

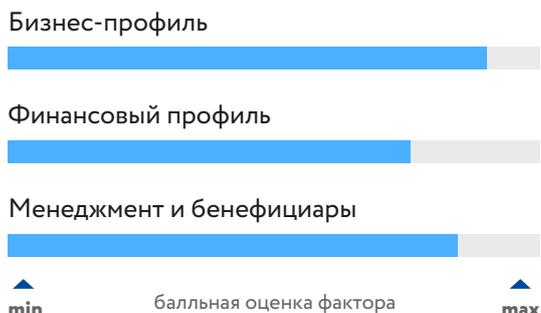
НКР присвоило ПАО «Т Плюс» кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Ведущий рейтинговый аналитик:

Нариман Тайкетаев

nariman.taiketaev@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ПАО «Т Плюс» (далее — «Т Плюс», «компания») кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- В оценке бизнес-профиля НКР учитывает устойчивые рыночные позиции «Т Плюс» при стабильной динамике рынков тепло- и электроэнергетики в регионах присутствия компании; высокая обеспеченность компании ключевыми активами, их низкая концентрация и региональная диверсификация также положительно влияют на оценку бизнес-профиля.
- Оценка финансового профиля «Т Плюс» определяют высокие значения показателей ликвидности при умеренных показателях долговой нагрузки и обслуживания долга; вместе с тем оценка рентабельности оказывает на неё сдерживающее влияние.
- Позитивное влияние на рейтинг компании оказывают низкие акционерные риски и высокий уровень корпоративного управления, управления рисками и ликвидностью деятельности.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «Т Плюс» является основной компанией группы «Т Плюс» (далее — «группа»), ключевым видом деятельности которой является производство и продажа электрической и тепловой энергии. Энергетические активы группы включают 53 электростанции совокупной установленной электрической и тепловой мощностью 14,5 ГВт и 51,8 тыс. Гкал·ч соответственно.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	483	515
OIBDA ²	68	68
EBITDA	15	2
Чистая прибыль	498	537
Совокупный долг ⁵	132	152
Собственный капитал	230	225

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Устойчивость рыночных позиций, обеспеченность и диверсификация ключевых активов

Оценку бизнес-профиля «Т Плюс» определяют устойчивые позиции на рынках со стабильной динамикой, высокая обеспеченность ключевыми активами при их низкой концентрации и региональная диверсификация.

По итогам 2024 года выручка компании в основном была сформирована за счёт реализации электроэнергии и мощности (около 57%), а также тепловой энергии (около 32%). Рост объёмов генерации электро- и теплоэнергии в совокупности с увеличением тарифов обеспечили увеличение выручки на 7% по сравнению с 2023 годом.

Ключевые генерирующие активы компании расположены в 16 субъектах Российской Федерации в Центральном, Северо-Западном, Приволжском и Уральском федеральных округах. На этих рынках «Т Плюс» удерживает сильные позиции: её доля в общей выработке электроэнергии превышает 25%, а в объёме производства тепловой энергии — более 55%. Агентство полагает, что компания сохранит своё текущее рыночное положение в регионах присутствия в среднесрочной перспективе.

Региональные рынки присутствия компании демонстрируют стабильный спрос и невысокую волатильность. Тарифная политика в отношении тепло- и электроэнергии в РФ сохраняет тенденцию к планомерному росту, что дополнительно помогает компании прогнозировать доходы.

«Т Плюс» в значительной степени обеспечена ключевыми производственными активами: их доля, рассчитанная согласно методологии НКР, превышает 70% совокупных активов. Капитальные затраты составляют свыше 10% от выручки.

Оценка концентрации факторов производства близка к максимальной: под управлением «Т Плюс» находятся 53 электростанции — 51 теплоэлектростанция (ТЭЦ) и 2 гидроэлектростанции.

Основные производственные и имущественные риски застрахованы в страховой компании с кредитным рейтингом AA+.ru по национальной шкале НКР, включая обязательные виды страхования и ответственность владельца опасных объектов.

Основным топливом для ТЭЦ служит природный газ. Потребителями продукции компании выступают как физические, так и юридические лица в регионах присутствия. Зависимости от какого-либо одного крупного покупателя или поставщика не выявлено.

Умеренный уровень долговой нагрузки и высокая ликвидность

Оценку финансового профиля «Т Плюс» определяют высокие значения ликвидности при умеренных показателях долговой нагрузки и обслуживания долга, однако рентабельность оказывает сдерживающее влияние.

Коэффициент долговой нагрузки (отношение совокупного долга к OIBDA) компании в 2021–2023 годах находился в диапазоне 1,7–2,1. К концу 2024 года он увеличился до 2,2, что было связано с ростом совокупного долга на 15% при сохранении уровня OIBDA на уровне, сопоставимом с 2023 годом. Агентство ожидает увеличения долговой нагрузки «Т Плюс» до 2,5 к концу 2025 года в связи с прогнозируемым ростом объёма долговых обязательств.

На 31.12.2024 г. совокупный долг компании составил порядка 152 млрд руб., при этом основную его часть (около 95%) формировала задолженность по кредитам и займам. Все обязательства номинированы в национальной валюте, что минимизирует валютные риски в структуре долга.

Показатели обслуживания долга «Т Плюс» находятся на комфортном уровне. Совокупный объём денежных средств и OIBDA обеспечивает полное покрытие общей суммы процентных платежей и краткосрочного долга. Уровень покрытия краткосрочного долга и процентных расходов за счёт денежных средств и свободного денежного потока до уплаты процентов (FCF) увеличился с 34% на 31.12.2023 г. до 53% на конец 2024 года в результате перехода FCF в положительную зону по итогам прошлого года.

Компания поддерживает высокий уровень ликвидности. Объём денежных средств и ликвидных активов, включая доступные и неиспользованные кредитные линии, полностью покрывает краткосрочные обязательства на конец 2024 года.

Рентабельность бизнеса сохраняется на умеренном уровне: рентабельность по OIBDA в 2023–2024 годах находилась в диапазоне 13–14%. При этом рентабельность активов по чистой прибыли снизилась до менее чем 1% по итогам 2024 года (против 3% в 2023 году), что связано со снижением чистой прибыли на фоне роста процентных расходов и увеличения начислений по отложенному налогу на прибыль.

Структура фондирования «Т Плюс» соответствует умеренно высокой оценке по методологии НКР. Доля собственного капитала в совокупной структуре источников финансирования составила 42% на 31.12.2024 г. против 46% годом ранее. Снижение было обусловлено выплатой дивидендов, после которой размер собственного капитала компании сократился на 2%.

Прозрачность структуры собственности и высокий уровень корпоративного управления

Структура акционерного капитала ПАО «Т Плюс» является понятной для агентства и, по нашему мнению, не создаёт существенных рисков, связанных с контролем и (или) влиянием со стороны конечных бенефициаров.

Уровень корпоративного управления в компании соответствует лучшей рыночной практике. В «Т Плюс» сформирован совет директоров из одиннадцати человек, включая трёх независимых директоров. При нём действуют профильные комитеты по аудиту, по назначениям и вознаграждениям, по стратегии и инвестициям, что способствует повышению качества корпоративного контроля и стратегического управления.

В компании внедрена система управления рисками, функционирующая на основании утверждённой внутренней политики о внутреннем контроле и управлении рисками.

Компания готовит финансовую отчётность в соответствии с МСФО и публикует её на полугодовой основе.

«Т Плюс» характеризуется устойчивой положительной кредитной историей. Политика управления ликвидностью носит консервативный характер: свободные денежные средства размещаются преимущественно в банках с высоким кредитным качеством.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA) и роста процентных расходов, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК компании установлена на уровне aa-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционеров.

Кредитный рейтинг ПАО «Т Плюс» присвоен на уровне AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, улучшение показателей обслуживания долга, увеличение доли собственного капитала в структуре источников финансирования, рост показателей рентабельности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления рыночных позиций компании, ухудшения финансовых метрик на фоне роста долговой нагрузки, снижения запаса прочности по обслуживанию долга, сокращения доли собственного капитала, снижения уровня ликвидности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «Т Плюс» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «Т Плюс», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ПАО «Т Плюс» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ПАО «Т Плюс» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Т Плюс» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НКР».

**Ограничение
ответственности**

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).