

УТВЕРЖДЕНО
Решением Совета директоров
ОАО «Московская объединенная
электросетевая компания»
от «07» ноября 2013 г.
(протокол № 209
от «08» ноября 2013 г.)

ПОЛОЖЕНИЕ

О КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ

ОАО «Московская объединенная электросетевая компания»

2013 г.

I. Определения, используемые в тексте настоящего Положения

«Общество»	ОАО «МОЭСК»
«Кредитные операции»	Сделки 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 1500 Формы № 1 бухгалтерской отчетности), включая ПВИ, за вычетом доходов будущих периодов (строка 1530 Формы № 1 бухгалтерской отчетности), резервов предстоящих расходов и платежей (строка 1540 Формы № 1 бухгалтерской отчетности), авансов, полученных от потребителей за услуги на технологическое присоединение, и кредиторской задолженности в объеме привлеченных от дополнительной эмиссии акций средств до даты государственной регистрации отчета об итогах эмиссии
«Долгосрочный заемный капитал» («ДЗК»)	Долгосрочные займы и кредиты (строка 1410 Формы № 1 бухгалтерской отчетности), 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 1450 Формы № 1 бухгалтерской отчетности)
«Финансовый рычаг»	Инструмент финансового анализа; представляет собой отношение суммарного заемного капитала к

(«ФР»)	собственному
«Инвестиционные кредиты и займы»	Сделки по привлечению долгосрочного заемного капитала для финансирования внеоборотных активов
«Долговая позиция»	В зависимости от контекста Суммарный заемный капитал, 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 ОАО «Россети», 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)
«Собственный капитал» («СК»)	Сумма средств в разделе «Капитал и резервы» Формы № 1 бухгалтерской отчетности (стр. 1300 Формы № 1 бухгалтерской отчетности)
«Суммарные активы»	Сумма всех строк раздела «Актив» Формы № 1 бухгалтерской отчетности (стр. 1600 Формы № 1 бухгалтерской отчетности)
«Суммарные пассивы»	Сумма всех строк раздела «Пассив» Формы № 1 бухгалтерской отчетности (стр. 1700 Формы № 1

	бухгалтерской отчетности)
«Обслуживание долга» («ОД»)	Выплаты по Суммарному заемному капиталу в счет начисленных процентов, все комиссии, консультационные и иные расходы по привлечению и/или организации финансирования за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала
«Лимит по среднесрочной ликвидности» («ЛСЛ»)	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 среднесрочной 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 допустимой
«Максимально допустимое значение Лимита»	В зависимости от контекста, величина задаваемых настоящим Положением Лимитов, при превышении которых величина Долговой позиции считается критической

«Соответствие Целевому значению Лимита»	В зависимости от контекста, соответствие величины Долговой позиции Целевому значению Лимитов, установленных настоящим Положением
«Соответствие Максимально допустимому значению Лимита»	В зависимости от контекста, соответствие величины Долговой позиции Максимально допустимому значению Лимитов, установленных настоящим Положением
«Предельное значение Долговой позиции («ПЗДП»)»	Величина Долговой позиции, соответствующая Максимально допустимому значению лимитов; рассчитывается в порядке, предусмотренном п.п.1-4 Приложения 1 к настоящему Положению
«Группа кредитоспособности»	Кредитный рейтинг Общества, определяющий финансовую устойчивость Общества и лимит полномочий менеджмента Общества. Определяется в зависимости от соответствия Общества установленным Лимитам Долговой позиции
«Лимит полномочий менеджмента»	Права исполнительного органа Общества в зависимости от его Группы кредитоспособности совершать кредитные операции без предварительного одобрения Советом директоров с учетом требований Устава, законодательства Российской Федерации и внутренних документов
«План перспективного развития» («ППР»)»	Комплекс программ Общества, обеспечивающих приведение размера его Долговой позиции в соответствие с установленными Целевыми Лимитами. ППР включает бизнес-модель 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

II. Принципы, лежащие в основе Положения

2.1. Настоящее Положение о кредитной политике ОАО «МОЭСК» (далее - Положение) определяет порядок оценки финансовой устойчивости и кредитоспособности Общества для:

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

Одновременно 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 Положением. Общество, находящееся в группе «А» или «Б» может привлекать инвестиционные кредиты и займы, не приводящие к переходу в Группу кредитоспособности «В».

Общество группы «В» является компанией с высоким уровнем финансового риска и может осуществлять Кредитные операции только в рамках утвержденного ППР и кредитного плана.

2.2. При вычислении Лимитов по 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 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 Общества одновременно устанавливаются следующие Лимиты:

- исходя из структуры оборотного капитала (Лимит по среднесрочной 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 Положении Лимитам долговой позиции определяется Группа кредитоспособности Общества. В зависимости от Группы кредитоспособности, рассчитанной в соответствии с Положением, 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»
ЛСЛ	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 Российской Федерации до даты подписания договора в рамках соответствующей кредитной операции, Общество относится к группе кредитоспособности «А», единоличный исполнительный орган Общества вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или законодательстве Российской Федерации) подписывать договоры кредитной линии, отдельные кредитные договоры и договоры займа с банками и иными кредиторами.

2.4.3. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, принятой отделением ФНС Российской Федерации, 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. Положения, единоличный исполнительный орган вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или законодательстве Российской Федерации) осуществлять сделки, указанные в п. 2.4.2.

2.4.4. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, принятой отделением ФНС Российской Федерации до даты подписания договора в рамках соответствующей кредитной операции,

Общество относится к группе кредитоспособности «В», единоличный исполнительный орган вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или законодательстве Российской Федерации) 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 и т.п.), которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых привязывается к иностранной валюте);
- 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 Российской Федерации бухгалтерской отчетности Общества, в случае если Общество относится к группе кредитоспособности «Б» или «В» по данным последней бухгалтерской отчетности Общества.

2.5. 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.

2.6. Установление Лимитов долговой нагрузки производится на стадии составления бизнес-плана Общества в порядке, предусмотренном Разделом III 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 (то есть 31 декабря, 31 марта, 30 июня и 30 сентября каждого года) соблюдались устанавливаемые Положением Лимиты.

3.2. Кроме Лимитов, указанных в Разделе II 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 вопроса о применении мер взыскания к менеджменту Общества.

3.3.4. В случае если в течение календарного года менеджмент Общества 2 (два) и более раз уведомлял Совет директоров о возможном превышении Лимитов Долговой позиции, не подтвердившиеся по итогам анализа фактической бухгалтерской отчетности, это может быть основанием для вынесения на Совет директоров 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 одним из 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 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 Общество 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 Положению;
- ППР утверждается Советом директоров;
- 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 ППР должно быть обеспечено Соблюдение всех Целевых значений лимитов;
- ответственность за реализацию ППР возлагается на единоличный исполнительный орган Общества;
- Совет директоров ежеквартально утверждает Кредитный план, составляемый в соответствии с основным сценарием ППР и скорректированным бизнес-планом;
- привлечение Обществом заемных средств в течение срока реализации ППР допускается только в пределах, устанавливаемых Кредитными планами, утвержденными Советом директоров;
- нарушение Обществом утвержденного ППР более двух раз в течение утвержденного периода его реализации является основанием для вынесения на Совет директоров 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 среднесрочной

ликвидности (в связи с привлечением бридж кредитов перед IPO, выпуском облигаций и аналогичных ситуациях) Совет директоров может установить временное превышение Лимита по среднесрочной ликвидности на срок не более 2 кварталов в соответствии с п. 3.4.1. При этом с момента установления временного превышения ЛСЛ 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 среднесрочной ликвидности, Совет директоров имеет право рассмотреть вопрос о применении мер взыскания к менеджменту Общества.

3.5. При вынесении на рассмотрение Совета директоров вопросов об одобрении Кредитных операций в обязательном порядке Обществом 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;
- 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 Положением.

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

3.7. Решение об осуществлении Обществом публичных заимствований (в форме выпуска облигаций и т.п.) и привлечении кредитов (займов) международных финансовых организаций принимается с учетом одобрения Советом директоров.

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 в соответствии с действующими корпоративными процедурами.

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, Федеральный закон «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 среднесрочной ликвидности (ЛСЛ)

Для обеспечения финансовой устойчивости Общество 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 оборотных 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 среднесрочной ликвидности**, определяемый следующим образом:

величина Краткосрочного заемного капитала Общества не должна превышать общую сумму величины среднесрочных ликвидных оборотных активов, деленной на полтора, и величины доступного свободного кредитного лимита по открытым кредитным линиям

Расчет Лимита по среднесрочной ликвидности

Лимит = СЛОА / 1,5 + КЛ

СЛОА = КФВ + ДС + КДЗ - Авансы

где:

СЛОА - Среднесрочные ликвидные оборотные активы;

КФВ - Краткосрочные финансовые вложения (стр. 1240 Формы № 1 бухгалтерской отчетности);

ДС - Денежные средства и денежные эквиваленты (стр. 1250 Формы № 1 бухгалтерской отчетности);

КДЗ - Краткосрочная дебиторская задолженность (стр. 1232 Формы № 1 бухгалтерской отчетности);

Авансы - Авансы выданные (стр. 123205 Формы № 1 бухгалтерской отчетности);

КЛ - Доступный свободный кредитный лимит по открытым кредитным линиям, с обязательствами банков предоставить Обществу кредиты со стороны данных банков (срок доступности свободного кредитного лимита должен быть не менее 12 месяцев от отчетной даты).

Долговая позиция Общества соответствует Целевому Лимиту, если соблюдается неравенство:

$$\text{КЗК} \leq \text{СЛОА} / 1,5 + \text{КЛ}$$

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

величина Краткосрочного заемного капитала Общества не должна превышать общую сумму его среднесрочных ликвидных оборотных активов и величины доступного свободного кредитного лимита по открытым кредитным линиям

$$\text{Максимально допустимое значение Лимита} = \text{СЛОА} + \text{КЛ}$$

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

$$\text{КЗК} \leq \text{СЛОА} + \text{КЛ}$$

Максимально допустимый Лимит используется:

- в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого менеджмент Общества должен обеспечить дальнейшее снижение Краткосрочного заемного капитала до уровня Целевого Лимита;
- 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

Расчет Лимита по финансовому рычагу

$$\text{Лимит} = \text{СК}$$

Долговая позиция соответствует Целевому Лимиту, если соблюдается неравенство:

$$\text{СЗК} \leq \text{СК}$$

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

Максимально допустимое значение Лимита = СК * 1,5

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

$SZK \leq SK * 1,5$

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.

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, неспособное 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 компания 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 среднесрочной 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 4 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 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:

$$\text{ЕБИТДА} = \text{ЧП} + \text{П} + \text{Н} + \text{А}$$

где:

ЕБИТДА - Операционный денежный поток;

ЧП - Чистая прибыль (стр. 2400 Формы № 2 бухгалтерской отчетности) за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала, за вычетом величины изменения стоимости финансовых вложений, имеющих текущую рыночную стоимость, в результате корректировки оценки в отчетном периоде (пояснения к Форме № 1 бухгалтерской отчетности, таблица 3 «Финансовые вложения», стр. 5300, графа 11 «Изменение текущей рыночной стоимости»);

П - Проценты к уплате (стр. 2330 Формы № 2 бухгалтерской отчетности) за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала;

Н - Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи (стр. 2410 + стр. 2430 + стр. 2450 + стр. 2460 Формы № 2 бухгалтерской отчетности) за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала;

А - амортизационные начисления 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 4 квартала

Максимально допустимое значение Лимита = EBITDA * 4

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

$DЗК \leq EBITDA * 4$

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 компании.

Расчет EBITDA производится по методу, указанному в п.3.

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

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

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

Расчет Лимита по покрытию Обслуживания долга:

Лимит = EBITDA / 4

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

$ОД \leq EBITDA / 4$

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 за последние 4 квартала не должна превышать 1/3 EBITDA за последние 4 квартала

Максимально допустимое значение Лимита = EBITDA / 3

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

$ОД \leq EBITDA / 3$

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.

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

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

Структура плана перспективного развития

План перспективного развития является стратегическим планом развития Общества, нацеленным на достижение Обществом удовлетворительного финансово-экономического состояния.

ППР (и, соответственно, каждая его составляющая) должен охватывать период времени, вплоть до обеспечения соответствия Долговой позиции Общества всем Целевым значениям Лимитов.

ППР (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 Обществом должен быть выбран основной сценарий с объяснением причины его выбора (развернутая оценка вероятности).

ППР включает в себя следующие разделы:

- Раздел 1 («Текущее состояние»). Описание текущего состояния экономики (включая тарифы), финансово-хозяйственной деятельности Общества и основных причин нарушения Максимально допустимых значений Лимитов.

- Раздел 2 («Цели и задачи») Описание основных целей и задач, на реализацию которых направлен ППР. Раздел должен содержать перечень основных целевых показателей ППР, включающих в том числе значения Лимитов Долговой позиции Общества. Целевые показатели ППР, это набор фиксированных показателей, оценивающих степень достижения Обществом поставленных целей.

- Раздел 3 («План мероприятий»). Описание плана мероприятий, обеспечивающих приведение Долговой позиции Общества в соответствие всем Целевым значениям Лимитов.

Раздел 3 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:

Контроль выполнения ППР (выполнения основных целевых показателей ППР) осуществляется путем предоставления отчетов на Совет директоров.