ПАО «РусГидро»

# ОБОСНОВАНИЕ
## предлагаемого распределения чистой прибыли и оценка его соответствия принятой в ПАО «РусГидро» (далее также Общество) дивидендной политике, в том числе на выплату дивидендов и собственные нужды Общества, с пояснениями и экономическим обоснованием потребности в направлении определенной части чистой прибыли на собственные нужды.

В целях повышения прозрачности и прогнозируемости размера дивидендов решением Совета директоров Общества утверждено Положение о дивидендной политике ПАО «РусГидро» (протокол от 26.11.2021 № 336) (далее также Положение о дивидендной политике). Одним из основных принципов данной Политики является поддержание требуемого уровня платежеспособности и финансовой устойчивости Общества.

Положение о дивидендной политике устанавливает базовое значение для расчета суммы дивидендов в размере 50 % от показателя чистой прибыли Группы РусГидро за соответствующий отчетный год, определенного в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее также МСФО) без учета признанных в составе этой прибыли:

– доходов и расходов, связанных с признанием (восстановлением) убытка от обесценения основных средств и нематериальных активов, а также с их списанием (за исключением списаний, связанных с продажей);

– доходов и расходов, связанных с изменением справедливой стоимости финансовых активов, определяемой в соответствии с МСФО;

– доходов и расходов, связанных с курсовыми разницами;

– прибылей или убытков, которые были отнесены на неконтролирующие доли участия дочерней организации, определяемые в соответствии с МСФО, в течение отчетного периода.

Пунктом 2.3 Положения о дивидендной политике определен минимальный размер дивидендных выплат на уровне среднего размера дивидендных выплат за предыдущие 3 года.

При этом, пунктом 2.2 Положения о дивидендной политике предусмотрены следующие условия выплаты дивидендов, с учетом которых органы управления Общества формируют свои предложения акционерам:

– потребность Общества в реализации стратегического развития;

– необходимость направления части прибыли на реализацию инвестиционных программ, утверждаемых федеральными органами исполнительной власти;

– предельно допустимый уровень долговой нагрузки, обеспечивающий в долгосрочном периоде необходимые показатели платежеспособности и финансовой устойчивости Группы РусГидро;

– рекомендации Правительства Российской Федерации.

Положение о дивидендной политике учитывает нормы распоряжения Правительства Российской Федерации от 29.05.2006 № 774-р (в редакции распоряжения Правительства Российской Федерации от 11.06.2021 № 1589-р, далее также Распоряжение).

В соответствии с Федеральным законом от 27.07.2010 № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» Общество относится к организациям, формирующим консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО, а также учитывает нормы Методических рекомендаций по составлению и реализации дивидендных политик публичными компаниями, разработанных ПАО Московская биржа, и Кодекса корпоративного управления, одобренного Банком России.

Решения по вопросам распределения прибыли и выплаты дивидендов по акциям Общества по результатам 2023 и 2024 годов по итогам проведенных годовых Общих собраний акционеров Общества (протокол от 01.07.2024 № 23, дата проведения 28.06.2024, протокол от 01.07.2025 № 25, дата проведения 30.06.2025) не приняты.

В целях улучшения финансово-экономического состояния Группы РусГидро, поддержания необходимого уровня надежности энергетических объектов и обеспечения бесперебойного снабжения ключевых категорий потребителей, исполнения инвестиционных программ, в рамках исполнения указаний Президента Российской Федерации Путина В.В. от 04.02.2025 № Пр-209, от 22.02.2025 № Пр-375, от 29.10.2025 № Пр-2514 (пункт 1 подпункт г) приняты: Распоряжение Правительства Российской Федерации от 29.11.2025 №3524-р (предусматривающее установление коэффициента либерализации, используемого для определения объёмов поставки электрической энергии и мощности для ГЭС в Дальневосточном федеральном округе (далее – ДФО): 2026 год – 0,22; 2027 год – 0,4; 2028 год – 0,6; 2029 год – 0,8; 2030 год и далее – 1) и Распоряжение Правительства Российской Федерации от 25.12.2025 № 4074-р (предусматривающее введение моратория на выплату дивидендов ПАО «РусГидро» за 2023 - 2029 годы при условии направления всей чистой прибыли акционерного общества на финансирование развития акционерного общества,

в том числе на финансирование инвестиционных программ акционерного общества.).

Несмотря на реализацию мер поддержки, финансово-экономическое состояние Группы РусГидро осложнено необходимостью реализации масштабной инвестиционной программы за счет активного привлечения заемных средств. Объем потребностей в финансировании инвестиционной программы Группы РусГидро в 2026 – 2030 годах, предусматривающей приоритетность развития энергетики Дальнего Востока, оценивается в 1,05 трлн. рублей, из них 0,79 трлн. рублей – на территории Дальнего Востока. К концу 2027 года долг превысит 1,3 трлн. рублей, при этом большая часть долга будет приходиться на заимствования, привлекаемые ПАО «РусГидро» в целях финансирования проектов, реализуемых в соответствии с комплексным планом модернизации и расширения магистральной инфраструктуры, утвержденным распоряжением Правительства Российской Федерации от 30.09.2018 № 2101-р (суммарно начиная с 2020 года объем финансирования составляет 0,9 трлн. рублей), в том числе для энергоснабжения второго этапа развития инфраструктуры Восточного полигона, по реконструкции Владивостокской ТЭЦ-2, строительству Артемовской ТЭЦ-2, Хабаровской ТЭЦ-4 и Якутской ГРЭС-2 (2-я очередь), по расширению Партизанской ГРЭС и строительству 2-й очереди Нерюнгринской ГРЭС совокупной установленной электрической мощностью более 2,1 ГВт. Своевременный ввод в эксплуатацию данных объектов критически важен для энергетической системы Дальневосточного федерального округа в связи с растущим энергетическим дефицитом в макрорегионе с целью избежания введения длительных ограничений на энергопотребление не только промышленных, но и социальных объектов, а также населения.

В результате реализации масштабной инвестиционной программы, наряду с убыточностью дальневосточных компаний Группы РусГидро, обусловленной особенностями тарифного регулирования, а также в связи с длительным периодом действия беспрецедентно высокого уровня ключевой ставки Банка России, в 2026 году достигается пиковое значение соотношения DEBT/EBITDA 6.2, при котором существует риск нарушения кредитных ковенантов и кросс-дефолта по кредитному портфелю Группы РусГидро, а в случае согласования с кредиторами неприменения права на досрочное истребование – это приведет к значительному повышению стоимости заимствований и сокращению доступных инструментов привлечения заемного капитала для Группы РусГидро. Следует отметить, что в 2027 году предельный уровень долговой нагрузки, установленный Кредитной политикой ПАО «РусГидро», а также

применяемый кредитными рейтинговыми агентствами в качестве границы финансовой устойчивости, также будет превышен.

Учитывая изложенное и во исполнение распоряжения Правительства Российской Федерации от 25.12.2025 №4074-р, а также руководствуясь п. 2.2 Положения о дивидендной политике, предлагается не выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям Общества по результатам 2023 – 2025 годов и рассмотреть следующее распределение прибыли Общества по итогам деятельности за 2023 - 2025 годы:

По итогам **2023** года объем чистой прибыли, определенный в годовой бухгалтерской отчетности Общества, составленной по российским стандартам бухгалтерского учета, составил **32 669,8** млн рублей.

Полученную прибыль предлагается распределить на развитие Общества (финансирование инвестиционной программы) следующим образом:

- **8 102,6** млн рублей – объем финансирования инвестиционной программы Общества в 2023 году, утвержденный в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 01.12.2009 № 977 «Об инвестиционных программах субъектов электроэнергетики» (далее – Постановление № 977), приказом Минэнерго России от 19.12.2023 № 25@ (далее – Приказ № 25@): проекты, утвержденные распоряжением Правительства Российской Федерации от 30.09.2018 № 2101-р (далее – Распоряжение № 2101-р);
- **460,0** млн рублей – объем финансирования инвестиционной программы Общества в 2023 году, утвержденный в соответствии с Постановлением № 977, Приказом № 25@: проекты, технического перевооружения и реконструкции;
- **24 107,2** млн рублей – объем финансирования инвестиционной программы в 2025 году, утвержденный в соответствии с Постановлением № 977, приказом Минэнерго России от 28.11.2025 № 4@ (далее – Приказ № 4@). Данные средства направляются на финансирование в качестве источника «остаток собственных средств на начало года». Денежные потоки за счет средств (источников) Общества планируется направить на финансирование проектов, утвержденных Распоряжением № 2101-р.

По итогам **2024** года объем убытка, определенный в годовой бухгалтерской отчетности Общества, составленной по российским стандартам бухгалтерского учета, составил **13 433,8** млн рублей.

Переходящий с 2023 года остаток источников финансирования инвестиционной программы составляет 24 107,2 млн рублей и планируется к использованию в 2025 году.

По итогам **2025** года объем чистой прибыли, определенный в годовой бухгалтерской отчетности Общества, составленной по российским стандартам бухгалтерского учета, составил **66 919,4** млн рублей.

Полученную прибыль предлагается распределить на развитие Общества (финансирование инвестиционной программы) следующим образом:

- **14 631,3** млн рублей – объем финансирования инвестиционной программы Общества в 2025 году, утвержденный в соответствии с Постановлением № 977, Приказом № 4@: проекты, утвержденные Распоряжением № 2101-р;
- **30 908,2** млн рублей – объем финансирования капитализируемых процентов в 2025 году по кредитам, привлеченным на финансирование проектов, утвержденных Распоряжением № 2101-р;
- **21 379,9** млн рублей – прибыль на финансирование инвестиционной программы в 2026 году.

Переходящий с 2025 года остаток источников финансирования инвестиционной программы составляет 21 379,9 млн рублей и планируется к использованию в 2026 году.

Отчисления в резервный фонд в 2023 – 2025 годах в соответствии с п. 1 ст. 35 ФЗ об АО и п. 2.11 Устава Общества не требуются: установленный размер резервного фонда достигнут.