

Приложение
к Решению Совета директоров
ОАО «Янтарьэнергосбыт»
от «10» июля 2015 г.
(Протокол № 2 от 10.07.2015)

ПОЛОЖЕНИЕ
О КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ
ОАО «Янтарьэнергосбыт»

2015 г.

I. Определения, используемые в тексте настоящего Положения

«Общество»	ОАО «Янтарьэнергосбыт»
«Кредитные операции»	Сделки Общества 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
«Краткосрочный заемный капитал» («КЗК»)	Объем обязательств Общества, подлежащих погашению в течение 12 месяцев с отчетной даты (строка 1500 Формы № 1 бухгалтерской отчетности), за вычетом доходов будущих периодов (строка 1530 Формы №1 бухгалтерской отчетности), резервов предстоящих расходов и платежей (строка 1540 Формы №1 бухгалтерской отчетности)
«Долгосрочный заемный капитал» («ДЗК»)	Долгосрочные займы и кредиты (строка 1410 Формы № 1 бухгалтерской отчетности), а также все забалансовые обязательства по лизинговым сделкам
«Суммарный заемный капитал» («СЗК»)	Суммарная величина Краткосрочного и Долгосрочного заемного капитала, а также прочих долгосрочных обязательств (строка 1450 Формы № 1 бухгалтерской отчетности)
«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
«Ликвидные активы»	Сумма оборотных активов за вычетом их иммобилизованной части; рассчитывается в порядке, предусмотренном Приложением №1 к настоящему Положению
«Неликвидные активы»	Сумма внеоборотных активов и иммобилизованной части оборотных активов; рассчитывается как разница между Суммарными активами и Ликвидными активами

ЕБИТДА	Аналитический показатель, равный объему прибыли до вычета расходов по уплате процентов, налогов и начисленной амортизации
«Собственный капитал» («СК»)	Сумма средств в разделе «Капитал и резервы» Формы № 1 бухгалтерской отчетности (стр. 1300 форма №1)
«Суммарные активы»	Сумма всех строк раздела «Актив» Формы № 1 бухгалтерской отчетности (стр. 1600 форма №1)
«Суммарные пассивы»	Сумма всех строк раздела «Пассив» Формы № 1 бухгалтерской отчетности (стр. 1700 форма №1)
«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 сумме ликвидных активов» («ЛСЛА»)	Предельная величина краткосрочного заемного капитала за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном Приложением №1 к настоящему Положению
«Лимит по структуре пассивов» («ЛСП»)	Предельная величина суммарного заемного капитала за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном Приложением №1 к настоящему Положению
«Лимит по долговому покрытию» («ЛДП»)	Предельная величина краткосрочного заемного капитала за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном Приложением №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 сумме ликвидных активов, Лимит по структуре пассивов, Лимит по долговому покрытию.
«Целевое значение	В зависимости от контекста, величина задаваемых

Лимита»	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. Приложением №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 «Янтарьэнергосбыт» (далее - Положение) определяет порядок оценки финансовой устойчивости и кредитоспособности Общества для:

- определения Лимита полномочий менеджмента Общества по осуществлению кредитных операций;
- формирование позиции представителей Общества в Совете директоров Общества по вопросам осуществления 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.

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, 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.

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 (ЕБИТДА).

Привлечение Суммарного заемного капитала возможно в рамках Предельного значения долговой позиции. Общество нуждается в привлечении Суммарного заемного капитала только для финансирования оборотного капитала.

2.3 На Долговую позицию Общества одновременно устанавливаются следующие Лимиты:

- исходя из структуры активов (Лимит по сумме ликвидных активов);
- исходя из структуры пассивов (Лимит по структуре пассивов);
- исходя из величины оборота (Лимит по долговому покрытию).

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»
ЛСЛА	Соответствие Целевому лимиту	Соответствие Максимальному лимиту	Превышение Максимального лимита
ЛСП	Соответствие Целевому лимиту	Соответствие Максимальному лимиту	Превышение Максимального лимита
ЛДП	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 Межрайонной ИФНС России № 9 по г. Калининграду 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.

В течение финансового года, в рамках утвержденного Советом Директоров кредитного плана, единоличный исполнительный орган вправе без

одобрения Советом Директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или законодательстве Российской Федерации):

- заключать договоры о привлечении заемного капитала (кредитные договоры, договоры займа, любые другие договоры, предусматривающие коммерческое кредитование, и т.п.), кроме договоров, которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых эквивалентна иностранной валюте);
- заключать договоры о безакцептном списании средств со счетов Общества (кроме банковских счетов со специальным режимом), договоры залога оборотных средств.

2.4.3. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, принятой Межрайонной ИФНС России №9 по г. Калининграду, 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. 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 Межрайонной ИФНС России №9 по г. Калининграду 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. Привлечение кредитных ресурсов осуществляется на основании Кредитного плана, являющегося составной частью бизнес-плана Общества на текущий финансовый год.

2.4.6. Кредитный план на текущий финансовый год формируется поквартально, с указанием объема привлекаемых заемных средств и суммы процентов, подлежащих уплате кредитору.

2.4.7. Кредитный план на финансовый год проходит процедуру согласования в финансовом управлении ОАО «Янтарьэнерго» и утверждается Советом Директоров в составе бизнес-плана Общества.

2.4.8. Общество в течение финансового года привлекает заемные средства в соответствии с утвержденным Кредитным планом.

2.4.9. 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 (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 в 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 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. Настоящим Положением также определяются ограничения и допущения, принимаемые при оценке Долговой позиции Общества.

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 Общество 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 настоящему Положению;
- ППР утверждается Советом директоров Общества;
- 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, утверждаемыми 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, 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 хотя бы одним Лимитом является большим, чем на соответствующее отклонение на эту же дату, предусмотренное ППР), либо если на конец срока реализации ППР не обеспечило Соблюдение всех Целевых Лимитов, Общество не позднее 15 дней с момента выявления нарушения действующего ППР выносит на Совет директоров вопрос о корректировке ППР.

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;
- Для общества, относящегося на основе фактической информации или прогноза к Группам кредитоспособности «Б» и «В» предоставляется решение Совета Директоров о временном превышении Лимита (ов) или 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 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.

Лимит по сумме ликвидных активов (ЛСЛА)

Из условия финансирования неликвидных активов за счет Собственного капитала следует, что заемные средства Общества должны быть полностью покрыты его ликвидными активами, то есть, Общество должно иметь собственные оборотные средства.

При нарушении данного условия часть неликвидных активов финансируется за счет заемного капитала, что, при возникновении дефицита денежных поступлений, приведет к неспособности Общества 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 основных фондов.

Соответственно, на Краткосрочный заемный капитал Общества устанавливается Целевой Лимит по сумме ликвидных активов, определяемый следующим образом:

величина Суммарного заемного капитала Общества не должна превышать общую сумму его ликвидных активов
--

Расчет Лимита по сумме ликвидных активов:

$$\text{Лимит} = \text{ЛА} = \text{ОА}$$

где:

ЛА - Ликвидные активы;

ОА - Оборотные активы (стр. 1200 Форма № 1 бухгалтерской отчетности).

Долговая позиция Общества соответствует Целевому Лимиту, если соблюдается неравенство:

$\text{СЗК} \leq \text{ЛА}$

В случае если в отдельные периоды объем Краткосрочного заемного капитала Общества превышает Целевой Лимит, на него устанавливается

Максимально допустимый Лимит по сумме ликвидных активов,
определяемый следующим образом:

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

Максимально допустимое значение Лимита = ЛА

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

$KЗК \leq ЛА$

Максимально допустимый Лимит используется:

- в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого Общество должно обеспечить дальнейшее снижение Краткосрочного заемного капитала до уровня Целевого Лимита, обеспечив тем самым соблюдение Предельного значения Долговой позиции, при котором Суммарный заемный капитал не превышает суммы ликвидных активов;
- при осуществлении общего анализа управления заемным капиталом Общества.

Лимит по структуре пассивов (ЛСП)

Применение данного Лимита исходит из необходимости обеспечения финансовой независимости Общества, для чего Суммарный заемный капитал не может превышать 85% от Суммарных пассивов.

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

величина Суммарного заемного капитала Общества не должна превышать 75% от величины Суммарных пассивов.

Расчет Лимита по структуре пассивов

Лимит = СП * 75%

где:

СП - Суммарные пассивы (стр. 1700 Формы №1 бухгалтерской отчетности)

Долговая позиция соответствует Целевому Лимиту, если соблюдается неравенство:

$СЗК \leq СП * 75\%$

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

величина Суммарного заемного капитала Общества не должна превышать 85% от величины Суммарных пассивов.

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

$$СЗК \leq СП * 85\%$$

Максимально допустимый Лимит используется:

- в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого Общество должно обеспечить дальнейшее снижение Суммарного заемного капитала до уровня Целевого Лимита, обеспечив тем самым соблюдение Предельного значения долговой позиции, при котором Суммарный заемный капитал не превышает 75% Суммарных пассивов;
- при осуществлении общего анализа управления заемным капиталом Общества.

Лимит по долговому покрытию (ЛДП)

Применение данных Лимитов исходит из необходимости обеспечения платежеспособности Общества, т.е. способности обслуживать свои текущие обязательства в полном объеме без дополнительной реализации активов.

В отличие от инвестиционного анализа, в рамках которого коэффициент долгового покрытия чаще всего определяется как отношение Долгосрочного заемного капитала к EBITDA за некоторый период времени, базой для расчета данного Лимита является выручка.

Использование такого подхода обусловлено тем, что за счет краткосрочных кредитов (займов) и образования кредиторской задолженности в основном финансируется текущая деятельность Общества. Эти затраты составляют иную часть себестоимости (являющуюся, в свою очередь, составляющей выручки), нежели амортизация. Таким образом, с точки зрения экономического смысла, именно выручка должна рассматриваться в качестве покрытия всей краткосрочной задолженности Общества (включающей кредиторскую задолженность).

В расчетах данных Лимитов используется выручка без учета НДС, очищенная от платежей по налогу на прибыль (включая пени, штрафы и пр.), так как, расчеты по этим налогам являются обязательными и имеют приоритет по сравнению с исполнением обязательств по кредитам, займам и кредиторской задолженности.

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

величина Краткосрочного заемного капитала ДЗО должна составлять не более 1/5 выручки за последние 4 квартала за вычетом платежей по налогу на прибыль за этот период (включая пени, штрафы и пр.)

При несоблюдении данного условия платежеспособность Общества снижается, оно становится неспособным обслуживать свои текущие обязательства в полном объеме, что создает повышенный риск вынужденной реализации активов и утраты финансовой устойчивости.

$$\text{Лимит} = \frac{\mathbf{B - Н}}{5}$$

где:

В - размер выручки (стр. 2110 Формы № 2 бухгалтерской отчетности) за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала без учета НДС;

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.

Поскольку показатели финансово-хозяйственной деятельности отражаются в отчете о прибылях и убытках нарастающим итогом, для расчета размера таких финансовых показателей, как выручка и налоги 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).

Следовательно, должно выполняться неравенство:

$\mathbf{КЗК} \leq (\mathbf{B - Н}) / 5$
--

В случае если размер среднеквартальной выручки за предшествующие последней отчетной дате четыре квартала недостаточен для покрытия Краткосрочного заемного капитала Общества, устанавливается **Максимально допустимый Лимит по долговому покрытию**, определяемый следующим образом:

величина Краткосрочного заемного капитала Общества должна составлять не более 1/3 выручки за последние 4 квартала, за вычетом платежей по налогу на прибыль за этот период (включая пени, штрафы и пр.)

$$\text{Максимально допустимое значение Лимита} = \frac{\mathbf{B - Н}}{3}$$

В этом случае должно выполняться неравенство:

$\mathbf{КЗК} \leq (\mathbf{B - Н}) / 3$
--

Максимально допустимый Лимит используется:

- в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого Общество должно обеспечить дальнейшее снижение Краткосрочного заемного капитала до уровня Целевого Лимита;
- при осуществлении общего анализа управления заемным капиталом

Применение Лимита по долговому покрытию, исчисляемого по указанному выше правилу, позволяет ограничить величину краткосрочных обязательств Общества.

2.4.5. С учетом того, что на Долговую позицию Общества одновременно устанавливаются Лимит по сумме ликвидных активов, Лимит по структуре пассивов и Лимит по долговому покрытию, должны одновременно выполняться следующие условия:

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{СЗК} \leq \text{ЛСЛА}; \\ \text{СЗК} \leq \text{ЛСП}; \\ \text{КЗК} \leq \text{ЛДП}. \end{array} \right.$$

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;
- Мероприятия по повышению технологической эффективности;
- Организационные мероприятия и прочее.

Примечания:

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