

19 января 2021 года

# РУСГИДРО

## ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ (12М19 МСФО)

**РусГидро представит результаты по МСФО за 2020 г. 2 марта 2021 г.**

Выработка на в 2020 г. находилась на одном из максимальных значений за последние годы, что гарантирует рекордную выручку.

Наибольший интерес состоит в объеме списаний, который компания традиционно отражает в конце года. Мы ожидаем, что негативное влияние списаний по ТЭЦ г. Советская Гавань будет частично нивелировано положительной переоценкой форварда и свопа с ВТБ. В результате мы ожидаем чистый объем списаний на уровне 19 млрд руб., что меньше того, что было отражено по итогам 2019 г. в 3 раза и убыток в 4К20 на уровне 6 млрд руб.

Как итог, мы ожидаем EBITDA в 2020 г. на уровне 115 млрд руб., а прибыль по итогам 2020 на уровне 54 млрд руб.

При этом действующая дивидендная политика подразумевает выплату 50% прибыли. При таком уровне прибыли в 2020 г., инвесторы могут рассчитывать на щедрые дивиденды с доходностью около 8%.

Мы ожидаем, что рынок позитивно воспримет отчетность с учетом того, насколько большие были списания по итогам 2019 г. Наша целевая цена составляет 0,99 руб., рекомендация – ПОКУПАТЬ.

**РусГидро: прогноз МСФО результатов 2020 г.**

млн руб.	12М 20	12М 19	+/-
Выручка с субсидиями	409 688	406 625	0,8%
ЕВITDA скорр.	115 493	97 544	18,4%
Чистая прибыль	54 416	643	88 раз
Чистая прибыль, скорр.	75 416	51 547	46,3%