

ВЫПУСК: ПАО «Т Плюс» СЕРИИ 002P-02

Параметры выпуска

| | |
|--|--------------------------|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) оферентов | - / - / AA-.ru / AA- ru |
| Объем размещения | 20,0 |
| Срок обращения | 3 года |
| Оферта | Не предусмотрена |
| Купонные периоды | 30 дней |
| Ориентир по купону | Не выше КС ЦБР +150 б.п. |
| Дата книги | 22 июня |
| Дата размещения | 25 июня |

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

С нашей точки зрения, справедливая премия по плавающему купону к КС ЦБР по данному выпуску составляет не менее 150 б.п., учитывая уровни размещений эмитентов с сопоставимым уровнем рейтинга.

При оценке также следует учитывать последние размещения выпусков эмитентов с максимальным рейтингом с премиями 135-150 к КС ЦБР со сроками погашения 2,5-3,0 года.

Кроме того, достаточно крупный (для Эмитента) объем планируемого выпуска может не позволить существенно снизить премию.

Однако, с другой стороны, весьма ограниченная представленность Эмитента на рынке, может способствовать интересу к выпуску, учитывая потенциальное наличие открытых лимитов по Компании.

По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по купону установлен на уровне КС ЦБР +150 б.п.

Рыночная история

Эмитент присутствует на рынке с августа 2010 г. Всего было размещено четыре выпуска на 17,5 млрд руб., из которых в настоящее время в обращении находится лишь один выпуск на 500 млн. руб. Три выпуска (на 17 млрд руб.) были погашены в 2017 г. Торгуемый выпуск был размещен в декабре 2025 г. с плавающим купоном с премией 185 б.п. к КС ЦБР.

Рейтинги

14 июля 2025 г. НКР присвоило ПАО «Т Плюс» кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом.

30 марта 2026 г. НРА присвоило кредитный рейтинг ПАО «Т Плюс» на уровне «AA-|ru|», прогноз «стабильный»

О Компании

Группа «Т Плюс» (ранее Волжская ТГК) — крупнейшая российская частная компания, работающая в сфере электроэнергетики и теплоснабжения, в которую были объединены электрогенерирующие активы группы «Ренова» В.Вексельберга (39,59%). Группа «Т Плюс» объединяет 59 электростанций, среди которых 53 ТЭЦ, 4 ГРЭС и 2 ГЭС. Протяженность тепловых сетей компании свыше 18 тыс. км., установленная электрическая мощность -15,5 ГВт, установленная тепловая мощность - 55 тыс. Гкал/ч, что делает ее одной из крупнейших мировых производителей тепловой энергии.

Компания обеспечивает 7% установленной мощности электростанций России, 4,8% общероссийской выработки электроэнергии и около 10% рынка централизованного теплоснабжения. В регионах присутствия доля на рынке выработки электроэнергии более 25%, на рынке производства тепловой энергии – более 55%. В целом Компания занимает 6 место в РФ по объему генерации энергии.

По итогам 2025 г. выработка электроэнергии составила 55,1 млрд кВт·ч (-4,7% 8г/г). На 2026 г. компания прогнозирует рост выработки примерно на 3%, до 57 млрд кВт·ч

Компания работает в 16 регионах центральной России и рассматривает возможность расширения географии присутствия на Дальний Восток, юг России и ряд регионов Сибири. Активно участвует в развитии ценовых зон теплоснабжения, что даёт свободу от регулируемых тарифов. До 2038 года планируется вложить до 198 млрд руб. в развитие ценовых зон. Также развивает возобновляемую энергетику: запущена Орская солнечная электростанция, в 2025 году завершилось строительство ещё двух СЭС суммарной мощностью 105 МВт.

| Финансовые показатели | 2025 | 2024 | Динамика г/г, % |
|---------------------------------------|-------|-------|-----------------|
| Выручка, млрд руб. | 526,9 | 477,3 | +10,4% |
| ЕБИТДА, млрд руб. | 57,2 | 58,1 | -1,6% |
| Чистая прибыль, млрд руб. | 8,9 | 1,5 | в 6 раз |
| Рентабельность по ЕБИТДА | 10,9% | 12,2% | -1,3 п.п. |
| Рентабельность по чистой прибыли | 1,7% | 0,3% | +1,4 п.п. |
| Финансовые показатели МКПАО «ЭН+ГРУП» | 2025 | 2024 | Динамика г/г, % |
| Долг, млрд руб. | 140,3 | 151,7 | -7,5% |
| Чистый долг, млрд руб. | 123,3 | 127,3 | -3,1% |
| Долг/ ЕБИТДА | 2,5x | 2,6x | |
| Чистый долг/ ЕБИТДА | 2,2x | 2,2x | |
| Процентное покрытие | 0,8x | 1,1x | |



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Эмитент | Серия / Выпуск | Дата книги / размещения | Ориентир по купону / доходности / спреда / цене | Срок до oferty / погашения, лет | Объем выпуска, млрд руб. | Купонный период, дней | Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА |
|--------------------------------|----------------|-------------------------|---|---------------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| ПАО «Т Плюс» | 002P-02 | 22 июня / 25 июня | Не выше КС ЦБР +150 б.п. | - / 3,0 | 20,0 | 30 | - / - / AA-.ru / AA- ru |
| ПАО «Ростелеком» | 001P-27R | 23 июня / 25 июня | Не выше КС ЦБР + 145 б.п. | - / 3,0 | 15,0 | 30 | AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / - |
| АО ЛК "РОДЕЛЕН" | 002P-06 | 23 июня / 26 июня | Не выше 21,0% / 23,15% | 1,5 / 5,0 | 0,5 | 30 | - / ruBBB / - / - |
| АО «Джи-групп» | 002P-07 | 23 июня / 26 июня | Не выше 18,5% / 20,15% | - / 2,0 | 1,0 | 30 | A- (RU) / ruBBB+ / - / - |
| АО «Джи-групп» | 002P-08 | 23 июня / 26 июня | Не выше КС ЦБР +3,5% | - / 3,0 | 1,5 | 30 | A- (RU) / ruBBB+ / - / - |
| ООО «ВИС ФИНАНС» | БО-П13 | 23 июня / 26 июня | Не выше 16,5% / 17,81% | - / 3,0 | 2,5 | 30 | - / ruA+ / AA- .ru / - |
| АО ЛК «Роделен» | 002P-06 | 23 июня / 26 июня | Не выше 21,0% / 23,15% | 1,5 / 5,0 | 0,5 | 30 | - / ruBBB / - / - |
| АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» | 002P-06 | 24 июня / 29 июня | Не выше КС ЦБР + 180 б.п. | - / 3,0 | Не менее 15,0 | 30 | AA(RU) / - / AA+.ru / - |
| ООО «Облачные технологии» | 001P-01 | 30 июня / 3 июля | Не выше КБД (2 г.) +225 б.п. | - / 2,0 | Не более 10,0 | 30 | AA+(RU) / ruAA+ / - / - |
| ООО «ЭкоНива» | 001P-03 | Конец июня | Не более 16,5% / 17,81% | - / 2,3 | 3,0 | 30 | A+(RU) / ruA / - / - |
| Минфин Республики Башкортостан | 34018 | 1 июля / 3 июля | Позднее | - / 3,0 | 7,0 | 30 | - / ruAA+ / - / - |
| ООО «ПР-Лизинг» | 003P-02 | 3 июля / 8 июля | Не менее 1,0 | 2,5 / 10,0 | Не менее 1,0 | 30 | BBB+(RU) / ruBBB+ / - / - |
| ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС» | 001P-01 | 7 июля / 10 июля | Не выше КС ЦБР + 165 б.п. | - / 3,0 | 6,0 | 30 | - / ruAAA / - / - |



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

| Эмитент | Последний период отчетности по МСФО | ВЫРУЧКА, млрд руб. | Маржа EBITDA, % | Чистая прибыль / (убыток) млрд руб. | Долг / EBITDA, X | Чистый долг / EBITDA, X | Отрасль |
|---|-------------------------------------|--------------------|-----------------|-------------------------------------|------------------|-------------------------|-------------|
| ПАО «Т Плюс» | 2025 | 526,9 | 11,8% | 8,9 | 2,2 | 1,9 | Энергетика |
| ПАО «Ростелеком» | 2025 | 872,8 | 37,9% | 18,7 | 2,2 | 2,2 | Телекомы |
| ООО «Облачные технологии» | 2025 | 76,5 | 75,8 | 14,7 | 0,4 | 0,1 | ИТ |
| ООО «ЭкоНива» | 2025 | 103,4 | 29,9% | 5,9 | 2,7 | 2,6 | С/Х |
| ПАО «Интер РАО» (ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС») | 2025 | 1 760,6 | 10,3% | 133,8 | 0,5 | -1,8 | Энергетика |
| АО «ХК МЕТАЛЛОИНВЕСТ» | 2025 | 411,4 | 23,6% | 11,1 | 4,3x | 4,3x | Металлургия |

Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»
Многоканальный телефон: 8 (800) 222 29 64
www.region.broker

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак 8 (800) 222 29 64 доб. 405 aermak@region.ru
Мария Сулима 8 (800) 222 29 64 доб. 294 sulima@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг +7 (495) 777-29-64 доб.192 vva@region.ru

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева 8 (800) 222 29 64 доб. 253 shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина 8 (800) 222 29 64 доб. 112 teterkina@region.ru
Василий Домась 8 (800) 222 29 64 доб. 244 vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг 8 (800) 222 29 64 доб. 215 sales@region.ru
Служба поддержки клиентов 8 (800) 222 29 64 clientsupport@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.