

## Обзор рынка 16.12.2016

15 декабря Группа РусГидро опубликовала финансовые результаты по МСФО за III квартал и 9 месяцев 2016 года.

Млн. руб	III кв. 2016	III кв. 2015	Изм.	9 мес. 2016	9 мес. 2015	Изм.
<b>Общая выручка.</b>	84 518	76 963	9,8%	278 858	253 271	10,1%
Выручка	80 783	74 295	8,7%	268 644	245 083	9,6%
Государственные субсидии	3 735	2 668	40,0%	10 214	8 188	24,7%
Операционные расходы	68 124	71 500	-4,7%	226 954	226 069	0,4%
EBITDA	22 425	13 910	61,2%	70 445	47 577	48,1%
Чистая прибыль	11 925	5 516	116,2%	37 400	24 098	55,2%
Скорр. чистая прибыль	13 444	8 148	65,0%	43 214	28 214	53,2%

Компания выделяет следующие ключевые моменты:

- EBITDA в 3 кв. 2016 – 22,4 млрд руб. (+61,2%), за 9 мес. 2016 – 70,4 млрд руб. (+48,1%);
- Скорректированная чистая прибыль за 9 мес. 2016 – 43,2 млрд руб. (+53,2%);

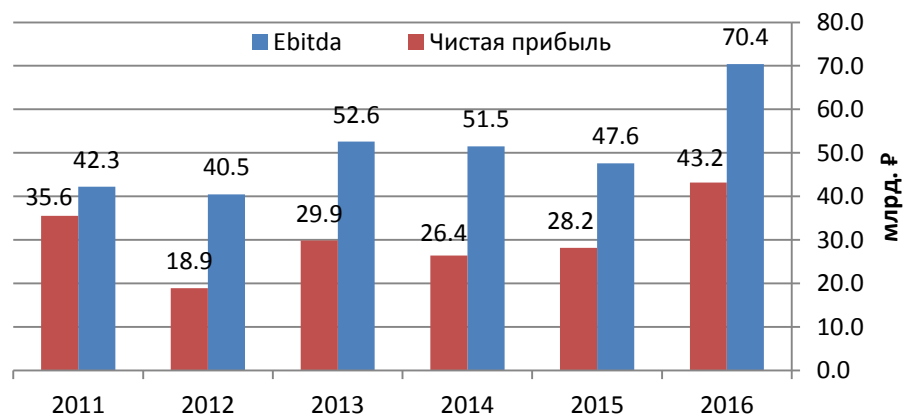


Рисунок 1. Динамика показателя EBITDA и чистая прибыль за первые 9 месяцев

- Рост операционных расходов всего на 0,4% в результате оптимизации затрат в ПАО «РусГидро» и экономии на топливе по Субгруппе «РАО ЭС Востока» за счет значительного увеличения выработки ГЭС;
- Средневзвешенная прибыль на акцию за 9 мес. 2016 увеличилась до 0,1065 руб. за акцию против 0,0827 руб. за 9 мес. 2015

Сокращение издержек повлияет на маржу EBITDA и маржу чистой прибыли

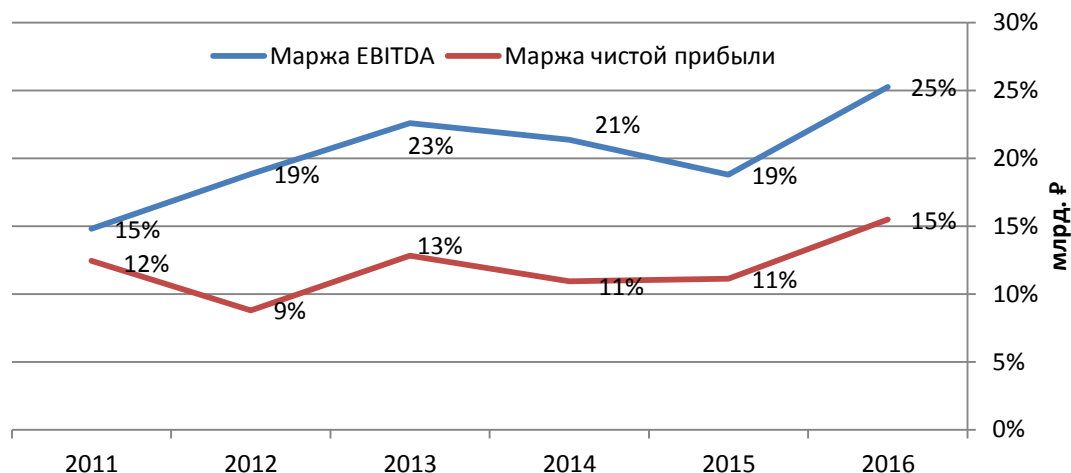


Рисунок 2. Динамика показателей маржа EBITDA и маржа чистой прибыли за первые 9 месяцев

Среди факторов роста компания выделяет следующие:

- Значительное увеличение выработки ГЭС и полезного отпуска электроэнергии за 9 мес.2016
- Либерализация мощности ГЭС Сибири до 100% с 1 мая 2016
- Сокращение расходов
- Экономия на топливе в результате роста выработки ГЭС на Дальнем Востоке

Среди факторов отрицательно повлиявших на прибыльность:

- Рост затрат на распределение электроэнергии в связи с ростом тарифов на передачу

По итогам 3 квартала 2016 года суммарная выработка электроэнергии станциями Группы РусГидро составила 31 007 млн кВтч, что на 17,3% больше, чем за аналогичный период 2015 года, за 9 месяцев 2016 года выработка составила 94 117 млн кВтч или на 12,6% выше значений 2015 года. Гидроэлектростанции (ГЭС) и гидроаккумулирующие станции (ГАЭС), входящие в Группу РусГидро, в 3 квартале 2016 года увеличили производство электроэнергии на 28,4% до 26 009 млн кВтч; за 9 месяцев производство выросло на 20,3% до 72 844 млн кВтч; выработка тепловых станций (ТЭС) и геотермальных станций (ГеоЭС), расположенных на Дальнем Востоке, за 3 квартал 2016 года снизилась на 19,1% до 4 998 млн кВтч, за 9 месяцев — на 7,8% до 21 273 млн кВтч.

В день публикации отчетности рынок отреагировал на нее положительно, цена увеличилась на 1,97% и на закрытии составила 0,9765 Р.

**Disclaimer**

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

**ООО «Пермская фондовая компания»**

**трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76**