

## Дебют «Евроторг» на рынке долгового капитала России

**Андрей Матявин**

*Директор по стратегии и инвестициям*

Декабрь 2019



Быстрорастущий абсолютный лидер рынка, ...

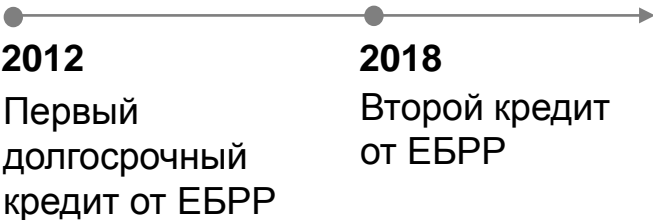
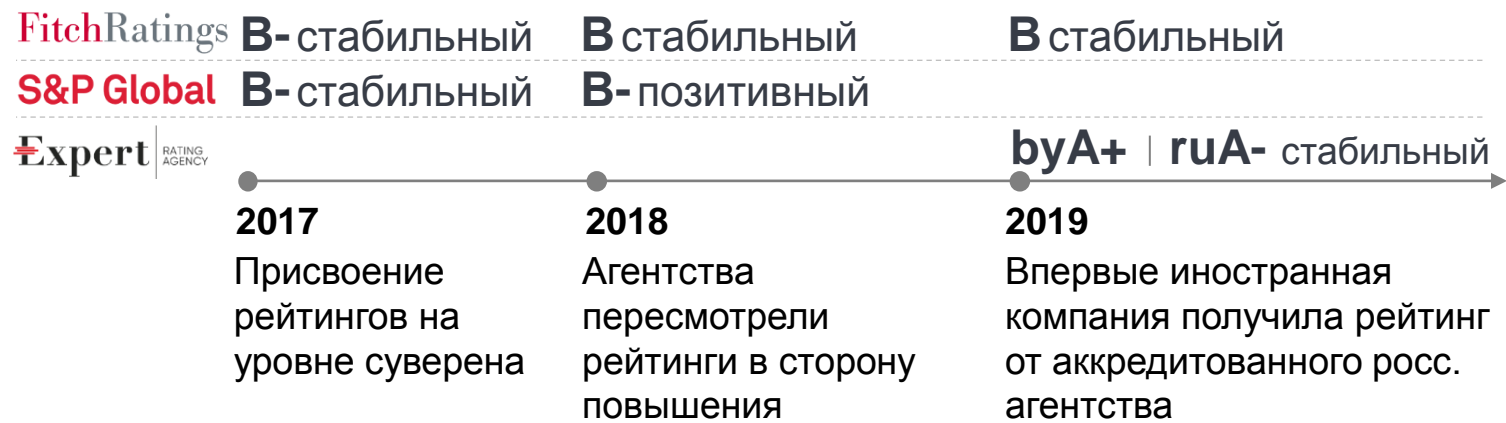
1 011	19%	>5x	~10% населения
Магазинов на конец 3 кв. 2019 <sup>1</sup>	Доля на рынке прод. ритейла <sup>2</sup>	Крупнее игрока #2 <sup>2</sup>	Ежедневно совершают покупки в магазинах Компании <sup>3</sup>

... имеющий устойчивое финансовое положение ...

МСФО 17, 1П 2019 LTM

\$2,3 млрд	\$168 млн	21%	7,8%	2,88x	2,7x
Выручка <sup>4</sup>	EBITDA <sup>4,5</sup>	ROIC <sup>6,7</sup>	Чистый денежный поток <sup>8</sup> /Выручка	Чистый долг/EBITDA	EBITDA/Процентные расходы

... и безупречную историю на международных рынках капитала





*«Наиболее впечатляющий дебют эмитента на развивающихся рынках»*

**GlobalCapital**

**1-ый в истории Беларуси  
корпоративный эмитент  
еврооблигаций**

**Окт. 2017**

**Крупнейший в истории  
Беларуси корпоративный  
эмитент облигаций на  
рынке РФ**

**Июл. 2019**

**Дополнительное  
размещение рублевого  
выпуска облигаций**

**Сент. 2019**

✓ **Опыт >0,5 млрд USD**

- EUROBOND (last price<sup>1</sup>) ~107

- RUB BOND (last price<sup>1</sup>) ~106

## **ЦЕЛЬ: РЕФИНАНСИРОВАНИЕ**

- ✓ Удлинение срочности долгового портфеля
- ✓ Увеличение доли необеспеченного финансирования
- ~ Снижение стоимости заемного финансирования

RUB  
BONDS

- 1 Диверсификация источников финансирования и базы инвесторов
- 2 Диверсификация валюты долга
- 3 Возможность реализации сделок меньшего размера (vs Eurobond benchmark)
- 4 Возможность получения рейтинга, не ограниченного суверенным потолком (vs intl CRAs)
- 5 Эффективность реализации сделки (стоимость execution / сроки)

# Фундамент успеха облигаций в RUB заложены сделкой Еврооблигаций



# Дебют Евроторга на российском рынке облигаций

## Сложная задача

- ✓ Значительный размер (**5+5 млрд RUB**)
- ✓ Амбициозный срок (**5 лет**)
- ✓ Отсутствие суверена на рынке => price discovery
- ✓ **1-й** частный (не квази-суверен) иностранный корпоративный эмитент
- ✓ **1-й** иностранный эмитент, получивший RU-рейтинг

## Успешное решение

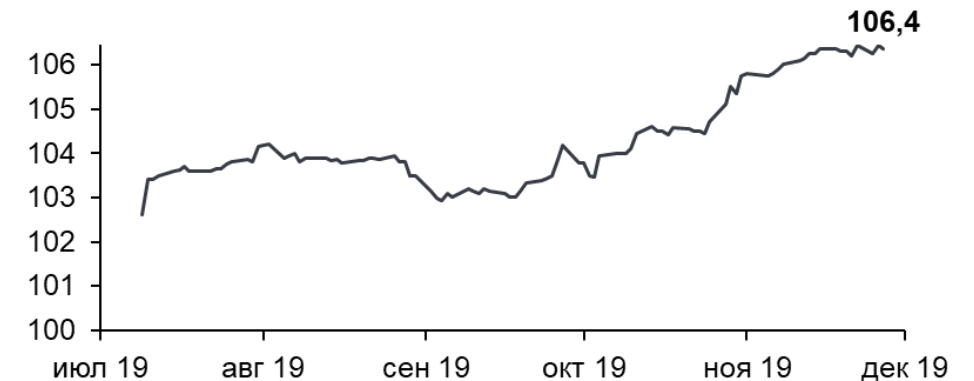
- ✓ Книга переподписана более чем в **2x** раза
- ✓ **Большой рыночный спрос** со стороны институциональных и частных инвесторов (20% первого размещения – физические лица)
- ✓ Участие **иностраных** инвесторов
- ✓ Допуск облигаций к **РЕПО с ЦК**

## Выгода для Евроторга

- ✓ **Диверсификация** инвесторов
- ✓ Доступ к **долгосрочному необеспеченному финансированию**
- ✓ **Меньший размер**, чем выпуск Еврооблигаций
- ✓ **Быстрая реализация** сделки



### Ритейл Бел Финанс 10,95% – Last price<sup>1</sup>



#### 1 Дебют

Купон **10,95%**

#### 2 Доп размещение

Эффективный купон **10,01%**

#### 3 Текущий

Эффективный купон **9,1%**

# Структура сделки

## Юридическая структура сделки



## Некоторые особенности структуры

- ✓ SPV может осуществлять только ограниченные виды деятельности, связанные с размещением бумаг и обслуживанием выпуска
- ✓ Управляющая компания реализует все функции SPV (проводит расчеты с инвесторами, делает соответствующие раскрытия, взаимодействует с ПВО и пр.), а также ведет бухгалтерскую отчетность SPV
- ✓ Эмитент регулярно предоставляет в адрес ПВО отчет о соблюдении условий выпуска и ковенант, установленных в оферте

## Преимущества выпуска через SPV

- ✓ Доступ к более широкому пулу инвесторов (т.к. эмитент учрежден в Российской Федерации)
- ✓ Возможность получения рейтинга для отдельного выпуска по российской национальной шкале
- ✓ Снижение налоговой нагрузки для российских инвесторов
- ✓ Избежание избыточного раскрытия информации
- ✓ Управление риском «недостаточной капитализации»

# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

**Андрей Матявин**

Директор по стратегии и инвестициям

+375 44 794 64 90

[MatyavinA@eurotorg.by](mailto:MatyavinA@eurotorg.by)

