

УТВЕРЖДЕНО
Решением Совета директоров
ПАО «Россети Московский
регион»
от 12.11.2020 г.
(Протокол № 456 от 13.11.2020 г.)

ПОЛОЖЕНИЕ
О КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ
ПАО «РОССЕТИ МОСКОВСКИЙ РЕГИОН»

Оглавление

1. Определения, используемые в тексте настоящего Положения	3
2. Принципы, лежащие в основе Положения	12
3. Порядок расчета значений Лимитов, определения Группы кредитоспособности и Лимита полномочий менеджмента Общества	14
Расчет Целевого значения Лимита по финансовому рычагу	14
Расчет Целевого значения Лимита по покрытию долга	15
4. Порядок принятия решений по управлению Долговой позицией Общества	19
5. Отчетность перед Советом директоров	21

1. Определения, используемые в тексте настоящего Положения

<p>«ЕБИТДА»</p>	<p>Прибыль до вычета процентных расходов, налогов и амортизации. Расчет ЕБИТДА производится по следующей методике¹: $\text{ЕБИТДА} = \text{ЧП} - \text{П} - \text{Н} - \text{А}$где: ЧП - чистая прибыль (стр. 2400 отчета о финансовых результатах) за вычетом величины изменения стоимости финансовых вложений, имеющих текущую рыночную стоимость, в результате корректировки оценки в отчетном периоде; П - проценты к уплате (стр. 2330 отчета о финансовых результатах); Н - налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи (стр. 2410 + стр. 2430 + стр. 2450 + стр. 2460 отчета о финансовых результатах); А - амортизационные начисления (сумма начисленной за период амортизации по данным форм «Наличие и движение нематериальных активов» и «Наличие и движение основных средств» в составе пояснений к годовой бухгалтерской отчетности)</p>
<p>«ЕБИТДА, обеспеченная денежным потоком» («ЕБИТДА_{ОДП}»)</p>	<p>Для целей настоящего Положения в качестве ЕБИТДА, обеспеченной денежным потоком, берется минимальное из двух значений: значения среднего арифметического показателя ЕБИТДА за 3 последних завершившихся Финансовых года и значения Модифицированного операционного денежного потока</p>
<p>«Высоколиквидные активы» («ВЛА»)</p>	<p>Сумма денежных средств и денежных эквивалентов (стр. 1250 бухгалтерского баланса) и Ликвидных краткосрочных финансовых вложений</p>
<p>«Группа компаний «Россети»</p>	<p>ПАО «Россети» и иные юридические лица, входящие в периметр консолидированной финансовой отчетности ПАО «Россети» по МСФО</p>
<p>«Группа кредитоспособности»</p>	<p>Кредитный рейтинг Общества, установленный в соответствии с п. 3.3 настоящего Положения, определяющий финансовую устойчивость</p>

¹ Знак «минус» применяется в формуле расчета ЕБИТДА при условии, что в исходных данных суммы расходов приведены со знаком «минус».

	Общества и лимит полномочий менеджмента Общества. Определяется в зависимости от соответствия Общества установленным Лимитам Долговой позиции
«Долговая позиция»	В зависимости от контекста Суммарный заемный капитал, Чистая финансовая задолженность или Обслуживание долга
«Инвестиционные кредиты и займы»	Сделки по привлечению заемного капитала для финансирования внеоборотных активов
«Капитал до регистрации изменений»	Стоимость полученных от акционеров или участников денежных средств и иного имущества в связи с увеличением размера уставного капитала Общества до регистрации соответствующих изменений учредительных документов
«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)
«Кредитные операции»	Сделки Общества по привлечению кредитов, займов, выпуску и размещению облигаций и иных долговых ценных бумаг, лизинговые сделки, сделки по выдаче / акцепту / авалированию векселей (в качестве векселедателя / плательщика / авалиста соответственно), выдаче поручительств, независимых гарантий (в качестве гаранта), залогов, и иные операции по привлечению Финансового долга и предоставлению обеспечения исполнения обязательств за иных лиц
«Кредитный план»	Документ, утверждаемый Советом директоров Общества в случаях, предусмотренных настоящим Положением, содержащий в обобщенном виде информацию о планируемых к совершению в плановом периоде Кредитных операциях Общества
«Ликвидные краткосрочные финансовые вложения»	Долговые обязательства юридических лиц, исполнительных органов государственной власти или органов местного самоуправления, учитываемые в составе финансовых вложений (стр. 1240 и 1170 бухгалтерского баланса), отвечающие критерию срочности и критерию кредитного качества: Критерий срочности:

	<p>Срок до погашения обязательства не более 12 месяцев от отчетной даты, либо Общество имеет право потребовать погашения обязательства в течение ближайших 12 месяцев от отчетной даты;</p> <p>Критерий кредитного качества (должно выполняться хотя бы одно из нижеперечисленных условий):</p> <p>а) должник по обязательству является юридическим лицом, входящим в Группу компаний «Россети», с Группой кредитоспособности «А», «А1», «А2» или «Б» по состоянию на предыдущую отчетную дату согласно утвержденному Советом директоров должника Положению о кредитной политике;</p> <p>б) должник по обязательству имеет кредитный рейтинг по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации на уровне не ниже BBB-(RU)/ruBBB-, присвоенный хотя бы одним из аккредитованных в Российской Федерации рейтинговых агентств;</p> <p>в) должник по обязательству имеет долгосрочный кредитный рейтинг по международной шкале на уровне не ниже BB-/Ba3, присвоенный как минимум одним из следующих рейтинговых агентств: Standard&Poor's, Moody's или Fitch Ratings;</p> <p>г) на весь срок действия обязательства предоставлено обеспечение в форме поручительства, независимой гарантии, государственной гарантии, муниципальной гарантии, акцепта, авалья или индоссамента при условии, что лицо, предоставившее обеспечение, удовлетворяет требованиям подпунктов «а» и/или «б» и/или «в» критерия кредитного качества. При этом в случае предоставления обеспечения на часть суммы обязательства, учитывается только обеспеченная часть обязательства</p>
<p>«Лимит задолженности по кредитам и займам»</p>	<p>Предельное значение суммарного объема задолженности по всем кредитам и займам, рассчитываемое по указанной в настоящем Положении методике, либо устанавливаемое Советом директоров Общества в случаях, определенных настоящим Положением</p>
<p>«Лимит по покрытию долга» («ЛПД»)</p>	<p>Предельная величина Чистой финансовой задолженности за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном п.</p>

	3.1.2 настоящего Положения
«Лимит по покрытию обслуживания долга» («ЛПОД»)	Предельная величина Обслуживания долга за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном п. 3.1.3 настоящего Положения
«Лимит по финансовому рычагу» («ЛФР»)	Предельная величина Суммарного заемного капитала за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном п. 3.1.1 настоящего Положения
«Лимит полномочий менеджмента»	Права исполнительного органа Общества и уполномоченных им лиц в зависимости от его Группы кредитоспособности совершать Кредитные операции без предварительного одобрения Советом директоров с учетом требований Устава, законодательства Российской Федерации и внутренних документов
«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. 4.2 настоящего Положения
«Лимиты»	Совместно именуемые в тексте настоящего Положения Лимит по финансовому рычагу, Лимит по покрытию долга, Лимит по покрытию обслуживания долга
«Максимально допустимое значение Лимита»	В зависимости от контекста, величина задаваемых настоящим Положением Лимитов, при превышении которых величина Долговой позиции считается критической
«Модифицированный операционный денежный поток»	<p>Средний за три последних завершившихся Финансовых года операционный денежный поток, скорректированный на величину уплаченных процентов и налога на прибыль. Расчет производится по следующей методике:</p> $\text{МОДП} = \left(\sum_{i=T-2}^T \text{ОДП}_i - \sum_{i=T-2}^T \text{УП}_i - \sum_{i=T-2}^T \text{НП}_i \right) / 3$ <p>где: МОДП - Модифицированный операционный денежный поток; i - Финансовый год, данные которого используются для вычисления показателя;</p>

	<p>Т - последний завершившийся Финансовый год по состоянию на отчетную дату;</p> <p>ОДП_i - сальдо денежных потоков от текущих операций за i-ый Финансовый год (стр. 4100 отчета о движении денежных средств);</p> <p>УП_i - уплаченные проценты за i-ый Финансовый год (строка 4123 «процентов по долговым обязательствам» отчета о движении денежных средств, сумма в строке 4123 отчета о движении денежных средств отражается со знаком «минус»).</p> <p>НП_i - уплаченный налог на прибыль за i-ый Финансовый год (строка 4124 «налога на прибыль организаций» отчета о движении денежных средств, сумма в строке 4124 отчета о движении денежных средств отражается со знаком «минус»)</p>
«Обслуживание долга» («ОД»)	Выплаты по Суммарному заемному капиталу в счет начисленных процентов (включая проценты по кредиторской задолженности, связанные с предоставлением платной отсрочки платежа), все комиссии (включая комиссии по факторингу), консультационные и иные расходы по привлечению и/или организации финансирования за Финансовый год
«Общество»	ПАО «Россети Московский регион»
«Поручительства с высокой вероятностью исполнения» («ПВИ»)	Выданные Обществом обеспечения исполнения обязательств иных лиц, включая поручительства, независимые гарантии, залоги, акцепты, авали, индоссаменты (кроме безоборотных) кроме обеспечений, предоставленных за юридические лица, входящие в группу компаний «Россети», относящиеся в соответствии с утвержденным Советом директоров соответствующей компании положением о кредитной политике к Группе кредитоспособности «А», «А1», «А2» или «Б» по состоянию на отчетную дату, либо предоставленных за лицо, которому по состоянию на отчетную дату присвоен долгосрочный кредитный рейтинг по международной шкале не менее чем одним из следующих рейтинговых агентств: Standard&Poor's, Moody's или Fitch Ratings на уровне не ниже ВВ-/Вa3 или кредитный рейтинг по национальной рейтинговой шкале не менее чем одним из рейтинговых агентств, включенных Банком России в реестр кредитных

	рейтинговых агентств, на уровне не ниже А-. ПВИ учитываются в соответствии с фактической задолженностью лица, за которого предоставлено обеспечение, по основному обязательству по состоянию на отчетную дату, а при отсутствии у Общества указанной информации - в предельном объеме в соответствии с условиями заключенной сделки
«Предельное значение Долговой позиции»	Величина Долговой позиции, соответствующая Максимально допустимому значению лимитов; рассчитывается в порядке, предусмотренном п. 0 настоящего Положения
«Проектное финансирование»	Организация и привлечение аффилированной с Обществом проектной компанией заемного финансирования для реализации инвестиционных проектов (включая строительство, расширение или модернизацию активов Общества) под будущие денежные поступления проектной компании. При этом поручительство или иное обеспечение по привлекаемому проектной компанией заемному капиталу от обществ, входящих в группу компаний «Россети», может предоставляться только на период до ввода в эксплуатацию финансируемых объектов и достижения целевых финансовых показателей. С момента ввода объектов в эксплуатацию в качестве обеспечения исполнения и источника погашения обязательств проектной компании перед кредиторами могут использоваться введенные активы, акции / доли проектной компании, поступления по доходным договорам
«Просроченная кредиторская задолженность»	Для целей настоящего Положения - сумма денежных обязательств Общества с наступившим сроком платежа, учитываемая в составе строки 1520 «Кредиторская задолженность» бухгалтерского баланса. При расчете данного показателя исключаются суммы обязательств, вошедшие в состав Прочего финансового долга или Рассрочки платежа
«Прочий финансовый долг»	Задолженность Общества по привлеченному долговому финансированию, долговым ценным бумагам, лизинговым сделкам, задолженность перед финансовыми организациями по предоставленной отсрочке платежа, задолженность по иным аналогичным по экономической сущности операциям, при условии, что вышеперечисленная

задолженность в бухгалтерском учете не отражается по счетам учета расчетов по краткосрочным или долгосрочным кредитам и займам и не является задолженностью по уплате комиссий за оказанные услуги.

В частности, в состав Прочего финансового долга включается:

- Задолженность по лизингу в Сумме кредитового остатка по субсчету «Расчеты по лизинговым платежам» счета 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» и остатка по забалансовому счету 001 «Арендованные основные средства» в части, сформированной за счет договоров лизинга (или иной аналогичный показатель в соответствии с применяемым Обществом порядком учета обязательств по лизингу);

- Задолженность по векселям, учитываемая в составе кредиторской задолженности;

- Задолженность, первоначально образовавшаяся в результате привлечения кредитов и займов, выпуска долговых ценных бумаг, и впоследствии реклассифицированная в состав кредиторской задолженности по причине смены кредитора, исполнения обязательств по кредиту/ займу за должника лицом, предоставившим обеспечение исполнения обязательств, реструктуризации, новации долга и т.п.

- Долг принципала перед гарантом по независимой гарантии в части выплаченных гарантом бенефициару, но не возмещенных принципалом сумм;

- Задолженность перед кредитными организациями и факторинговыми компаниями по договорам факторинга и иным аналогичным договорам;

- Задолженность перед кредитными организациями и факторинговыми компаниями по агентским и иным аналогичным договорам, предусматривающими совершение платежей в пользу третьих лиц по поручению Общества с предоставлением кредитной организацией или факторинговой компанией отсрочки платежа Обществу;

- Задолженность перед кредитными организациями по непокрытым аккредитивам;

- Сумма обязательств по сделкам репо и

	<p>производным финансовым инструментам, по экономической сущности эквивалентная обязательству по погашению долга перед кредитором;</p> <p>- Сумма обязательств по иным аналогичным по экономической сущности операциям независимо от их правовой формы и контрагента.</p> <p>В состав Прочего финансового долга не включается задолженность, связанная с представлением отсрочки платежа поставщиками товаров, подрядчиками и исполнителями услуг, не являющимися кредитными, финансовыми организациями, и связанная с предоставлением отсрочки платежа по выплате дивидендов, в том числе долг, образовавшийся в результате реструктуризации или новации указанной задолженности. Данное правило не распространяется на задолженность, оформленную долговыми ценными бумагами, и задолженность, права на которую перешли иному кредитору.</p> <p>В состав Прочего финансового долга не включается задолженность по услугам кредитных и финансовых организаций в части комиссий, оплаты консультационных услуг, а также прочих услуг, непосредственно не связанных с предоставлением кредитного, лизингового финансирования либо предоставлением отсрочки платежа</p>
<p>«Рассрочка платежа»</p>	<p>Для целей настоящего Положения - сумма задолженности Общества, связанной с предоставлением платной (предполагающей уплату процентов за пользование денежными средствами) отсрочки платежа поставщиками товаров, подрядчиками и исполнителями услуг, иными кредиторами, не являющимися кредитными или финансовыми организациями. При расчете данного показателя исключаются суммы обязательств, вошедшие в состав Прочего финансового долга</p>
<p>«Сделки по рефинансированию и/или погашению долга»</p>	<p>Сделки, направленные на рефинансирование и/или погашение долга Общества по кредитам и займам, в том числе, направленные на рефинансирование и/или погашение кредитов и займов сделки:</p> <p>- по заключению кредитных договоров, договоров займа и дополнительных соглашений</p>

к ним;

- по привлечению и погашению заемных средств в рамках действующих кредитных договоров и договоров займа;

- по погашению и выкупу облигаций Обществом-эмитентом облигаций.

В рамках управления краткосрочной ликвидностью Общества может быть целесообразным вместо сделки «прямого рефинансирования» долга (денежные средства от полученного кредита или займа направляются непосредственно на погашение долга по другому кредиту или займу) заключить совокупность сделок привлечения кредитов и займов на цели финансирования операционной и инвестиционной деятельности и сделок по погашению долга / выкупу облигаций Обществом-эмитентом на аналогичную сумму за счет собственных средств Общества. Для целей настоящего Положения указанная совокупность сделок приравнивается к сделкам, направленным на рефинансирование кредитов и займов, если временной интервал, рассчитанный между датой привлечения кредитов и займов на цели финансирования операционной и инвестиционной деятельности и датой погашения долга по кредитам и займам / выкупа облигаций в соответствующем объеме за счет собственных средств Общества, не превышает 30 дней.

Также для целей настоящего Положения к сделкам, направленным на рефинансирование займов, приравнивается привлечение кредитов и займов в объеме, необходимом для прохождения оферты по облигационному займу Общества. При этом указанные кредиты и займы должны привлекаться не ранее чем за две недели до даты оферты по облигационному займу Общества, а сумма, не использованная по итогам прохождения оферты для выкупа облигаций Общества, должна быть погашена не позднее чем через три рабочих дня после даты оферты.

Положения, предусматривающие возможность заключения Сделок по рефинансированию и/или погашению долга без одобрения Советом директоров Общества, не распространяются на операции, перечисленные в п. 3.7 настоящего

	Положения.
«Собственный капитал» («СК»)	Сумма средств в разделе «Капитал и резервы» (стр. 1300) бухгалтерского баланса Если строка 1300 бухгалтерского баланса не включает Капитал до регистрации изменений, его сумма прибавляется к строке 1300 для целей определения СК.
«Соответствие допустимому Лимита» Максимально значению Лимитов»	В зависимости от контекста, соответствие величины Долговой позиции Максимально допустимому значению Лимитов, установленных настоящим Положением
«Соответствие значению Лимита» Целевому значению Лимитов»	В зависимости от контекста, соответствие величины Долговой позиции Целевому значению Лимитов, установленных настоящим Положением
«Суммарный капитал» («СЗК») заемный капитал»	Сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств, включая ПВИ, без учета доходов будущих периодов и отложенных налоговых обязательств. СЗК = строка 1400 бухгалтерского баланса - строка 1420 бухгалтерского баланса + строка 1500 бухгалтерского баланса - строка 1530 бухгалтерского баланса + ПВИ. Если строки 1400 и/или 1500 бухгалтерского баланса включают Капитал до регистрации изменений, его сумма при расчете СЗК исключается.
«Финансовый год»	Период с 1 января до 31 декабря календарного года
«Финансовый долг» («ФД»)	Сумма задолженности по кредитам и займам и Прочего финансового долга.
«Целевое значение Лимита»	В зависимости от контекста, величина задаваемых настоящим Положением Лимитов, в рамках которых величина Долговой позиции считается допустимой
«Чистая финансовая задолженность» («ЧФЗ»)	Сумма Финансового долга, Просроченной кредиторской задолженности и Рассрочки платежа за вычетом Высоколиквидных активов

2. Принципы, лежащие в основе Положения

2.1. Настоящее Положение о кредитной политике ПАО «Россети Московский регион» (далее - Положение) определяет основные требования по реализации Обществом кредитной политики, включая:

- порядок оценки финансовой устойчивости и кредитоспособности Общества;

- порядок определения лимита полномочий менеджмента Общества по осуществлению Кредитных операций;
- требования по согласованию отдельных вопросов реализации кредитной политики с Советом директоров Общества;
- отчетность менеджмента Общества перед Советом директоров по вопросам кредитной политики.

2.2. Менеджмент Общества несет ответственность за организацию работы Общества на рынке долгового финансирования в соответствии с настоящим Положением.

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

2.4. В соответствии с настоящим Положением, Общество, по мере убывания кредитоспособности, относится к Группе кредитоспособности «А», «Б» или «В». Общество относится к категории финансово устойчивых (Группа кредитоспособности «А» или «Б»), если Долговая позиция соответствует Максимально допустимым значениям Лимитов, устанавливаемым настоящим Положением. Общество, относящееся к Группе кредитоспособности «А» и «Б», может привлекать инвестиционные кредиты и займы, не приводящие к переходу в Группу кредитоспособности «В».

2.5. Если Общество относится к Группе кредитоспособности «В», оно является компанией с высоким уровнем финансового риска и может осуществлять Кредитные операции, не являющиеся Сделками по рефинансированию и/или погашению долга, только в рамках утвержденного кредитного плана либо отдельных решений Совета директоров.

2.6. Управление заемным капиталом осуществляется с учетом наличия адекватных источников погашения (ЕБИТДА_{ОДП}).

2.7. Финансирование внеоборотных активов должно осуществляться преимущественно за счет источников финансирования со срочностью, максимально соответствующей срокам окупаемости вложений и доступным условиям на рынках капитала.

2.8. 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 Российской Федерации по бухгалтерскому учету и составлению отчетности, 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, настоящее Положение предполагает использование аналитических данных и проведение расчетов на основе бизнес-планов и финансовых моделей Общества при их утверждении.

2.9. В случае если в Обществе за период расчета показателя проводилась процедура реорганизации юридического лица в форме слияния, присоединения, разделения или выделения, расчет предусмотренных настоящим Положением показателей может быть скорректирован с учетом показателей юридических лиц, участвовавших в процедуре реорганизации. При этом необходимо руководствоваться принципом объединения доходных и расходных показателей

юридических лиц, участвовавших в слиянии или присоединении, и исключения доходных и расходных показателей, соответствующих объему бизнеса, выведенному за контур юридического лица Общества по итогам разделения или выделения. Использование указанных корректировок методики расчета показателей, влияющих на Группу кредитоспособности Общества, подлежит утверждению Советом директоров.

2.10. Указанные по тексту настоящего Положения наименования и номера счетов бухгалтерского учета, форм бухгалтерской отчетности, строк бухгалтерской отчетности приведены по состоянию на дату утверждения Положения. В случае их изменения для расчета Лимитов и определения Группы кредитоспособности Общества используются аналогичные по экономическому содержанию показатели в соответствии с действующими по состоянию на отчетную дату нормативными документами уполномоченных органов власти и Общества.

3. Порядок расчета значений Лимитов, определения Группы кредитоспособности и Лимита полномочий менеджмента Общества

3.1. На Долговую позицию Общества одновременно устанавливаются следующие Лимиты:

- исходя из структуры пассивов (Лимит по финансовому рычагу);
- исходя из величины соотношения доходов Общества и величины его заемных средств (Лимит по покрытию долга);
- исходя из величины соотношения доходов Общества и Обслуживания долга (Лимит по покрытию обслуживания долга).

3.1.1. 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 Целевого значения Лимита по финансовому рычагу

$$\text{Лимит} = \text{СК}$$

Долговая позиция соответствует Целевому значению Лимита, если соблюдается неравенство:

$\text{СЗК} \leq \text{СК}$

Расчет **Максимально допустимого значения Лимита по финансовому рычагу** производится исходя из следующего принципа:

величина Суммарного заемного капитала Общества не должна превышать Собственный капитал более чем в 1,5 раза

$$\text{Максимально допустимое значение Лимита} = \text{СК} * 1,5$$

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

$\text{СЗК} \leq \text{СК} * 1,5$

Максимально допустимый Лимит используется:

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

- для определения способности Общества привлекать инвестиционные кредиты и займы.

3.1.2. Лимит по покрытию долга (ЛПД)

Применение данного Лимита исходит из необходимости обеспечения платежеспособности Общества, т.е. способности обслуживать и погашать обязательства по Чистой финансовой задолженности в полном объеме за счет доходов от операционной деятельности без дополнительной реализации активов. Основным источником погашения и обслуживания Чистой финансовой задолженности является прибыль до вычета процентных расходов, налогов и амортизации (ЕБИТДА), обеспеченная денежным потоком. При этом компания может прибегнуть к рефинансированию обязательств, до тех пор, пока сохраняется возможность рассчитаться в разумные сроки за счет операционного денежного потока. Чем больше соотношение Чистой финансовой задолженности и ЕБИТДА_{Одп}, тем больше вероятность потери Обществом кредито- и платежеспособности.

На величину Чистой финансовой задолженности Общества устанавливается **Целевой Лимит по покрытию долга**, определяемый следующим образом:

величина Чистой финансовой задолженности не должна превышать сумму ЕБИТДА, обеспеченной денежным потоком, умноженную на 3

При несоблюдении данного условия кредитоспособность Общества снижается, повышаются риски увеличения стоимости привлечения заемных средств, а рефинансирование обязательств по Чистой финансовой задолженности усложняется, что создает повышенный риск вынужденной реализации активов и утраты финансовой устойчивости.

Расчет Целевого значения Лимита по покрытию долга:

$$\text{Лимит} = \text{ЕБИТДА}_{\text{Одп}} * 3$$

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

$\text{ЧФЗ} \leq \text{ЕБИТДА}_{\text{Одп}} * 3$
--

Расчет **Максимально допустимого значения Лимита по покрытию долга** производится исходя из следующего принципа:

величина Чистой финансовой задолженности не должна превышать сумму ЕБИТДА, обеспеченной денежным потоком, умноженную на 4

$$\text{Максимально допустимое значение Лимита} = \text{ЕБИТДА}_{\text{Одп}} * 4$$

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

$\text{ЧФЗ} \leq \text{ЕБИТДА}_{\text{Одп}} * 4$
--

Максимально допустимый Лимит используется:

- в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого менеджмент Общества должен обеспечить дальнейшее снижение Чистой финансовой задолженности до уровня Целевого значения Лимита;

- для определения способности Общества привлекать инвестиционные кредиты и займы.

3.1.3. 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.

На величину Обслуживания долга устанавливается **Целевой Лимит по покрытию обслуживания долга**, определяемый следующим образом:

величина Обслуживания долга не должна превышать 1/4 суммы EBITDA, обеспеченной денежным потоком

При несоблюдении данного условия платежеспособность Общества снижается и возникает риск недостаточности операционного денежного потока Общества для обслуживания долга.

Расчет Целевого значения Лимита по покрытию Обслуживания долга:

$$\text{Лимит} = \text{EBITDA}_{\text{ОДП}} / 4$$

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

$$\text{ОД} \leq \text{EBITDA}_{\text{ОДП}} / 4$$

Расчет **Максимально допустимого значения Лимита по покрытию обслуживания долга** производится исходя из следующего принципа:

величина Обслуживания долга не должна превышать 1/3 суммы EBITDA, обеспеченной денежным потоком

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

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

$$\text{ОД} \leq \text{EBITDA}_{\text{ОДП}} / 3$$

Максимально допустимый Лимит используется:

- в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого менеджмент Общества должен обеспечить дальнейшее снижение Обслуживания долга до уровня Целевого значения Лимита, в том числе за счет снижения Финансового долга;
- для определения способности Общества привлекать инвестиционные кредиты и займы.

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

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{СЗК} \leq \text{ЛФР}; \\ \text{ЧФЗ} \leq \text{ЛПД}; \\ \text{ОД} \leq \text{ЛПОД}. \end{array} \right.$$

3.2. По результатам ежегодного 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 Положением, и в соответствии с утвержденной кредитной политикой Общества определяется Лимит полномочий менеджмента Общества по осуществлению Кредитных операций.

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

Группа кредитоспособности А	Соответствие величины долговой позиции всем целевым значениям Лимитов
Группа кредитоспособности Б	Соответствие величины долговой позиции всем максимально допустимым значениям Лимитов при несоответствии величины долговой позиции целевому значению хотя бы одного Лимита
Группа кредитоспособности В	Несоответствие величины долговой позиции максимально допустимому значению хотя бы одного из Лимитов

3.4. В случае если по данным последней годовой бухгалтерской отчетности Общества до даты подписания договора в рамках соответствующей Кредитной операции Общество относится к Группе кредитоспособности «А»:

3.4.1. Единоличный исполнительный орган Общества и уполномоченные им лица вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или законодательстве Российской Федерации) заключать договоры кредитной линии, отдельные кредитные договоры и договоры займа с банками и иными кредиторами, дополнительные соглашения к перечисленным в настоящем пункте договорам, осуществлять сделки по привлечению и погашению долга в рамках заключенных договоров кредитной линии, отдельных кредитных договоров и договоров займа;

3.4.2. Кредитные операции, совершаемые Обществом без одобрения Советом директоров, не должны приводить к превышению Лимита задолженности по кредитам и займам. При этом дополнительные соглашения к действующим кредитным договорам и договорам займа, не приводящие к росту долга или повышению процентных ставок по кредитам и займам, а также Сделки по рефинансированию и/или погашению долга могут заключаться в том числе в условиях превышения Лимита задолженности по кредитам и займам.

3.5. В случае если по данным последней годовой бухгалтерской отчетности Общества до даты подписания договора в рамках соответствующей Кредитной операции Общество относится к Группе кредитоспособности «Б»:

3.5.1. Единоличный исполнительный орган Общества и уполномоченные им лица вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или законодательстве Российской Федерации, а также случаев ограничения полномочий менеджмента в соответствии с п. 4.4.1.3 настоящего Положения) заключать сделки, указанные в п. 3.4.1, в пределах Лимита задолженности по кредитам и займам, установленного Советом директоров Общества.

3.5.2. В отсутствие действующих решений Совета директоров Общества об установлении Лимита задолженности по кредитам и займам единоличный исполнительный орган Общества и уполномоченные им лица вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или законодательстве Российской Федерации) заключать дополнительные соглашения к действующим кредитным договорам и договорам займа, не приводящие к росту долга или повышению процентных ставок по кредитам и займам, а также Сделки по рефинансированию и/или погашению долга.

3.6. В случае если по данным последней годовой бухгалтерской отчетности Общества до даты подписания договора в рамках соответствующей Кредитной операции Общество относится к Группе кредитоспособности «В»:

3.6.1. Единоличный исполнительный орган Общества и уполномоченные им лица вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или законодательстве Российской Федерации) заключать сделки, указанные в п. 3.4.1 настоящего Положения, только в соответствии и в пределах, устанавливаемых Кредитным планом, за исключением случая, предусмотренного п. 3.6.2.

3.6.2. В отсутствие решений Совета директоров Общества об утверждении Кредитного плана единоличный исполнительный орган Общества, относящегося к Группе кредитоспособности «В», и уполномоченные им лица вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или законодательстве Российской Федерации) заключать дополнительные соглашения к действующим кредитным договорам и договорам займа, не приводящие к росту долга или повышению процентных ставок по кредитам и займам, а также Сделки по рефинансированию и/или погашению долга.

3.7. 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;
- о привлечении кредитов (займов) международных финансовых организаций;
- о заключении Обществом договоров 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);
- 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 рассмотрении отчета о кредитной политике.

3.8. При реализации Комплексной кредитной операции (с участием двух и более юридических лиц, входящих в Группу компаний «Россети») возникающая в результате Комплексной кредитной операции долговая нагрузка может учитываться только у компании, за счет средств которой планируется осуществлять обслуживание долга. При этом для остальных компаний, участвующих в сделке, возникающие в связи со сделкой права и обязательства могут по решению Совета директоров не учитываться при расчете Лимитов либо учитываться в индивидуальном порядке, установленном решением Совета директоров.

4. Порядок принятия решений по управлению Долговой позицией Общества

4.1. Задачей менеджмента Общества является осуществление финансово-хозяйственной деятельности таким образом, чтобы на каждую отчетную дату соблюдались устанавливаемые настоящим Положением Лимиты.

4.2. Кроме Лимитов, указанных в п. 0 настоящего Положения, в целях снижения стоимости заемного капитала и минимизации процентных расходов, не чаще чем 1 раз в квартал устанавливаются ЛСПЗ, в рамках которых Общество осуществляет привлечение заемных средств. При этом устанавливаемые ЛСПЗ обратной силы не имеют.

4.3. Анализ Долговой позиции Общества и порядок осуществления контроля за Соответствием Лимитам.

4.3.1. Контроль Соответствия Долговой позиции Общества установленным Лимитам производится на основе бухгалтерской отчетности Общества и дополнительных аналитических данных Общества в части показателей, не представленных в бухгалтерской отчетности.

4.3.2. Планирование и прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности в целях обеспечения Соответствия величины Долговой позиции установленным Лимитам осуществляет менеджмент Общества.

4.4. Порядок действий при превышении Лимитов.

4.4.1. В случае если по результатам анализа фактической величины Долговой позиции Общество относится к Группе кредитоспособности «Б»:

4.4.1.1. Менеджмент Общества принимает все необходимые меры к улучшению кредитоспособности Общества и переходу в Группу кредитоспособности «А».

4.4.1.2. При рассмотрении отчета о кредитной политике Общества решением Совета директоров Общества могут быть установлены сроки приведения Долговой позиции Общества в соответствии с Лимитами.

4.4.1.3. Решением Совета директоров Общества полномочия менеджмента Общества по заключению Кредитных операций могут быть ограничены.

4.4.1.4. В случае если по итогам 2 (двух) лет подряд фактическое состояние Долговой позиции Общества ухудшается, то есть увеличивается превышение (в процентах) фактической величины Долговой позиции над одним из Лимитов, либо если по истечении установленных Советом директоров Общества сроков не обеспечено Соответствие Целевым значениям Лимитов, данный факт может являться основанием для применения мер взыскания к менеджменту Общества.

4.4.1.5. Если отсутствует действующее решение Совета директоров Общества об установлении Лимита задолженности по кредитам и займам, менеджмент Общества обеспечивает рассмотрение Советом директоров проекта решения об установлении Лимита задолженности по кредитам и займам с учетом п. 4.5 настоящего Положения. Данное решение принимается в составе вопроса о рассмотрении отчета о кредитной политике Общества.

4.4.2. В случае если по результатам анализа фактической величины Долговой позиции Общество относится к Группе кредитоспособности «В»:

4.4.2.1. Менеджмент Общества принимает все необходимые меры к улучшению финансового состояния Общества и переходу в более высокую Группу кредитоспособности;

4.4.2.2. Полномочия менеджмента Общества по заключению Кредитных операций без одобрения Советом директоров ограничиваются в соответствии с п. 3.6 настоящего Положения.

4.4.2.3. Кредитные операции, кроме Сделок по рефинансированию и/или погашению долга, могут осуществляться Обществом, относящимся к Группе кредитоспособности «В», исключительно по решению Совета директоров Общества. Указанное решение Совета директоров может приниматься как в виде одобрения конкретной сделки, так и в виде утверждения Кредитного плана Общества.

4.5. Лимит задолженности по кредитам и займам устанавливается с учетом следующих положений:

4.5.1. Если Общество относится к Группе кредитоспособности «А», при отсутствии решений Совета директоров Общества, определяющих иной порядок, Лимит задолженности по кредитам и займам рассчитывается как минимум из трех значений согласно следующим формулам:

$$\text{ЛЗ} = \min (\text{Пороговое значение}_1; \text{Пороговое значение}_2; \text{Пороговое значение}_3);$$

$$\text{Пороговое значение}_1 = 3 * \text{ЕБИТДА}_{\text{ОДП}};$$

$$\text{Пороговое значение}_2 = \text{СК};$$

$$\text{Пороговое значение}_3 = \text{ЕБИТДА}_{\text{ОДП}} / 4 / \text{Ставка}_3 * 100\%,$$

где:

ЛЗ - Лимит задолженности по кредитам и займам;

Ставка₃ - средневзвешенная процентная ставка по долговому портфелю Общества на конец последнего завершившегося Финансового года, рассчитанная без учета беспроцентных кредитов и займов. В случае отсутствия процентных кредитов и займов в долговом портфеле Общества на конец последнего завершившегося Финансового года, в качестве Ставка₃ принимается значение кривой бескупонной доходности облигаций федерального займа с дюрацией 3 года² по состоянию на конец последнего завершившегося Финансового года, увеличенная на 2% годовых.

4.5.2. Лимит задолженности по кредитам и займам, рассчитанный в соответствии с п. 4.5.1, не требует одобрения Советом директоров Общества.

4.5.3. Советом директоров Общества, относящегося к Группе кредитоспособности «А», может быть установлен иной порядок расчета Лимита задолженности по кредитам и займам, в том числе Лимит задолженности по кредитам и займам может быть установлен на уровне фиксированного значения. В этом случае Лимит задолженности по кредитам и займам, рассчитанный в соответствии с п. 4.5.1, не применяется.

4.5.4. Для Общества, относящегося к Группе кредитоспособности «Б», Лимит задолженности по кредитам и займам устанавливается решением Совета директоров в индивидуальном порядке на срок 1 (один) год с учетом плановых потребностей Общества в привлечении долгового финансирования.

² По данным на официальном сайте Московской биржи

4.5.5. В течение периода действия утвержденного Лимита задолженности по кредитам и займам, суммарный объем задолженности Общества по кредитам и займам на каждую дату составления квартальной и годовой бухгалтерской отчетности Общества не должен превышать утвержденного значения, за исключением задолженности по кредитам и займам, одобренным в соответствии с п. 4.5.7.

4.5.6. В случае необходимости осуществления Обществом, относящимся к Группе кредитоспособности «А», Кредитных операций в объемах, превышающих рассчитанный в соответствии с п. 4.5.1 Лимит задолженности по кредитам и займам, Общество обеспечивает вынесение на рассмотрение Совета директоров вопроса об установлении Лимита задолженности по кредитам и займам с учетом потребности Общества в привлечении долгового финансирования.

4.5.7. В случае необходимости осуществления Кредитных операций в объемах, превышающих установленный Советом директоров Лимит задолженности по кредитам и займам, решение об осуществлении таких Кредитных операций принимается отдельным решением Совета директоров Общества. Задолженность по кредитам и займам, привлечение которых было одобрено отдельным решением Совета директоров с превышением Лимита задолженности по кредитам и займам, не учитывается при оценке соблюдения Лимита задолженности по кредитам и займам, если иной порядок не установлен Советом директоров Общества.

4.6. При вынесении на рассмотрение Совета 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 долгового портфеля Общества (кредиторы, установленные лимиты, суммы привлеченных кредитов и займов, сроки выдачи / погашения, процентные ставки) по итогам последнего месяца (в случае увеличения объема долгового 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 Финансового года, в течение которого планируется осуществление выносимой на одобрение Кредитной операции и привлечение заемного капитала, с расчетом Лимитов в соответствии с настоящим Положением.

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

5. Отчетность перед Советом директоров

5.1. Отчет о кредитной политике по итогам Финансового года.

5.1.1. Не позднее 20 рабочих дней после подписания годовой бухгалтерской отчетности менеджмент Общества обязан обеспечить вынесение отчета о кредитной политике на рассмотрение Совета директоров.

5.1.2. Отчет о кредитной политике Общества по итогам Финансового года включает:

5.1.2.1. Информацию о Группе кредитоспособности Общества и о выполнении лимитов долговой позиции Общества на конец отчетного года и прогнозные данные на конец текущего года.

5.1.2.2. Расчет фактических лимитов долговой позиции Общества на отчетную дату.

5.1.2.3. Объем и структуру портфеля кредитов, займов и Прочего финансового долга.

5.1.2.4. Для Общества, относившегося в отчетном периоде к Группе кредитоспособности «А» или «Б», - информацию о выполнении Лимита задолженности по кредитам и займам.

5.1.2.5. Для Общества, у которого в отчетном периоде действовал Кредитный план, - информацию о выполнении Кредитного плана (анализ план /факт).

5.1.2.6. Для Общества, относившегося в отчетном периоде к Группе кредитоспособности «В», совершавшего в течение отчетного периода Кредитные операции кроме перечисленных в Кредитном плане (например, в рамках Сделок по рефинансированию и/или погашению долга в период отсутствия утвержденного Кредитного плана), - информацию об указанных Кредитных операциях.

5.1.2.7. Для Общества, размещавшего облигации в течение отчетного периода или имеющего зарегистрированные облигационные займы, - информацию о результатах работы на рынках капитала.

5.2. Отчет о кредитной политике по итогам I, II, III кварталов.

5.2.1. Общество, относившееся по результатам анализа фактической величины Долговой позиции по итогам последнего завершившегося Финансового года к Группе кредитоспособности «Б» или «В», по итогам I, II, III кварталов выносит на рассмотрение Совета директоров отчет о кредитной политике.

5.2.2. Отчет о кредитной политике по итогам I, II, III кварталов должен содержать следующие сведения:

5.2.2.1. Объем и структуру портфеля кредитов, займов и Прочего финансового долга.

5.2.2.2. Агрегированную информацию о совершенных в отчетном периоде Кредитных операциях с указанием цели привлечения финансирования, объемов, диапазонов сроков финансирования и ценовых условий.

5.2.2.3. Информацию о проведенной Обществом работе по оптимизации долгового портфеля.

5.2.2.4. Для Общества, относящегося к Группе кредитоспособности «Б», - информацию о выполнении Лимита задолженности по кредитам и займам.

5.2.2.5. Для Общества, относящегося к Группе кредитоспособности «В», - актуализированный прогноз выполнения Лимитов на конец текущего Финансового года.

5.2.3. Отчет о кредитной политике по итогам I, II, III кварталов выносится на рассмотрение Совета директоров не позднее 50 дней с момента завершения отчетного квартала.

5.2.4. Предоставление Отчета о кредитной политике по итогам I, II, III кварталов не требуется, если у Общества в отчетном квартале отсутствовали Кредитные операции и отсутствовала задолженность по кредитам и займам.

5.3. Информация в составе отчетов об исполнении бизнес-плана Общества:

5.3.1. Отчеты об исполнении бизнес-плана Общества выносятся на рассмотрение Совета директоров в соответствии с установленным порядком в рамках процесса бизнес-планирования.

5.3.2. В составе отчета об исполнении бизнес-плана Общества³ должна быть указана информация о Группе кредитоспособности Общества, основных показателях финансовой устойчивости Общества, а для Общества, относящегося по результатам анализа фактической величины Долговой позиции по итогам последнего завершившегося Финансового года к Группе кредитоспособности «А», - информация о выполнении Лимита задолженности по кредитам и займам.

³ Данное требование не распространяется на вопросы о рассмотрении сводных и консолидированных бизнес-планов по группе юридических лиц