



Облигации ПАО «ТГК-14» серии 001P-02 — новый выпуск в рублях с погашением через 4 года и объемом не менее 1 млрд руб.

## ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Эмитент	ПАО «ТГК-14»
Рейтинг эмитента от Эксперт РА	<i>ruBBB+ / Стабильный Эксперт РА BBB+(RU) / Стабильный АКРА BBB+.ru / Стабильный НКР</i>
Номинал облигации	1 000 рублей
Срок обращения	4 года
Купонный период	91 день
Ориентир по доходности	<i>Значение G-curve на сроке 4 года + 450-475 б.п. (по оценке на 25.07.23 г. ориентир по УТМ составляет 14,6-14,8% годовых)</i>
Дата книги заявок	27.07.2023
Дата размещения	01.08.2023

*Выпуск удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений, пенсионных и страховых резервов*

**ПАО «ТГК-14»** - генерирующая компания, созданная в 2004 г. на базе активов ОАО «Читаэнерго» и ОАО «Бурятэнерго», которые обеспечивают тепловой и электрической энергией потребителей Забайкальского края и Республики Бурятия. На территориях своей зоны ответственности по теплоснабжению ТГК-14 занимает монопольное положение. Доля ТГК-14 в структуре отпуска тепла и электроэнергии высокая: в Забайкальском крае - 26% и 31%, соответственно, и 30% и 15% — в Республике Бурятия. Активы компании включают: 7 электростанций, 52 котельные и тепловые сети протяженностью 948,5 км в двухтрубном исчислении. Установленная электрическая мощность 650 МВт и установленная тепловая мощность 3 111 Гкал/ч.

В декабре 2021 года мажоритарным акционером ТГК-14 стало АО «Дальневосточная управляющая компания» с долей в капитале 93,8%. Бенефициарными владельцами являются К.Люльчев и В.Мясник.

## ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Показатель, млн руб.	2022	2021	Изменение
Выручка	14 357,5	13 022,6	10,25%
ЕБИТДА	1 925,9	1 432,8	34,41%
Рентабельность по ЕБИТДА	13,4%	11,0%	-
Чистый долг	4 096,3	1 172,2	-
Чистый долг / ЕБИТДА	2,1x	0,8x	-
ЕБИТДА / Проценты к уплате	9,1x	9,3x	-

Источник: ПАО «ТГК-14», МСФО

**Стабильный рост доходов.** Структура выручки ТГК-14 за последние 5 лет стабильна – в среднем доля продажи теплоэнергии составляет около 62% всей выручки, от продажи электроэнергии – 21%, продажа свободных мощностей обеспечивает около 14%. Основная доля выручки приходится на отрасли с регулируемым ценообразованием. В декабре 2022 г., с опережением на полгода, тарифы на тепловую энергию были проиндексированы почти на 10%, что окажет положительное влияние на выручку компании в 2023 г.

**Стабильный рост операционных показателей.** Выработка электроэнергии в 2022 году составила 3 млрд кВт-ч (+7,5% г/г) и отпуск теплоэнергии 6,2 млн гкал. (+0,8% г/г). Показатели реализации тепловой энергии (+1,9% г/г) и электроэнергии (+7,2% г/г) выросли.

**Риск удорожания себестоимости захедржирован.** В качестве основного топлива на мощностях ТГК-14 используется уголь, основным поставщиком которого является АО «СУЭК». Согласно заключенным до 2025 года контрактам с АО «СУЭК», рост стоимости угля зафиксирован на уровне ниже уровня инфляции.

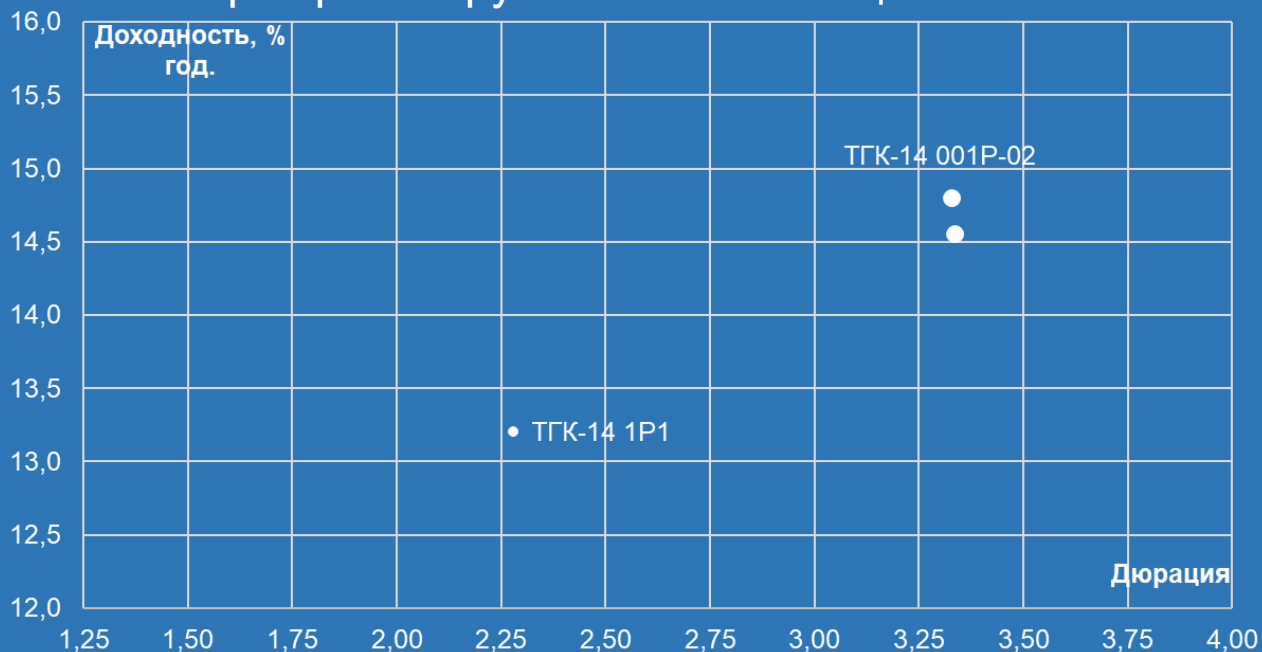


**Устойчивый финансовый профиль.** Выручка ТГК-14 увеличилась до 14,36 млрд руб., по сравнению с 13,0 млрд руб. годом ранее, при этом продажи тепловой, электроэнергии и свободных мощностей сформировали 62%, 21% и 14% совокупной выручки ТГК-14 соответственно. Показатель EBITDA составил 1,9 млрд руб. (+34% г/г), а рентабельность по EBITDA выросла с 11 до 13,4%. Операционная прибыль достигла 970,7 млн руб. (в 2,6х), а чистая прибыль - 564,2 млн руб. (в 4,4х). Свободный денежный поток за прошедший год положителен и составляет 2,2 млрд руб.

**Комфортная долговая нагрузка.** В 2022 году общий долг ТГК-14 вырос с 2,3 млрд руб. до 4,9 млрд руб., из которых около 3 млрд руб. приходится на поручительства за обязательства АО «ДУК». Весь долг номинирован в рублях, доля займов с плавающей ставкой составляют около 57%, доля краткосрочных обязательств достигает 82%. Кредитные метрики компании выросли, но все еще находятся на комфортных уровнях - Общий долг/EBITDA и Чистый долг/EBITDA составляют 2,4х и 2,1х соответственно, коэффициент обслуживания процентных платежей - 9,1х. По состоянию на 10.04.23г. эмитент располагал свободными кредитными лимитами на 6,7 млрд руб., которые в 1,36х превышают весь объем существующих обязательств.

В целях модернизации своих производственных мощностей стратегии развития компания предусматривает умеренный рост долговой нагрузки путем привлечения банковского финансирования, а также размещения облигаций, но руководство ТГК-14 ожидает, что до 2026 года кредитные метрики в целом не будут превышать 2-2,5х по показателю Общий долг/EBITDA, а EBITDA/проценты на уровне не ниже 5х. По прогнозам эмитента по итогам 2023 года Общий долг/EBITDA снизится с 2,6х до 1,4х.

## Карта рынка рублевых облигаций ТГК-14



\*Данные на 25.07.2023

**Привлекательная доходность планируемого выпуска облигаций Холдинга.** Ориентир по доходности нового выпуска ТГК-14 серии 001P-02 установлен на уровне G-curve на сроке 4 года + 450-475 б.п., что соответствует доходности 14,55-14,8% годовых. Ориентир эмитента выглядит привлекательно в условиях повышения процентных ставок на долговом рынке, а также предполагает премию к дебютному выпуску ТГК-14 1P1.

## Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)  
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Дата размещения информации: 12.09.2022 г. Настоящий информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1 и 6.2. Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и, если применимо, иных нормативных актов Российской Федерации. Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, не должно воспринимать его как адресованную лично ему индивидуальную рекомендацию по приобретению/размещению ценных бумаг и должно учитывать, что информация о ценной бумаге, которая содержится в настоящем документе:

а) подготовлена и предоставляется обезличено и не на основании какого-либо договора об инвестиционном консультировании, а также не на основании инвестиционного профиля получателя информации, даже если какие-либо договоры об инвестиционном консультировании были заключены между Организатором (-ами) и (или) Со-организатором и (или) Агентом по размещению и (или) Эмитентом и (или) потенциальным инвестором и (или) иным получателем настоящего информационного материала; б) представляет собой универсальные для всех лиц сведения, в том числе общедоступные для всех сведения. Она может не соответствовать инвестиционному профилю получателя информации и (или) юридического лица, в котором получатель информации является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора), не учитывать его (их) индивидуальные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией персонально ему (им).

Получатель настоящего информационного материала должен осознавать, что:

а) Агент по размещению, Организаторы и Со-организатор при направлении настоящего информационного материала не оценивали приемлемость размещения / участия в размещении указанных в настоящем информационном материале ценных бумаг лично для получателя информационного материала и (или) юридического лица, в котором такой получатель является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора);

б) само по себе направление настоящего информационного материала и коммуникации с его получателем, связанные с направлением такого материала, не являются предоставлением Агентом по размещению, Организаторами и (или) Со-организатором услуг по инвестиционному консультированию ни на возмездной, ни на безвозмездной основе;

в) рекомендации в отношении ценных бумаг могут быть предоставлены получателю настоящих материалов только на основании отдельного возмездного договора на условиях, согласованных сторонами такого договора, в соответствии с инвестиционным профилем, присвоенным такому лицу инвестиционным консультантом на основании ожидаемой таким лицом доходности инвестиций, сроков планируемых инвестиций, а также допустимого риска убытков;

г) Как Эмитент, так и инвесторы (потенциальные приобретатели ценных бумаг) и (или) иные получатели настоящего информационного материала должны принимать решение о размещении/приобретении ценных бумаг самостоятельно, проведя надлежащий анализ финансовых и иных рисков, связанных с такими действиями, и (или) при необходимости привлекая профессиональных консультантов.

Актуальная информация о брокерском обслуживании в АО «Россельхозбанк» предоставлена на официальном сайте rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». Информация о тарифах на оплату брокерских услуг и регламент оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р от 10.08.2022 на сайте rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание» в подразделе «Тарифы и документы».

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений.

Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства в т.ч. облигации /субординированные облигации, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные **риски описаны в Приложениях 12.1 - 12.4** (декларации о рисках) к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке, в том числе: **риск дефолта эмитента** – когда государство или компания не в состоянии рассчитаться по собственным облигациям. Для снижения рисков разумно рассматривать для инвестирования облигации высоконадежных эмитентов с кредитным рейтингом, сравнимым с суверенным – кредитным рейтингом РФ; **риск низкой ликвидности** – облигацию может быть невозможно продать в сжатые сроки. Риск минимизируется при покупке облигаций эмитентов, имеющих высокий рейтинг надежности и существенный объем выпуска; **риск снижения стоимости облигаций** - в период после первичного размещения до погашения цена облигации может быть как выше, так и ниже номинала, в зависимости от рыночной конъюнктуры. Риск отсутствует при удержании облигации до погашения.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

27.07.2022 года Банк России принял решение о включении АО «Россельхозбанк» в единый реестр инвестиционных советников.



Адрес электронной почты  
Отдел брокерского обслуживания  
INVEST@RSHB.RU

**8 800 100 40 40**  
(звонок по России бесплатный)



Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».