**ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ**

**ЗА 2023 ГОД**

**Общество с ограниченной ответственностью «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация»**

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

**(полное фирменное наименование эмитента ценных бумаг)**

***Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии 001РС-01, размещаемые по открытой подписке в рамках программы биржевых облигаций серии 001Р, имеющей регистрационный номер 4-00660-R-001P-02E от 29.09.2022, регистрационный номер выпуска 4В02-01-00660-R-001Р от 03.05.2023, международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN): RU000A106797, международный код классификации финансовых инструментов (CFI): DBFUFB.***

***Количество размещенных ценных бумаг: 670 000 (шестьсот семьдесят тысяч) штук.***\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

**(указываются вид, категория (тип), серия (для облигаций) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, количество размещенных ценных бумаг)**

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента облигаций, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, допущенных к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Директор** | | | | | | |  |  |  | *С.В. Кузнецов* |  |
|  |  | | | | | | |  | (подпись) |  | (И.О. Фамилия) |  |
|  | |  |  |  |  |  |  | | | | | |
|  | |  |  |  |  |  |  | | | | | |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Контактное лицо:** | Ведущий специалист |  | Омегова Анастасия Андреевна |  |
|  |  | (должность) |  | (фамилия, имя, отчество) |  |
|  | **Телефон:** | +7 (3952) 790-915, +7 (3952) 795-511 доб. 55066 | | |  |
|  | **Адрес электронной почты:** | omegova\_aa@usc-eurosib.ru | | |  |
|  |  |  |  |  |  |

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, так как фактические результаты деятельности эмитента (эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям эмитента) в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем отчете эмитента облигаций.

Оглавление

[1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ 3](#_Toc163656488)

[1.1 Основные сведения об эмитенте: полное и сокращенное фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации. 3](#_Toc163656489)

[1.2 Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента. 3](#_Toc163656490)

[1.4 Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента. 4](#_Toc163656491)

[1.5 Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений. 5](#_Toc163656492)

[1.6 Структура акционеров/участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента. 5](#_Toc163656493)

[1.6.1. Структура участников Эмитента 5](#_Toc163656494)

[1.6.2. Сведения об органах управления и о руководстве (топ-менеджменте) Эмитента 5](#_Toc163656495)

[1.7 Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента). 6](#_Toc163656496)

[1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ 6](#_Toc163656497)

[2. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА 6](#_Toc163656498)

[2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года. 6](#_Toc163656499)

[2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели. 6](#_Toc163656500)

[2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года. 8](#_Toc163656501)

[2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года. 9](#_Toc163656502)

[2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату. 10](#_Toc163656503)

[2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. 10](#_Toc163656504)

[2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента. 12](#_Toc163656505)

[2.8. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками. 13](#_Toc163656506)

[3. ИНАЯ ИНФОРМАЦИЯ, УКАЗЫВАЕМАЯ ПО УСМОТРЕНИЮ ЭМИТЕНТА 14](#_Toc163656507)

[3.1 Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента. 14](#_Toc163656508)

[3.2 Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течении последних 5 лет. 14](#_Toc163656509)

**1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ**

**1.1 Основные сведения об эмитенте: полное и сокращенное фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации.**

**Полное фирменное наименование**: Общество с ограниченной ответственностью «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация» (далее – «Компания», «Эмитент», «Общество»)

**Сокращенное фирменное наименование**: ООО «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация»

**ИНН**: 3812142445

**ОГРН:** 1123850033042

**Место нахождения**: Иркутская область, город Иркутск

**Дата государственной регистрации**: 23.08.2012

**1.2 Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.**

Основным видом экономической деятельности Эмитента является производство электроэнергии гидроэлектростанциями, в том числе деятельность по обеспечению работоспособности электростанций.

История создания и ключевые этапы развития Компании:

Свою деятельность ООО «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация» начало в августе 2012 года под наименованием Общество с ограниченной ответственностью «Автомобилист».

В декабре 2014 года единственным участником Общества стало Акционерное общество «ЕвроСибЭнерго».

В январе 2015 года наименование Общества было изменено на Общество с ограниченной ответственностью «Тельмамская ГЭС».

В июле 2017 года Общество сменило наименование на актуальное – Общество с ограниченной ответственностью «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация».

В декабре 2022 года Обществом был размещен дебютный выпуск коммерческих облигаций, номинированных в юанях.

В мае 2023 года Общество вышло на публичный долговой рынок с дебютным выпуском биржевых облигаций, номинированных в юанях.

На сегодняшний день Общество является одним из крупнейших производителей электрической энергии в Иркутской области.

**Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав Эмитента:**

Устав Эмитента размещен по адресу:

<https://www.eurosib.ru/ru/raskrytie-informatsii/raskrytie-informatsii-emitentom-tsennykh-bumag/ustav/>

<https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=36976&type=1>

**1.3 Стратегия и планы развития деятельности эмитента.**

Стратегическими целями и планами Эмитента являются:

1. Обеспечение эффективного управления гидроресурсами ГЭС (гидроэлектростанций) Ангарского каскада;
2. Обеспечение бесперебойной поставки электроэнергии потребителям;
3. Обеспечение безаварийной эксплуатации ГЭС.

В рамках комплексной программы модернизации ГЭС «Новая энергия» осуществляется реконструкция и замена основного оборудования: модернизируются гидроагрегаты, производится замена рабочих колес. Модернизация позволит в том числе снизить аварийность и увеличить выработку электроэнергии.

**1.4 Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.**

Эмитент является гидрогенерирующей компанией, осуществляет операционную деятельность на оптовом рынке электроэнергии и мощности в Российской Федерации, во второй ценовой зоне, в объединенной энергосистеме (ОЭС) Сибири, в Иркутской области. Основные источники выручки: реализация электроэнергии и мощности. Генерирующими активами Эмитента являются: Иркутская ГЭС, Братская ГЭС и Усть-Илимская ГЭС суммарной установленной мощностью 9072,5 МВт, что составляет 17,3% от установленной мощности объединенной энергосистемы Сибири и 35,77% от установленной мощности всех ГЭС ОЭС Сибири на 01.01.2024.

Эмитент обладает следующими факторами конкурентоспособности, позволяющими ему удерживать сильные позиции на российском рынке:

* Эмитент является крупнейшей частной гидрогенерирующей компанией в Российской Федерации, лидером в области возобновляемой энергетики. Братская ГЭС и Усть-Илимская ГЭС являются соответственно 3 и 4 станциями в РФ и входят в 20 крупнейших ГЭС мира по установленной мощности.
* Эмитент входит в группу лиц МКПАО «ЭН+ ГРУП» (далее – ЭН+), включающей также металлургический сегмент (ОК РУСАЛ), наиболее крупные алюминиевые заводы которого расположены также в Сибирском федеральном округе (Иркутской области, Красноярском крае и Хакасии). Наличие в составе группы лиц крупного потребителя гарантирует Эмитенту поддержание спроса на электроэнергию в долгосрочной перспективе, а значит и сохранение высокой рентабельности продаж электроэнергии.
* В составе группы лиц ЭН+ Эмитент является основным генератором электроэнергии для производства низкоуглеродного алюминия.
* Генерирующие активы Эмитента состоят только из гидроэлектростанций, имеющих низкую себестоимость производства электроэнергии, низкие эксплуатационные затраты и одновременно минимальное влияние на экосистему, что важно с точки зрения выполнения целей Парижского соглашения по климату и достижения углеродной нейтральности к 2050 году.
* Эмитент участвует в реализуемой группой ЭН+ комплексной программе модернизации ГЭС «Новая энергия», предусматривающую в том числе замену рабочих колес гидроагрегатов на всех ГЭС Эмитента. Модернизация позволит в том числе снизить аварийность и увеличить выработку электроэнергии.
* Работа в составе группы лиц вертикально интегрированной ЭН+ позволяет иметь контроль над всей цепочкой создания стоимости в отрасли, что в том числе обеспечивает высокое качество корпоративного управления.

Ниже представлены ключевые конкуренты Эмитента с указанием установленной мощности и доли данных компаний по установленной мощности в объединенной энергосистеме (ОЭС) Сибири:

* Группа «Сибирская генерирующая компания», 12311 МВт ТЭС (23,5% в ОЭС Сибири);
* ПАО «РусГидро», 7211 МВт ГЭС (13,8% в ОЭС Сибири);
* АО «Интер РАО – Электрогенерация», 3960 МВт ТЭС (7,6% в ОЭС Сибири);
* ПАО «Юнипро», 2420 МВт ТЭС (4,6% в ОЭС Сибири).

**1.5 Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений.**

Эмитент входит в группу лиц Международной компании публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП» (далее – «Группа ЭН+»). Стратегия Группы ЭН+ заключается в становлении крупнейшим в мире вертикально интегрированным производителем продукции высоких переделов из низкоуглеродного алюминия с использованием собственной возобновляемой энергии и сырья.

**1.6 Структура акционеров/участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.**

**1.6.1. Структура участников Эмитента**

Единственным участником, владеющим долей в размере 100% уставного капитала ООО «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация», является Акционерное общество «ЕвроСибЭнерго» (ИНН 7706697347).

**1.6.2. Сведения об органах управления и о руководстве (топ-менеджменте) Эмитента**

В соответствии с Уставом высшим органом управления Общества является Общее собрание участников.

Единоличный исполнительный орган Эмитента представлен Директором и Исполнительным Директором. На дату подписания отчета эмитента обе должности занимает Кузнецов Сергей Владимирович.

Все должности, занимаемые лицом за последние пять лет:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| С | По | Наименование организации | Должность |
| ноябрь 2017 | наст. время | Общество с ограниченной ответственностью «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация» | Директор |
| февраль 2019 | март 2022 | АО «Красноярская ГЭС» | Генеральный директор (совместительство) |
| июль 2020 | наст. время | Общество с ограниченной ответственностью «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация» | Исполнительный директор |

Директор осуществляет руководство текущей деятельностью Общества и решает все вопросы, которые не отнесены законом и Уставом Эмитента к компетенции Исполнительного директора и общего собрания участников (единственного участника). Директор не имеет права доступа к сведениям, составляющим государственную тайну, и не несет персональной ответственности за защиту государственной тайны, техническую защиту информации, содержащей сведения, составляющие государственную тайну, за подбор граждан, допускаемых к сведениям, составляющим государственную тайну.

Исполнительный директор Общества осуществляет руководство по всем вопросам, связанным с использованием сведений, составляющих государственную тайну. Исполнительный директор несет ответственность за защиту сведений, составляющих государственную тайну, соблюдение режима секретности и обеспечение безопасности проводимых работ. Исполнительный директор несет персональную ответственность за действия лиц, допускаемых к сведениям, составляющим государственную тайну, в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Совет директоров и коллегиальный исполнительный орган Уставом Общества не предусмотрены.

**1.7 Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).**

С даты создания Эмитента и до даты подписания отчета эмитента облигаций Эмитенту и его ценным бумагам рейтинги кредитоспособности не присваивались.

**1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ**

Информация не приводится в связи с тем, что облигации Эмитента не включены в Сектор РИИ.

**2. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА**

**2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.**

Основным видом деятельности Эмитента является производство электроэнергии на гидроэлектростанциях, а также обеспечение их работоспособности.

Структура выручки **по основным направлениям деятельности** ООО «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация» за последние 3 года (2021-2023 гг.):

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели, тыс. руб.** | **2021 г.** | **2022 г.** | **2023 г.** |
| Выручка (строка 2110 Ф2), в т.ч.: | 78 909 986 | 97 350 048 | 112 922 337 |
| Выручка от реализации электроэнергии и мощности | 78 783 037 | 97 112 197 | 112 613 054 |
| Прочие услуги | 126 949 | 237 851 | 309 283 |

**2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.**

Бухгалтерская (финансовая) отчетность Эмитента размещена:

- на сайте Эмитента в информационно-телекоммуникационной сети Интернет:

<https://www.eurosib.ru/ru/raskrytie-informatsii/raskrytie-informatsii-emitentom-tsennykh-bumag/bukhgalterskaya-finansovaya-otchyetnost-po-rossiyskim-standartam/>

- на странице Эмитента в информационно-телекоммуникационной сети Интернет, предоставленной аккредитованным Банком России агентством по раскрытию информации (ООО «Интерфакс-ЦРКИ»):

<https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=36976&type=3>

Основные показатели деятельности указаны на основании данных, представленных бухгалтерской отчетности Эмитента, составленной по Российским стандартам бухгалтерской отчетности (РСБУ), за период 2021 г. – 2023 г.

Основные показатели деятельности Эмитента:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели, тыс. руб.** | **31.12.2021** | **31.12.2022** | **31.12.2023** |
| Валюта баланса | 293 123 775 | 301 163 822 | 264 393 456 |
| Основные средства | 79 928 302 | 71 360 618 | 63 858 855 |
| Собственный капитал | 53 392 349 | 71 051 554 | 23 777 612 |
| Дебиторская задолженность | 19 467 397 | 32 520 029 | 12 297 759 |
| Кредиторская задолженность | 16 139 233 | 17 923 329 | 10 783 575 |
| Запасы | 67 132 | 104 035 | 145 001 |
| Финансовый долг | 157 523 156 | 152 142 276 | 178 375 219 |
| Выручка | 78 909 986 | 97 350 048 | 112 922 337 |
| Валовая прибыль | 36 835 573 | 50 915 846 | 58 657 516 |
| Чистая прибыль | 16 306 619 | 28 659 205 | 27 192 058 |
| EBITDA LTM | 23 883 365 | 57 021 792 | 56 542 083 |
| Долг/EBITDA | 6,60 | 2,67 | 3,15 |
| EBITDA margin | 30,27% | 58,57% | 50,07% |

Методика расчета приведенных показателей:

|  |  |
| --- | --- |
| Валюта баланса | стр. 1600 Бухгалтерского баланса |
| Основные средства | стр. 1150 Бухгалтерского баланса |
| Собственный капитал | стр. 1300 Бухгалтерского баланса |
| Дебиторская задолженность | стр. 1230 Бухгалтерского баланса |
| Кредиторская задолженность | стр. 1520 Бухгалтерского баланса |
| Запасы | стр. 1210 Бухгалтерского баланса |
| Финансовый долг | стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса |
| Выручка | стр. 2110 Отчета о финансовых результатах |
| Валовая прибыль | стр. 2100 Отчета о финансовых результатах |
| Чистая прибыль | стр. 2400 Отчета о финансовых результатах |
| EBITDA LTM | стр. 2300-2320+2330+Амортизация ОС и НМА\* |
| Долг/EBITDA | Финансовый долг/ EBITDA LTM |
| EBITDA margin | EBITDA LTM/стр. 2110 Отчета о финансовых результатах LTM |

\* Амортизация ОС и НМА составила 440 657 тыс. руб. в 2021 г., 12 181 998 тыс. руб. в 2022 г. и 12 429 227 тыс. руб. в 2023 г.

Финансовое положение Компании оценивается как устойчивое с положительной динамикой основных показателей. Долговая нагрузка Компании оценивается как умеренная с тенденцией к снижению уровня задолженности.

В анализируемом периоде наблюдается следующая динамика основных показателей Компании:

- в течение 2023 г. величина основных средств Компании снизилась на 10,5% по сравнению с 2022 г. и составила 63 858 855 тыс. руб. на 31.12.2023 г. за счет начисленной амортизации за период, в том числе по ФСБУ 25 «Аренда»;

- показатель собственного капитала Эмитента показал рост в 2022 г. на 33% по сравнению с 2021 г. и падение в 2023 г. на 66,5% по сравнению с 2022 г.;

- дебиторская задолженность сократилась с 32 520 029 тыс. руб. (2022 год) до 12 297 759 тыс. руб. (2023 год);

- кредиторская задолженность по итогам 2023 года составила 10 783 575 тыс. руб., сократившись на 40% по сравнению с 2022 годом;

- запасы Компании в течение 2021-2023 гг. выросли на 116% (на 77 869 тыс. руб.): с 67 132 тыс. руб. в 2021 г. до 145 001 тыс. руб. к концу 2023 г.;

- финансовый долг Компании по итогам 2023 г. вырос на 17% и составил на 31.12.2023 г. 178 375 219 тыс. руб., что говорит об умеренном росте долговой нагрузки;

- выручка Эмитента показывает положительную динамику на протяжении всего рассматриваемого периода: рост выручки в 2022 г. составил 23% к 2021 г., а по итогам 2023 г. выручка выросла на 16% по сравнению с 2022 г.;

- валовая прибыль Эмитента в 2021 г. составила 36 835 573 тыс. руб., по итогам 2022 г. показатель увеличился на 38% (14 080 273 тыс. руб.) по сравнению с 2021 г. В 2023 г. показатель достиг 58 657 516 тыс. руб., что на 15% больше показателя 2022 г.;

- чистая прибыль Компании в 2023 г. увеличилась на 66,8% по сравнению с 2021 годом в основном за счет роста выручки на 43% и составила 27 192 058 тыс. руб. на 31.12.2023 г.;

- в течение 2021 - 2023 гг. величина показателя EBITDA LTM возросла на 136,7% по сравнению с 2021 годом и составила 56 542 083тыс. руб. на 31.12.2023 г. в основном вследствие роста выручки;

- показатель отношения финансового долга к EBITDA в течении 2021-2022 гг. снизился на 3,45 пункта по сравнению с 2021 годом и составил 3,15 на 31.12.2023 г. Снижение обусловлено увеличением EBITDA;

- показатель EBITDA margin на 31.12.2023 г. составил 50,07%, увеличившись на 65,4% по сравнению с 2021 годом вследствие роста показателя EBITDA LTM.

В качестве дополнительных мер улучшения финансовых показателей и сокращения факторов, способных негативно повлиять на показатели Компания продолжит осуществлять программу модернизации ГЭС «Новая энергия», предусматривающую в том числе замену рабочих колес гидроагрегатов на всех ГЭС Эмитента. Модернизация позволит в том числе снизить аварийность и увеличить выработку электроэнергии.

**2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.**

**Таблица «Структура активов Эмитента за последние три года, тыс. руб.»**

**Структура тыс. руб.**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **31.12.2021** | | **31.12.2022** | | **31.12.2023** | |
| **АКТИВЫ** |
| Нематериальные активы | 22 030 | 0,01% | 22 505 | 0,01% | 30 001 | 0,01% |
| Результаты исследований и разработок | 87 096 | 0,03% | 158 323 | 0,05% | 174 516 | 0,07% |
| Основные средства | 79 928 302 | 27,27% | 71 360 618 | 23,69% | 63 858 855 | 24,15% |
| Финансовые вложения | 183 256 702 | 62,52% | 173 313 699 | 57,55% | 171 642 056 | 64,92% |
| Отложенные налоговые активы | 1 798 839 | 0,61% | 5 846 425 | 1,94% | 8 772 083 | 3,32% |
| Прочие внеоборотные активы | 36 612 | 0,01% | 127 585 | 0,04% | 113 548 | 0,04% |
| Запасы | 67 132 | 0,02% | 104 035 | 0,03% | 145 001 | 0,06% |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 683 | 0% | 16 | 0% | 254 | 0% |
| Дебиторская задолженность | 19 467 397 | 6,64% | 32 520 029 | 10,8% | 12 297 759 | 4,65% |
| Финансовые вложения | 7 339 300 | 2,5% | 13 932 324 | 4,63% | 929 859 | 0,35% |
| Денежные средства | 1 103 834 | 0,38% | 3 723 012 | 1,24% | 6 376 164 | 2,41% |
| Прочие оборотные активы | 15 848 | 0,01% | 55 251 | 0,02% | 53 360 | 0,02% |
| **Итого** | **293 123 775** | **100%** | **301 163 822** | **100%** | **264 393 456** | **100%** |

Источник информации: по данным бухгалтерской отчетности Эмитента, составленной в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ)

**Структура собственного капитала**

**Таблица «Структура собственного капитала Эмитента за последние три года, тыс. руб.»**

**Структура тыс. руб.**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **31.12.2021** | | **31.12.2022** | | **31.12.2023** | |
| **СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ** |
| Уставный капитал | 12 225 | 0,02% | 12 225 | 0,02% | 12 225 | 0,05% |
| Добавочный капитал | 12 324 785 | 23,08% | 12 324 785 | 17,35% | 12 324 785 | 51,83% |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 41 055 339 | 76,9% | 58 714 544 | 82,63% | 11 440 602 | 48,12% |
| **Итого** | **53 392 349** | **100%** | **71 051 554** | **100%** | **23 777 612** | **100%** |

Источник информации: по данным бухгалтерской отчетности Эмитента, составленной в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ)

**Структура обязательств**

**Таблица «Структура обязательств Эмитента за последние три года, тыс. руб.»**

**Структура тыс. руб.**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **31.12.2021** | | **31.12.2022** | | **31.12.2023** | |
| **ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** |
| Долгосрочные заемные средства | 40 768 452 | 41,75% | 129 899 759 | 72,23% | 151 604 262 | 79.4% |
| Отложенные налоговые обязательства | 258 536 | 0,27% | 3 147 995 | 1,75% | 3 411 071 | 1,79% |
| Прочие долгосрочные обязательства | 56 618 915 | 57,98% | 46 796 804 | 26,02% | 35 916 359 | 18.81% |
| **Итого долгосрочные обязательства** | **97 645 903** | **100%** | **179 844 558** | **100%** | **190 931 692** | **100%** |
| Краткосрочные заемные средства | 116 754 704 | 82,17% | 22 242 517 | 44,25% | 26 770 957 | 53.88% |
| Кредиторская задолженность | 16 139 233 | 11,36% | 17 923 329 | 35,65% | 10 783 575 | 21.71% |
| Оценочные обязательства | 114 599 | 0,08% | 128 842 | 0,26% | 1 202 906 | 2.42% |
| Прочие краткосрочные обязательства | 9 076 987 | 6,39% | 9 973 022 | 19,84% | 10 926 714 | 21.99% |
| **Итого краткосрочные обязательства** | **142 085 523** | **100%** | **50 267 710** | **100%** | **49 684 152** | **100%** |

Источник информации: по данным бухгалтерской отчетности Эмитента, составленной в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ)

**2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.**

Эмитент имеет доступ к одобренным кредитным линиям нескольких ведущих российских банков.

Кредитная история Эмитента за 2021 г. – 2023 г.:

Информация о привлечении заемных ресурсов в форме кредитов:

тыс. руб.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **На 31.12.2021**  **(остаток долга)** | **На 31.12.2022**  **(остаток долга)** | **На 31.12.2023**  **(остаток долга)** |
| 145 700 129,7 | 125 857 760,0 | 102 828 645,0 |

Информация о привлечении заемных ресурсов в форме облигационных займов:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Серия выпуска** | **Регистрационный номер и дата регистрации** | **Дата размещения** | **Срок обращения (дата погашения)** | **Объем выпуска по номинальной стоимости** | **Ставка купона** |
| Серия 001РС-01 | 4CDE-01-00660-R-001P от 21.12.2022 | 26.12.2022 | 1092 дня | 2 075 377 тыс. китайских юаней | 4,45% годовых |
| Серия 001РС-02 | 4CDE-02-00660-R-001P от 29.03.2023 | 31.03.2023 | 1092 дня | 1 792 146 тыс. китайских юаней | 5,45% годовых |
| Серия 001РС-01 | 4B02-01-00660-R-001P от 03.05.2023 | 10.05.2023 | 1092 дня | 670 000 тыс. китайских  юаней | 5,40% годовых |
| Серия 001РС-03 | 4CDE-03-00660-R-001P от 23.05.2023 | 25.05.2023 | 728 дней | 1 026 910 тыс. китайских юаней | 5,45% годовых |

Эмитент не имеет просроченной задолженности перед кредиторами и строго соблюдает платёжную дисциплину.

**2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.**

На отчетную дату 31.12.2023 совокупная дебиторская задолженность составила 12 297 759 тыс. руб.; кредиторская задолженность составила 10 783 575 тыс. руб.

Основная часть дебиторской задолженности представлена прочей дебиторской задолженностью: 6 352 539 тыс. руб.

Приведены данные по основным дебиторам Эмитента по состоянию на 31.12.2023 г.:

|  |  |
| --- | --- |
| **Наименование дебитора** | **Сумма задолженности, тыс. руб.** |
| ЦФР АО | 2 247 417 |
| РУСАЛ БРАТСК ПАО | 1 110 751 |

Приведены данные по основным кредиторам Эмитента по состоянию на 31.12.2023 г.:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Наименование кредитора** | **Сумма задолженности, тыс. руб.** | **Вид задолженности** |
| ТД ЕВРОСИБЭНЕРГО ООО | 153 540 | торговая |
| ЦФР АО | 1 180 177 | торговая |
| РОССЕТИ ПАО | 846 733 | торговая |

**2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.**

Эмитент является гидрогенерирующей компанией, осуществляет операционную деятельность на оптовом рынке электроэнергии и мощности в Российской Федерации, во второй ценовой зоне, в объединенной энергосистеме (ОЭС) Сибири, в Иркутской области.

Энергетический сектор Российской Федерации входит в число крупнейших в мире: по состоянию на 2023 год установленная мощность электростанций Единой энергетической системы России (ЕЭС России) составила 248,2 ГВт при общем объеме производства электроэнергии в 2023 году 1 134,0 млрд кВтч. ЕЭС России охватывает территории, где проживает большая часть населения страны. Географическая удаленность накладывает ограничения на связи между энергосистемами, поэтому российский оптовый рынок электроэнергии и мощности разделен на две ценовые и четыре неценовые зоны.

Первая ценовая зона (Европейско-Уральская) охватывает территорию европейской части России и включает в себя объединенные энергосистемы (ОЭС) Северо-Запада, Центра, Средней Волги, Урала и Юга.

Вторая ценовая зона охватывает территорию Сибири, в ее состав входит ОЭС Сибири. Определяющими факторами формирования цен на электроэнергию в каждой ценовой зоне являются различия в структуре включенных мощностей и топливном балансе. Для второй ценовой зоны важным фактором являются сетевые ограничения.

Неценовые зоны: Калининградская область, Архангельская область, Республика Коми, регионы Дальнего Востока. Это территории, где ценообразование на электроэнергию происходит не в условиях рынка, а по особым правилам.

Компания осуществляет деятельность во второй ценовой зоне, в ОЭС Сибири. ОЭС Сибири расположена на площади 4 944,3 тыс. км2 с населением более 19 млн человек. ОЭС Сибири включает 122 электростанции суммарной установленной мощностью 52,4 ГВт, в том числе 25,4 ГВт — ГЭС (48%), 26,6 ГВт — ТЭЦ (51%) и 400 МВт — СЭС (1%). Системообразующая сеть ОЭС Сибири состоит из линий электропередачи класса напряжения 110, 220, 500 и 1 150 кВ общей протяженностью 103 771 км.

Уникальная особенность ОЭС Сибири заключается в значительной роли ГЭС в структуре как установленной мощности, так и выработки электроэнергии. Тепловая энергия в населенных пунктах на территории ОЭС Сибири вырабатывается преимущественно угольными электростанциями, большинство из которых расположены в непосредственной близости от регионов добычи угля.

Выработка электроэнергии

По данным Системного оператора Единой энергетической системы выработка электроэнергии в ЕЭС России в 2023 году составила 1 134,0 млрд кВтч, что на 1,1% выше год к году. Потребление электроэнергии в ЕЭС России было выше аналогичного периода прошлого года на 1,4% и составило 1 121,6 млрд кВтч.

Спрос на электроэнергию

Потребление электроэнергии в ОЭС, входящих в первую ценовую зону, в 2023 году выросло на 1,0% и составило 845,8 млрд. кВтч. Потребление электроэнергии в ОЭС Сибири в 2023 выросло на 2,3% и составило 229,9 млрд. кВтч.

Цены на электроэнергию и мощность

В ОЭС Сибири спотовые цены на электроэнергию опре­деляются предельными затратами наименее эффектив­ных угольных электростанций из востребованных, а ГЭС являются ценополучателями. В долгосрочной перспективе цены на электроэнергию, как правило, отражают динамику цен на энергетический уголь. Значительная доля электро­энергии, вырабатываемой сибирскими ТЭЦ, производится с использованием местного бурого угля. В связи с сезон­ным спросом и переменной доступностью гидроэнергии цены на электроэнергию могут демонстрировать значи­тельные колебания в течение всего года. Одними из основ­ных факторов, оказывающих существенное влияние в среднесрочной перспективе, являются приток и запасы воды в водохранилищах сибирских ГЭС, что определяет наличие дешевой гидроэнергии на оптовом рынке. Рынок мощности функционирует иначе, чем рынок электроэнер­гии, отражая долгосрочный характер принятия реше­ний. Основной механизм продажи мощности на оптовом рынке — конкурентный отбор мощности (КОМ), позво­ляющий отобрать оптимальный состав генерирующих мощностей для удовлетворения прогнозного спроса и определить единую цену мощности в пределах каждой ценовой зоны. В настоящее время цены на мощность КОМ сформированы до 2026 года включительно и ежегодно индексируются по индексу потребительских цен (ИПЦ) предыдущего года минус 0,1% с 1 января года проведения отбора до 1 января года поставки мощности.

Цены на мощность

Цена на мощность по итогам КОМ для первой ценовой зоны выросла на 14,1% по сравнению с 2022 годом (с уче­том индексации ИПЦ минус 0,1%). Цена на мощность во второй ценовой зоне увеличилась на 12,9% по сравне­нию с 2022 годом (с учетом индексации ИПЦ минус 0,1%).

Ключевым фактором роста цены КОМ в 2023 году по срав­нению с 2022 годом стал учет индексации по фактической инфляции 2022 года (11,94%).

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Цена на мощность (с учетом индексации ИПЦ минус 0,1%): | | **2023** | 2022 | **Изменение** |
| Первая ценовая зона | тыс. руб / МВт в месяц | **217,2** | 190,4 | +14,1% |
| Вторая ценовая зона | **338,6** | 299,9 | +12,9% |

Цены на электроэнергию

В 2023 году средняя спотовая цена на рынке на сутки вперед во второй ценовой зоне составила 1 248 руб/МВтч (выросла на 7,4% по сравнению c 2022 годом). Такая динамика вызвана снижением выработки ГЭС в период с января по май с одновременным ростом электропотребления, а также ростом ценовых заявок ТЭС с изменением их структуры.

В 2023 году средние спотовые цены в Иркутской области и Красноярском крае составили 1 159 руб/МВтч и 1 201 руб/МВтч соответственно (выросли на 17,4% и 3,8% год к году). Опережение темпа роста цены в Иркутской области над Красноярским краем связано с снижением выработки ГЭС Ангарского каскада в период с января по май, ростом потребления Иркутской области и ценовых заявок ТЭС при одновременном наличии сетевых ограничений на перетоки в Иркутскую область.

**2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.**

Судебные процессы, которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента отсутствуют.

В качестве критерия существенности Эмитент рассматривает судебные процессы, цена иска по которым не превышает 1% от величины баланса Эмитента на последнюю отчетную дату (на 31.12.2023 г. величина баланса составляет 264 393 456 тыс. руб., 1%, соответственно, составляет 2 643 934,56 тыс. руб.)

Эмитент участвует в судебных спорах, цена иска по которым как в отдельности, так и суммарно, не оказывает существенного влияния на финансовую устойчивость эмитента: отсутствуют отдельные иски, величина которых приближалась бы к показателю существенности, при этом совокупный объём исков, находящихся в производстве (где Компания выступает ответчиком) составляет менее 6 млн. руб., что не превышает 0,002% от общей величины баланса.

Судебные споры по искам, предъявленным к Эмитенту, иногда являются инструментом воздействия на Компанию, не имеют под собой объективных предпосылок в связи с тем, что Эмитент не допускает нарушения прав и интересов третьих лиц.

**2.8. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.**

Инвестиции в ценные бумаги Эмитента связаны с определенной степенью риска. Поэтому потенциальные инвесторы, прежде чем принимать любое инвестиционное решение, должны тщательно изучить риски, которые могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на хозяйственную деятельность и финансовое положение Эмитента.

Ниже приведена информация о специфических рисках, свойственных отрасли, в которой Эмитент осуществляет основную хозяйственную деятельность: производство электроэнергии гидроэлектростанциями, в том числе деятельность по обеспечению работоспособности электростанций.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Риск** | **Влияние на Компанию** | **Митигация риска** |
| Изменение регламентных основ функционирования Оптового рынка энергетики и мощности («ОРЭМ») | Возможное ухудшение условий работы Эмитента на ОРЭМ, ухудшение финансово-экономического состояния Эмитента | Постоянный мониторинг и экспертиза документов, принимаемых в электроэнергетике. Активное участие Эмитента в подготовке важных отраслевых документов на всех уровнях принятия решений. |
| Процентный риск | Эмитент осуществляет финансирование  деятельности, как за счет собственных средств, так и за счет привлечения долгового капитала.  Основными источниками заимствований являются инструменты как с фиксированной процентной ставкой на весь период, так и с плавающей ставкой. Эмитент не осуществляет хеджирование в связи с чем, риски, связанные с хеджированием, отсутствуют. | Эмитент осуществляет мониторинг текущих прогнозов в отношении изменения процентных ставок  на рынках и готов предпринять все необходимые действия в случае увеличения процентных ставок  по заимствованиям Эмитента в зависимости от конкретной ситуации (например, произвести  пересмотр портфеля своих обязательств). |
| Валютный риск | Расчеты с контрагентами Эмитент производит в валюте Российской Федерации. При этом у Эмитента  имеются долговые обязательства, по которым заимствования осуществлялись в китайских юанях. В связи с этим, изменение валютного курса может отрицательно повлиять на результаты финансово-хозяйственной деятельности Эмитента, однако, в целом, по оценке Эмитента, не должно оказать  существенного влияния на способность Эмитента исполнять свои обязательства по ценным бумагам. | В случае негативного влияния изменения валютного курса на деятельность Эмитента, Эмитент  планирует провести анализ рисков и принять соответствующее решение в каждом конкретном случае. |

Эмитент применяет систему управления рисками, утвержден Регламент по управлению рисками (приказ от 20.09.2021 № 336).

Эмитент идентифицирует и оценивает риски, разрабатывает меры реагирования на риски и старается удерживать их в допустимых пределах, осуществляет постоянный мониторинг динамики факторов риска, а также обеспечивает эффективность контрольных мер и мероприятий.

Эмитент признает наличие рисков при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности, разрабатывает и реализует механизмы управления рисками.

В случае реализации одного или нескольких перечисленных ниже рисков, Эмитент предпримет все возможные меры по ограничению их негативного влияния. Конкретные действия и обязательства Эмитента в этой связи при наступлении какого-либо из перечисленных событий будут определяться, исходя из развития ситуации в будущем, так как в данный момент выработка мер затруднена неопределенностью в отношении возможности реализации указанных рисков. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, приведут к существенному изменению внешней ситуации, поскольку абсолютное большинство приведенных рисков находится вне его контроля.

**3. ИНАЯ ИНФОРМАЦИЯ, УКАЗЫВАЕМАЯ ПО УСМОТРЕНИЮ ЭМИТЕНТА**

**3.1 Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента.**

По размещенным выпускам облигаций Эмитента обеспечение (поручительство) не предусмотрено.

**3.2 Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течении последних 5 лет.**

С даты создания Эмитента и по дату подписания отчета эмитента облигаций Эмитентом размещены следующие выпуски облигаций:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Выпуск облигаций | Объем размещения | Информация об использовании привлеченных средств |
| 1. | Коммерческие облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии 001РС-01, регистрационный номер выпуска 4CDE-01-00660-R-001P от 21.12.2022 г. | 2 075 377 000 китайских юаней | Финансирование уставной деятельности Эмитента, в том числе частичное рефинансирование финансовой задолженности Эмитента. |
| 2. | Коммерческие облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии 001РС-02, регистрационный номер выпуска 4CDE-02-00660-R-001P от 29.03.2023 г. | 1 792 146 000 китайских юаней | Финансирование уставной деятельности Эмитента, в том числе частичное рефинансирование финансовой задолженности Эмитента. |
| 3 | Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые  серии 001РС-01, регистрационный номер выпуска  4B02-01-00660-R-001P от 03.05.2023 г. | 670 000 000 китайских юаней | Финансирование уставной деятельности Эмитента, в том числе частичное рефинансирование финансовой задолженности Эмитента. |
| 4 | Коммерческие облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии 001РС-03, регистрационный номер выпуска 4CDE-03-00660-R-001P от 23.05.2023 г. | 1 026 910 000 китайских юаней | Финансирование уставной деятельности Эмитента, в том числе частичное рефинансирование финансовой задолженности Эмитента. |

На дату подписания отчета эмитента облигаций ни один выпуск облигаций Эмитента не является погашенным.