

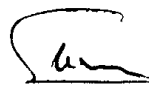
УТВЕРЖДЕНО

решением Совета директоров

ОАО «ТрансКонтейнер», состоявшегося

19 декабря 2012 года (протокол № 6)

Председатель Совета директоров



П.Д.Ильичев

**Положение  
о кредитной политике ОАО «ТрансКонтейнер»  
на 2013 - 2015 гг.**

**Статья 1. Основные определения**

1. В настоящем Положении используются следующие основные определения:

**Общество** – ОАО «ТрансКонтейнер».

**Менеджмент** - исполнительный орган Общества, либо уполномоченные на совершение сделок от имени Общества лица.

**Кредитные операции** – финансовые сделки Общества по привлечению кредитов, займов, предоставлению залогов и поручительств по обязательствам третьих лиц, выпуску и размещению долговых ценных бумаг, лизинговые сделки и иные операции по привлечению заемного капитала Общества, имеющие природу финансовых процентных обязательств.

**Краткосрочный заемный капитал (далее также - КЗК)** – Кредитные операции, подлежащие возврату в течение 12 месяцев с отчетной даты, и Процентные обязательства Общества по состоянию на отчетную дату.

**Долгосрочный заемный капитал (далее также - ДЗК)** – Кредитные операции со сроком возврата, превышающим 12 месяцев с отчетной даты.

**Суммарный заемный капитал (далее также - СЗК)** – суммарная величина Долгосрочного заемного капитала и Краткосрочного заемного капитала.

**Процентные обязательства (далее также - Процентные расходы)** – обязательства по Суммарному заемному капиталу Общества по выплате процентов, начисленных на фактическую задолженность в отношении СЗК Общества по состоянию на отчетную дату.

**Инвестиционные кредиты** – Кредитные операции сроком не менее 5 лет, привлеченные для финансирования долгосрочных (внеоборотных) активов.

**Долговая позиция – в зависимости от контекста** – Суммарный заемный капитал Общества, Краткосрочный заемный капитал Общества или Долгосрочный заемный капитал Общества.

**Собственный капитал** – суммарная величина уставного, добавочного и резервного капиталов Общества с учетом нераспределенной прибыли (непокрытого убытка), исключая собственные акции, выкупленные у акционеров.

**Лимит структуры долга** – предельная величина Краткосрочного заемного капитала Общества, рассчитываемая в порядке, предусмотренном Статьей 4 настоящей Политики.

**Лимит долгового покрытия** – предельная величина Чистого долга, рассчитываемая в порядке, предусмотренном Статьей 5 настоящей Политики.

**Лимит процентного покрытия** – предельная величина процентных обязательств, рассчитываемая в порядке, предусмотренном Статьей 6 настоящей Политики.

**Лимит структуры капитала** - предельная величина Суммарного заемного капитала, рассчитываемая в порядке, предусмотренном Статьей 7 настоящей Политики.

**Лимиты** – совместно именуемые в настоящей Политике: Лимит структуры долга, Лимит долгового покрытия, Лимит процентного покрытия, Лимит структуры капитала.

**Финансовые риски Общества** - возникающие в связи с кредитными операциями риски (кредитный риск, риск ликвидности, рыночный риск), которым подвержено Общество по состоянию на отчетную дату.

**Целевое значение Лимита** – величина определенных настоящим Положением Лимитов, в рамках которых величина Долговой позиции считается нормальной и финансовые риски Общества признаются полностью покрытыми.

**Максимально допустимое значение Лимита** – величина определенных настоящим Положением Лимитов, при превышении которой величина Долговой позиции считается критической.

**Соответствие Целевому значению Лимита** - соответствие величины Долговой позиции Целевому значению Лимитов, установленных настоящей Политикой.

**Соответствие Максимально допустимому значению Лимита** - соответствие величины Долговой позиции Максимально допустимому значению Лимитов, установленных настоящей Политикой.

**Предельное значение Долговой позиции** – величина Долговой позиции, соответствующая Максимально допустимому значению Лимитов, рассчитываемая в порядке, предусмотренном Статьями 4-7 настоящей Политики.

**Группа кредитоспособности** – Кредитный рейтинг Общества, определяющий финансовую устойчивость Общества и Лимит финансовых полномочий Менеджмента Общества. Определяется в зависимости от соответствия Общества установленным Лимитам долговой позиции в порядке, предусмотренном Статьей 8 настоящей Политики.

**Лимит финансовых полномочий Менеджмента** – права Менеджмента Общества, в зависимости от группы его кредитоспособности, совершать Кредитные операции без предварительного одобрения Советом директоров Общества с учетом требования законодательства, Устава и внутренних документов Общества.

**План нормализации Долговой позиции** (далее также - «ПНДП») – комплекс мер, обеспечивающих приведение Долговой позиции Общества в соответствие с Целевыми значениями Лимитов. Требования к структуре ПНДП приведены в Приложении 1 к настоящей Политике.

## **Статья 2. Общие положения**

1. Настоящая Политика устанавливает порядок оценки финансовой устойчивости и кредитоспособности Общества в целях определения Лимитов финансовых полномочий Менеджмента по осуществлению Кредитных операций.

2. Настоящая Политика является инструментом расчета Предельного значения Долговой позиции Общества и оценки возможности осуществления Кредитных операций в рамках реализации бюджета Общества, утвержденного Советом директоров Общества.

3. В соответствии с настоящей Политикой, Общество может быть отнесено к одной из трех групп кредитоспособности: «А», «Б» и «В».

Общество является финансово устойчивым (Группы кредитоспособности «А» и «Б») если, Долговая позиция соответствует Максимально допустимым значениям Лимитов, установленным настоящей Политикой.

В случае соответствия Группам кредитоспособности «А» и «Б», Общество может привлекать инвестиционные кредиты и займы, не приводящие к переходу Общества в Группу кредитоспособности «В».

В случае соответствия Группе кредитоспособности «В» (Группа с высоким уровнем финансового риска), Общество может осуществлять Кредитные операции только в рамках утвержденного ПНДП.

## **Статья 3. Общий порядок расчета значений Лимитов**

1. Исходными данными для расчета Лимитов являются данные:

- первичных документов (кредитный договор, проспект об эмиссии ценных бумаг, решение о выпуске долговых инструментов, решение о размещении ценных бумаг, внутренние распорядительные документы и пр.)
- бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности, подготовленной в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации по бухгалтерскому учету и составлению отчетности;
- аналитического и финансового учетов.

2. В целях расчета прогнозных значений Лимитов могут использоваться утвержденные бизнес-планы, бюджет и финансовые модели Общества.

3. При вычислении Лимитов из Суммарного заемного капитала выделяются Краткосрочный заемный капитал и Долгосрочный заемный капитал.

4. Краткосрочный заемный капитал должен направляться на финансирование оборотного капитала Общества.

5. 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 (ЕВИТДА).

Привлечение Суммарного заемного капитала возможно в рамках Предельного значения Долговой позиции и установленных бюджетных показателей.

6. На Долговую позицию Общества одновременно устанавливаются следующие Лимиты:

– исходя из структуры обязательств: Лимит структуры капитала, Лимит структуры долга;

– исходя из величины операционной прибыли: Лимит долгового покрытия, Лимит процентного покрытия.

При расчете Предельного значения Долговой позиции и Лимита финансовых полномочий Менеджмента учитываются следующие показатели долга:

А) срочность;

Б) валюта;

В) инструмент заимствования;

Г) стоимость заимствования;

Д) обеспечение долга.

#### **Статья 4. Расчет Лимита структуры долга**

1. Долгосрочный капитал является источником финансирования долгосрочных и текущих активов. При нарушении данного условия часть долгосрочных активов финансируется за счет Краткосрочного заемного капитала и/или краткосрочных обязательств, что при возникновении дефицита Платежного баланса может привести к неспособности Общества рассчитаться по краткосрочным обязательствам за счет осуществления текущих операций. В этой связи на Краткосрочный заемный капитал Общества устанавливается Лимит структуры долга, определяемый в следующем порядке:

1.1. Расчет Лимита структуры долга:

$$\text{Лимит} = \text{КЗК} / \text{СЗК}$$

Где:

КЗК - Краткосрочный заемный капитал;

СЗК - Суммарный заемный капитал

1.2. Структура долга Общества соответствует Целевому значению Лимита, если соблюдается следующее условие:

**Лимит меньше или равен 0,30**

2. В случае, если в отдельные периоды доля Краткосрочного заемного капитала Общества в Суммарном заемном капитале превышает Целевое значение Лимита, на него устанавливается Максимально допустимое значение Лимита структуры капитала.

2.1. Долговая позиция Общества соответствует Максимально допустимому значению Лимита структуры долга, если соблюдается неравенство:

**Лимит меньше или равен 0,40**

2.2. Максимально допустимое значение Лимита используется в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого Менеджмент Общества, в соответствии со статьей 9 настоящей Политики, должен обеспечить снижение доли Краткосрочного заемного капитала до уровня Целевого значения Лимита, обеспечив тем самым соблюдение Лимита структуры долга.

### **Статья 5. Расчет Лимита долгового покрытия**

1. Установление Лимита долгового покрытия исходит из необходимости обеспечения платежеспособности Общества, т.е. способности обслуживать и погашать обязательства по Суммарному заемному капиталу в полном объеме за счет операционного денежного потока (далее также - EBITDA) без дополнительной реализации активов.

Общество может прибегнуть к рефинансированию обязательств до тех пор, пока сохраняется возможность рассчитаться в разумные сроки за счет операционного денежного потока.

В этой связи на Суммарный заемный капитал Общества устанавливается Лимит долгового покрытия, определяемый в следующем порядке:

1.1. 
$$\text{Лимит} = (\text{СЗК} - \text{ДС}) / \text{ЕБИТДА}$$

Где:

СЗК - Суммарный заемный капитал.

ДС - Денежные средства и их эквиваленты - деньги в кассе и на текущем счете Общества и эквиваленты денежных средств.

ЕБИТДА - Операционный денежный поток - прибыль от операционной деятельности Общества до вычета налогов, процентов, лизинговых платежей и амортизации.

Показатель EBITDA рассчитывается по состоянию на отчетную дату в следующем порядке:

**EBITDA =**

**Прибыль до налога на прибыль за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала (стр.2300 ф.2 "Отчет о прибылях и убытках");**

**+ проценты к уплате за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала (стр.2330 ф.2 "Отчет о прибылях и убытках");**

**+ стоимость начисленной амортизации по основным средствам и нематериальным активам за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала (данные аналитического и финансового учетов Общества);**

**+ лизинговые платежи за предшествующие последней отчетной дате 4 (четыре) квартала (данные аналитического и финансового учетов Общества).**

1.2. Долговая позиция соответствует Целевому значению Лимита, если соблюдается неравенство:

<b>Лимит меньше или равен 2,5</b>
-----------------------------------

2. В случае, если в отдельные периоды Лимит долгового покрытия превышает Целевое значение, на него устанавливается Максимально допустимое значение Лимита.

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

<b>Лимит меньше или равен 3,5</b>
-----------------------------------

2.2. Максимально допустимое значение Лимита используется в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого менеджмент Общества, в соответствии со статьей 9 настоящей Политики, должен обеспечить увеличение EBITDA или снижение Суммарного заемного капитала до уровня Целевого значения Лимита, обеспечив тем самым соблюдение Лимита долгового покрытия.

## **Статья 6. Расчет Лимита процентного покрытия**

1. Применение Лимита процентного покрытия следует из необходимости покрытия Процентных обязательств в полном объеме за счет операционного денежного потока Общества без дополнительной реализации активов.

Данный Лимит регулирует уровень процентной нагрузки на Общество.

Если отсрочка или рефинансирование основной суммы долга может объясняться изменением финансовых планов Общества или временными трудностями, то нарушение обязательств по выплате процентов является серьезным признаком фактического дефолта.

Соответственно, на величину Суммарного заемного капитала Общества через обслуживание долга устанавливается Лимит процентного покрытия.

1.1. Расчет Лимита процентного покрытия:

$$\text{Лимит} = \text{ЕБИТДА} / \text{Процентные обязательства}$$

Где:

Показатель ЕБИТДА - Операционный денежный поток, применяемый в целях расчета Лимита процентного покрытия, определяется в порядке, установленном статьей 5 настоящей Политики.

1.2. Долговая позиция Общества соответствует Целевому значению Лимита, если соблюдается неравенство:

$$\text{Лимит равен или превышает } 4,0$$

2. В случае, если в отдельные периоды объем Процентных обязательств Общества не соответствует Целевому значению Лимита, на него устанавливается Максимально допустимое значение Лимита процентного покрытия.

2.1. Долговая позиция Общества соответствует Максимально допустимому значению Лимита процентного покрытия, если соблюдается неравенство:

$$\text{Лимит равен или превышает } 3,5$$

2.2. Максимально допустимое значение Лимита используется в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого менеджмент Общества, в соответствии со статьей 9 настоящей Политики, должен обеспечить рост ЕБИТДА или снижение Процентных расходов до уровня Целевого значения Лимита путем изменения стоимости обслуживания и/или снижения объема Суммарного заемного капитала, обеспечив тем самым соблюдение Лимита процентного покрытия.

## **Статья 7. Расчет Лимита структуры капитала**

1. Применение данного Лимита исходит из необходимости обеспечения финансовой независимости Общества.

При несоблюдении данного условия снижается удельный вес Собственного капитала в общей сумме источников финансирования, ухудшается структура баланса и, как следствие, существенно вырастает риск неспособности Общества своевременно производить расчеты по текущим обязательствам.

Исходя из вышеуказанного соотношения, на Суммарный заемный капитал Общества устанавливается Целевой Лимит структуры капитала.

1.1. Расчет Лимита структуры капитала:

$$\text{Лимит} = \text{СЗК/СК}$$

Где:

СЗК – Суммарный заемный капитал.

СК – Собственный капитал.

1.2. Долговая позиция Общества соответствует Целевому значению Лимита, если соблюдается неравенство:

$$\text{Лимит меньше } 1,5$$

1.3. Долговая позиция Общества соответствует Максимально допустимому значению Лимита структуры капитала, если соблюдается неравенство:

$$\text{Лимит меньше и равен } 1,5$$

#### **Статья 8. Порядок осуществления контроля Лимитов**

1. Задачей Менеджмента Общества является осуществление финансово-хозяйственной деятельности таким образом, чтобы в любой момент времени соблюдались установленные настоящей Политикой Лимиты.

Установление Лимитов производится на стадии составления бюджета Общества.

2. Планирование финансово-хозяйственной деятельности в целях обеспечения соответствия величины Долговой позиции установленным Лимитам осуществляется Менеджментом Общества с учетом решений Совета директоров Общества.

При принятии решения о проведении Кредитной операции Менеджмент обязан провести оценку/моделирование соблюдения Лимитов с учетом планируемой сделки.

3. Данные первичных документов, бухгалтерского учета, а также ежеквартальной бухгалтерской отчетности и дополнительные аналитические расчеты используются для проверки соответствия Лимитам, анализа фактического и диагностики будущего положения дел в части управления Долговой позицией.

4. По результатам ежеквартального расчета Лимитов:

– проводится анализ соответствия Долговой позиции Общества Лимитам,

– определяется Группа кредитоспособности Общества,



– формируется и выносится на рассмотрение Совета директоров Общества отчет об исполнении кредитной политики Общества.

5. Отнесение Общества к Группе кредитоспособности осуществляется в зависимости от соответствия Долговой позиции Общества Целевым и Максимальным значениям Лимитов на основе следующей методики.

<b>Лимит</b>	<b>Группа А</b>	<b>Группа Б</b>	<b>Группа В</b>
Лимит структуры долга	Соответствие Целевому значению Лимита	Соответствие Максимальному значению Лимита	Превышение Максимального значения Лимита
Лимит долгового покрытия	Соответствие Целевому значению Лимита	Соответствие Максимальному значению Лимита	Превышение Максимального значения Лимита
Лимит процентного покрытия	Соответствие Целевому значению Лимита	Соответствие Максимальному значению Лимита	Превышение Максимального значения Лимита
Лимит структуры капитала	Соответствие Максимальному значению Лимита	Соответствие Максимальному значению Лимита	Превышение Максимального значения Лимита

7. Общество относится к той Группе кредитоспособности, которой соответствует худшее из значений Лимитов. При этом в случае, если Лимиты структуры долга, долгового покрытия и процентного покрытия соответствуют Целевым значениям Лимитов, а Лимит структуры капитала соответствует Максимальному значению Лимита, Общество относится к группе кредитоспособности «А».

8. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, предшествующей дате заключения договора в рамках соответствующей Кредитной операции, Общество относится к Группе кредитоспособности «А», Менеджмент Общества вправе без одобрения Советом директоров (кроме случаев, предусмотренных Уставом и действующим законодательством):

– совершать Кредитные операции по привлечению Суммарного заемного капитала, предусмотренные бюджетом Общества на текущий год, в пределах Лимита долговой позиции;

– залога активов Общества в качестве обеспечения по Кредитным операциям в стоимостной оценке, не превышающей 50% от величины Суммарного заемного капитала в рублях Российской Федерации (или ее эквивалентах), исходя из оценочной стоимости активов.

9. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, предшествующей дате заключения договора в рамках соответствующей Кредитной операции, Общество относится к Группе кредитоспособности «Б», Менеджмент Общества вправе совершать Кредитные операции, указанные в пункте 8 настоящей статьи, при условии одобрения Советом директоров Общества временного превышения Целевых значений Лимитов.

10. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества по состоянию на отчетную дату, предшествующую дате заключения договора в рамках соответствующей Кредитной операции, Общество относится к Группе кредитоспособности «В», Менеджмент Общества:

- вправе совершать Кредитные операции, указанные в пункте 8 настоящей статьи, только при условии одобрения Советом директоров Общества заключения этих сделок;

- обязан вынести на рассмотрение и утверждение Советом директоров Общества План нормализации долговой позиции.

11. На рассмотрение Совета директоров в обязательном порядке выносятся вопросы об одобрении заключения следующих сделок:

- залога активов в качестве обеспечения по Кредитным операциям в стоимостной оценке, превышающей 50% величины Суммарного заемного капитала, исходя из оценочной стоимости активов;

- совершение Кредитных операций сверх Лимита Долговой позиции, установленного бюджетом Общества.

12. Материалы по вопросу повестки дня заседания Совета директоров об одобрении Кредитной операции должны включать в себя:

- справку по Кредитной операции, включая цели привлечения заемного капитала;

- справку о соответствии Кредитной операции утвержденному бюджету Общества;

- справку о структуре Долговой позиции (финансовый институт, установленные лимиты, объем привлечения, сроки и источники погашения, стоимость заимствования, другие существенные условия) на последнюю отчетную дату;

- в случае если Общество относится к Группе кредитоспособности «Б» или «В» - предыдущее решение Совета директоров Общества о временном превышении Целевых значений Лимитов, ПНДП (в случае отнесения к Группе кредитоспособности «В»), прогноз Долговой позиции.

13. Привлечение Обществом Инвестиционных кредитов возможно, если на начало планируемого периода Общество относится к Группе кредитоспособности «А» или «Б» в соответствии с настоящей Политикой.

В случае, если Общество относится к Группе кредитоспособности «В», привлечение Инвестиционного кредита возможно при условии одобрения такого кредита Советом директоров Общества.

## **Статья 9. Порядок действий Менеджмента при превышении Лимитов**

1. В случае, если Менеджмент Общества прогнозирует превышение хотя бы одного из Целевых или Максимально допустимых значений Лимитов на какую-либо отчетную дату, Менеджмент Общества сообщает об этом Совету директоров Общества.

2. В случае, если по результатам анализа фактической величины Долговой позиции Общество относится к Группе кредитоспособности «Б» Менеджмент Общества:

- выносит на Совет директоров Общества вопрос об одобрении временного превышения Лимитов;

- несет ответственность за приведение Долговой позиции Общества в соответствие со всеми установленными настоящей Политикой Лимитами в течение 1 (одного) года с отчетной даты, на которую зафиксировано фактическое превышение Лимитов.

3. В случае, если по результатам анализа фактической величины Долговой позиции Общество относится к Группе кредитоспособности «В» Менеджмент Общества:

- разрабатывает ПНДП к бюджету Общества, обеспечивающий приведение Долговой позиции Общества в соответствие всем Максимально допустимым значениям Лимитов;

- в течение 1 (одного) месяца с момента уведомления Совета директоров Общества о превышении Лимитов, обеспечивает утверждение ПНДП и прогноза Долговой позиции Общества на срок реализации ПНДП на Совете директоров Общества;

- обеспечивает реализацию ПНДП, утвержденного Советом директоров Общества.

Проведение Менеджментом новых Кредитных операций в течение срока реализации ПНДП допускается только в пределах прогноза Долговой позиции, утвержденного Советом директоров Общества.

В случае, если на любую отчетную дату фактическое состояние Долговой позиции Общества выше прогнозного, или в конце срока реализации ПНДП не обеспечено соблюдение всех Целевых значений Лимитов, Менеджмент разрабатывает предложения об изменении ПНДП и выносит их на утверждение Совета директоров в порядке, установленном настоящей Статьей.

4. Совет директоров Общества может установить временное превышение Максимально допустимого значения Лимита структуры долга на срок не более 4 (четырёх) кварталов в соответствии с настоящей статьёй, если Общество привлекает Краткосрочный заемный капитал перед эмиссией ценных бумаг, направляемой на долгосрочное финансирование Общества (IPO, SPO, выпуск облигаций и пр.).

При этом с момента установления временного превышения Максимально допустимого значения Лимита структуры долга должны

соблюдаться Максимально допустимые значения остальных Лимитов. В этом случае разработка ПНДП не требуется.

---

## Приложение 1

### Структура Плана нормализации долговой позиции

План нормализации долговой позиции включает в себя:

- Раздел 1 («Текущее состояние»). Описание текущего состояния экономики (включая тарифы), финансово-хозяйственной деятельности Общества и основных причин нарушения Максимально допустимых значений Лимитов;
- Раздел 2 («План мероприятий»). Описание плана мероприятий, обеспечивающих приведение Долговой позиции Общества в соответствие всем Максимально допустимым значениям Лимитов;

*Примечания:*

1. План нормализации долговой позиции должен охватывать период времени вплоть до момента обеспечения соответствия Долговой позиции Общества всем Максимально допустимым значениям Лимитов.