 357	-13,1%
в т.ч. по ГЭС, ГАЭС ⁶	22 530	28 467	-20,9%	41 657	50 606	-17,7%
в т.ч. по ТЭС	6 998	6 943	0,8%	16 720	16 525	1,2%
в т.ч. по ВИЭ (ГеоЭС, ВЭС, СЭС)	113	113	0,1%	217	227	-4,5%
<i>Богучанская ГЭС</i>	<i>3 619</i>	<i>3 361</i>	<i>7,7%</i>	<i>7 360</i>	<i>6 164</i>	<i>19,4%</i>

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

- приток воды в водохранилища ГЭС Волжско-Камского каскада и Сибири ниже среднегодовых значений;
- приток воды в водохранилища ГЭС Юга России на уровне среднегодовых значений;
- рост выработки электроэнергии ТЭС на Дальнем Востоке в результате роста энергопотребления в ДФО;
- рост перетока электроэнергии в ОЭС Сибири из ОЭС Востока на 32,8% (до 284 млн кВт·ч) относительно аналогичного периода прошлого года.

Генерирующие активы, входящие в структуру субхолдинга РАО ЭС Востока, во 2 квартале 2019 года выработали 7 563 млн кВт·ч электроэнергии, что на 1,5% выше, чем во 2 квартале 2018 года. В структуре выработки электрической энергии 74% пришлось на АО «Дальневосточная генерирующая компания» (АО «ДГК»): производство электроэнергии во 2 квартале 2019 года выросло на 0,2% до 5 628 млн кВт·ч. Основное влияние на увеличение данного показателя оказал рост потребления электроэнергии в целом по энергосистемам ДФО на 3,4% до 10 552 млн кВт·ч, а также рост перетока электроэнергии в КНР и ОЭС Сибири на 12,4% до 1 050 млн кВт·ч.

В целом по итогам 1 полугодия выработка Субгруппы РАО ЭС Востока увеличилась на 1,6% до 18 196 млн кВт·ч относительно аналогичного показателя прошлого года. Повышение обусловлено ростом потребления электроэнергии в целом по энергосистемам Дальневосточного федерального округа на 1,3% до 24 627 млн кВт·ч относительно 1 полугодия 2018 года, а также ростом перетока электроэнергии в ОЭС Сибири на 32,8% до 284 млн кВт·ч.

⁶ Включает выработку ГЭС ПАО «РусГидро», Колымской ГЭС и входящих в Субгруппу «РАО ЭС Востока» Вилюйских ГЭС.

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

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

	2 кв. 2019	2 кв. 2018	Изм., %	6М 2019	6М 2018	Изм., %
АО «ДГК»	2 878	2 993	-3,9%	11 124	12 413	-10,4%
ПАО «Камчатскэнерго»	434	438	-0,9%	1 187	1 178	0,8%
ПАО «Якутскэнерго»	321	318	1,0%	1 377	1 377	0,1%
ПАО «Сахалинэнерго»	318	330	-3,7%	911	925	-1,5%
ПАО «Магаданэнерго»	241	253	-4,9%	717	716	0,1%
АО «Теплоэнергосервис»	159	163	-2,5%	656	711	-7,7%
АО РАО ЭС Востока	161	-	-	494	-	-
АО «Чукотэнерго»	89	92	-2,4%	240	240	0,3%
АО «ЮЭСК»	14	17	-12,4%	48	47	3,3%
АО «Сахаэнерго»	12	14	-13,4%	46	52	-12,2%
Итого	4 627	4 618	0,2%	16 800	17 659	-4,9%

Отпуск тепла электростанциями и котельными Группы РусГидро в ДФО за 2 квартал 2019 года составил 4 627 тыс. Гкал, что на 0,2% выше показателя аналогичного периода 2018 года. За 1 полугодие 2019 года отпуск тепла составил 16 800 Гкал, что на 4,9% ниже 1 полугодия 2018 года.

Энергосбытовая деятельность

Полезный отпуск энергосбытовыми компаниями Субгруппы «ЭСК РусГидро», млн кВт·ч

	2 кв. 2019	2 кв. 2018	Изм., %	6М 2019	6М 2018	Изм., %
Красноярскэнергосбыт	2 586	2 760	-6,3%	6 120	6 676	-8,3%
Чувашская энергосбытовая компания	732	749	-2,3%	1 668	1 709	-2,4%
Рязанская энергетическая сбытовая компания	557	599	-7,1%	1 255	1 329	-5,6%
Энергосбытовая компания РусГидро	430	414	3,9%	859	801	7,3%
Итого Субгруппа ЭСК РусГидро	4 305	4 523	-4,8%	9 902	10 515	-5,8%
ПАО «ДЭК»	4 455	4 349	2,4%	10 878	10 993	-1,0%
Изолированные АО-энерго	1 955	2 064	-5,3%	4 483	4 676	-4,1%
ИТОГО компании Группы	10 715	10 936	-2,0%	25 263	26 184	-3,5%

Общий полезный отпуск электроэнергии энергосбытовых компаний группы РусГидро во 2 квартале 2019 года составил 10 715 млн кВт·ч, что на 2,0% ниже показателя аналогичного периода 2018 года, в первом полугодии снизился на 3,5% и составил 25 263 млн кВт·ч. В основном, это связано с климатическим фактором и выходом на ОРЭМ крупных потребителей.

Общий полезный отпуск энергосбытовых компаний РусГидро – АО «ЭСК РусГидро», ПАО «Красноярскэнергосбыт», АО «Чувашская энергосбытовая компания» и ПАО «Рязанская энергетическая сбытовая компания» (ПАО «РЭСК») – во 2 квартале 2019 года составил 4 305 млн кВт·ч, что на 4,8% ниже аналогичного периода прошлого года, в 1 полугодии – 9 902 (- 5,8%). Рост полезного отпуска в АО «ЭСК РусГидро» обусловлен заключением договоров энергоснабжения с новыми потребителями и увеличением потребления электроэнергии АО «Полюс Красноярск» и ООО «Яндекс ДЦ Владимир».

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 неценовой зоны оптового рынка электроэнергии) во 2 квартале 2019 года составил 4 455 млн кВт·ч, что на 2,4% выше показателя 2 квартала 2018 года. Рост полезного отпуска ПАО «ДЭК» обусловлен ростом потребления электрической энергии

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

промышленными потребителями. В 1 полугодии 2019 года полезный отпуск электроэнергии ПАО «ДЭК» снизился на 1% и составил 10 878 млн кВт·ч, на фоне климатического фактора и выхода на ОРЭМ крупных потребителей.

Общий полезный отпуск электроэнергии энергокомпаний, расположенных в изолированных энергосистемах Дальневосточного федерального округа, во 2 квартале 2019 года составил 1 955 млн кВт·ч, что на 5,3% ниже показателя аналогичного периода 2018 года. В первом полугодии 2019 года общий полезный отпуск электроэнергии снизился на 3,7% по сравнению с первым полугодием 2018 года и составил 4 483 млн кВт·ч.

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», имеет статус поставщика на оптовом рынке электроэнергии в Российской Федерации и продает электроэнергию и мощность в соответствии с правилами российского оптового рынка электроэнергии и мощности (далее – ОРЭМ), формируя значительную долю всей выручки Группы.

Подконтрольные общества ПАО «РусГидро» на территории ценовых зон оптового рынка электроэнергии и мощности (ПАО «Красноярскэнергосбыт», АО «Чувашская энергосбытовая компания» и ПАО «Рязанская энергетическая сбытовая компания») имеют статус гарантирующих поставщиков на розничных рынках электроэнергии.

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 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

	6 мес. 2019	6 мес. 2018	Изм.	Изм., %
Итого объем продаж, млн кВт·ч, в том числе	41 779	50 702	-8 923	-17,6%
по регулируемым договорам э/э	11 239	11 248	-9	-0,1%
на рынке на сутки вперед	27 012	36 050	-9 038	-25,1%
на балансирующем рынке	2 610	2 474	137	5,5%
по свободным двусторонним договорам (СДД)	906	918	12	-1,3%
на розничный рынок	13	13	0	1,9%
Мощность, МВт	21 516	21 043	473	2,2%
по регулируемым договорам (мощность)	8 334	8 021	313	3,9%
в результате конкурентного отбора (КОМ)	4 991	4 718	273	5,8%
по свободным двусторонним договорам (СДМ)	7 938	8 009	-71	-0,9%
по договорам о предоставлении мощности (ДПМ)	253	295	-41	-14,0%

Электроэнергия

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

- сниженная выработка электроэнергии ГЭС Волжско-Камского каскада за счет низкого (ниже нормы) притока воды в водохранилища Волжско-Камского каскада;

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

- приток воды в водохранилища на реках Сибири во втором квартале 2019 года соответствовал 70- 80% нормы;
- на Северном Кавказе во втором квартале 2019 года гидрологическая обстановка наблюдалась близкой к норме, без резких изменений;
- снижение выработки электроэнергии Бурейской ГЭС на Дальнем Востоке на фоне схода оползня в конце декабря 2018 года, снижение притока воды в Зейское водохранилище во втором квартале 2019 года.

Мощность

Основные отклонения по объемам продажи мощности обусловлены снижением продаж по договорам купли-продажи (поставки) по новым ГЭС (ДКП) в результате ремонтных работ.

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

Ценовые показатели на ОРЭМ

	6 мес. 2019	6 мес. 2018	Изм.	Изм., %
Среднеотпускная цена по электроэнергии/мощности, руб./МВт·ч	1 843	1 629	214	13,1%
Электричество (руб./МВт·ч), в том числе	907	839	68	8,1%
по регулируемым договорам э/э	23	26	-2	-9,1%
на рынке на сутки вперед	1 250	1 085	165	15,2%
на балансирующем рынке	1 241	1 094	147	13,5%
по свободным двусторонним договорам	659	437	223	51,0%
на розничный рынок	1 504	1 332	173	13,0%
Мощность (руб./МВт в мес.), в том числе	302 854	317 403	-14 549	-4,6%
по регулируемым договорам (мощность)	135 989	130 209	5 780	4,4%
в результате конкурентного отбора (КОМ)	788 748	870 486	-81 737	-9,4%
по свободным двусторонним договорам (СДМ)	127 794	121 779	6 015	4,9%
по договорам о предоставлении мощности (ДПМ)	1 705 059	1 874 076	-169 017	-9,0%

Электричество

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.

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

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	30 июня 2019 года	31 декабря 2018 года	Изм.	Изм., %
Внеоборотные активы				
Основные средства	698 804	669 424	29 380	4,4%
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия	19 943	19 828	115	0,6%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	673	656	17	2,6%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	594	594	0	0,0%
Отложенные налоговые активы	10 908	9 999	909	9,1%
Прочие внеоборотные активы	21 434	22 028	(594)	-2,7%
Итого внеоборотные активы	752 356	722 529	29 827	4,1%
Оборотные активы				
Денежные средства и их эквиваленты	61 840	65 432	(3 592)	-5,5%
Авансовые платежи и переплата по налогу на прибыль	4 004	3 737	267	7,1%
Дебиторская задолженность и авансы выданные	80 484	75 189	5 295	7,0%
Товарно-материальные запасы	29 315	30 721	(1 406)	-4,6%
Прочие оборотные активы	28 420	33 873	(5 453)	-16,1%
	204 063	208 952	(4 889)	-2,3%
Внеоборотные активы, предназначенные для продажи	214	450	(236)	-52,4%
Итого оборотные активы	204 277	209 402	-5 125	-2,4%
ИТОГО АКТИВЫ	956 633	931 931	24 702	2,7%

По состоянию на 30 июня 2019 года активы Группы увеличились на 24 702 млн рублей или 2,7% до 956 633 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 дебиторской задолженности Группы (в связи с ростом выданных авансов поставщикам топлива и страховым организациям).

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	30 июня 2019 года	31 декабря 2018 года	Изм.	Изм., %
Долгосрочные обязательства				
Долгосрочные заемные средства	144 981	157 948	(12 967)	-8,2%
Беспоставочный форвард на акции	25 591	31 896	(6 305)	-19,8%
Отложенные налоговые обязательства	15 211	13 803	1 408	10,2%
Прочие долгосрочные обязательства	21 196	21 987	(791)	-3,6%
Итого долгосрочные обязательства	206 979	225 634	(18 655)	-8,3%
Краткосрочные обязательства				
Краткосрочные заемные средства и краткосрочная часть долгосрочных заемных средств	45 949	38 899	7 050	18,1%
Кредиторская задолженность и начисления	81 153	64 633	16 520	25,6%
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	379	1 191	(812)	-68,2%
Кредиторская задолженность по прочим налогам	16 454	15 355	1 099	7,2%
Итого краткосрочные обязательства	150 935	120 078	30 857	25,7%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	357 914	345 712	12 202	3,5%

Обязательства Группы на конец отчетного периода увеличились на 12 202 млн рублей или 3,5% до 357 914 млн рублей по сравнению с аналогичным показателем на 31 декабря 2018.

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

По состоянию на 30 июня 2019 года отражена кредиторская задолженность по выпущенным акциям в размере 7 000 млн рублей в связи с тем, что дополнительный выпуск акций, в ходе реализации преимущественного права которого Общество разместило среди акционеров 7 000 092 298 дополнительных акций, не был завершён.

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 25 591 млн рублей (на 30 июня 2019 года). Основной причиной изменения справедливой стоимости форвардного инструмента стала динамика рыночной стоимости акций ПАО «РусГидро» в течение отчетного периода.

Показатели финансовых результатов деятельности

Выручка и государственные субсидии

	2 кв. 2019	2 кв. 2018	Изм.	Изм., %	6 мес. 2019	6 мес. 2018	Изм.	Изм., %
Продажа электроэнергии	63 269	65 273	(2 004)	-3,1%	134 049	136 343	(2 294)	-1,7%
<i>в т.ч. госсубсидии по постановлению Правительства РФ №895</i>	<i>6 105</i>	<i>6 600</i>	<i>(495)</i>	<i>-7,5%</i>	<i>12 176</i>	<i>13 196</i>	<i>(1 020)</i>	<i>-7,7%</i>
Продажа мощности	11 378	10 248	1 130	11,0%	23 441	21 420	2 021	9,4%
Продажа теплоэнергии и горячей воды	7 754	7 423	331	4,5%	24 745	24 093	652	2,7%
Прочая выручка	5 767	6 406	(639)	-10,0%	11 545	12 601	(1 056)	-8,4%
Прочие госсубсидии	2 916	3 026	(110)	-3,6%	7 068	6 828	240	3,5%
Итого общая выручка	91 084	92 376	(1 292)	-1,4%	200 848	201 285	(437)	-0,2%

Основное снижение выручки в течение 1 полугодия 2019 года по сравнению с аналогичным периодом 2018 года относится к выручке от продажи электроэнергии.

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

Продажа электроэнергии⁷

	2 кв. 2019	2 кв. 2018	Изм.	Изм., %	6 мес. 2019	6 мес. 2018	Изм.	Изм., %
ПАО «РусГидро»	19 544	22 693	(3 149)	-13,9%	36 318	41 017	(4 699)	-11,5%
Субгруппа «РАО ЭС Востока»	30 095	29 630	465	1,6%	67 160	65 832	1 328	2,0%
Субгруппа «ЭС РусГидро»	13 348	12 791	557	4,4%	30 023	29 103	920	3,2%
Прочие	282	159	123	77,2%	548	391	157	40,0%
Итого продажа электроэнергии	63 269	65 273	(2 003)	-3,1%	134 049	136 343	(2 294)	-1,7%

Выручка от реализации электроэнергии уменьшилась за 1 полугодие 2019 года по сравнению с данными за 1 полугодие 2018 года на 2 294 млн рублей или 1,7% до 134 049 млн рублей.

Уменьшение выручки от реализации электроэнергии в ПАО «РусГидро» за 1 полугодие 2019 года по сравнению с 1 полугодием 2018 года составило 4 699 млн рублей или 11,5%, что обусловлено снижением показателей выработки (-19%) электроэнергии ГЭС ПАО «РусГидро».

Увеличение выручки от реализации электроэнергии по Субгруппе «РАО ЭС Востока» за 1 полугодие 2019 года по сравнению с 1 полугодием 2018 года составило 1 328 млн рублей или 2,0%, и обусловлено ростом средней цены реализации электроэнергии и ростом объема реализации.

Увеличение выручки от реализации электроэнергии по Субгруппе «ЭСК РусГидро» за 1 полугодие 2019 года по сравнению с 1 полугодием 2018 года составило 920 млн рублей или 3,2% 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 полугодие 2019 года выручка от реализации теплоэнергии и горячей воды увеличилась на 652 млн рублей или 2,7% по сравнению с данными за 1 полугодие 2018 года с 24 093 млн рублей до 24 745 млн рублей. Увеличение выручки от реализации теплоэнергии и горячей воды в основном обусловлено ростом тарифа на тепловую энергию, а также увеличением полезного отпуска.

⁷ 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)»).

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

Продажа мощности

	2 кв. 2019	2 кв. 2018	Изм.	Изм., %	6 мес. 2019	6 мес. 2018	Изм.	Изм., %
ПАО «РусГидро»	8 249	7 933	316	4,0%	17 270	16 908	362	2,1%
Субгруппа «РАО ЭС Востока»	2 962	2 159	803	37,2%	5 871	4 263	1 608	37,7%
Прочие	167	156	11	7,1%	300	249	51	20,5%
Итого продажа мощности	11 378	10 248	1 130	11,0%	23 441	21 420	2 021	9,4%

Выручка от реализации мощности увеличилась за 1 полугодие 2019 года по сравнению с 1 полугодием 2018 года на 2 021 млн рублей или 9,4%, с 21 420 млн рублей до 23 441 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 полугодие 2019 года уменьшилась по сравнению с 1 полугодием 2018 года на 1 056 млн рублей или 8,4%, с 12 601 млн рублей до 11 545 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 субсидии⁸

В соответствии с рядом законодательных актов субъектов Российской Федерации некоторым компаниям Группы были предоставлены прочие государственные субсидии на компенсацию разницы между утвержденными и экономически обоснованными тарифами на электрическую и тепловую энергию, а также на компенсацию расходов на топливо, покупную электроэнергию.

В течение 1 полугодия 2019 года Группа получила прочие гос. субсидии в размере 7 068 млн рублей (в течение 1 полугодия 2018 года: 6 828 млн рублей). Субсидии были получены в следующих регионах: Камчатском крае, Республике Саха (Якутия), Магаданской области, Чукотском автономном округе и Сахалинской области.

⁸ Кроме субсидий, полученных предприятиями Группы согласно Постановлению Правительства №895 «О достижении на территориях Дальневосточного федерального округа базовых уровней цен (тарифов) на электрическую энергию (мощность)».

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

Прочие операционные доходы

Прочие операционные доходы сократились на 4 426 млн рублей или на 90,4% с связи с отсутствием в 1 полугодии 2019 года доходов от изменения рыночной стоимости акций ПАО «ИнтерРАО», проданных в 2018 году.

Операционные расходы

	2 кв. 2019	2 кв. 2018 (перес- читано)	Изм.	Изм., %	6 мес. 2019	6 мес. 2018 (перес- читано)	Изм.	Изм., %
Вознаграждения работникам	19 886	18 152	1 734	9,6%	39 075	37 158	1 917	5,2%
Расходы на топливо	14 350	13 021	1 329	10,2%	38 034	34 260	3 774	11,0%
Покупная электроэнергия и мощность	10 712	8 393	2 319	27,6%	24 572	20 010	4 562	22,8%
Услуги сетевых организаций по передаче электроэнергии	8 759	9 182	(423)	-4,6%	18 823	20 071	(1 248)	-6,2%
Услуги сторонних организаций	8 171	8 129	42	0,5%	15 608	15 722	(114)	-0,7%
Амортизация основных средств и нематериальных активов	6 076	5 456	620	11,4%	12 460	10 933	1 527	14,0%
Налоги, кроме налога на прибыль	2 980	3 031	(51)	-1,7%	5 745	6 077	(332)	-5,5%
Прочие материалы	2 605	2 509	96	3,8%	4 162	4 008	154	3,8%
Расходы на водопользование	1 049	1 093	(44)	-4,0%	2 041	1 996	45	2,3%
Прочие расходы	1 871	499	1 372	274,9%	2 597	1 963	634	32,3%
	76 459	69 465	6 994	10,1%	163 117	152 198	10 919	7,2%

Операционные расходы увеличились на 10 919 млн рублей, или 7,2%, до 163 117 млн рублей за 1 полугодие 2019 года по сравнению с 152 198 млн рублей за аналогичный период прошлого года.

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

Вознаграждения работникам

Вознаграждения работникам за 1 полугодие 2019 года увеличились по сравнению с 1 полугодием 2018 года на 1 917 млн рублей или 5,2% с 37 158 млн рублей до 39 075 млн рублей, что вызвано, в основном, индексацией тарифных ставок и окладов работников в соответствии с действующими коллективными договорами.

Расходы на топливо

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

За 1 полугодие 2019 года расходы на топливо увеличились на 3 773 млн рублей или 11,0% по сравнению с данными за 1 полугодие 2018 года с 34 260 млн рублей до 38 034 млн рублей.

Увеличение расходов на топливо связано с увеличением стоимости топлива по итогам проведения закупочных процедур в АО «ДГК», а также с ростом закупочных цен на нефтепродукты и увеличением их использования по причине ограничения использования других видов топлива (газа) в ПАО «Камчатскэнерго».

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

Покупная электроэнергия и мощность

	2 кв. 2019	2 кв. 2018	Изм.	Изм., %	6 мес. 2019	6 мес. 2018	Изм.	Изм., %
ПАО «РусГидро»	1 377	1 094	283	25,8%	3 013	2 478	535	21,6%
Субгруппа «ЭСК РусГидро»	7 222	6 734	488	7,2%	16 814	16 165	649	4,0%
Субгруппа «РАО ЭС Востока»	2 008	552	1 456	263,8%	4 618	1 329	3 289	247,4%
Прочие	105	13	93	719,2%	127	38	89	235,3%
Итого покупная электроэнергия и мощность	10 712	8 393	2 320	27,6%	24 572	20 010	4 562	22,8%

Расходы на покупную электроэнергию и мощность увеличились за 1 полугодия 2019 года по сравнению с аналогичным периодом 2018 года на 4 562 млн рублей или 22,8%, с 20 010 млн рублей до 24 572 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 выручкой.

Передача электроэнергии

	2 кв. 2019	2 кв. 2018	Изм.	Изм., %	6 мес. 2019	6 мес. 2018	Изм.	Изм., %
Субгруппа «ЭСК РусГидро»	4 773	4 855	(82)	-1,7%	10 258	10 227	31	0,3%
Субгруппа «РАО ЭС Вос тока»	3 986	4 327	(341)	-7,9%	8 565	9 844	(1 279)	-13,0%
Итого услуги сетевых организаций по передаче электроэнергии	8 759	9 182	(423)	-4,6%	18 823	20 071	(1 248)	-6,2%

За 1 полугодие 2019 года расходы на услуги сетевых организаций по передаче электроэнергии сократились на 1 248 млн рублей или 6,2% по сравнению с 1 полугодием 2018 года, с 20 071 млн рублей до 18 823 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 снизились в 1 полугодии 2019 года на 114 млн рублей или 0,7% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года с 15 722 млн рублей до 15 608 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.

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

Амортизация основных средств и НМА

Сумма амортизационных расходов за 1 полугодие 2019 года увеличились на 1 527 млн рублей или 14,0% по сравнению 1 полугодием 2018 года с 10 933 млн рублей до 12 460 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 выросли в 1 полугодии 2019 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 634 млн рублей или 32,3% с 1 963 млн рублей до 2 597 млн рублей, в том числе в ПАО «РусГидро» в результате увеличения штрафов за непоставку (недопоставку) мощности и за просрочку продавцом даты начала исполнения обязательств по поставке мощности.

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

4.2. Информация по сегментам

За 1 полугодие 2019 года	Субгруппа		Субгруппа		Итого по сегментам	Нераспределенные статьи и внутригрупповые операции	ВСЕГО
	ПАО «РусГидро»	«ЭСК РусГидро»	«РАО ЭС Востока»	Прочие			
Выручка	59 337	30 563	94 417	16 270	200 587	(18 983)	181 604
<i>в том числе:</i>							
<i>от сторонних компаний</i>	53 736	30 531	94 118	3 219	181 604	-	181 604
<i> продажа электроэнергии</i>	36 318	30 023	54 984	548	121 873	-	121 873
<i> продажа мощности</i>	17 270	-	5 871	300	23 441	-	23 441
<i> продажа теплоэнергии и горячей воды</i>	82	-	24 662	1	24 745	-	24 745
<i> прочая выручка</i>	66	508	8 601	2 370	11 545	-	11 545
<i>от внутригрупповых операций</i>	5 601	32	299	13 051	18 983	(18 983)	-
Государственные субсидии	-	7	18 997	240	19 244	-	19 244
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(21 021)	(30 177)	(102 915)	(15 416)	(169 529)	19 451	(150 078)
ЕВИТДА	38 316	393	10 499	1 094	50 302	468	50 770
Прочие операционные доходы	15	-	189	15	219	-	219
Амортизация	(6 170)	(72)	(4 710)	(1 620)	(12 572)	112	(12 460)
Прочие неденежные статьи операционных доходов и расходов	(752)	(789)	(4 479)	(91)	(6 111)	-	(6 111)
<i>в том числе:</i>							
<i>убыток от обесценения основных средств</i>	(927)	-	(1 018)	-	(1 945)	-	(1 945)
<i>убыток от обесценения прочих активов</i>	-	-	(2 045)	-	(2 045)	-	(2 045)
<i>прибыль от восстановления / (убыток) от обесценения финансовых активов, нетто</i>	319	(782)	(1 283)	(47)	(1 793)	-	(1 793)
<i>прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток</i>	-	-	-	251	251	-	251
<i>убыток от выбытия прочих внеоборотных активов</i>	-	-	-	(256)	(256)	-	(256)
<i>убыток от выбытия основных средств, нетто</i>	(141)	(7)	(115)	(39)	(302)	-	(302)
<i>убыток от выбытия дочерних обществ</i>	(3)	-	(18)	-	(21)	-	(21)
Прибыль / (убыток) от операционной деятельности	31 409	(468)	1 499	(602)	31 838	580	32 418
Финансовые доходы							9 939
Финансовые расходы							(4 990)
Доля в результатах ассоциированных организаций и совместных предприятий							463
Прибыль до налогообложения							37 830
Расходы по налогу на прибыль							(8 445)
Прибыль за период							29 385
Капитальные расходы	15 850	29	10 477	13 212	39 568	-	39 568
30 июня 2019 года							
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	128 037	2 450	54 420	6 023	190 930	-	190 930

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

За 1 полугодие 2018 года (пересчитано)	ПАО «РусГидро»	Субгруппа «ЭСК РусГидро»	Субгруппа «РАО ЭС Востока»	Прочие	Итого по сегментам	Нераспределенные статьи и внутригрупповые операции	ВСЕГО
Выручка	63 703	29 729	90 536	16 422	200 390	(19 129)	181 261
<i>в том числе:</i>							
<i>от сторонних компаний</i>	58 104	29 702	90 359	3 096	181 261	-	181 261
<i> продажа электроэнергии</i>	41 017	29 103	52 636	391	123 147	-	123 147
<i> продажа мощности</i>	16 908	-	4 263	249	21 420	-	21 420
<i> продажа теплоэнергии и горячей воды</i>	94	-	23 998	1	24 093	-	24 093
<i> прочая выручка</i>	85	599	9 462	2 455	12 601	-	12 601
<i>от внутригрупповых операций</i>	5 599	27	177	13 326	19 129	(19 129)	-
Государственные субсидии	-	-	19 909	115	20 024	-	20 024
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(20 242)	(29 638)	(96 070)	(14 737)	(160 687)	19 351	(141 336)
ЕВИТДА	43 461	91	14 375	1 800	59 727	222	59 949
Прочие операционные доходы	295	-	32	896	1 223	-	1 223
Амортизация	(5 935)	(70)	(3 510)	(1 516)	(11 031)	98	(10 933)
Прочие неденежные статьи операционных доходов и расходов	(341)	(272)	(1 322)	2 129	194	24	218
<i>в том числе:</i>							
<i>убыток от обесценения основных средств</i>	(695)	-	(427)	-	(1 122)	-	(1 122)
<i>убыток от обесценения финансовых активов, нетто</i>	(1 111)	(233)	(1 035)	(25)	(2 404)	-	(2 404)
<i>прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток</i>	1 449	-	43	2 181	3 673	-	3 673
<i>прибыль / (убыток) от выбытия основных средств, нетто</i>	13	(8)	64	(27)	42	24	66
<i>прибыль / (убыток) от выбытия дочерних обществ и совместных предприятий</i>	3	(31)	33	-	5	-	5
Прибыль / (убыток) от операционной деятельности	37 480	(251)	9 575	3 309	50 113	344	50 457
Финансовые доходы							2 763
Финансовые расходы							(5 869)
Доля в результатах ассоциированных организаций и совместных предприятий							687
Прибыль до налогообложения							48 038
Расходы по налогу на прибыль							(9 458)
Прибыль за период							38 580
Капитальные расходы	8 290	8	9 374	12 587	30 259	-	30 259
31 декабря 2018 года							
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	144 751	1 769	44 759	5 568	196 847	-	196 847

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

За 2 квартал 2019 года					Нераспределенные статьи и внутригрупповые операции		ВСЕГО
	ПАО «РусГидро»	Субгруппа «ЭСК РусГидро»	Субгруппа «РАО ЭС Востока»	Прочие	Итого по сегментам	(9 832)	
Выручка	30 352	13 604	39 099	8 840	91 895		82 063
<i>в том числе:</i>							
<i>от сторонних компаний</i>	27 860	13 578	39 004	1 621	82 063	-	82 063
<i> продажа электроэнергии</i>	19 544	13 348	23 990	282	57 164	-	57 164
<i> продажа мощности</i>	8 249	-	2 962	167	11 378	-	11 378
<i> продажа теплоэнергии и горячей воды</i>	24	-	7 729	1	7 754	-	7 754
<i> прочая выручка</i>	43	230	4 323	1 171	5 767	-	5 767
<i>от внутригрупповых операций</i>	2 492	26	95	7 219	9 832	(9 832)	-
Государственные субсидии	-	2	8 896	123	9 021	-	9 021
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(11 333)	(13 465)	(46 175)	(8 917)	(79 890)	10 012	(69 878)
ЕВИТДА	19 019	141	1 820	46	21 026	180	21 206
Прочие операционные доходы	4	-	10	2	16	-	16
Амортизация	(3 195)	(36)	(2 113)	(803)	(6 147)	71	(6 076)
Прочие неденежные статьи операционных доходов и расходов	(94)	(291)	(2 664)	(118)	(3 167)	-	(3 167)
<i>в том числе:</i>							
<i>убыток от обесценения основных средств</i>	(276)	-	(195)	-	(471)	-	(471)
<i>убыток от обесценения прочих активов</i>	-	-	(2 045)	-	(2 045)	-	(2 045)
<i>прибыль от восстановления / (убыток) от обесценения финансовых активов, нетто</i>	344	(290)	(351)	(25)	(322)	-	(322)
<i>прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток</i>	-	-	-	176	176	-	176
<i>убыток от выбытия прочих внеоборотных активов</i>	-	-	-	(256)	(256)	-	(256)
<i>убыток от выбытия основных средств, нетто</i>	(159)	(1)	(55)	(13)	(228)	-	(228)
<i>убыток от выбытия дочерних обществ</i>	(3)	-	(18)	-	(21)	-	(21)
Прибыль / (убыток) от операционной деятельности	15 734	(186)	(2 947)	(873)	11 728	251	11 979
Финансовые доходы							6 235
Финансовые расходы							(2 271)
Доля в результатах ассоциированных организаций и совместных предприятий							305
Прибыль до налогообложения							16 248
Расходы по налогу на прибыль							(3 375)
Прибыль за период							12 873
Капитальные расходы	8 165	27	6 782	7 714	22 688	-	22 688

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

За 2 квартал 2018 года (пересчитано)	ПАО «РусГидро»	Субгруппа «ЭСК РусГидро»	Субгруппа «РАО ЭС Востока»	Прочие	Итого по сегментам	Нераспределенные статьи и внутригрупповые операции	ВСЕГО
Выручка	33 207	13 071	37 444	9 464	93 186	(10 436)	82 750
<i>в том числе:</i>							
<i>от сторонних компаний</i>	30 695	13 058	37 352	1 645	82 750	-	82 750
<i> продажа электроэнергии</i>	22 693	12 791	23 030	159	58 673	-	58 673
<i> продажа мощности</i>	7 933	-	2 159	156	10 248	-	10 248
<i> продажа теплоэнергии и горячей воды</i>	25	-	7 398	-	7 423	-	7 423
<i> прочая выручка</i>	44	267	4 765	1 330	6 406	-	6 406
<i>от внутригрупповых операций</i>	2 512	13	92	7 819	10 436	(10 436)	-
Государственные субсидии	-	-	9 577	49	9 626	-	9 626
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(10 049)	(13 131)	(43 155)	(8 209)	(74 544)	10 380	(64 164)
ЕВИТДА	23 158	(60)	3 866	1 304	28 268	(56)	28 212
Прочие операционные доходы	295	-	32	611	938	-	938
Амортизация	(2 926)	(35)	(1 745)	(808)	(5 514)	58	(5 456)
Прочие неденежные статьи операционных доходов и расходов	(166)	(161)	(566)	813	(80)	7	(73)
<i>в том числе:</i>							
<i>убыток от обесценения основных средств</i>	(437)	-	(202)	-	(639)	-	(639)
<i>(убыток) / прибыль от восстановления обесценения финансовых активов, нетто</i>	(316)	(125)	(499)	19	(921)	-	(921)
<i>прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток</i>	525	-	12	795	1 332	-	1 332
<i>прибыль / (убыток) от выбытия основных средств, нетто</i>	59	(5)	90	(1)	143	7	150
<i>прибыль / (убыток) от выбытия дочерних обществ и совместных предприятий</i>	3	(31)	33	-	5	-	5
Прибыль / (убыток) от операционной деятельности	20 361	(256)	1 587	1 920	23 612	9	23 621
Финансовые доходы							1 206
Финансовые расходы							(5 572)
Доля в результатах ассоциированных организаций и совместных предприятий							339
Прибыль до налогообложения							19 594
Расходы по налогу на прибыль							(4 931)
Прибыль за период							14 663
Капитальные расходы	5 247	8	5 229	7 718	18 202	-	18 202

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

Результаты деятельности сегмента «ПАО «РусГидро»

ПАО «РусГидро»	6 мес.2018		Изм.	Изм., %	2 кв.2018		Изм.	Изм., %
	6 мес.2019	(пересчитано)			2 кв.2019	(пересчитано)		
Выручка	59 337	63 703	(4 366)	-6,9%	30 352	33 207	(2 855)	-8,6%
<i>включая:</i>								
<i>от сторонних компаний</i>	53 736	58 104	(4 368)	-7,5%	27 860	30 695	(2 835)	-9,2%
<i> продажа электроэнергии</i>	36 318	41 017	(4 699)	-11,5%	19 544	22 693	(3 149)	-13,9%
<i> продажа мощности</i>	17 270	16 908	362	2,1%	8 249	7 933	316	4,0%
<i> продажа теплоэнергии и горячей воды</i>	82	94	(12)	-12,8%	24	25	(1)	-4,0%
<i> прочая выручка</i>	66	85	(19)	-22,4%	43	44	(1)	-2,3%
<i>от внутригрупповых операций</i>	5 601	5 599	2	-	2 492	2 512	(20)	-0,8%
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(21 021)	(20 242)	(779)	3,8%	(11 333)	(10 049)	(1 284)	12,8%
ЕВИГДА	38 316	43 461	(5 145)	-11,8%	19 019	23 158	(4 139)	-17,9%
Прочие операционные доходы	15	295	(280)	-94,9%	4	295	(291)	-98,6%
Амортизация	(6 170)	(5 935)	(235)	4,0%	(3 195)	(2 926)	(269)	9,2%
Прочие неденежные статьи операционных расходов	(752)	(341)	(411)	120,5%	(94)	(166)	72	-43,4%
<i>в том числе:</i>								
<i>убыток от обесценения основных средств</i>	(927)	(695)	(232)	33,4%	(276)	(437)	161	-36,8%
<i>прибыль от восстановления / (убыток) от обесценения финансовых активов, нетто</i>	319	(1 111)	1 430	-128,7%	344	(316)	660	-208,9%
<i>прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток</i>	-	1 449	(1 449)	-100,0%	-	525	(525)	-100,0%
<i>(убыток) / прибыль от выбытия основных средств, нетто</i>	(141)	13	(154)	-1184,6%	(159)	59	(218)	-369,5%
<i>(убыток) / прибыль от выбытия дочерних обществ и совместных предприятий, нетто</i>	(3)	3	(6)	-200,0%	(3)	3	(6)	-200,0%
Прибыль от операционной деятельности	31 409	37 480	(6 071)	-16,2%	15 734	20 361	(4 627)	-22,7%
Капитальные расходы	15 850	8 290	7 560	91,2%	8 165	5 247	2 918	55,6%
	На 30 июня 2019 года	На 31 декабря 2018 года	Изм.	Изм., %				
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	128 037	144 751	(16 714)	-11,5%				

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

Результаты деятельности сегмента «Субгруппа «ЭСК РусГидро»

Субгруппа «ЭСК РусГидро»	6 мес.2018		Изм.	Изм., %	2 кв.2018		Изм.	Изм., %
	6 мес.2019	(пересчитано)			2 кв.2019	(пересчитано)		
Выручка	30 563	29 729	834	2,8%	13 604	13 071	533	4,1%
<i>включая:</i>								
<i>от сторонних компаний</i>	30 531	29 702	829	2,8%	13 578	13 058	520	4,0%
<i> продажа электроэнергии</i>	30 023	29 103	920	3,2%	13 348	12 791	557	4,4%
<i> прочая выручка</i>	508	599	(91)	-15,2%	230	267	(37)	-13,9%
<i>от внутригрупповых операций</i>	32	27	5	18,5%	26	13	13	100,0%
Государственные субсидии	7	-	7	100,0%	2	-	2	100,0%
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(30 177)	(29 638)	(539)	1,8%	(13 465)	(13 131)	(334)	2,5%
ЕВИТДА	393	91	302	331,9%	141	(60)	201	-335,0%
Амортизация	(72)	(70)	(2)	2,9%	(36)	(35)	(1)	2,9%
Прочие неденежные статьи операционных расходов	(789)	(272)	(517)	190,1%	(291)	(161)	(130)	80,7%
<i>в том числе:</i>								
<i>убыток от обесценения финансовых активов, нетто</i>	(782)	(233)	(549)	235,6%	(290)	(125)	(165)	132,0%
<i>убыток от выбытия основных средств, нетто</i>	(7)	(8)	1	-12,5%	(1)	(5)	4	-80,0%
<i>убыток от выбытия дочерних обществ и совместных предприятий, нетто</i>	-	(31)	31	-100,0%	-	(31)	31	-100,0%
Убыток от операционной деятельности	(468)	(251)	(217)	86,5%	(186)	(256)	70	-27,3%
Капитальные расходы	29	8	21	262,5%	27	8	19	237,5%
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	2 450	1 769	681	38,5%				

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

Результаты деятельности сегмента «Субгруппа РАО ЭС Востока»

Субгруппа «РАО ЭС Востока»	6 мес.2018		Изм.	Изм., %	2 кв.2018		Изм.	Изм., %
	6 мес.2019	(пересчитано)			2 кв.2019	(пересчитано)		
Выручка	94 417	90 536	3 881	4,3%	39 099	37 444	1 655	4,4%
<i>включая:</i>								
<i>от сторонних компаний</i>								
<i>продажа электроэнергии</i>	94 118	90 359	3 759	4,2%	39 004	37 352	1 652	4,4%
<i>продажа мощности</i>	54 984	52 636	2 348	4,5%	23 990	23 030	960	4,2%
<i>продажа теплоэнергии и горячей воды</i>	5 871	4 263	1 608	37,7%	2 962	2 159	803	37,2%
<i>прочая выручка</i>	24 662	23 998	664	2,8%	7 729	7 398	331	4,5%
<i>от внутригрупповых операций</i>	8 601	9 462	(861)	-9,1%	4 323	4 765	(442)	-9,3%
<i>от внутригрупповых операций</i>	299	177	122	68,9%	95	92	3	3,3%
Государственные субсидии	18 997	19 909	(912)	-4,6%	8 896	9 577	(681)	-7,1%
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(102 915)	(96 070)	(6 845)	7,1%	(46 175)	(43 155)	(3 020)	7,0%
ЕБИТДА	10 499	14 375	(3 876)	-27,0%	1 820	3 866	(2 046)	-52,9%
Прочие операционные доходы	189	32	157	490,6%	10	32	(22)	-68,8%
Амортизация	(4 710)	(3 510)	(1 200)	34,2%	(2 113)	(1 745)	(368)	21,1%
Прочие неденежные статьи операционных расходов	(4 479)	(1 322)	(3 157)	238,8%	(2 664)	(566)	(2 098)	370,7%
<i>в том числе:</i>								
<i>убыток от обесценения основных средств</i>	(1 018)	(427)	(591)	138,4%	(195)	(202)	7	-3,5%
<i>убыток от обесценения прочих активов</i>	(2 045)	-	(2 045)	100,0%	(2 045)	-	(2 045)	100,0%
<i>убыток от обесценения финансовых активов, нетто</i>	(1 283)	(1 035)	(248)	24,0%	(351)	(499)	148	-29,7%
<i>прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток</i>	-	43	(43)	-100,0%	-	12	(12)	-100,0%
<i>(убыток) / прибыль от выбытия основных средств, нетто</i>	(115)	64	(179)	-279,7%	(55)	90	(145)	-161,1%
<i>(убыток) / прибыль от выбытия дочерних обществ и совместных предприятий, нетто</i>	(18)	33	(51)	-154,5%	(18)	33	(51)	-154,5%
Прибыль от операционной деятельности	1 499	9 575	(8 076)	-84,3%	(2 947)	1 587	(4 534)	-285,7%
Капитальные расходы	10 477	9 374	1 103	11,8%	6 782	5 229	1 553	29,7%
	На 30 июня	На 31 декабря						
	2019 года	2018 года	Изм.	Изм., %				
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	54 420	44 759	9 661	21,6%				

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

Результаты деятельности прочих сегментов

Прочие	6 мес.2018		Изм.	Изм., %	2 кв.2018		Изм.	Изм., %
	6 мес.2019	(пересчитано)			6 мес.2019	(пересчитано)		
Выручка	16 270	16 422	(152)	-0,9%	8 840	9 464	(624)	-6,6%
<i>включая:</i>								
<i>от сторонних компаний</i>	3 219	3 096	123	4,0%	1 621	1 645	(24)	-1,5%
<i>продажа электроэнергии</i>	548	391	157	40,2%	282	159	123	77,4%
<i>продажа мощности</i>	300	249	51	20,5%	167	156	11	7,1%
<i>продажа теплотехники и горячей воды</i>	1	1	-	-	1	-	1	-
<i>прочая выручка</i>	2 370	2 455	(85)	-3,5%	1 171	1 330	(159)	-12,0%
<i>от внутригрупповых операций</i>	13 051	13 326	(275)	-2,1%	7 219	7 819	(600)	-7,7%
Государственные субсидии	240	115	125	108,7%	123	49	74	151,0%
Операционные расходы (без учета амортизации и прочих неденежных статей)	(15 416)	(14 737)	(679)	4,6%	(8 917)	(8 209)	(708)	8,6%
ЕВИТДА	1 094	1 800	(706)	-39,2%	46	1 304	(1 258)	-96,5%
Прочие операционные доходы	15	896	(881)	-98,3%	2	611	(609)	-99,7%
Амортизация	(1 620)	(1 516)	(104)	6,9%	(803)	(808)	5	-0,6%
Прочие неденежные статьи операционных расходов	(91)	2 129	(2 220)	-104,3%	(118)	813	(931)	-114,5%
<i>в том числе:</i>								
<i>убыток от обесценения финансовых активов, нетто</i>	(47)	(25)	(22)	88,0%	(25)	19	(44)	-231,6%
<i>прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток</i>	251	2 181	(1 930)	-88,5%	176	795	(619)	-77,9%
<i>убыток от выбытия прочих внеоборотных активов</i>	(256)	-	(256)	100,0%	(256)	-	(256)	100,0%
<i>убыток от выбытия основных средств, нетто</i>	(39)	(27)	(12)	44,4%	(13)	(1)	(12)	1200,0%
(Убыток) / прибыль от операционной деятельности	(602)	3 309	(3 911)	-118,2%	(873)	1 920	(2 793)	-145,5%
Капитальные расходы	13 212	12 587	625	5,0%	7 714	7 718	(4)	-0,1%
	На 30 июня 2019 года	На 31 декабря 2018 года	Изм.	Изм., %				
Долгосрочные и краткосрочные заемные средства	6 023	5 568	455	8,2%				

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

4.3 Движение денежных средств

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

На 30 июня 2019 года денежные средства Группы составили 61 840 млн рублей (на 31 декабря 2018 года – 65 432 млн рублей).

В течение 1 полугодия 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

	6 мес.2019	6 мес.2018	Изм.	Изм., %
Поступление денежных средств от операционной деятельности	33 378	40 949	(7 571)	-18,5%
Использование денежных средств на инвестиционную деятельность	(23 637)	(27 705)	4 068	-14,7%
Использование денежных средств на финансовую деятельность	(13 331)	(10 877)	(2 454)	22,6%

Чистые денежные средства от операционной деятельности

	6 мес.2019	6 мес.2018	Изм.	Изм., %
Денежные потоки по операционной деятельности до изменений оборотного капитала и уплаченного налога на прибыль	50 598	59 958	(9 360)	-15,9%
Изменения в оборотном капитале	(17 220)	(19 009)	1 789	-9,4%
Итого поступление денежных средств от операционной деятельности	33 378	40 949	(7 571)	-18,5%

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 полугодие 2019 года размер чистых поступлений денежных средств от операционной деятельности сократился на 7 571 млн рублей (на 18,5%) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Сумма денежных потоков по операционной деятельности до изменений оборотного капитала сократилась на 9 360 млн рублей (на 15,9%) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в результате снижения прибыли Группы.

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

	6 мес.2019	6 мес.2018	Изм.	Изм., %
Приобретение основных средств	(33 200)	(27 985)	(5 038)	18,0%
Поступления от продажи основных средств	27	154	(127)	-82,5%
Открытие депозитов и приобретение прочих финансовых вложений	(32 750)	(14 410)	(18 340)	127,3%
Закрытие депозитов и продажа прочих финансовых вложений	44 756	10 707	34 049	318,0%
Поступления от выбытия совместного предприятия	450	871	(421)	-48,3%
Поступления от продажи финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	232	-	232	100,0%
Размещение целевых денежных средств на специальных счетах	(7 000)	-	(7 000)	100,0%
Проценты полученные	3 848	2 958	890	30,1%
Итого использование денежных средств на инвестиционную деятельность	(23 637)	(27 705)	4 068	-14,7%

Использование денежных средств на инвестиционную деятельность за 1 полугодие 2019 года сократилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 4 068 млн рублей (на 14,7%) в основном в результате увеличения притока денежных средств от закрытия депозитов на срок более 90 дней на 34 049 млн рублей (на 318,0%).

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

Чистые денежные средства, полученные/использованные от финансовой деятельности

	6 мес.2019	6 мес.2018	Изм.	Изм., %
Поступления от выпуска акций	7 000	-	7 000	100,0%
Платежи по беспоставочному форварду на акции	(2 493)	(1 613)	(880)	54,6%
Поступления краткосрочных заемных средств	25 001	23 809	1 192	5,0%
Поступления долгосрочных заемных средств	14 438	42 473	(28 035)	-66,0%
Погашение заемных средств	(49 703)	(68 574)	18 871	-27,5%
Проценты уплаченные	(6 962)	(6 851)	(111)	1,6%
Погашение обязательств по аренде	(385)	-	(385)	100%
Платежи по финансовому лизингу	-	(94)	94	-100%
Платежи по валютно-процентному свопу	(227)	-	(227)	100,0%
Дивиденды выплаченные	-	(27)	27	-100,0%
Итого использование денежных средств на инвестиционную деятельность	(13 331)	(10 877)	(2 454)	22,6%

Увеличение использования денежных средств на инвестиционную деятельность в 1 полугодии 2019 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 2 454 млн рублей (на 22,6%) в основном произошло в результате сокращения поступлений долгосрочных заемных средств.

Заимствования

Общий остаток заемных средств Группы на 30 июня 2019 года составил 190 930 млн рублей, на 31 декабря 2018 года общий остаток заемных средств составлял 196 847 млн рублей.

По состоянию на 30 июня 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 аренде):

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

	30 июня 2019 года	31 декабря 2018 года	Изм.	Изм., %
<i>Срок погашения:</i>				
От одного года до двух лет	20 273	34 418	(24 137)	-70,1%
От двух до трех лет	67 644	70 473	18 020	25,6%
От трех до четырех лет	20 507	693	(241)	-34,8%
От четырех до пяти лет	3 278	23 655	(214)	-0,9%
Более пяти лет	27 689	28 082	(202)	-0,7%
Итого	139 392	157 322	(6 774)	-4,3%

По состоянию на 30 июня 2019 года Группа сохраняет комфортный уровень финансовой нагрузки (Чистый финансовый долг / EBITDA) 1.4x. 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 30 июня 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:

	6 мес.2019	6 мес.2018
Прибыль от операционной деятельности	32 418	50 457
корректировка на неденежные операции:		
Амортизация основных средств и нематериальных активов	12 460	10 933
Прибыль от изменения стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	(251)	(3 673)
Убыток от обесценения основных средств	1 945	1 122
Убыток от обесценения финансовых активов, нетто	1 793	2 404
Убыток от обесценения прочих активов	2 045	-
Убыток от выбытия основных средств, нетто	302	(66)
Убыток от выбытия прочих внеоборотных активов	256	-
Прибыль от выбытия дочерних компаний и совместных предприятий, нетто	21	(5)
корректировка на единовременные операции:		
Прочие операционные доходы	(219)	(1 223)
EBITDA	50 770	59 949

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, убытка от обесценения прочих активов, прибыли / убытка от выбытия основных средств и прочих внеоборотных активов, и прочих неденежных статей операционных доходов и расходов.

5 Обзор инвестиционной деятельности⁹**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 полугодие 2019 года составили 40 385,66 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 6 мес. 2019
Техпереворужение и модернизация ГЭС РусГидро	17 375,79	31 486,14	16 254,72
Приоритетные проекты в ДФО	12 703,65	21 618,11	6 040,67
Новое строительство	27 921,63	29 683,40	8 855,90
ПО-субъекты электроэнергетики	22 076,63	39 076,58	8 194,83
Прочие ПО ПАО «РусГидро»	1 491,48	2 411,28	724,85
Прочее	1 257,10	1 945,51	314,70
Итого	82 826,28	126 221,01	40 385,66

⁹ Объемы финансирования капитальных затрат отражены с учетом налога на добавленную стоимость (НДС)

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

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

	факт 2018	план 2019*	факт 6 мес. 2019
Прибыль	11 399,11	27 910,34	11 304,78
Амортизация	28 054,58	35 489,28	12 611,81
Возврат НДС	6 133,07	14 808,14	5 131,98
Прочие собственные средства	27 298,81	22 913,47	10 129,38
Привлеченные средства	5 516,52	18 588,51	1 207,71
Бюджетное финансирование	4 424,19	6 511,20	0,00
Итого направлено на финансирование инвестиционной программы	82 826,28	126 221,01	40 385,66

* 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 337 929 млн рублей по состоянию на 30 июня 2019 года, в том числе на 2019 год – 82 146 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 рублей. 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-Е-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.

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

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 30 июня 2019 года раскрыта на официальном сайте Общества:

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

Обращение акций за пределами Российской Федерации

По состоянию на 30 июня 2019 года доля акций Общества, обращение которых организовано за пределами Российской Федерации, в виде депозитарных расписок, составляет 2,39% от уставного капитала Общества.

Информация об акциях, находящихся в распоряжении Группы

Количество акций, находящихся в распоряжении подконтрольных Обществу юридических лиц, составляет 3 852 259 324 акций (0,9% от выпущенных акций).

6.4 Дивиденды

В целях установления прозрачного и понятного акционерам Общества механизма принятия решения о выплате дивидендов, определения размера, порядка и сроков их выплаты, а также обеспечение баланса интересов акционеров, связанных с получением дивидендов, и потребностями Общества в дальнейшем развитии, 19 апреля 2019 года Совет директоров ПАО «РусГидро» утвердил Положение о дивидендной политике ПАО «РусГидро» в новой редакции (протокол от 22.04.2019 № 287). 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.

На протяжении предшествующих трех лет (по результатам 2015 - 2017 гг.), Общество направляло на выплату дивидендов не менее 50% финансового результата, определенного в консолидированной финансовой отчетности Группы РусГидро, составленной по МСФО, что в денежном выражении составило 46,1 млрд рублей.

На годовом общем собрании акционеров Общества 28 июня 2019 года принято решение о выплате дивидендов по обыкновенным акциям Общества по результатам 2018 года в размере 15,9 млрд рублей, что составляет 50% чистой прибыли по МСФО и на 42% выше прибыли, направленной на дивиденды в предыдущем году.

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

Группа РусГидро

Анализ финансового положения и результатов деятельности за 1 полугодие 2019 года

(в млн российских рублей, если не указано иное)

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