

ВЫПУСК: ООО «ЭН+ ГИДРО» СЕРИИ 001РС-10

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) оферентов	AA-(RU) / AA-(RU) / ruAA- /
Объем размещения	Позднее
Срок обращения	2 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 8,75 – 9,0%
Ориентир по доходности	Не выше 9,11 – 9,38%
Дата книги	19 июня
Дата размещения	24 июня

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

С нашей точки зрения, справедливый купон по выпуску составляет в диапазоне 8,5-8,65%, что соответствует доходности 8,84-9,0% годовых.

По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по купону установлен в диапазоне 8,75-9,0%, что транслируется в доходность 9,11 - 9,38%.

По выпуску имеются внешние публичные безотзывные оферты от МКООО «ЭН+ ХОЛДИНГ» и АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ».

Рыночная история

Эмитент «ЭН+ Гидро» присутствует на рынке с мая 2023 г. В настоящее время на рынке обращается три в юанях на 6,55 млрд юаней.

Рейтинги

Оференты по выпуску имеют рейтинги на уровне /2A-/ от трех рейтинговых агентств:

8 октября 2025 г. АО «Эксперт РА» повысило АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» до уровня ruAA-, прогноз по рейтингу – стабильный.

27 февраля 2026 г. НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» на уровне AA-.ru, прогноз — стабильный.

5 июня 2026 г. АКРА повысило рейтинги АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» и МКООО «ЭН+ ХОЛДИНГ» до AA-(RU), изменив прогноз на «СТАБИЛЬНЫЙ».

О Компании

ООО "ЭН+ Гидро" создано в 2012 году в Иркутской области. Основным видом деятельности компании является передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям. Компания является крупнейшей гидрогенерирующей компанией России и управляет тремя ГЭС Ангарского каскада: Иркутская ГЭС; Братская ГЭС; Усть-Илимская ГЭС. ГЭС переданы в долгосрочную аренду от АО «Иркутскэнерго».

Компания входит в **МКПАО «ЭН+Групп»** (35% О.Дерибаска, 14% в свободном обращении). ЭН+Групп — материнская компания вертикально интегрированной алюминиево-энергетической группы.

Металлургический сегмент МКПАО «ЭН+Групп» представлен дочерним обществом МКПАО «ОК РУСАЛ» (56,88% акций которого контролируются материнской Компанией).

Энергетический сегмент - производство, реализация электро- и тепловой энергии, инжиниринг. Установленная мощность гидроэлектростанций Эн+ — 19,4 ГВт, что обеспечивает лидерство среди независимых энергокомпаний, установленная тепловая мощность -14,6 тыс. Г.кал/час.

Компания занимает 36% на энергорынке Сибири и 7% - на рынке выработки э/э в РФ.

Генерирующие активы Группы расположены в Сибири и Поволжье. На э/э сегмент приходится порядка трети совокупной выручки Холдинга.

Финансовые показатели МКПАО «ЭН+ГРУП»	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд USD	17,7	14,6	20,8%
ЕБИТДА, млрд USD	2,7	2,9	-7,9%
Чистая прибыль, млрд USD	0,23	1,3	-82,6%
Рентабельность по ЕБИТДА	15,2%	19,9%	-4,7 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	1,3%	9,2%	-7,9 п.п.
Финансовые показатели МКПАО «ЭН+ГРУП»	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд USD	13,2	10,8	+22,8%
Чистый долг, млрд USD	11,1	8,9	+25,1%
Долг/ ЕБИТДА	4,9x	3,7x	
Чистый долг/ ЕБИТДА	4,1x	3,0x	
Процентное покрытие	1,2x	2,3x	



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ООО «ЭН+ ГИДРО»	001PC-10	19 июня / 24 июня	8,75-9,00%	- / 2,0	Позднее	30	AA-(RU) / ruAA- / AA-.ru / -
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 + 415 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 21,00% / 23,15%	1,5 / 5,0	0,5	30	- / ruBBB / - / -
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
МКПАО «ЭН+ГРУП»	2025	1 473,1	15,2%	19,6	4,9	4,1	Энергетика+ Металлургия
ПАО «Ростелеком»	2025	872,8	37,9%	18,7	2,2	2,2	Телекомы
АО «Алиум»	2025	8,5	28,0%	1,3	0,1	0,1	Фармацевтика
ООО «ЭкоНива»	2025	103,4	29,9%	5,9	2,7	2,6	С/Х
ПАО «Т Плюс»	2025	526,9	11,8%	8,9	2,2	1,9	Энергетика
ПАО «Интер РАО» (ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС»)	2025	1 760,6	10,3%	133,8	0,5	-1,8	Энергетика
ООО «Облачные технологии»	2025	76,5	75,8	14,7	0,4	0,1	ИТ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	АКТИВЫ, млрд руб.	КАПИТАЛ, млрд руб.	Чистая прибыль, млрд руб.	ROE, %	ROA, %	Отрасль
ПАО «ДОМ.РФ»	2025	6 423,6	470,0	88,8	20,9%	1,5%	Банки

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.