

РусГидро

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

отчитался о рекордной прибыли и планирует выплатить 23,3 млрд по итогам 2020 года

Рейтинг: **BUY**Текущая цена: **₽ 0,80**Целевая цена: **₽ 0,84**

2 марта Группа РусГидро (далее—РусГидро) опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2020 год. Компания показала рекордную прибыль на фоне рекордной выработки, ввода новых энерго мощностей, растущего энергопотребления в ДФО и усилий менеджмента по контролю за расходами.

Ключевые результаты за 2020 год:

429,6

млрд руб.
выручка в 2020 г.
(+5,6% г/г)

- **Общая выручка** компании выросла на 5,6% г/г до ₽ 429,6 млрд за счет роста выработки электроэнергии на фоне увеличенного притока воды в основные водохранилища, роста энергопотребления в ДФО, а также ввода новых и модернизация действующих энергообъектов.

120,3

млрд руб.
ЕБИТДА в 2020 г.
(+23,3% г/г)

- **Показатель ЕБИТДА** вырос на 23,3% г/г до ₽ 120,3 млрд. Рентабельность по ЕБИТДА составила 28%, что на 4 п.п. больше, чем в 2019 году. Условно-управляемые операционные расходы снизились на 2,1% г/г.

28%

Рентабельность ЕБИТДА
(+4 п.п.)

- **Чистая прибыль** выросла в 70 раз по сравнению с прошлым годом и составила ₽ 46,6 млрд, что обусловлено эффектом низкой базы 2019 года из-за признания крупного убытка от обесценения основных средств и незавершенного строительства, после ввода в эксплуатацию энергоблоков на Дальнем Востоке.

46,6

млрд руб.
чистая прибыль в 2020 г.
(рост в 70 раз)

- **Общий финансовый долг** на конец года составил ₽ 219,2 млрд, чистый финансовый долг – ₽ 219,2 млрд. Соотношение чистого финансового долга к ЕБИТДА составило 0,99х.

23,3

млрд руб.
Дивиденды за 2020 г.

- РусГидро может выплатить **рекордные дивиденды** по итогам 2020 года в размере ₽ 23,3 млрд. Компания не планирует крупных проектов в 2021-2022 гг., откуда значительных убытков от обесценения не ожидается. Компания планирует выплачивать более ₽ 20 млрд в 2021-2022 гг. Текущая дивидендная политика будет пересмотрена в 2021 году – ожидается ее продление.



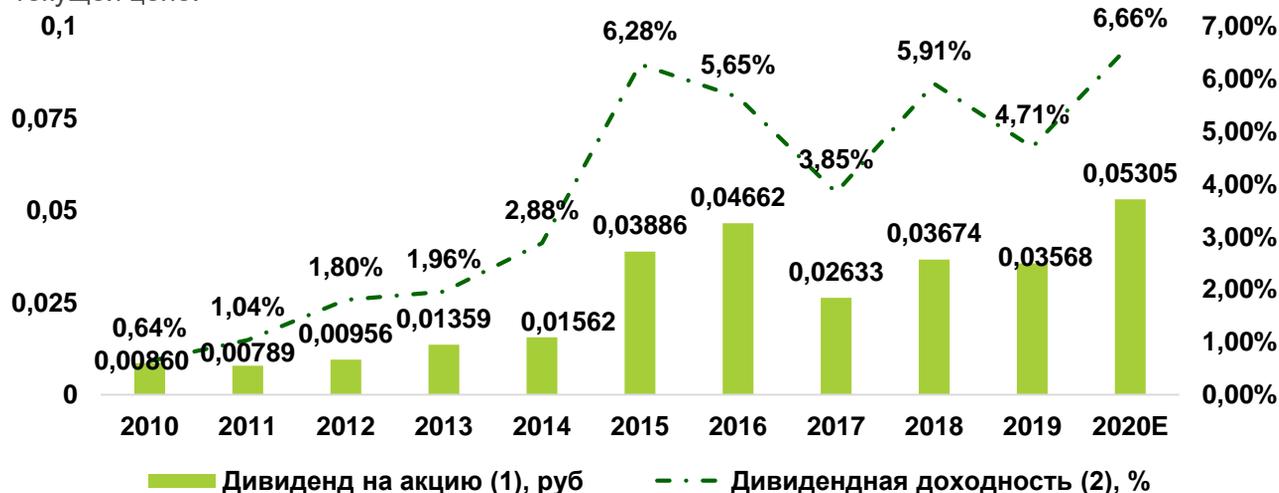
Дивиденды

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

Дивидендная политика РусГидро (22 апреля 2019 года): дивидендные выплаты не менее 50% от чистой прибыли по МСФО за соответствующий период. При этом минимальный размер дивидендных выплат равен среднему значению за предыдущие три года. Срок действия положения – 3 года.

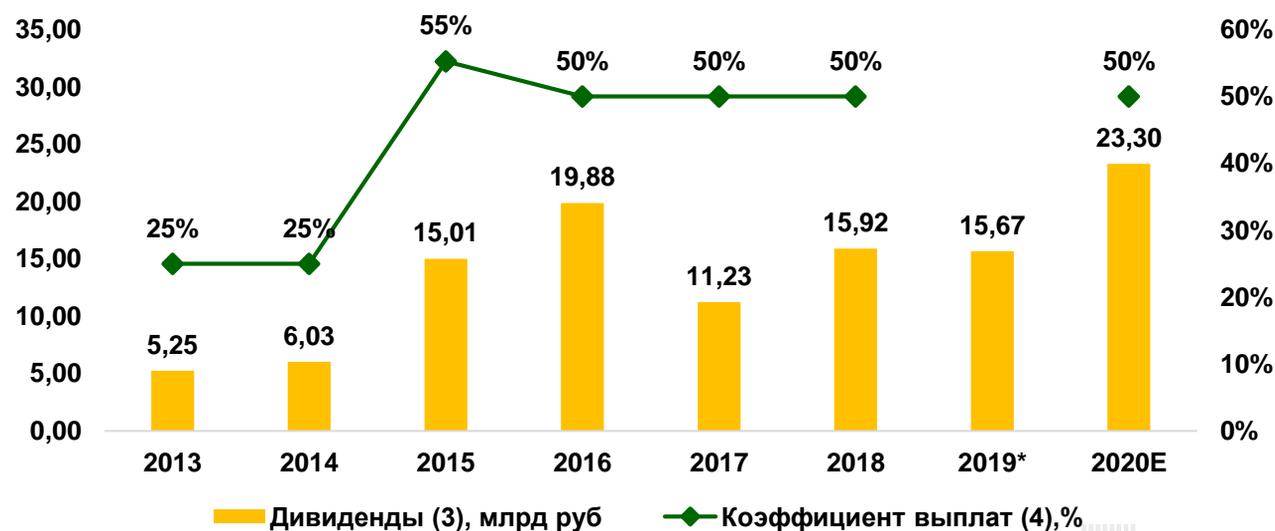
Текущая дивидендная политика позволила Компании выплатить по итогам 2019 года 15,6 млрд рублей, несмотря на значительное сокращение прибыли из-за убытка по обесценению. По итогам 2015-2018 гг. Компания выплачивала не менее 50% прибыли.

Полученная за 2020 год чистая прибыль предполагает дивидендные выплаты в размере ₹ 23,3 млрд или примерно ₹ 0,053 на акцию, что соответствует дивидендной доходности 6,66% по текущей цене.



(1) Дивиденд на акцию за указанный год. За 2020 год указан ожидаемый размер дивиденда на основании полученной прибыли и текущей дивидендной политики.

(2) Дивиденд на акцию, деленный на цену акции на последнюю дату торгов с возможностью получения данного дивиденда. Для дивиденда за 2020 год дивидендная доходность рассчитана по текущей цене.



(3) Общий размер объявленных дивидендов за указанный год. За 2020 год указан ожидаемый размер дивидендных выплат на основании полученной прибыли и текущей дивидендной политики.

(4) Общий размер объявленных дивидендов за указанный год, деленный на чистую прибыль по МСФО за указанный год.

*По итогам 2019 года выплачен минимальный уровень дивидендов, равный среднему значению дивидендов за 3 предыдущих года.

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям).

Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

