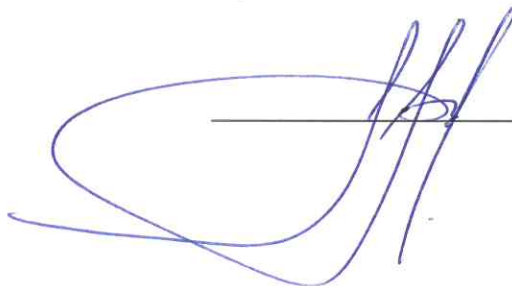


Приложение 5
к протоколу заседания Совета директоров
ПАО «ТГК-14» от 31.03.2023 г. № 297

УТВЕРЖДЕНО
Советом директоров ПАО «ТГК-14»
30.03.2023 г.
Председатель Совета директоров

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and strokes, positioned above a horizontal line.

/К.М. Люльчев/

Положение о кредитной политике ПАО «ТГК-14» в новой редакции

г. Чита, 2023

I. Основные определения

«Общество»	ПАО «ТГК-14»
«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.
«Поручительства с высокой вероятностью исполнения» («ПВИ»)	Поручительства, предоставляемые за неаффилированные компании (кроме лизингодателей в объеме заключенных с ними лизинговых договоров) или аффилированные компании, 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 баланса), включая ПВИ, за вычетом доходов будущих периодов (строка 1530 баланса), резервов предстоящих расходов и платежей (строка 1540 баланса), авансов, полученных от потребителей за услуги на технологическое присоединение, и кредиторской задолженности в объеме привлеченных от дополнительной эмиссии акций средств до момента государственной регистрации отчета об итогах эмиссии.
«Долгосрочный заемный капитал» («ДЗК»)	Долгосрочные займы и кредиты (строка 1410 баланса), ПВИ, 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 баланса).
«Финансовый рычаг» («ФР»)	Инструмент финансового анализа; представляет собой отношение суммарного заемного капитала к собственному
«Инвестиционные кредиты и займы»	Сделки по привлечению долгосрочного заемного капитала для финансирования внеоборотных активов.
«Долговая позиция»	В зависимости от контекста Суммарный заемный капитал Общества, Краткосрочный заемный капитал или Долгосрочный заемный капитал.
«Проектное финансирование»	Организация и привлечение аффилированной с Обществом (в данном контексте «Спонсор») компанией специального назначения (далее «КСН») заемного финансирования для реализации инвестиционных проектов (включая строительство, расширение или модернизацию активов Спонсора) под будущие денежные поступления КСН. При этом поручительство или иное обеспечение по привлекаемому КСН заемному капиталу от Спонсора или аффилированных компаний 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, договора на продажу электроэнергии, тепла или услуг на базе введенного оборудования без обращения на Спонсора.
«Комплексные кредитные операции»	Сделки по привлечению заемного капитала с участием нескольких аффилированных компаний, выступающих в роли первичного заемщика, кредитора (по внутригрупповому займу), поручителя, вторичного заемщика (по внутригрупповому займу).

«Ликвидные активы»	Сумма оборотных активов за вычетом их иммобилизованной части; рассчитывается в порядке, предусмотренном п.2.3.1. настоящего Положения
«Неликвидные активы»	Сумма внеоборотных активов и иммобилизованной части оборотных активов; рассчитывается как разница между Суммарными активами и Ликвидными активами
«Собственный капитал»	Сумма средств в разделе баланса «Капитал и резервы» (стр. 1300 баланса)
«Суммарные активы»	Сумма всех строк Актива баланса (стр. 1600 баланса)
«Суммарные пассивы»	Сумма всех строк Пассива баланса (стр. 1700 баланса)
«Обслуживание долга»	Выплаты по Суммарному заемному капиталу в счет начисленных процентов, все комиссии, консультационные и иные расходы по привлечению и/или организации финансирования.
«Лимит по текущей ликвидности» («ЛТЛ»)	Предельная величина краткосрочного заемного капитала за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном п.2.3.1. настоящего Положения
«Лимит по финансовому рычагу» («ЛФР»)	Предельная величина суммарного заемного капитала за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном п.2.3.2. настоящего Положения
«Лимит по покрытию долга» («ЛПД»)	Предельная величина долгосрочного заемного капитала за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном п.2.3.3. настоящего Положения
«Лимит по покрытию обслуживания долга» («ЛПОД»)	Предельная величина суммарного заемного капитала за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном п.2.3.4. настоящего Положения
«Лимит стоимостных параметров заимствований» («ЛСПЗ»)	Предельное значение суммарной величины затрат на обслуживание заемных средств, включающей в себя процентные платежи, все комиссии, консультационные и иные расходы по привлечению и/или организации финансирования; определяется в порядке, предусмотренном п. 3.2. настоящего Положения
«Лимиты»	Совместно именуемые в тексте настоящего Положения Лимит по текущей ликвидности, Лимит по финансовому рычагу, Лимит по покрытию долга, Лимит по покрытию обслуживания долга.
«Целевое значение Лимита»	В зависимости от контекста, величина задаваемых настоящим Положением Лимитов, в рамках которых величина Долговой позиции считается нормальной
«Максимально допустимое значение Лимита»	В зависимости от контекста, величина задаваемых настоящим Положением Лимитов, при превышении которых величина Долговой позиции считается критической
«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.2.3.1., 2.3.2., 2.3.3., 2.3.4.,2.3.5 настоящего Положения

«Группа кредитоспособности»	Кредитный рейтинг Обществ, 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 и внутренних документов.

II. Принципы, лежащие в основе Положения о кредитной политике ПАО «ТГК-14», и порядок расчета Лимитов

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

- определения Лимита полномочий менеджмента Общества по осуществлению кредитных операций;
- своевременного принятия мер по достижению Обществом всех Максимально допустимых лимитов.

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

В соответствии с Положением, Общество может относиться к одной из трех групп по мере убывания кредитоспособности: «А», «Б» и «В». Общество относится к категории финансово устойчивых Обществ (группы «А» и «Б»). Если Долговая позиция соответствует Максимально допустимым значениям Лимитов, установленным настоящим Положением, Общество, относящееся к группам «А» и «Б» может привлекать инвестиционные кредиты и займы, не приводящие к переходу в Группу кредитоспособности «В».

Общество, относящееся к группе «В» является компанией с высоким уровнем финансового риска и может осуществлять Кредитные операции только в рамках кредитного плана. При этом, компании группы «В» могут привлекать инвестиционные кредиты и займы только на основе Проектного финансирования (п. 3.6.2.), либо по отдельному решению Совета директоров.

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

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

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

Финансирование внеоборотных активов (помимо обеспеченного бюджетными и тарифными источниками) 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 (EBITDA).

2.3. На Долговую позицию Общества одновременно устанавливаются следующие Лимиты:

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

2.3.1. Лимит по текущей ликвидности («ЛТЛ»)

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. Ввиду неопределенной ликвидности оборотных активов (например, возможной задержки с истребованием дебиторской задолженности) Общество должно обладать суммой Ликвидных активов не менее суммы краткосрочных обязательств, т.е. Общество должно иметь собственные оборотные средства.

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

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

Величина Краткосрочного заемного капитала Общества не должна превышать общую сумму его Ликвидных активов
--

Расчет Лимита по текущей ликвидности

$$\text{Лимит} = \text{ЛА} = (\text{ОА} - \text{ДД})$$

где:

ЛА – Ликвидные активы

ОА – Оборотные активы (стр. 1200 баланса);

ДД – Долгосрочная дебиторская задолженность (стр. 12310 баланса);

Долговая позиция Общества соответствует Целевому Лимиту, если соблюдается неравенство:

$\text{КЗК} \leq (\text{ОА} - \text{ДД})$

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, умноженную на 2,0

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

$\text{КЗК} \leq (\text{ОА} - \text{ДД}) * 2,0$

Максимально допустимый Лимит используется в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого менеджмент Общества должен обеспечить дальнейшее снижение Краткосрочного заемного капитала до уровня Целевого Лимита, обеспечив, тем самым, соблюдение Предельного значения долговой позиции, при котором Краткосрочный заемный капитал не превышает суммы Ликвидных активов;

2.3.2. Лимит по финансовому рычагу («ЛФР»)

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

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

- | |
|--|
| <ul style="list-style-type: none">• величина Суммарного заемного капитала Общества не должна превышать величину Собственного капитала; |
|--|

Лимит = СК

Долговая позиция соответствует Целевому Лимиту, если соблюдается неравенство:

<ul style="list-style-type: none">• $СЗК \leq СК$;

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:

- | |
|---|
| <ul style="list-style-type: none">• величина Суммарного заемного капитала Общества не должна превышать Собственный капитал более, чем в 1,5 раза; |
|---|

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

<ul style="list-style-type: none">• $СЗК \leq СК * 1,5$;

Максимально допустимый Лимит используется:

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

Таким образом, Предельное значение финансового рычага Общества, независимо от структуры активов, не должно превышать 1,5 (полтора).

2.3.3. Лимит по покрытию долга (ЛПД)

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

Основным источником погашения и обслуживания Долгосрочного заемного капитала является операционный денежный поток (ЕВИТДА). При этом, компания может рефинансировать обязательства до тех пор, пока сохраняется возможность рассчитаться в разумные сроки за счет операционного денежного потока. Чем больше соотношение Долгосрочного заемного капитала и операционного денежного потока, тем больше вероятность потери Обществом кредито- и платежеспособности.

В отличие от операционного денежного потока, выручка Общества может использоваться только в качестве экспресс-индикатора для оценки Предельного значения долговой позиции, т.к. не является показателем, определяющим денежный поток компании.

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

Лимит по покрытию долга рассчитывается и устанавливается только при наличии у Общества 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 2 EBITDA за последние четыре квартала

При несоблюдении данного условия кредитоспособность Общества снижается, повышается стоимость привлечения заемных средств, а рефинансирование обязательств по Долгосрочному заемному капиталу усложняется, что создает повышенный риск вынужденной реализации активов (как ликвидных, так и неликвидных) и утраты финансовой устойчивости.

Расчет Лимита по покрытию долга:

$$\text{Лимит} = \text{EBITDA} * 2,$$

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

$$\text{ДЗК} \leq \text{EBITDA} * 2$$

Расчет EBITDA производится по следующей методике:

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

где:

EBITDA – Операционный денежный поток;

ЧП – Чистая прибыль (стр. 2400 Формы №2) за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала;

ПР – Проценты к уплате (стр. 2330 Формы №2) за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала;

Н – Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи (стр. 2410 Формы №2) за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала;

Аморт – 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).

Амортизационные начисления по итогам 1, 2 и 3 кварталов рассчитываются на основе данных бухгалтерского учета.

В случае, если 2 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 3 EBITDA за последние четыре квартала

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

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

$$\text{ДЗК} \leq \text{EBITDA} * 3$$

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;

2.3.4. 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.

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

Величина Обслуживания долга не должна превышать $0,5 * \text{ЕБИТДА}$ за последние четыре квартала
--

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

Расчет Лимита по покрытию обслуживания долга:

$$\text{Лимит} = 0,5 * \text{ЕБИТДА}$$

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

Обслуживание долга $\leq 0,5 * \text{ЕБИТДА}$

В случае если $0,5 * \text{ЕБИТДА}$ за предшествующие последней отчетной дате четыре квартала недостаточно для покрытия Обслуживания долга, устанавливается **Максимально допустимый Лимит по покрытию обслуживания долга**, определяемый следующим образом:

величина Обслуживания долга не должна превышать $0,7 * \text{ЕБИТДА}$ за последние четыре квартала
--

$$\text{Максимально допустимое значение Лимита} = 0,7 * \text{ЕБИТДА}$$

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

Обслуживание долга $\leq 0,7 * \text{ЕБИТДА}$

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;

2.3.5. Лимит предельного значения долговой позиции (ЛПЗДП)

На величину Суммарного заемного капитала Общества устанавливается Лимит предельного значения долговой позиции, определяемый следующим образом:

$\text{ЛПЗДП} = \text{КЗКб} + \text{ДЗКб} - \text{ДСб}$

где:

ЛПЗДП – Лимит предельного значения долговой позиции;

КЗКб – Краткосрочный заемный капитал, определенный в соответствии с утвержденным Бизнес-планом Общества на отчетную дату;

ДЗКб – Долгосрочный заемный капитал, определенный в соответствии с утвержденным Бизнес-планом Общества на отчетную дату;

ДСб - денежные средства и денежные эквиваленты, определенные в соответствии с утвержденным Бизнес-планом Общества на отчетную дату.

Долговая позиция Общества соответствует Лимиту предельного значения долговой позиции, если выполняется неравенство:

$$\text{СЗКф} - \text{ДСф} \leq \text{ЛПЗДП}$$

где:

СЗКф - размер Суммарного заемного капитала Общества на очередную отчетную дату, определенный в соответствии с данными Бухгалтерской (финансовой) отчетности;

ДСф - денежные средства и денежные эквиваленты на очередную отчетную дату, определенные в соответствии с данными Бухгалтерской (финансовой) отчетности.

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

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{КЗК} \leq \text{ЛТЛ}; \\ \text{СЗК} \leq \text{ЛФР}; \\ \text{ДЗК} \leq \text{ЛПД}; \\ \text{Обслуживание долга} \leq \text{ЛПОД}; \\ \text{СЗКф} - \text{ДСф} \leq \text{ЛПЗДП}. \end{array} \right.$$

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

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

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

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

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

дату заключения сделки совокупная цена всех перечисленных ниже сделок, определенная по действующим договорам, заключенным Обществом без одобрения Советом директоров, не превышает 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) рублей:

- подписывать договоры кредитной линии, отдельные кредитные договоры и договоры займа с банками и иными кредиторами;
- заключать договоры о безакцептном списании средств со счетов Общества, договоры залога оборотных средств, выручки и собственных векселей, передаваемых в обеспечение по кредитам и займам;
- выдавать поручительства (включая аваль векселей) или предоставлять в залог собственные векселя по кредитам и кредитным линиям, а также подписывать соответствующие договоры поручительства и залога (при этом передача в залог собственных векселей в качестве обеспечения обязательств третьих лиц не допускается);
- производить выпуск собственных векселей, передаваемых в обеспечение обязательств Общества.

2.4.3. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, принятой отделением ФНС РФ, до даты подписания договора в рамках соответствующей кредитной операции, Общество относится к **группе кредитоспособности «Б»**, с учетом решений Совета директоров Общества об информировании о превышении Максимальных Лимитов, Исполнительный орган вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных в Уставе или законодательстве) осуществлять сделки, указанные в п. 2.4.2. , при условии, что на дату заключения сделки совокупная цена всех перечисленных в п.2.4.2. сделок, определенная по действующим договорам, заключенным Обществом без одобрения Советом директоров, не превышает 25 000 000 (Двадцать пять миллионов) рублей. При этом по отдельному решению Совета директоров Общества может быть установлено, что указанные сделки должны быть рассмотрены на Совете директоров Общества.

2.4.4. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, принятой отделением ФНС РФ до даты подписания договора в рамках соответствующей кредитной операции, Общество относится к **группе кредитоспособности «В»**, Исполнительный орган не вправе без одобрения Советом директоров совершать сделки, указанные в п. 2.4.2.

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

- об осуществлении сделок, указанных в п.5.1. настоящего Положения;
- 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), которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых привязывается к иностранной валюте), на сумму, превышающую 500 000 (Пятьсот тысяч) долларов США (или ее эквивалента);
- о заключении Обществом договоров по привлечению заемных средств с применением права любой иной юрисдикции кроме законодательства Российской Федерации;
- о заключении сделок по привлечению / организации Проектного финансирования;
- о заключении / купле-продаже Обществом любых контрактов, относящихся к категории форвардных, фьючерсных, опционных или СВОП (сверх лимитов в утвержденной программе операций с деривативами) или утверждению программ операций с деривативами.

2.5. В особых случаях Лимиты долговой позиции могут не устанавливаться, если Общество участвует в Комплексных кредитных операциях. 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 согласованы с Советом директоров Общества.

III. Порядок управления Долговой позицией Общества и осуществление контроля за Соответствием Лимитам

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

3.2. Общество формирует и утверждает Советом директоров Бизнес-план на каждый календарный год таким образом, чтобы на каждую отчетную дату Долговая позиция Общества соответствовала группе кредитоспособности не ниже «Б». Планирование и прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности в целях обеспечения соответствия величины Долговой позиции установленным Лимитам осуществляет менеджмент Общества.

3.3 Кроме Лимитов, указанных в Разделе II настоящего Положения, в целях снижения стоимости заемного капитала и минимизации процентных расходов, Советом директоров:

- не реже, чем **1 раз в год** устанавливаются **Лимит стоимостных параметров заимствования**, в рамках которого Общество осуществляет привлечение заемных средств. При этом, устанавливаемый ЛСПЗ обратной силы не имеет. Привлечение заемных средств с превышением установленного ЛСПЗ не допускается, за исключением отдельного решения Совета директоров Общества. ЛСПЗ ограничивает абсолютный размер процентной ставки для кредитов с фиксированной ставкой и размер надбавки (маржи Банка) к ключевой ставке ЦБ – для кредитов с плавающей ставкой.

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

3.4.1. Расчет Лимитов Долговой позиции Общества производится ежеквартально на основе фактической бухгалтерской отчетности Общества.

3.4.2. В течение 30 (тридцати) рабочих дней после предоставления бухгалтерской отчетности на очередную отчетную дату в отделение ФНС России менеджмент Общества выносит на рассмотрение Совета директоров Общества отчет о кредитной политике Общества в формате Приложения 1 к настоящему Положению.

3.4.3. Менеджмент Общества информирует Совет директоров Общества о прогнозируемом превышении хотя бы одного из Максимально допустимых Лимитов на какую-либо отчетную дату, не позднее 10 рабочих дней до такой отчетной даты.

3.5. Порядок действий при превышении Лимитов

3.5.1. В случае, если по результатам анализа фактической величины Долговой позиции Общество относится к Группе кредитоспособности «Б», менеджмент Общества выносит на рассмотрение ближайшего Совета директоров Общества вопрос об информировании превышения Целевого (ых) Лимита (ов);

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

- Общество разрабатывает Бизнес-план на следующий календарный год таким образом, чтобы на каждую отчетную дату было достигнуто выполнение всех Максимальных Лимитов;
 - ответственность за выполнение всех Максимальных Лимитов возлагается на менеджмент Общества;
 - привлечение Обществом заемных средств в течение срока нормализации Долговой позиции Общества допускается только в пределах Кредитного плана, утвержденного Советом директоров Общества;
- В случае фактического перехода Общества в Группу кредитоспособности «В» в результате временного превышения Максимального Лимита по текущей ликвидности (в связи с привлечением бридж кредитов перед IPO, выпуском облигаций и аналогичных ситуациях) Совет директоров Общества может установить временное превышение Максимального Лимита по текущей ликвидности на срок не более 4 кварталов. При этом, с момента установления временного превышения МЛТЛ должны соблюдаться все остальные Максимальные Лимиты.

3.6. При рассмотрении Советом директоров Общества вопросов об одобрении Кредитных операций в обязательном порядке предоставляются следующие материалы:

- Справка по выносимой на одобрение кредитной операции, включая цели привлечения заемного капитала;
- Справка о структуре кредитного портфеля Общества (банки-кредиторы, установленные лимиты, суммы привлеченных кредитов и займов, сроки выдачи / погашения, процентные ставки) по итогам последнего месяца, включая обязательства по всем лизинговым договорам с указанием их срочности;

3.6.1. Привлечение Обществом новых инвестиционных кредитов и займов возможно только, если на начало планируемого периода Общество относится к Группе кредитоспособности «А» или «Б» в соответствии с настоящим Положением. Привлечение инвестиционных кредитов и займов должно осуществляться таким

образом, чтобы в каждом квартале инвестиционного периода Общество относилось к Группе кредитоспособности «А» или «Б». Данная оценка осуществляется на базе долгосрочного Бизнес-плана или прогнозной финансовой модели Общества.

3.6.2. Если Общество относится к Группе кредитоспособности «В», то привлечение инвестиционных кредитов и займов возможно только через проектную компанию по схеме Проектного финансирования. В исключительных случаях, по отдельному решению Совета Директоров, инвестиционные кредиты и займы могут быть привлечены Обществом, относящимся к группе кредитоспособности «В».

3.6.3. Привлечение Обществом инвестиционных кредитов и займов, направленных на исполнение концессионных соглашений, должно производиться только через проектную компанию по схеме Проектного финансирования не зависимо от группы кредитоспособности Общества. В исключительных случаях, по отдельному решению Совета Директоров, инвестиционные кредиты и займы, направленные на исполнение концессионных соглашений, могут быть привлечены непосредственно Обществом.

3.6.4. 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 Советом директоров Общества.

В случае привлечения заемных средств в форме публичных заимствований Общество проводит конкурентный отбор организаторов выпуска ценных бумаг и консультантов по сделкам с включением членов Совета директоров или их представителя в закупочную / конкурсную комиссию либо в качестве приглашенных экспертов. 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 соответствующими членами Совета директоров или их представителями. Объявление результатов конкурса до согласования с соответствующими членами Совета директоров или их представителями не допускается.

V. Прочие положения

5.1. Обязательному согласованию с Советом директоров Общества подлежат следующие сделки:

- a) сделки (в том числе передача в залог или иное обременение путем совершения одной или нескольких взаимосвязанных сделок) с акциями Общества, осуществляющего производство, передачу, диспетчирование, распределение и сбыт электрической и тепловой энергии, независимо от количества акций (размера долей в уставном капитале) Общества;
- b) сделки (включая несколько взаимосвязанных сделок), связанные с отчуждением или возможностью отчуждения имущества Общества, в том числе имущества обществ дочерних и зависимых по отношению к Обществу, составляющего основные средства, нематериальные активы, объекты незавершенного строительства, целью использования которых является производство, передача, диспетчирование, распределение электрической и тепловой энергии, балансовая или рыночная стоимость которого превышает 15 млн. рублей;
- c) сделки (в том числе передача в залог или иное обременение путем совершения одной или нескольких взаимосвязанных сделок) с акциями (долями) Общества, не занимающегося производством, передачей, диспетчированием, распределением и сбытом электрической и тепловой энергии, если рыночная стоимость акций или долей, являющихся предметом сделки, определенная в соответствии с заключением независимого оценщика, превышает 15 млн. рублей;
- d) сделки (в том числе передача в залог или иное обременение путем совершения одной или нескольких взаимосвязанных сделок) с внеоборотными активами в части основных средств и объектов незавершенного строительства, не участвующими в производстве, передаче, диспетчировании, распределении электрической и тепловой энергии, рыночная стоимость которых, определенная независимым оценщиком, превышает 15 млн. рублей;

5.2. В целях минимизации валютных рисков, вопросы о заключении Обществом договоров о привлечении заемного капитала (кредитных договоров, договоров займа, любых других договоров, предусматривающих коммерческое кредитование), которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте, подлежат обязательному согласованию с Советом директоров Общества.

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

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