

Дебют «Евроторг» на рынке долгового капитала России

Андрей Матявин

Директор по стратегии и инвестициям

Декабрь 2019



Быстрорастущий абсолютный лидер рынка, ...

1 011

Магазинов на конец 3 кв. 2019¹

19%

Доля на рынке прод. ритейла²

>5x

Крупнее игрока #2²

~10% населения

Ежедневно совершают покупки в магазинах Компании³

... имеющий устойчивое финансовое положение ...

МСФО 17, 1П 2019 LTM

\$2,3 млрд

Выручка⁴

\$168 млн

ЕБИТДА^{4,5}

21%

ROIC^{6,7}

7,8%

Чистый денежный поток⁸/Выручка

2,88x

Чистый долг/ЕБИТДА

2,7x

ЕБИТДА/Процентные расходы

... и безупречную историю на международных рынках капитала

FitchRatings **B-** стабильный

B стабильный

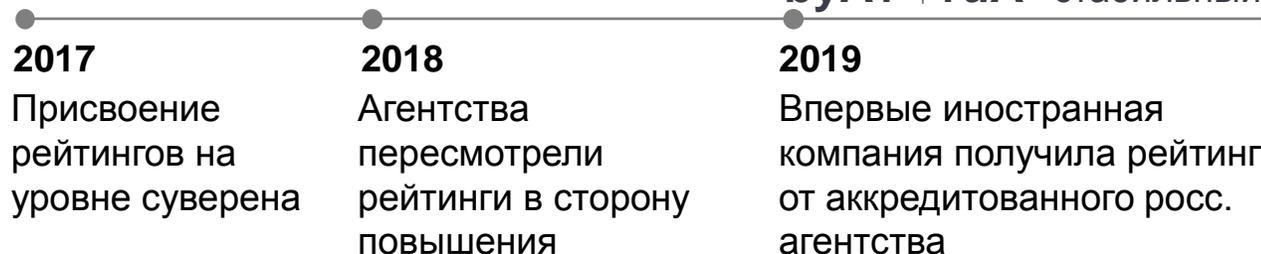
B стабильный

S&P Global **B-** стабильный

B- позитивный

Expert RATING AGENCY

byA+ | ruA- стабильный



 **European Bank**
for Reconstruction and Development



Евроторг на международном рынке заемного 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 price¹) ~107

- RUB BOND (last price¹) ~106

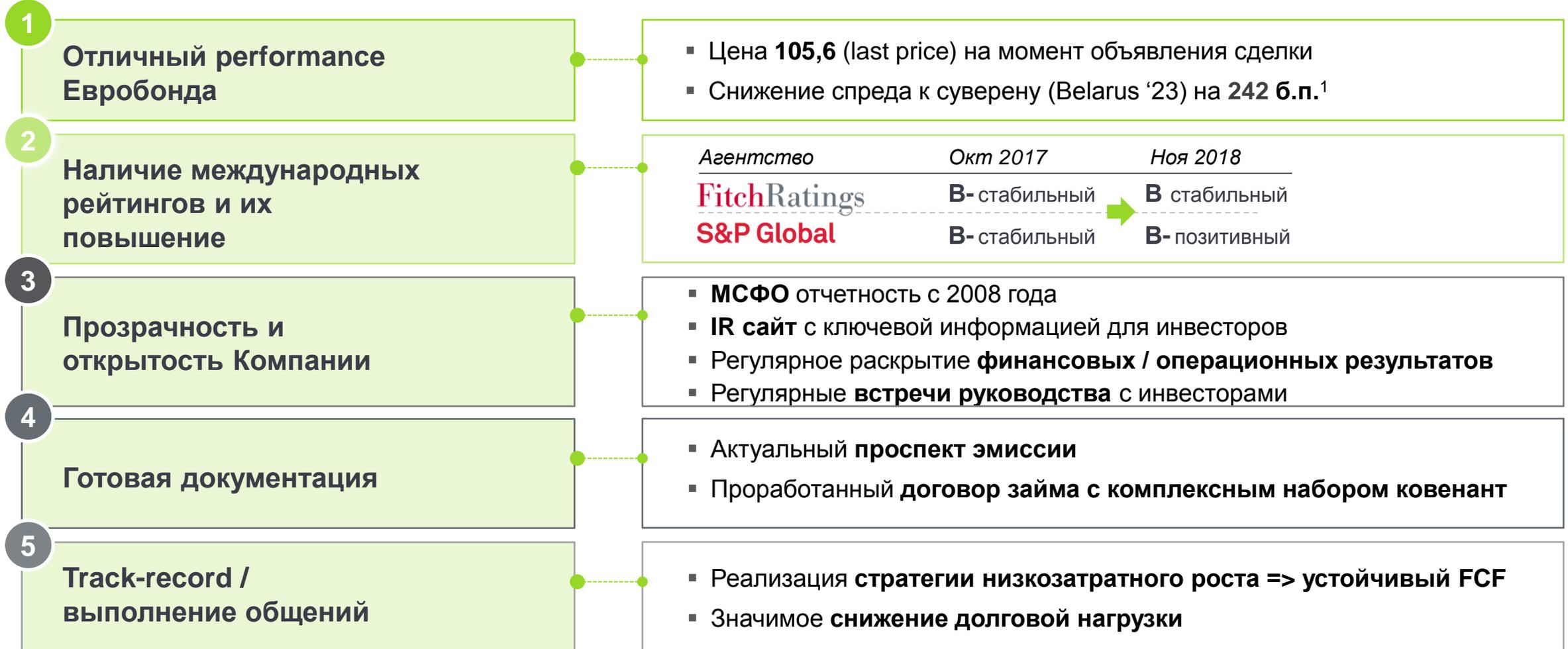
**ЦЕЛЬ:
РЕФИНАНСИРОВАНИЕ**

- ✓ 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

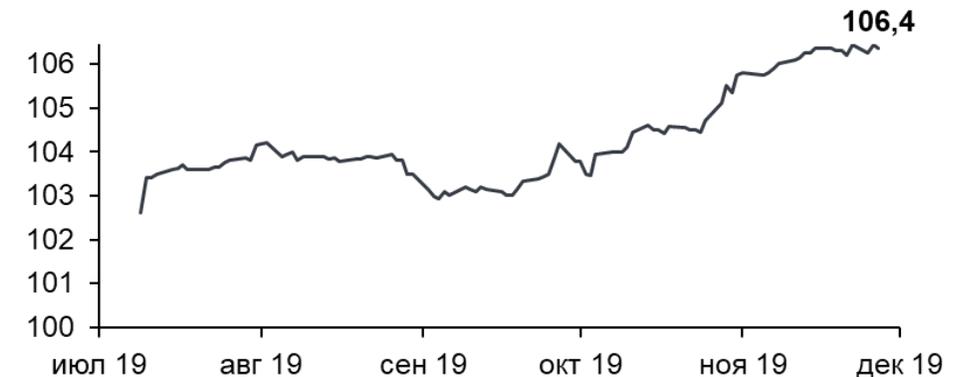
- ✓ Книга переподписана более чем в **2x** раза
- ✓ **Большой рыночный спрос** со стороны институциональных и частных инвесторов (20% первого размещения – физические лица)
- ✓ Участие **иностраных** инвесторов
- ✓ Допуск облигаций к **РЕПО с ЦК**

Выгода для Евроторга

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



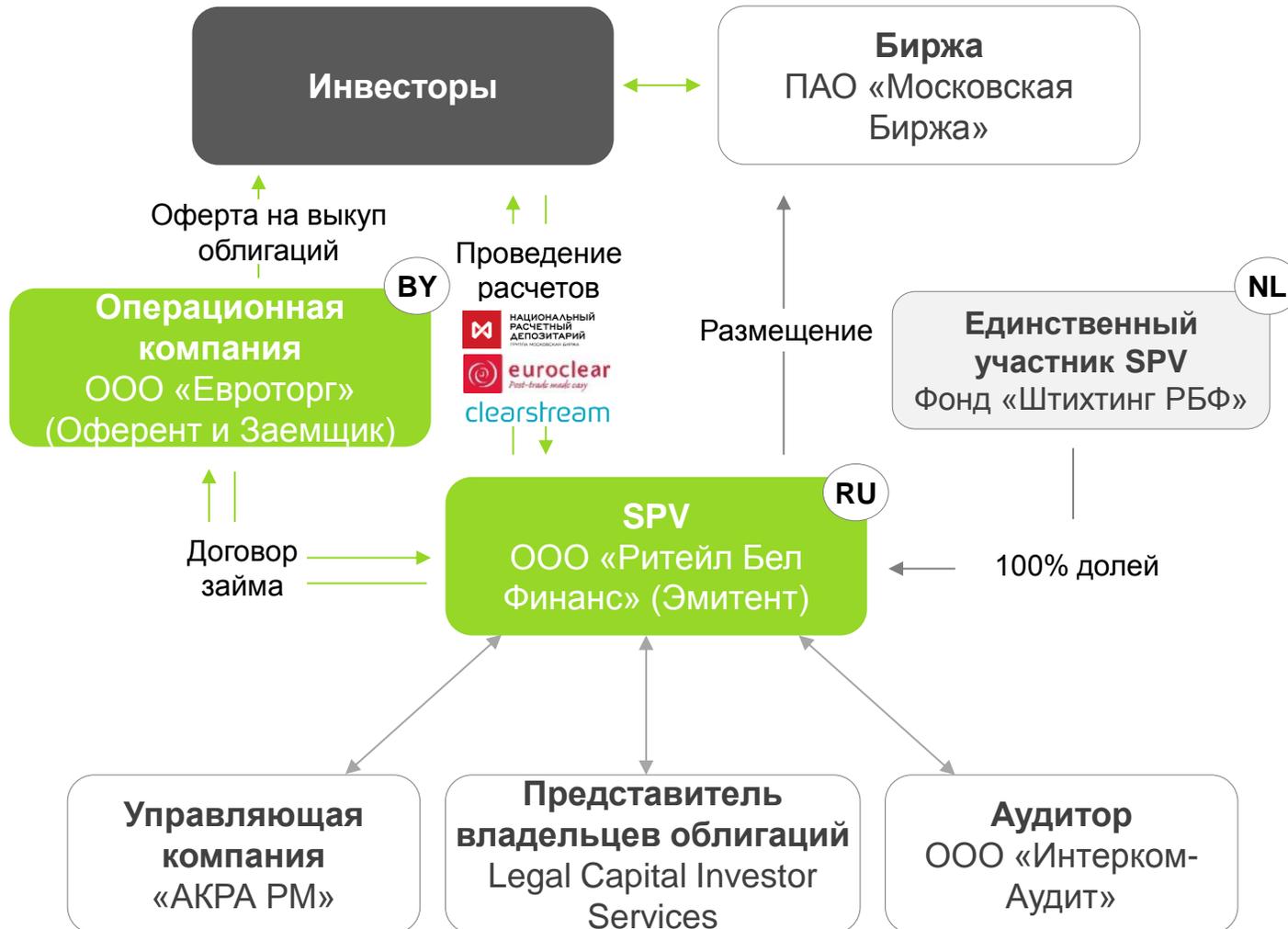
Ритейл Бел Финанс 10,95% – Last price¹



1	2	3
Дебют	Доп размещение	Текущий
Купон 10,95%	Эффективный купон 10,01%	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

