

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 марке­тируемого уровня в 150 б.п., учитывая уровни размещений эмитентов с максимальным рейтингом с премиями 120-150 к КС ЦБР со сроками погашения 2,0-3,0 года.

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

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

Финансовые показатели	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	526,9	477,3	+10,4%
EBITDA, млрд руб.	57,2	58,1	-1,6%
Чистая прибыль, млрд руб.	8,9	1,5	в 6 раз
Рентабельность по EBITDA	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/ EBITDA	2,5x	2,6x	
Чистый долг/ EBITDA	2,2x	2,2x	
Процентное покрытие	0,8x	1,1x	

Рыночная история

Эмитент присутствует на рынке с августа 2010 г. Всего было размещено пять выпусков на 37,5 млрд руб., из которых в настоящее время в обращении находятся два выпуска 20,5 млрд руб. Три выпуска (на 17 млрд руб.) были погашены в 2017 г. Предыдущий торгуемый выпуск на 20,0 млрд руб. был размещен в июне 2026 г. с плавающим купоном с премией 150 б.п. к КС ЦБР.

Рейтинги

09 июля 2026 г. НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Т Плюс» на уровне AA-.ru со стабильным прогнозом.

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

Последняя отчетность по итогам 1П 2026 г.

Выручка выросла на 17% г/г до 305 млрд руб. EBITDA сократилась на 2,3% г/г до 38,2 млрд руб., рентабельность до 12,5% с 15,0% годом ранее. Чистая прибыль при этом выросла на 8,4% г/г до 7,9 млрд руб., на фоне сокращения финансовых расходов на 23,5% г/г.

Долг чуть увеличился на 3,1% с начала года до 144,7 млрд руб. Долговая нагрузка существенно не поменялась, составив 1,9х и 1,7х по сравнению с уровнями годичной давности, но улучшилось относительно показателей на начало года. Процентное покрытие улучшилось до 1,8х.

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 ТЭС 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.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
РОСТОВСКАЯ ОБЛАСТЬ	34002	01 сентября / 03 сентября	КС ЦБР + 300 б.п.	- / 3,0	7,5	30	A(RU) / ruA+ / - / -
ПАО «Т Плюс»	002P-03	01 сентября / 04 сентября	КС ЦБР + 150 б.п.	- / 3,0	10,0	30	- / - / AA-[ru] / AA-.ru
ПАО «ФОСАГРО»	БО-02-07	02 сентября / 07 сентября	КС ЦБР + 140 б.п.	- / 2 г. 2 мес.	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA /- / -
ООО «ЕвразХолдинг Финанс»	003P-07	03 сентября / 08 сентября	КС ЦБР + 260 б.п.	- / 2 г. 9 мес.	Не менее 15,0	30	AA-(RU) / - / AA+.ru / -
АО «ХимМед»	СПБ- 001P-01	03 сентября / 08 сентября	22,50% / 24,97%	1,5 / 3,0	Не более 0,5	30	- / ruBBB- / - / -
АО «Полипласт»	П02-БО- 17	04 сентября / 09 сентября	Не выше 17,75% / 19,27%	- / 2,0	Не менее 1,0	30	A(RU) / - / A.ru / -
АО «Полипласт»	П02-БО- 18	04 сентября / 09 сентября	КС ЦБР + 375 б.п.	- / 2,0		30	A(RU) / - / A.ru / -
ООО «ТД РКС»	002P-09	07 сентября / 11 сентября	Не выше 24,0% / 26,83 %	- / 3,0	1,0	30	- / - / BBB.ru / -
ПАО АК «АЛРОСА»	002P-03	08 сентября / 11 сентября	КС ЦБР + 160 б.п.	- / 1,5	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA /- / -
ООО «Сэтл Групп»	002P-08	08 сентября / 11 сентября	Не выше КС ЦБР +300 б.п.	- / 3 г. 4 мес.	От 5,0	30	A-(RU) / - / A.ru / -
ООО «Арлифт Интернешнл»	002P-01	08 сентября / 11 сентября	Не выше 24,50% / 27,45%	1,5 (call) / 3,0	0,3	30	- / ruBB+ / - / -
АО «Заслон»	002P-01	9 сентября / 14 сентября	Не выше 17,5% / 18,98%	- / 3,0	2,0	30	BBB+(RU) / ruA- / - / -
ООО «НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ»	001P-01	Вторая декада сентября	Позднее КБД + спред	- / 3,0	Не менее 5,0	30	- / ruA+ / A.ru / -
ООО «НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ»	001P-02	Вторая декада сентября	Позднее КС ЦБР + премия	- / 2,5		30	- / ruA+ / A.ru / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «Т Плюс»	1П 2026	305,0	12,5%	7,9	1,85	1,7	Энергетика
ПАО «ФОСАГРО»	1П 2026	281,4	22,2%	18,7	2,7	2,5	Удобрения
ПАО АК «АЛРОСА»	1П 2026	90,3	15,9%	(9,5)	6,2	4,2	Добыча
ООО «Сэтл Групп»	1П 2026	85,1	28,9%	4,2	4,2	1,3	Девелопмент
АО «Полипласт»	1П 2026	116,35	28,7%	11,2	4,2	4,1	Химия
АО «Заслон»	2025	29,8	18,1%	3,3	0,3	отр.	ИТ (НТЦ)

**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

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.