



СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ:

ОПЫТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СРЕДСТВ В ПЕРИОД
ГЛОБАЛЬНОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ



ВЕДУЩИЙ ИГРОК СЕКТОРА ЭНЕРГЕТИКИ УКРАИНЫ



Добыча угля

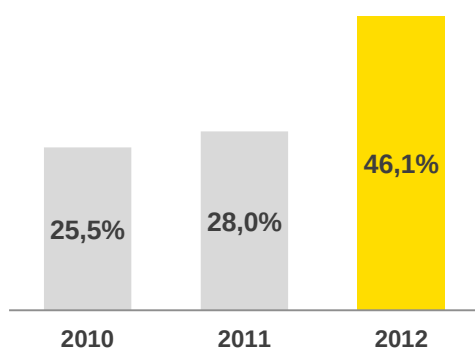
Добыча угля: **39,7 млн. тонн**

Угольные запасы: **1,7 млрд. тонн**

31 шахта

13 обогатительных фабрик

Прпорциональная доля ДТЭК



доля в добыче сырого угля



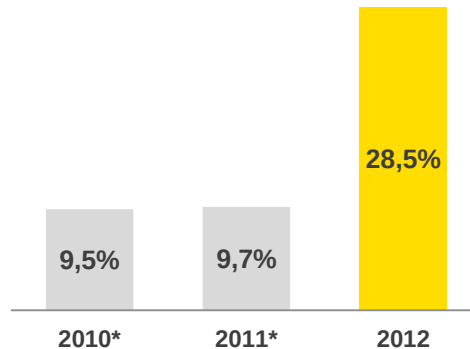
Генерация электроэнергии

Генерация электроэнергии: **51,4 ТВтч**

Установленная мощность: **18,2 ГВ**

10 ТЭС и 2 ТЭЦ

66 энергоблоков



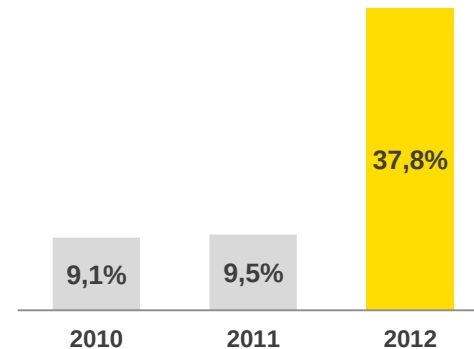
Дистрибуция и сбыт электроэнергии

Сбыт электроэнергии: **53,9 ТВтч**

Длина линий передач: **158 700 км**

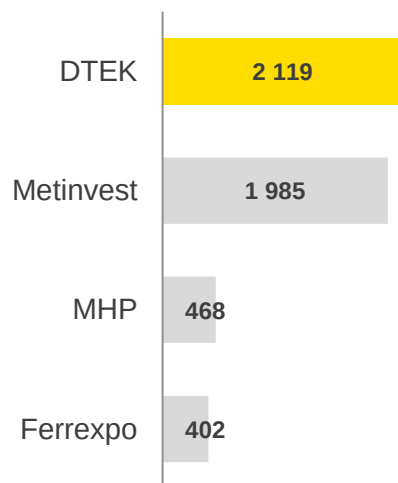
6 дистрибуционных компаний

5,2 млн. конечных потребителей

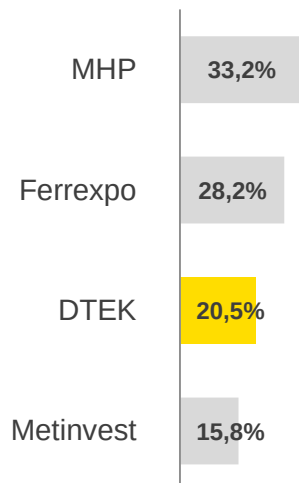


ОДНА ИЗ САМЫХ БОЛЬШИХ И НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНЫХ КОМПАНИЙ

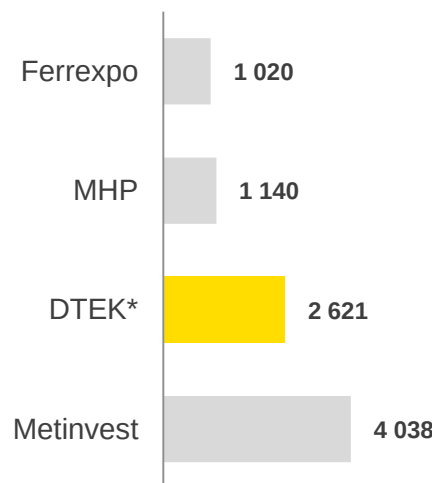
EBITDA, USD млн.



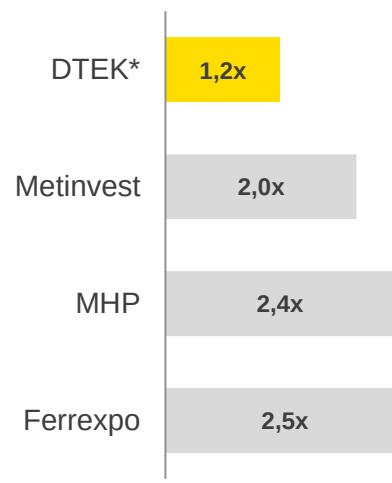
EBITDA маржа, %



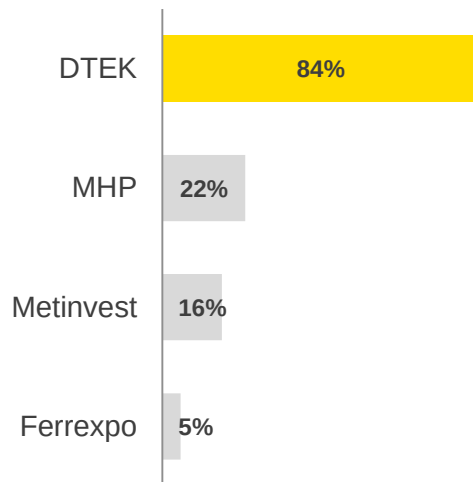
Долг, USD млн.



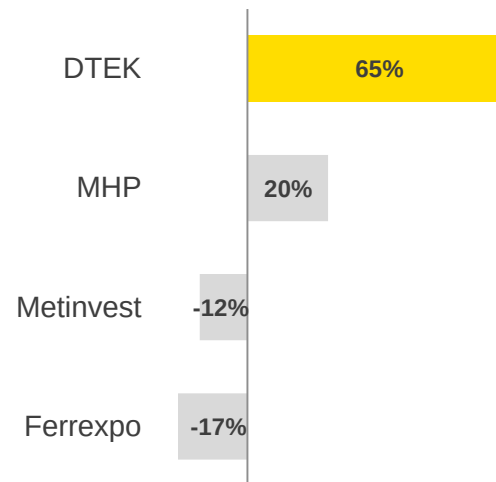
Долг/EBITDA, x



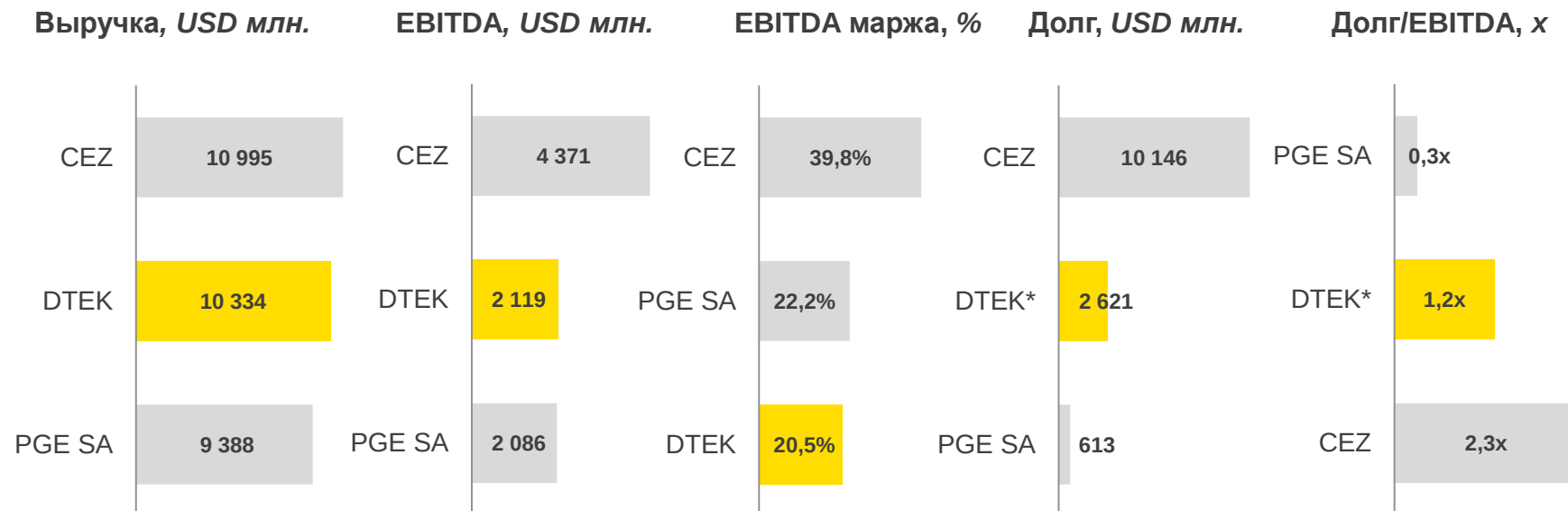
Рост выручки, CAGR 2010-2012



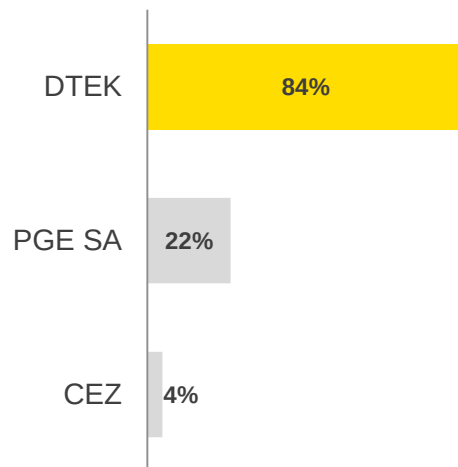
Рост EBITDA, CAGR 2010-2012



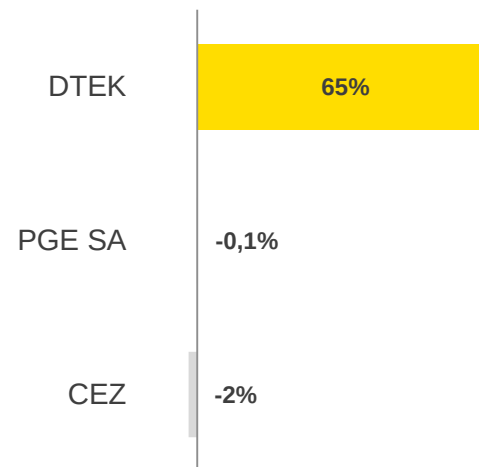
УВЕРЕННАЯ ПОЗИЦИЯ ДТЭК СРЕДИ ИНДУСТРИАЛЬНЫХ ИГРОКОВ СЕЕМЕА



Рост выручки, CAGR 2010-2012



Рост EBITDA, CAGR 2010-2012



Используемые курсы валют: USD/UAH FY2012 средний – 7,991, FY2012 конец года – 7,993; USD/CZK FY2012 средний – 19,563, FY2012 конец года – 19,013; USD/PLN FY2012 средний – 3,255, FY2012 конец года – 3,095

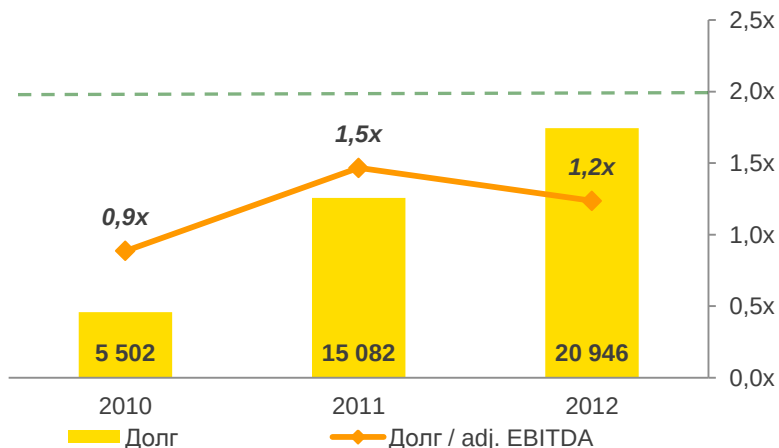
Источник: пресс-релизы компаний по FY'2012;

(*) Долг ДТЭК в 2012 включает кратко- и долгосрочные долговые инструменты и справедливую стоимость свопов

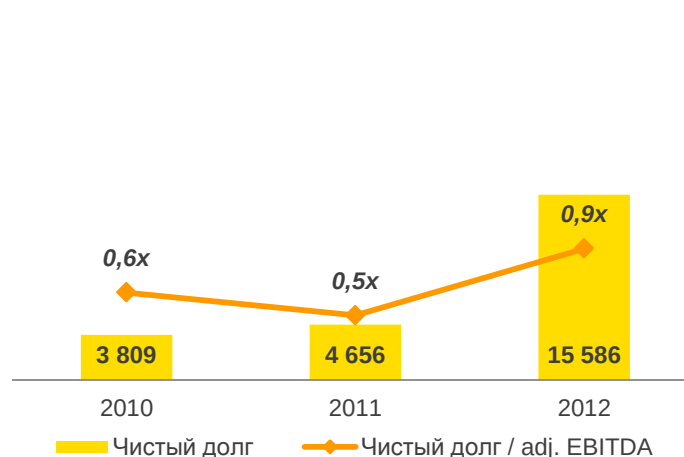


ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА ДТЭК

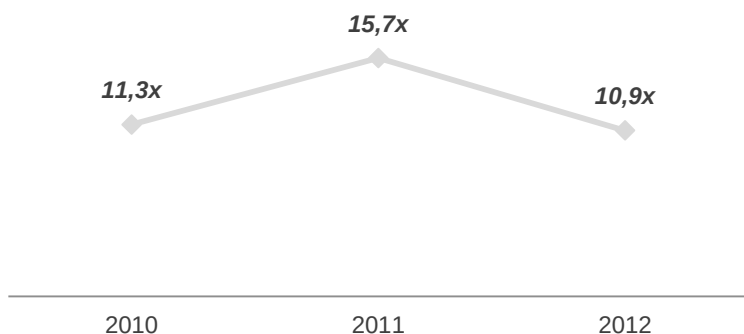
Долг (млн. грн.) и Долг / adj. EBITDA (x)



Чистый долг (млн. грн.) и Чистый долг / adj. EBITDA (x)



Покрытие процентов



- Консервативные показатели долговой нагрузки ДТЭК несмотря на значительные приобретения и обширную программу инвестиций
- Значительный запас по существующим ковенантам на конец 2012 г.
- 98% долгового портфеля без предоставления обеспечений

Gross debt (Долг) represents borrowings both current and non-current and fair value loss of the gross-settled derivative financial instruments – UAH 284 mln in 2012 (2011: nil);
Adjusted EBITDA represents our profit for the year after excluding the following non-operating income statement items: foreign exchange losses less gains from borrowings, certain finance costs, income tax expense, depreciation and amortization, recognition of loss from fair valuation of associate on transfer to subsidiary, recognition of AFS reserve on transfer to associate, impairment of investment in associates, gain on a bargain purchase, impairment of property, plant and equipment and certain foreign exchange differences;
Net debt (Чистый долг) represents gross debt less cash and cash equivalents;
Interest expense (Процентные затраты) represents interest expense on borrowings (both current and non-current) and bonds issued

ОСНОВНЫЕ СДЕЛКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДТЭК ЗА ПОСЛЕДНИЙ ГОД

Апрель 2012

**ЕСА финансирование
Первой стадии Ботиевского
Ветропарка**

Сумма: **107 млн. евро**

Срок: **10 лет**

Ставка: **EURIBOR + премия
(ниже суверенной ставки Украины)**

Кредитор: **Landesbank Berlin AG**

Покрытие рисков:

Экспортно - кредитные агентства
EKF, Euler Hermes



Октябрь 2012

**Синдицированный (клубный)
кредит**

Сумма: **416 млн. евро**

Срок: **5 лет**

Ставка: **EURIBOR + премия**

Кредиторы:

- **ING**
- **UniCredit**
- **Газпромбанк**
- **Сбербанк**

Март 2013

**«Синтетический обмен» -
выпуск облигаций DTEK'18 /
выкуп облигаций DTEK'15**

Сумма выпуска: **600 млн. долл.**

Срок: **5 лет**

Ставка купона: **7,875%**

Одна из самых низких ставок в
истории выпусков украинских
корпоративных еврооблигаций

Сумма выкупа облигаций DTEK'15:
300 млн. долл.

ДТЭК фокусируется на крупных сделках по привлечению финансирования

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ СИНДИЦИРОВАННОГО (КЛУБНОГО) КРЕДИТА

Заемщик	Холдинговая компания-нерезидент, входящая в группу	
Срок (транши)	3 года	5 лет
Валюта	EUR	EUR
Всего (млн.)	135	281
Ставка	Euribor (3m) + премия	Euribor (3m) + премия
Применяемое право	Английское право (стандартная LMA документация)	
Структура обеспечения	Корпоративные гарантии и поручительства операционных компаний входящих в Группу ДТЭК	

Плюсы :

- Привлечение кредита в виде публичного инструмента – синдицированного (клубного) кредита
- Участие международных банков, что повышает доверие международных кредиторов к ДТЭК
- Снижение концентрации банков в кредитном портфеле Группы ДТЭК
- Возможность выборки как в EUR, так и в USD
- Привлечение на беззалоговой основе
- Стоимость ресурсов ниже чем альтернативные рыночные привлечения (например еврооблигации)
- Возможность управления срочностью - транши на 3 и 5 лет

Минусы:

- Необходимость отдельной компенсации затрат международным банкам (в виду их сравнительной дороговизны) в виде отдельных комиссий
- Более жесткие ковенанты (ввиду участия международных банковских групп), чем финансирование исключительно от российских банков (однако более мягкие по сравнению с еврооблигациями)

ОПТИМАЛЬНАЯ ВАЛЮТА ДЛЯ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТА

Валютная структура долгового портфеля ДТЭК *

31.12.2012 (без учета влияния свопов)

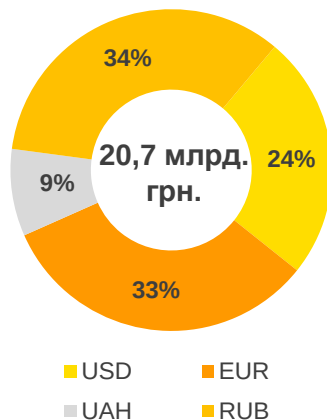
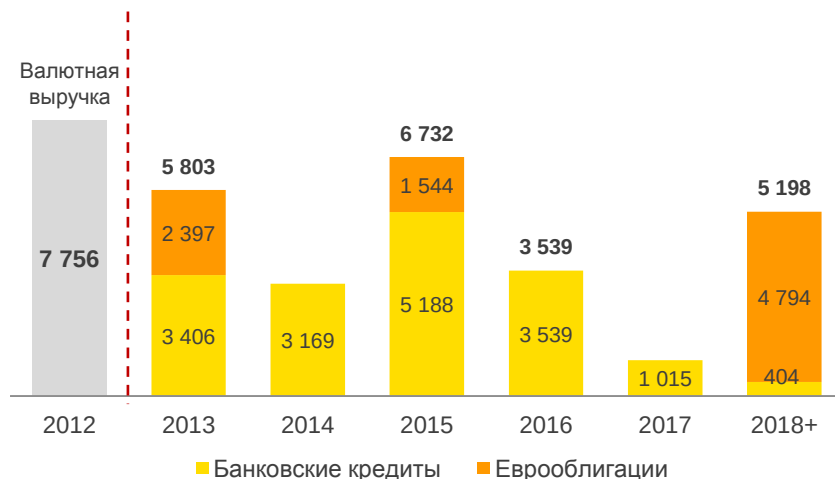


График погашения долга ДТЭК**

млн. грн.



- Необходимо привлекать финансирование в той валюте, в которой компания имеет денежные потоки, достаточные для обслуживания долговых обязательств
- Для ДТЭК подходят три валюты:
 - UAH - примерно 90% выручки
 - USD/EUR - примерно 10% выручки
- Валютная выручка ДТЭК полностью покрывает потребности в валюте для обслуживания долга
- Мы выбрали евро при привлечении клубного кредита по двум причинам:
 - Будущая выручка ДТЭК от экспорта электроэнергии в Европу деноминирована в евро
 - Нестабильная ситуация с курсом евро в связи с продолжающимися финансовыми трудностями Еврозоны
- ДТЭК также привлекает финансирование в плавающем рубле с одновременной конвертацией в фиксированный USD с помощью ХССУ свопа (более USD800 млн. привлечено по такой схеме на данный момент) – это одновременно убирает как валютный риск так и риск процентной ставки
- С помощью «синтетического обмена» (выпуск новых и выкуп старых еврооблигаций) мы снизили пик погашений в 2015 году на 300 млн. долл. США или на 23% от выплат в 2015 году

(*) Долговой портфель не включая справедливую стоимость деривативных финансовых инструментов

(**) Рассчитано на основании сроков траншей по револьверным линиям на 31.12. 2012, не принимая во внимание финальные сроки револьверных линий

Структура долгового портфеля ДТЭК в разрезе инструментов *

31.12.2012



Процентная структура долгового портфеля ДТЭК *

31.12.2012



- ДТЭК постоянно следит за состоянием международных рынков долгового капитала и будет использовать появляющиеся возможности для уменьшения процентной ставки и удлинения срочности долгового портфеля
- В марте этого года, несмотря на сложную ситуацию на рынках, мы сумели привлечь USD600 млн. по одной из самых низких ставок в истории украинских корпоративных еврооблигаций
- Также существуют возможности привлекать кредиты на двусторонней основе – привлекательно для непубличных компаний или компаний с короткой историей публичности. Хотя такая возможность и существует для ДТЭК, мы будем изучать ее с точки зрения оптимального баланса цены и доли такого кредита в кредитном портфеле ДТЭК (необходимость удерживать доли отдельных финансовых инструментов в пределах комфортных лимитов)

ВОЗМОЖНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ УКРАИНСКИХ КОМПАНИЙ

Украинская банковская система

- Длинная гривна - практически полное отсутствие или неадекватная стоимость из-за жесткой монетарной политики НБУ
- Иностранная валюта - возможность кредитоваться существует, однако ограничивается очень высокой стоимостью таких ресурсов

Возможности для улучшения ситуации

- Кредитование заемщиков с рейтингом AA (нац. шкала Fitch и Moody's) без необходимости принимать обеспечение
- Гарантирование кредитов группой компаний в целом
- Введение механизма ломбардного списка (действует в России) - принятие облигаций компаний с рейтингами выше A (нац. шкала Fitch и Moody's) как обеспечение под рефинансирование НБУ

Международные финансовые рынки

- **ДСМ (международные рынки долгового капитала)** - высокий аппетит со стороны международных фондов на корпоративные еврооблигации из СНГ и Украины в частности
- **Синдицированные кредиты** (включая PXF) – есть возможность однако нужно учитывать риск notching
- **Двусторонние кредиты и финансирование в рамках ЕСА** – есть возможность, однако:
 - новая ликвидность поступает в основном из российской банковской системы
 - аппетит большинства европейских банков на новый риск ограничен политикой ЕСВ по достаточности капитала

Возможности для улучшения ликвидности

- Готовность международных рейтинговых агентств устанавливать корпоративные рейтинги выше суверенных
- Девальвация гривны и улучшение платежного баланса также даст возможность НБУ смягчить монетарную политику и рефинансировать банки более активно
- Улучшение ситуации относительно требований европейских регуляторов к достаточности капитала

Благодарю за внимание!

Некоторые сведения, приведенные в настоящем пресс-релизе, могут содержать прогнозируемые величины или иные относящиеся к будущему оценки, касающиеся планируемых мероприятий или будущих финансовых показателей ДТЭК. На то, что та или иная оценка относится к будущему, указывает использование таких терминов, как «ожидается», «как представляется», «прогнозируется», «согласно оценкам», «намерение», «будет», «могло бы», «может» или «возможно» в положительном или отрицательном значении, и прочих подобных выражений. Хотим предостеречь, что речь в таких случаях идет лишь о прогнозах и что фактические события или результаты могут радикально отличаться от прогнозируемых. В наши намерения не входит обновление этих положений на предмет включения информации о событиях и обстоятельствах, имевших место после даты составления настоящего документа, или на предмет отражения неспрогнозированных событий. Существует немало факторов, под воздействием которых фактические результаты могут радикально отличаться от указанных в наших прогнозах или относящихся к будущему тезисах; это касается, в частности, общего экономического положения, конъюнктуры, рисков, сопряженных с деятельностью в Украине, резких технологических или конъюнктурных перемен в нашем секторе, а также многих прочих рисков, характерных конкретно для ДТЭК и его деятельности.