

## **РЕФИНАНСИРОВАНИЕ**

### **1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

- 1.1. Настоящее Приложение определяет процедуру, порядок и взаимодействия Сторон в отношении Рефинансирования в части, не урегулированной Концессионным соглашением.
- 1.2. Все термины и определения, используемые в настоящем Приложении, имеют значение, указанное в статье 1 Концессионного соглашения, если иное прямо не установлено в тексте настоящего Приложения.
- 1.3. Концессионер обязан:
  - (а) оповещать Концедента обо всех соглашениях или их изменениях, попадающих под определение Рефинансирования, и прочих соглашениях или их изменениях, оказывающих схожий с Рефинансированием эффект, и обо всех прочих соглашениях или их изменениях, влияющих на способность Концессионера исполнять обязательства по подобным соглашениям и Концессионному соглашению, по мере осведомленности; и
  - (б) оповещать Концедента при вступлении в силу соглашений, указанных в подпункте (а) выше.
- 1.4. Концедент вправе:
  - (а) в любой момент провести аудит Финансовой модели с учетом рефинансирования, которая была предоставлена Концессионером;
  - (б) предложить Концессионеру Рефинансирование (и, если необходимо, связанное с ним хеджирование) на благоприятных для Концессионера и Концедента условиях. При этом Концессионер не обязан соглашаться на такое предложение.

### **2. ПОРЯДОК ИНИЦИАЦИИ И СОГЛАСОВАНИЯ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ**

- 2.1. Инициация и согласование Рефинансирования осуществляется в порядке, установленном в статье 41 Концессионного соглашения.

### **3. СОСТАВ ИНФОРМАЦИИ О ПРЕДПОЛАГАЕМОМ РЕФИНАНСИРОВАНИИ**

- 3.1. Не позднее, чем за 30 (тридцать) дней до Рефинансирования Концессионер обязан предоставить Концеденту всю или часть (в зависимости от требований

соответствующих положений Концессионного соглашения) следующей информации в отношении планируемого Рефинансирования:

- (а) условия Рефинансирования (в части, в которой оно подлежит согласованию с Концедентом в соответствии с Концессионным соглашением), с обоснованием того, почему они являются благоприятными или неблагоприятными для Концессионера и (или) Концедента;
  - (б) Финансовую модель со всеми внесенными изменениями условий Рефинансирования (далее - **«Финансовая модель с учетом рефинансирования»**);
  - (в) письмо от независимого аудитора, подтверждающее, что он проверил Финансовую модель с учетом рефинансирования и не обнаружил в ней неточностей или противоречий (если такое письмо требуется в соответствии с Концессионным соглашением);
  - (г) расчет Максимального размера платы концедента в части, подлежащей изменению в связи с Рефинансированием;
  - (д) прочие документы, которые, по мнению Концессионера, необходимы для осуществления Рефинансирования.
- 3.2. Концедент имеет право освободить Концессионера от обязанности предоставлять часть информации в соответствии с пунктом 3.1 выше.

#### **4. СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ С УЧЕТОМ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ**

- 4.1. В Финансовой модели с учетом рефинансирования должны содержаться прогнозы движения денежных средств Концессионера, распределений лицам, предоставившим Собственное финансирование, а также Максимального размера платы концедента с предполагаемой даты Рефинансирования, под которой понимается заключение соответствующих Соглашений о рефинансировании или иная дата, согласованная Сторонами (далее – **«Дата рефинансирования»**), до истечения Срока действия соглашения.
- 4.2. Все допущения и формулы в Финансовой модели и Финансовой модели с учетом рефинансирования должны быть идентичными, за исключением тех, которые непосредственно связаны с Рефинансированием, и при подготовке Финансовой модели с учетом рефинансирования Концессионер должен при необходимости уточнить допущения и формулы и принять во внимание любые соответствующие предлагаемые Концессионером изменения Соглашений о финансировании и (или) Концессионного соглашения.
- 4.3. Расчет Выгоды от рефинансирования или Убытка от рефинансирования в случае изменения Согласуемых условий производится по следующему алгоритму, представленному в пп. 4.4 - 4.6 последовательно.
- 4.4. Для целей расчета влияния изменения Согласуемых условий на Финансовую модель вносятся модификации, отражающие изменение условий финансирования под влиянием отдельно каждого из Согласуемых условий. При этом все остальные исходные данные не изменяются, и не подлежат изменению любые параметры Финансовой модели, относящиеся к периодам, предшествующим Дате

рефинансирования (в том числе в части Максимального размера платы концедента до Даты рефинансирования).

- 4.5. После изменения в соответствии с п. 4.4 на основании Финансовой модели и Финансовой модели с учетом изменения Согласуемого условия рассчитывается показатель Приведенной стоимости денежных потоков для лиц, предоставивших Собственное финансирование с учетом влияния изменения отдельно каждого Согласуемого условия ( $NPV^{equity}$ ):

$$NPV^{equity} = \sum_{n=1}^N \frac{CF1_n^{equity} - CF2_n^{equity}}{(1+DR)^n}, \text{ где}$$

$N$  – количество периодов дисконтирования с Даты рефинансирования до окончания Срока действия соглашения,

$n$  – порядковый номер очередного периода дисконтирования,

$DR$  – требуемая норма доходности, равная наибольшему из нормы доходности лиц, предоставивших Собственное финансирование, указанной в Финансовой модели,

$CF2_n^{equity}$  - прогнозный денежный поток для лиц, предоставивших Собственное финансирование, рассчитанный за период  $n$  в соответствии с Финансовой моделью,

$CF1_n^{equity}$  - прогнозный денежный поток для лиц, предоставивших Собственное финансирование, рассчитанный за период  $n$  в соответствии с Финансовой моделью с учетом изменения Согласуемых условий.

- 4.6. Если рассчитанный в соответствии с п. 4.5 показатель ( $NPV^{equity}$ ):

- (а) является положительной величиной, то в Финансовую модель с учетом изменения Согласуемых условий выгода от Рефинансирования (далее – **«Выгода от рефинансирования»**) путем снижения Максимального размера платы концедента на одну и ту же сумму в рублях в год с Даты рефинансирования до окончания Срока действия соглашения; или
- (б) является отрицательной величиной, указанное обстоятельство квалифицируется в качестве Особого обстоятельства, и в Финансовую модель с учетом изменения Согласуемых условий добавляется убыток от Рефинансирования (далее – **«Убыток от рефинансирования»**) путем компенсации Концедентом Концессионеру Дополнительных расходов, необходимых для получения лицами, предоставившими Собственное финансирование требуемой нормы доходности, в одной и той же сумме в рублях в год с Даты рефинансирования до окончания Срока действия соглашения,

в обоих случаях (а) и (б) таким образом чтобы показатель ( $NPV^{equity}$ ) стал равен нулю.

- 4.7. Расчет суммарной Выгоды от рефинансирования по всем изменяемым Согласуемым условиям производится в соответствии со следующей формулой:

$$ИП = ИП^{current} - \sum_{i=1}^3 \Delta ИП_i^{adj\_event} * S_i^{Grantor}, \text{ где}$$

$i$  – номер Соглашаемого условия от 1 и/или 2;

$ИП^{current}$  - Максимальный размер платы концедента в рублях в год, указанный в актуальной версии Финансовой модели;

$\Delta ИП_i^{adj\_event}$  - Выгода от рефинансирования для каждого Соглашаемого условия « $i$ » 1 и/или 2, рассчитанная в соответствии с пунктом 4.6;

$S_i^{Grantor}$  - доля эффекта для Соглашаемого условия « $i$ », учитываемая в соответствии с пунктом 5.2 ниже.

Соответственно скорректированный Максимальный размер платы концедента и (или) Дополнительные расходы включаются в Финансовую модель с учетом рефинансирования с Даты рефинансирования до Даты истечения срока действия концессионного соглашения и указываются в Приложении 5 (*Платежи и финансирование*).

## 5. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВЫГОДЫ ИЛИ УБЫТКА ОТ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ

- (а) Для целей корректировки Максимального размера платы концедента учитываются отдельно каждое из Соглашаемых условий: Соглашаемое условие 1 – изменение процентной ставки по Соглашениям о финансировании, с даты подписания Соглашения о финансировании, действующего и подлежащего прекращению или изменению в связи с таким Рефинансированием до Даты Рефинансирования;
  - (б) Соглашаемое условие 2 – изменение срока погашения Долгового финансирования в соответствии с предполагаемым Рефинансированием по сравнению с Финансовой моделью.
- 5.2. Финансовый эффект от Рефинансирования в части каждого Соглашаемого условия распределяется между Концессионером и Концедентом в указанных далее пропорциях, если иное не будет согласовано Сторонами при согласовании Рефинансирования:
- (а) Убыток от рефинансирования при изменении процентной ставки по Соглашению о финансировании в полном объеме компенсируется Концедентом путем компенсации Концессионеру Дополнительных расходов с Даты рефинансирования до Даты истечения срока действия концессионного соглашения. Убыток от рефинансирования при изменении срока предоставления средств по Соглашению о финансировании не учитывается. Выгода от Рефинансирования подлежит распределению между Концессионером и Концедентом в пропорции 50/50 соответственно, снижая Максимальный размер платы концедента на 50% такой выгоды. .
  - (б) в случаях Рефинансирования по инициативе Концедента Убыток от Рефинансирования в полном объеме компенсируется Концедентом Концессионеру. Выгода от рефинансирования подлежит распределению между Концессионером и Концедентом в пропорции 50/50 соответственно, снижая Максимальный размер платы концедента на 50% такой выгоды.