

Приложение №13
«УТВЕРЖДЕНО»
Решением Совета директоров
Открытого Акционерного Общества
«Томская распределительная компания»
от «23»_апреля_2007 г.
Протокол № 16

ПОЛОЖЕНИЕ

О КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ

*Открытого Акционерного Общества
«Томская распределительная компания»*

г.Томск
2007 год

I. Определения, используемые в тексте настоящего Положения

«Кредитные операции»	Сделки обществ по привлечению кредитов, займов, продаже / авалированию векселей, выдаче поручительств, залогов, выпуску и размещению облигаций и иных долговых ценных бумаг, лизинговые сделки и иные операции по привлечению заемного капитала.
«Поручительства с высокой вероятностью исполнения» («ПВИ»)	Поручительства, предоставляемые за неаффилированные компании (кроме лизингодателей в объеме заключенных с ними лизинговых договоров) или Общества, относящиеся в соответствии с настоящим Положением к Группе кредитоспособности «В». ПВИ учитываются в расчете КЗК и ДЗК поручителя в соответствии с фактической задолженностью, отраженной в бухгалтерском учете компании, за которую предоставлено поручительство.
«Краткосрочный заемный капитал» («КЗК»)	Объем обязательств общества, подлежащих погашению в течение 12 месяцев с отчетной даты (строка 690 баланса), включая ПВИ, за вычетом доходов будущих периодов (строка 640 баланса), резервов предстоящих расходов и платежей (строка 650 баланса), авансов, полученных от потребителей за услуги на технологическое присоединение, и кредиторской задолженности в объеме привлеченных от дополнительной эмиссии акций средств до момента государственной регистрации отчета об итогах эмиссии.
«Долгосрочный заемный капитал» («ДЗК»)	Долгосрочные займы и кредиты (строка 510 баланса), ПВИ, а также все забалансовые обязательства по лизинговым сделкам.
«Суммарный заемный капитал» («ЗК»)	Суммарная величина Краткосрочного и Долгосрочного заемного капитала, а также прочих долгосрочных обязательств (строка 520 баланса).
«Финансовый рычаг» («ФР»)	Инструмент финансового анализа; представляет собой отношение суммарного заемного капитала к собственному

«Инвестиционные кредиты и займы»	Сделки по привлечению долгосрочного заемного капитала для финансирования внеоборотных активов.
«Долговая позиция»	В зависимости от контекста Суммарный заемный капитал Общества, Краткосрочный заемный капитал или Долгосрочный заемный капитал.
«Проектное финансирование»	Организация и привлечение аффилированной с Обществом (в данном контексте «Спонсор») компанией специального назначения (далее «КСН») заемного финансирования для реализации инвестиционных проектов (включая строительство, расширение или модернизацию активов Спонсора) под будущие денежные поступления КСН. При этом поручительство или иное обеспечение по привлекаемому КСН заемному капиталу от Спонсора или иных компаний, входящих в группу РАО «ЕЭС России» может предоставляться только на период до ввода в эксплуатацию финансируемых объектов и достижения КСН целевых финансовых показателей. С момента ввода объектов в качестве обеспечения исполнения и источника погашения обязательств КСН перед кредиторами используются введенные объекты, акции / доли КСН, договоры на продажу электроэнергии, тепла или услуг на базе введенного оборудования без обращения на Спонсора.
«Комплексные кредитные операции»	Сделки по привлечению заемного капитала с участием нескольких аффилированных компаний, выступающих в роли первичного заемщика, кредитора (по внутригрупповому займу), поручителя, вторичного заемщика (по внутригрупповому займу).
«Ликвидные активы»	Сумма оборотных активов за вычетом из имобилизованной части
«Неликвидные активы»	Сумма внеоборотных активов и имобилизованной части оборотных активов; рассчитывается как разница между Суммарными активами и Ликвидными активами
«Собственный капитал»	Сумма средств в разделе баланса «Капитал и резервы» (стр. 490 баланса)
«Суммарные»	Сумма всех строк Актива баланса (стр. 300 баланса)

активы»	
«Суммарные пассивы»	Сумма всех строк Пассива баланса (стр. 700 баланса)
«Обслуживание долга»	Выплаты по Суммарному заемному капиталу в счет начисленных процентов, все комиссии, консультационные и иные расходы по привлечению и/или организации финансирования.
«Лимит по текущей ликвидности» («ЛТЛ»)	Предельная величина краткосрочного заемного капитала за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном п.1. Приложения 1 к настоящему Положению
«Лимит по финансовому рычагу» («ЛФР»)	Предельная величина суммарного заемного капитала за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном п.2. Приложения 1 к настоящему Положению
«Лимит по покрытию долга» («ЛПД»)	Предельная величина долгосрочного заемного капитала за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном п.3. Приложения 1 к настоящему Положению
«Лимит по покрытию обслуживания долга» («ЛПОД»)	Предельная величина суммарного заемного капитала за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном п.4. Приложения 1 к настоящему Положению
«Лимит стоимостных параметров заимствований» («ЛСПЗ»)	Предельное значение суммарной величины затрат на обслуживание заемных средств, включающей в себя процентные платежи, все комиссии, консультационные и иные расходы по привлечению и/или организации финансирования; определяется в порядке, предусмотренном п. 3.2. настоящего Положения
«Лимиты»	Совместно именуемые в тексте настоящего Положения Лимит по текущей ликвидности, Лимит по финансовому рычагу, Лимит по покрытию долга, Лимит по покрытию обслуживания долга
«Целевое значение Лимита»	В зависимости от контекста, величина задаваемых настоящим Положением Лимитов, в рамках которых величина Долговой позиции считается нормальной
«Максимально допустимое значение Лимита»	В зависимости от контекста, величина задаваемых настоящим Положением Лимитов, при превышении которых величина Долговой позиции считается критической

<p>«Соответствие Целевому значению Лимита»</p>	<p>В зависимости от контекста, соответствие величины Долговой позиции Целевому значению Лимитов установленных настоящим Положением.</p>
<p>«Соответствие Максимально допустимому значению Лимита»</p>	<p>В зависимости от контекста, соответствие величины Долговой позиции Максимально допустимому значению Лимитов установленных настоящим Положением.</p>
<p>«Предельное значение Долговой позиции («ПЗДП»)»</p>	<p>Величина Долговой позиции, соответствующая Максимально допустимому значению лимитов; рассчитывается в порядке, предусмотренном п.п.1-4 Приложения 1 к настоящему Положению</p>
<p>«Группа кредитоспособности»</p>	<p>Кредитный рейтинг Общества, определяющий финансовую устойчивость Общества и лимит полномочий менеджмента Общества. Определяется в зависимости от соответствия Общества установленным Лимитам долговой позиции.</p>
<p>«Лимит полномочий менеджмента»</p>	<p>Права исполнительного органа Общества в зависимости от его Группы кредитоспособности совершать кредитные операции без предварительного одобрения Советом директоров с учетом требований Устава, законодательства и внутренних документов.</p>
<p>«План перспективного развития» («ППР»)»</p>	<p>Комплекс программ Общества, обеспечивающих приведение размера его Долговой позиции в соответствие с установленными Целевыми Лимитами. ППР включает бизнес-план Общества на срок до приведения уровня Долговой позиции в соответствие с Целевыми значениями Лимитов. Требования к структуре ППР приведены в Приложении 2 к настоящему Положению. ППР, утвержденный до вступления в силу настоящего Положения называется Планом нормализации долговой позиции («ПНДП»).</p>

II. Принципы, лежащие в основе Положения

2.1. Настоящее Положение определяет порядок оценки финансовой устойчивости и кредитоспособности Общества для:

- определения Лимита полномочий менеджмента Общества по осуществлению кредитных операций;
- своевременной инициации разработки ППР.

Одновременно данное Положение является инструментом расчета Предельного значения Долговой позиции общества и оценки возможности привлечения инвестиционных кредитов и займов в рамках бизнес-планирования.

В соответствии с Положением Общество может относиться к одной из групп кредитоспособности: «А», «Б» и «В». Общество относится к категории финансово устойчивых групп «А» и «Б», если Долговая позиция соответствует Максимально допустимым значениям Лимитов, установленным настоящим Положением. Общество, находящееся в группе «А» или «Б» может привлекать инвестиционные кредиты и займы, в том случае, если они не приведут к переходу в группу кредитоспособности «В».

Общество группы «В» является Обществом с высоким уровнем финансового риска и может осуществлять Кредитные операции только в рамках утвержденного ППР и кредитного плана. При этом Общество группы «В» со сроком реализации ППР, превышающим 1 (один) год, может привлекать инвестиционные кредиты и займы только на основе Проектного финансирования (п.3.7.).

2.2. При вычислении Лимитов по данному Положению из Суммарного заемного капитала выделяются: Краткосрочный заемный капитал и Долгосрочный заемный капитал.

Краткосрочный заемный капитал должен направляться на финансирование оборотного капитала. Управление Краткосрочным заемным капиталом осуществляется в рамках управления текущей ликвидностью.

Финансирование внеоборотных активов должно осуществляться за счет Долгосрочного заемного капитала со срочностью максимально соответствующей срокам окупаемости вложений и доступными условиями на рынках капитала. Управление Долгосрочным заемным капиталом осуществляется с учетом наличия адекватных источников погашения (ЕВИТДА). По сравнению с привлечением Долгосрочного заемного капитала в форме банковских кредитов приоритет отдается выпуску долговых ценных бумаг (облигации и пр.).

Привлечение Суммарного заемного капитала возможно в рамках Предельного значения долговой позиции.

2.3. На Долговую позицию Обществ одновременно устанавливаются следующие Лимиты:

- исходя из структуры оборотного капитала (Лимит по текущей ликвидности);
- исходя из структуры пассивов (Лимит по финансовому рычагу);
- исходя из величины операционного денежного потока (Лимит по покрытию долга и Лимит по покрытию обслуживания долга).

2.4. По результатам ежеквартального расчета соответствия Долговой позиции Общества установленным в настоящем Положении Лимитам долговой позиции определяется Группа кредитоспособности Общества. В зависимости от Группы кредитоспособности, рассчитанной в соответствии с настоящим Положением, и в соответствии с утвержденной кредитной политикой Общества определяется Лимит полномочий менеджмента Общества по осуществлению кредитных операций.

2.4.1. Отнесение общества к Группе кредитоспособности осуществляется в зависимости от соответствия Долговой позиции Общества целевым / максимальным лимитам долговой позиции на основе следующей методики:

Лимит	Группа «А»	Группа «Б»	Группа «В»
ЛТЛ	Соответствие Целевому лимиту	Соответствие Максимальному лимиту	Превышение Максимального лимита
ЛФР	Соответствие Целевому лимиту	Соответствие Максимальному лимиту	Превышение Максимального лимита
ЛПД	Соответствие Целевому лимиту	Соответствие Максимальному лимиту	Превышение Максимального лимита
ЛПОД	Соответствие Целевому лимиту	Соответствие Максимальному лимиту	Превышение Максимального лимита

Общество относится к той Группе кредитоспособности, которой соответствует худшее из значений Лимитов.

2.4.2. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, принятой отделением ФНС РФ до даты подписания договора в рамках соответствующей кредитной операции, Общество относится к группе кредитоспособности «А», Исполнительный орган вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или законодательстве):

- подписывать договоры кредитной линии, отдельные кредитные договоры и договоры займа с банками и иными кредиторами;
- заключать договоры о привлечении заемного капитала (кредитные договоры, договоры займа, любые другие договоры, предусматривающие коммерческое кредитование, и т.п.), которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых привязывается к иностранной валюте), на сумму, не превышающую 500 000 (Пятьсот тысяч) долларов США (или ее эквивалента);
- заключать договоры о безакцептном списании средств со счетов Общества (кроме банковских счетов со специальным режимом), договоры залога оборотных средств, выручки и собственных векселей, передаваемых в обеспечение по кредитам и займам;
- выдавать поручительства (включая аваль векселей) или предоставлять в залог собственные векселя по кредитам и кредитным линиям, а также подписывать соответствующие договоры поручительства и залога (при этом передача в залог собственных векселей в качестве обеспечения обязательств третьих лиц не допускается);
- производить выпуск собственных векселей, передаваемых в обеспечение обязательств Общества.

2.4.3. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, принятой отделением ФНС РФ до даты подписания договора в рамках соответствующей кредитной операции, Общество относится к группе кредитоспособности «Б», с учетом отдельных решений Совета директоров Общества об одобрении временных превышений Лимита (Лимитов), принимаемых в соответствии с п. 3.4.1. настоящего Положения, Исполнительный орган вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или законодательстве): осуществлять сделки, указанные в п. 2.4.2.

2.4.4. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, принятой отделением ФНС РФ до даты подписания договора в рамках соответствующей кредитной операции, Общество относится к группе кредитоспособности «В», Исполнительный орган вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или

законодательстве): осуществлять сделки, указанные в п. 2.4.2., только в соответствии и в пределах, устанавливаемых Кредитным планом.

2.4.5. На рассмотрение Совета директоров Общества в обязательном порядке выносятся следующие вопросы:

- о привлечении Обществом заемных средств, в качестве обеспечения возвратности которых предполагается использовать внеоборотные активы;
- об осуществлении Обществом публичных заимствований (в форме выпуска облигаций и т.п.) и привлечении кредитов (займов) международных финансовых организаций;
- о заключении Обществом договоров о привлечении заемного капитала (кредитных договоров, договоров займа, любых других договоров, предусматривающих коммерческое кредитование на срок более 2 лет, и т.п.), которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых привязывается к иностранной валюте), на сумму, превышающую 500 000 (Пятьсот тысяч) долларов США (или ее эквивалента);
- о заключении Обществом договоров по привлечению заемных средств с применением права любой иной юрисдикции кроме законодательства Российской Федерации;
- о заключении сделок по привлечению / организации Проектного финансирования;
- о заключении / купле-продаже Обществом любых контрактов, относящихся к категории форвардных, фьючерсных, опционных или СВОП (сверх лимитов в утвержденной программе операций с деривативами) или утверждении программ операций с деривативами;
- о рассмотрении ежеквартального отчета о кредитной политике не позднее 10 рабочих дней после принятия ФНС РФ бухгалтерской отчетности Общества.

2.5. Действие настоящего Положения не распространяется реализацию кредитной политики Общество, при осуществлении инвестиционных проектов, на сумму финансирования из средств ОАО РАО «ЕЭС России». Порядок принятия решений о схемах и механизмах финансирования таких проектов (в том числе о привлечении заемных средств) устанавливается отдельным решением Совета директоров Общества.

2.6. В особых случаях Лимиты долговой позиции могут не устанавливаться для Общества, участвующего в Комплексной кредитной операции. При реализации комплексной кредитной операции (с участием двух и более Обществ) лимит может рассчитываться только на поручителя и / или иную компанию, которая участвует в сделке и чья Долговая позиция с учетом Положения позволяет привлечь заемный капитал. При этом для остальных Обществ, участвующих в сделке, возникающие в связи со сделкой права и обязательства не учитываются

при расчете Лимитов. Комплексные кредитные операции и порядок расчета Лимитов по ним должны быть заранее одобрены Советом директоров Общества.

2.7. Установление Лимитов долговой нагрузки производится на стадии составления Бизнес-плана Общества в порядке, предусмотренном Разделом III «Порядок установления Лимитов, обеспечения Соответствия Лимитам и рассмотрения заявок на их превышение» настоящего Положения.

Данные бухгалтерской отчетности используются для проверки соответствия Лимитам, анализа фактического положения дел в области управления Долговой позицией и выявления необходимости разработки Плана перспективного развития или потенциала для осуществления инвестиционных проектов с использованием дополнительных заемных средств.

III. Порядок установления Лимитов, обеспечения Соответствия Лимитам и рассмотрения заявок на их превышение

3.1. Установление Лимитов, фактически, заключается в обеспечении Соответствия Долговой позиции Общества Лимитам. Задачей менеджмента Общества является осуществление финансово-хозяйственной деятельности таким образом, чтобы на каждую отчетную дату (т.е. 31 декабря, 31 марта, 30 июня и 30 сентября каждого года) соблюдались установленные настоящим Положением Лимиты.

3.2. Кроме Лимитов, указанных в Разделе II настоящего Положения, в целях снижения стоимости заемного капитала и минимизации процентных расходов, Советом директоров Общества не чаще чем 1 раз в квартал утверждается Лимит стоимостных параметров заимствования, в рамках которого Общество осуществляет привлечение заемных средств. При этом устанавливаемый ЛСПЗ обратной силы не имеет. Привлечение Обществом заемных средств с превышением утвержденного Советом директоров Общества Лимита стоимостных параметров заимствования не допускается.

3.3. Анализ Долговой позиции общества и порядок осуществления контроля за Соответствием Лимитам

3.3.1. Контроль Соответствия Долговой позиции Общества установленным Лимитам производится на основе фактической бухгалтерской отчетности общества.

3.3.2. В случае если менеджмент Общества прогнозирует превышение хотя бы одного из Целевых или Максимально допустимых Лимитов на какую-либо отчетную дату, то Общество уведомляет об этом Совет директоров не позднее 10 рабочих дней до такой отчетной даты.

3.3.3. В случае если Общество не уведомило Совет директоров о предполагаемом превышении Лимитов Долговой позиции, а по итогам отчетного периода величина Долговой позиции Общества превышает хотя бы один из Целевых либо Максимально допустимых Лимитов, это может быть основанием для вынесения на рассмотрение Совета директоров Общества вопроса о применении мер взыскания к менеджменту Общества (вплоть до рассмотрения вопроса о соответствии финансового директора Общества занимаемой должности).

3.3.4. В случае если в течение календарного года менеджмент Общества 2 (два) и более раз уведомлял Совет директоров Общества о возможном превышении Лимитов Долговой позиции, не подтвердившиеся по итогам анализа фактической бухгалтерской отчетности, это может быть основанием для вынесения на Совет директоров Общества вопроса о применении мер взыскания к менеджменту Общества.

3.4. Порядок действий при превышении Лимитов

3.4.1. В случае если по результатам анализа прогноза, осуществленного Обществом, либо анализа фактической величины Долговой позиции Общества относится к Группе кредитоспособности «Б»:

- Общество согласует с Советом директоров временное превышение Лимита (Лимитов);
- на Общество возлагается ответственность за приведение Долговой позиции общества в Соответствие со всеми установленными Лимитами в течение одного календарного года с отчетной даты, на которую зафиксировано фактическое превышение Лимита (Лимитов).
- в случае если по итогам 2 (Двух) отчетных кварталов подряд фактическое состояние Долговой позиции Общества ухудшается (т.е. увеличивается превышение (в процентах) фактической величины Долговой позиции над хотя бы одним Лимитом), либо по истечении одного календарного года с отчетной даты, на которую зафиксировано фактическое превышение Лимита (Лимитов), не обеспечено Соблюдение всех Целевых Лимитов, это может быть основанием для вынесения на Совет директоров Общества вопроса о применении мер взыскания к менеджменту Общества.

3.4.2. В случае если по результатам анализа прогноза, осуществленного Обществом, либо анализа фактической величины Долговой позиции Общества относится к Группе кредитоспособности «В»:

- в течение 1 месяца с момента уведомления Совета директоров о прогнозируемом превышении Лимита (Лимитов), либо с отчетной даты, на которую было зафиксировано превышение Лимита (Лимитов) (в зависимости от того, что произошло раньше), Общество разрабатывает ППР. Содержание ППР должно соответствовать требованиям Приложения 2 к настоящему Положению;
- Общество обеспечивает приведение Бизнес-плана в полное соответствие с утвержденным ППР (при первоначальном утверждении Бизнес-плана или его очередной корректировке);
- срок реализации ППР устанавливается в каждом случае индивидуально;
- на последнюю отчетную дату периода реализации Плана Перспективного Развития должно быть обеспечено Соблюдение всех Целевых значений лимитов;
- Совет директоров Общества ежеквартально утверждает Кредитный план, составляемый в строгом соответствии с основным сценарием ППР.
- привлечение Обществом заемных средств в течение срока реализации ППР допускается только в пределах, устанавливаемых Кредитными планами, утвержденными Советом директоров Общества;
- в случае если хотя бы на одну отчетную дату фактическое состояние Долговой позиции Общества оказывается хуже, чем плановое, (т.е. превышение (в процентах) фактической величины Долговой позиции над хотя бы одним Лимитом является большим, чем соответствующее

отклонение на эту же дату, предусмотренное ППР), либо если на конец срока реализации ППР не обеспечено Соблюдение всех Целевых значений лимитов, Общество не позднее 1 (одного) месяца с момента выявления нарушения осуществляет корректировку ППР;

- утверждение скорректированного ППР производится в порядке, аналогичном указанному выше;
- нарушение Обществом утвержденного ППР более двух раз в календарном году является основанием для вынесения на Совет директоров Общества вопроса о применении мер взыскания к менеджменту Общества
- в случае фактического / планируемого перехода Общества в Группу кредитоспособности «В» в результате временного превышения Максимально допустимого значения Лимита по текущей ликвидности (в связи с привлечением бридж кредитов перед IPO, выпуском облигаций и аналогичных ситуациях) Совет директоров Общества может установить временное превышение Лимита по текущей ликвидности на срок не более 2 кварталов в соответствии с п. 3.4.1. При этом с момента установления временного превышения ЛТЛ должны соблюдаться Максимально допустимые значения остальных Лимитов. В этом случае разработка ППР на срок установленного временного превышения не требуется. В случае если по истечении 2 кварталов не обеспечено Соблюдение Максимального Лимита по текущей ликвидности, Совет директоров Общества имеет право рассмотреть вопрос о применении мер взыскания к менеджменту Общества.

3.5. При вынесении на рассмотрение Советом директоров Общества вопросов об одобрении Кредитных операций в обязательном порядке предоставляются следующие материалы:

- Справка по выносимой на одобрение кредитной операции, включая цели привлечения заемного капитала;
- Справка о структуре кредитного портфеля Общества (банки-кредиторы, установленные лимиты, суммы привлеченных кредитов и займов, сроки выдачи / погашения, процентные ставки) по итогам последнего месяца (в случае увеличения структуры кредитного портфеля более чем на 15% за истекший период с даты подготовки справки этот факт отдельно указывается), включая обязательства по всем лизинговым договорам с указанием их срочности;
- Для Обществ, относящихся на основе фактической информации или прогноза к Группам кредитоспособности «Б» и «В» предоставляется решение Совета директоров о временном превышении Лимита (ов) или соответствующий кредитный план;
- Прогнозная бухгалтерская отчетность по итогам квартала, следующего за датой осуществления выносимой на одобрение кредитной операции и привлечения заемного капитала с расчетом Лимитов в соответствии с настоящим Положением.

3.6. Привлечение инвестиционных кредитов и займов возможно только в тех Обществах, которые на начало планируемого периода относятся к Группе кредитоспособности «А» или «Б» в соответствии с настоящим Положением. Привлечение инвестиционных кредитов и займов должно осуществляться таким образом, чтобы в каждом квартале инвестиционного периода Общество относилось к Группе кредитоспособности «А» или «Б». Данная оценка осуществляется на базе долгосрочного бизнес-плана или прогнозной финансовой модели Общества, утвержденной Советом директоров Общества.

3.7. Для Обществ, относящихся к Группе кредитоспособности «В» привлечение инвестиционных кредитов и займов возможно при условии предварительного утверждения ППР (включающего одобряемые инвестиционные кредиты и займы) со сроком реализации не более года. В исключительных случаях по решению финансового директора вышестоящей организации и Совета директоров Общества после соответствующей корректировки ППР со сроком реализации более года инвестиционные кредиты и займы могут быть привлечены обществом, относящимся к группе кредитоспособности «В». В противном случае привлечение инвестиционных кредитов и займов возможно только через проектную компанию по схеме Проектного финансирования.

3.8. Привлечение кредитов и займов осуществляется для реализации только тех инвестиционных проектов, которые были одобрены в установленном порядке в соответствии с действующими корпоративными процедурами.

3.9. Решение об осуществлении Обществом публичных заимствований (в форме выпуска облигаций и т.п.) и привлечения кредитов (займов) международных финансовых организаций принимается специально создаваемой Рабочей группой. Решение принимается простым большинством голосов членов Рабочей группы.

В случае привлечения заемных средств в форме публичных заимствований Общество проводит конкурентный отбор организаторов выпуска ценных бумаг и консультантов по сделкам.

При этом способ закупки, конкурсная и иная документация, включая технические задания для участия в конкурсе, применяемые критерии при отборе организаторов выпуска ценных бумаг и консультантов по сделкам, должны быть заранее согласованы Рабочей группой.

IV. Прочие положения

4.1. В рамках настоящего Положения при условии соблюдения всех установленных Лимитов Обществу разрешается самостоятельно осуществлять привлечение заемных средств без обеспечения, либо под следующие виды обеспечения: безакцептное списание средств со счетов Общества в банке (банках), залог оборотных средств, обременение выручки, залог собственных векселей. В случае залога собственных векселей Общества в каждом случае должно соблюдаться следующее ограничение:

$$N \leq \frac{L}{0,75},$$

где

N – общая сумма номиналов векселей, передаваемых в обеспечение по кредиту (займу);

L – сумма основного долга и предусмотренных кредитным договором (договором займа) процентов по обеспечиваемому кредиту (займу).

4.2. При заключении / купле-продаже любых контрактов, относящихся к категории форвардных, фьючерсных, опционных или СВОП или утверждении программ операций с деривативами Общество обязано проводить их одобрение на Совете директоров.

4.3. При осуществлении Обществом заимствований договорная документация должна оформляться в соответствии с нормами права и действующим законодательством Российской Федерации. Применение права любой иной юрисдикции подлежит обязательному согласованию с Советом директоров Общества в каждом отдельном случае.

Методика расчета лимитов долговой позиции

Исходными данными для расчета Лимитов являются данные бухгалтерского учета и бухгалтерская отчетность Общества, подготовленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерской отчетности, в составе, определяемом нормативными документами по бухгалтерскому учету и составлению отчетности, действующими в Российской Федерации, в частности, ФЗ «О бухгалтерском учете» (с изменениями и дополнениями), положениями по бухгалтерскому учету, утвержденными нормативными документами Минфина России и т.д. Помимо анализа форм бухгалтерской отчетности, Положение предполагает проведение расчетов на основе бизнес-планов и финансовых моделей Общества при их утверждении.

1. Лимит по текущей ликвидности («ЛТЛ»)

Для обеспечения финансовой устойчивости Общества должно поддерживать ликвидность баланса. Ликвидность баланса - это степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств.

При нарушении данного условия возможна ситуация, когда Общество не сможет рассчитаться с кредиторами (банки, поставщики, подрядчики и т.п.) по существующим обязательствам за счет реализации Ликвидных активов. Это, в свою очередь, может повлечь за собой необходимость продажи части активов с убытками или основных фондов.

Соответственно, на Краткосрочный заемный капитал Общества устанавливается **Целевой Лимит по текущей ликвидности**, определяемый следующим образом:

Величина Краткосрочного заемного капитала Общества не должна превышать общую сумму его Ликвидных активов, деленную на полтора

Расчет Лимита по текущей ликвидности

$$\text{Лимит} = \text{ЛА} / 1,5 = (\text{ОА} - \text{ДД}) / 1,5$$

где:

ЛА – Ликвидные активы

ОА – Оборотные активы (стр. 290 баланса);

ДД – Долгосрочная дебиторская задолженность (стр. 230 баланса);

Долговая позиция Общества соответствует Целевому Лимиту, если соблюдается неравенство:

$$КЗК \leq (ОА - ДД) / 1,5$$

В случае если в отдельные периоды объем Краткосрочного заемного капитала Общества превышает целевой лимит, на него устанавливается **Максимально допустимый Лимит по текущей ликвидности**, определяемый следующим образом:

величина Краткосрочного заемного капитала Общества не должна превышать общую сумму его Ликвидных активов.

Долговая позиция Общества соответствует Максимально допустимому значению Лимита, если соблюдается неравенство:

$$КЗК \leq (ОА - ДД)$$

Максимально допустимый Лимит используется:

- в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого менеджмент Общества должен обеспечить дальнейшее снижение Краткосрочного заемного капитала до уровня Целевого Лимита, обеспечив тем самым соблюдение Предельного значения долговой позиции, при котором Краткосрочный заемный капитал не превышает суммы Ликвидных активов;
- при оценке необходимости разработки и утверждения ППР.

2. Лимит по финансовому рычагу («ЛФР»)

Применение данного Лимита исходит из необходимости обеспечения финансовой независимости Общества, для чего Суммарный заемный капитал может превышать Собственный капитал не более чем в 1,5 раза.

Исходя из вышеуказанного соотношения, на Суммарный заемный капитал Общества устанавливается **Целевой Лимит по финансовому рычагу**, определяемый следующим образом:

- величина Суммарного заемного капитала Общества не должна превышать величину Собственного капитала;
- Общество должно иметь чистую прибыль за последние четыре квартала.

Расчет Лимита по финансовому рычагу

$$\text{Лимит} = \text{СК}$$

Долговая позиция соответствует Целевому Лимиту, если соблюдается неравенство:

- **$\text{СЗК} \leq \text{СК}$;**
- **Общество имеет чистую прибыль за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала.**

В случае если в отдельные периоды объем Суммарного заемного капитала Общества превышает целевой лимит, на него устанавливается **Максимально допустимый Лимит по финансовому рычагу**, определяемый следующим образом:

- величина Суммарного заемного капитала Общества не должна превышать Собственный капитал более чем в 1,5 раза;
- Общество должно иметь чистую прибыль за последние четыре квартала.

Долговая позиция общества соответствует Максимально допустимому значению Лимита, если соблюдается неравенство:

- **$\text{СЗК} \leq \text{СК} * 1,5$;**
- **Общество имеет чистую прибыль за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала.**

Максимально допустимый Лимит используется:

- в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого менеджмент Общества должен обеспечить дальнейшее снижение Суммарного заемного капитала до уровня Целевого Лимита;
- для определения способности Общества привлекать инвестиционные кредиты и займы;
- при оценке необходимости разработки и утверждения ППР.

Таким образом, Предельное значение финансового рычага Общества независимо от структуры активов не должно превышать 1,5 (полтора). Достижение предельного финансового рычага допустимо только при условии способности Общества формировать минимальную рентабельность, позволяющую покрывать процентные расходы по заемной части пассивов.

При несоблюдении данного условия снижается удельный вес Собственного капитала в общей сумме источников финансирования,

ухудшается структура баланса и, как следствие, существенно вырастает риск неспособности Общества своевременно производить расчеты по текущим обязательствам. Одновременно наращивание Суммарного заемного капитала при низкой или отрицательной рентабельности активов означает «проедание» Собственного капитала.

3. Лимит по покрытию долга (ЛПД)

Применение данного Лимита исходит из необходимости обеспечения платежеспособности Общества, т.е. способности обслуживать и погашать обязательства по Долгосрочному заемному капиталу в полном объеме за счет операционного денежного потока без дополнительной реализации активов. При этом Общество, не способное в установленные сроки погасить Долгосрочный заемный капитал, потеряет кредитоспособность и в определенный момент времени не сможет продолжать рефинансировать старые обязательства.

Основным источником погашения и обслуживания Долгосрочного заемного капитала является операционный денежный поток (ЕБИТДА). При этом Общество может прибегнуть к рефинансированию обязательств, до тех пор, пока сохраняется возможность рассчитаться в разумные сроки за счет операционного денежного потока.

Финансирование внеоборотных активов должно осуществляться за счет Долгосрочного заемного капитала со срочностью максимально соответствующей срокам окупаемости вложений и доступными условиями на рынках капитала. В случае использования для этих целей Краткосрочного заемного капитала Общество фактически снижает свою кредитоспособность, ухудшая Лимит по текущей ликвидности. Для максимизации Долговой позиции Общество должно финансировать внеоборотные активы за счет Долгосрочного заемного капитала.

Соответственно, на величину Долгосрочного заемного капитала Общества устанавливается **Целевой Лимит по покрытию долга**, определяемый следующим образом:

Величина Долгосрочного заемного капитала не должна превышать 3 ЕБИТДА за последние четыре квартала

При несоблюдении данного условия кредитоспособность Общества снижается, повышается стоимость привлечения заемных средств, а рефинансирование обязательств по Долгосрочному заемному капиталу усложняется, что создает повышенный риск вынужденной реализации

активов (как Ликвидных, так и Неликвидных) и утраты финансовой устойчивости.

Расчет Лимита по покрытию долга:

$$\text{Лимит} = \text{ЕБИТДА} * 3,$$

Долговая позиция Общества соответствует Целевому значению Лимита, если выполняется неравенство:

$\text{ДЗК} \leq \text{ЕБИТДА} * 3$

Расчет ЕБИТДА производится по следующей методике:

$$\text{ЕБИТДА} = \text{ЧП} + \text{ПР} + \text{Н} + \text{Аморт}$$

где:

ЕБИТДА – Операционный денежный поток;

ЧП – Чистая прибыль (стр. 190 Формы №2) за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала;

ПР – Проценты к уплате (стр. 70 Формы №2) за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала;

Н – Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи (стр. 150 Формы №2) за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала;

Аморт – амортизационные начисления (стр. 740 Формы №5) за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала.

Поскольку показатели финансово-хозяйственной деятельности отражаются в отчете о прибылях и убытках нарастающим итогом, для расчета размера таких финансовых показателей, как чистая прибыль, проценты к уплате и налог на прибыль за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала могут использоваться следующие методы:

1. к величине финансового показателя на отчетную дату текущего года прибавляется значение финансового показателя за весь предыдущий год за вычетом значения финансового показателя на такую же отчетную дату предыдущего года;
2. в случае отсутствия бухгалтерской отчетности за последние 4 квартала значение финансового показателя может быть

рассчитано путем экстраполяции (значение за последний имеющийся квартал делится на соответствующее количество кварталов и умножается на 4).

Расчет амортизационных начислений по итогам 1, 2 и 3 кварталов производится на основе данных бухгалтерского учета.

В случае если 3 EBITDA за предшествующие последней отчетной дате четыре квартала недостаточно для покрытия долга, устанавливается **Максимально допустимый Лимит по покрытию долга**, определяемый следующим образом:

величина Долгосрочного заемного капитала не должна превышать 4 EBITDA за последние четыре квартала

Максимально допустимое значение Лимита = EBITDA * 4,

Долговая позиция Общества соответствует Максимально допустимому значению Лимита, если выполняется неравенство:

$$ДЗК \leq EBITDA * 4$$

Максимально допустимый Лимит используется:

- в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого менеджмент Общества должен обеспечить дальнейшее снижение Долгосрочного заемного капитала до уровня Целевого Лимита;
- для определения способности Общества привлекать инвестиционные кредиты и займы;
- при оценке необходимости разработки и утверждения ППР.

4. Лимит по покрытию Обслуживания долга (ЛПОД)

Данный лимит регулирует уровень процентной нагрузки на Общество. Если отсрочка или рефинансирование основной суммы долга может объясняться изменением финансовых планов компании или временными трудностями, то нарушение обязательств по выплате процентов является серьезным признаком фактического дефолта Общества.

Соответственно, на величину Суммарного заемного капитала Общества через Обслуживание долга устанавливается **Целевой Лимит по покрытию обслуживания долга**, определяемый следующим образом:

Величина Обслуживания долга не должна превышать 1/4 EBITDA за последние четыре квартала

При несоблюдении данного условия платежеспособность Общества снижается и возникает риск банкротства.

Расчет Лимита по покрытию обслуживания долга:

$$\text{Лимит} = \text{EBITDA} / 4,$$

Долговая позиция Общества соответствует Целевому значению Лимита, если выполняется неравенство:

$$\text{Обслуживание долга} \leq \text{EBITDA} / 4$$

В случае если 1/4 EBITDA за предшествующие последней отчетной дате четыре квартала недостаточно для покрытия Обслуживания долга, устанавливается **Максимально допустимый Лимит по покрытию обслуживания долга**, определяемый следующим образом:

величина Обслуживания долга не должна превышать 1/3 EBITDA за последние четыре квартала

$$\text{Максимально допустимое значение Лимита} = \text{EBITDA} / 3,$$

Долговая позиция Общества соответствует Максимально допустимому значению Лимита, если выполняется неравенство:

$$\text{Обслуживание долга} \leq \text{EBITDA} / 3$$

Максимально допустимый Лимит используется:

- в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого менеджмент Общества должен обеспечить дальнейшее снижение Суммарного заемного капитала до уровня Целевого Лимита или снижение Обслуживания долга;
- для определения способности Общества привлекать инвестиционные кредиты и займы;
- при оценке необходимости разработки и утверждения ППР.

С учетом того, что на Долговую позицию Общества одновременно устанавливаются Лимит по текущей ликвидности, Лимит по финансовому рычагу, Лимит по покрытию долга и Лимит по покрытию обслуживания долга, должны одновременно выполняться следующие условия:

$$\left\{ \begin{array}{l} \mathbf{КЗК} \leq \mathbf{ЛТЛ}; \\ \mathbf{СЗК} \leq \mathbf{ЛФР}; \\ \mathbf{ДЗК} \leq \mathbf{ЛПД}; \\ \mathbf{Обслуживание\ долга} \leq \mathbf{ЛПОД}. \end{array} \right.$$

Структура Плана перспективного развития

План перспективного развития включает в себя:

- Раздел 1 («Текущее состояние»). Описание текущего состояния экономики (включая тарифы), финансово-хозяйственной деятельности Общества и основных причин нарушения Максимально допустимых значений Лимитов;
- Раздел 2 («План мероприятий»). Описание плана мероприятий, обеспечивающих приведение Долговой позиции Общества в соответствие всем Целевым значениям Лимитов;
- Раздел 3 («Финансовый план»). Финансовый план в формате Бизнес-плана.

План мероприятий должен включать следующие разделы:

- План управления издержками;
- План управления оборотным капиталом (истребование дебиторской задолженности, управление запасами и пр.);
- План реструктуризации / рефинансирования пассивов;
- План реализации активов и иного распоряжения собственностью;
- Мероприятий по повышению технологической эффективности;
- Организационные мероприятия и прочее.

Примечания:

1. План перспективного развития (и, соответственно, каждая его составляющая) должен охватывать период времени вплоть до момента обеспечения соответствия Долговой позиции Общества всем Целевым значениям Лимитов.
2. План перспективного развития (и, соответственно, каждая его составляющая) должен быть составлен исходя из трех сценариев (оптимистического, пессимистического и умеренного), а также содержать исчерпывающее описание предположений, на основе которых составлены эти сценарии. При этом должен быть выбран основной сценарий с объяснением причины его выбора (развернутая оценка вероятности). Кредитный план разрабатывается на базе основного сценария.