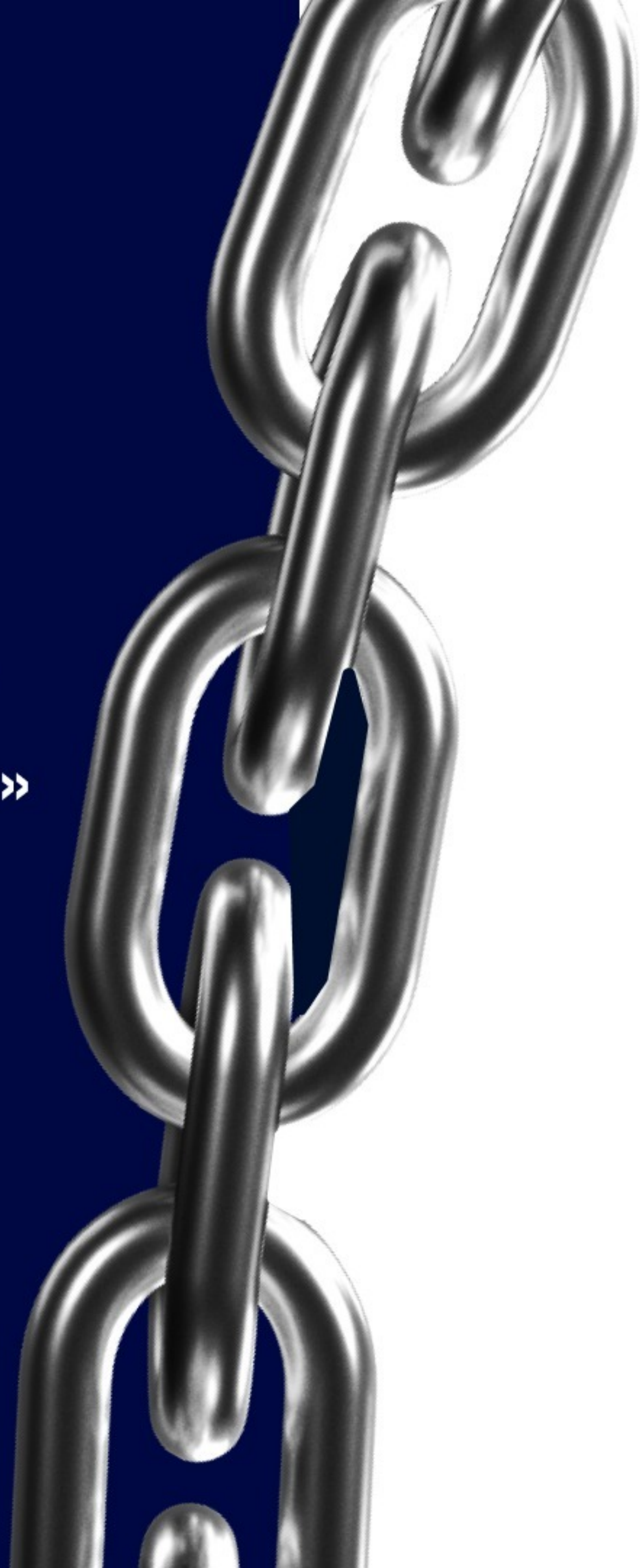


СТАЛЬНАЯ НАДЕЖНОСТЬ

условий долгового финансирования АО «Таргет»

Chapman Brown & Cup Russia 2024



РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ КРЕДИТА —

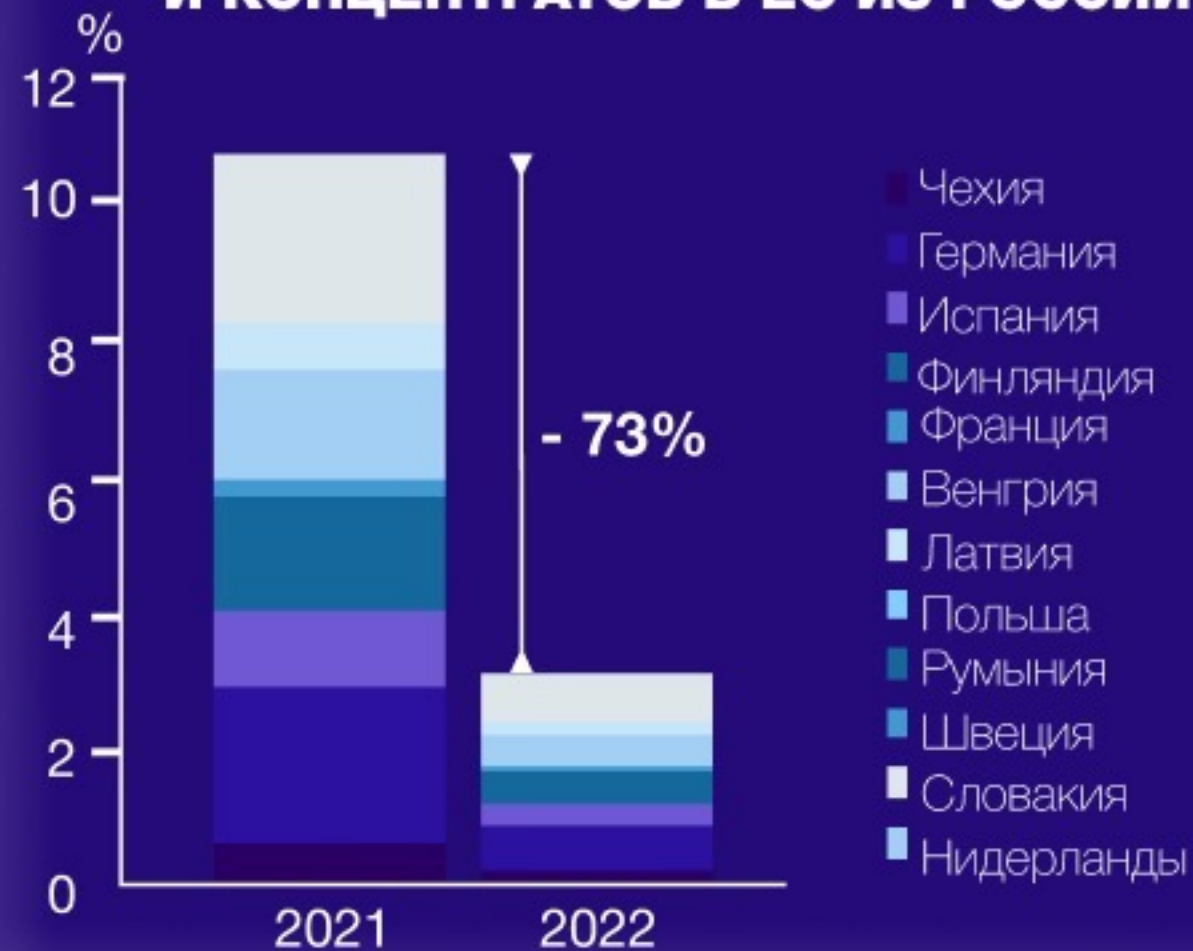
изменение условий существующего кредита с целью улучшить финансовое положение заемщика, у которого возникли трудности с погашением долга.

НОВЫЕ УСЛОВИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ СНИЖАЮТ РИСК НЕВЫПЛАТЫ ДОЛГА



СТАГНАЦИЯ НА РЫНКЕ МЕТАЛЛОВ

ПАДЕНИЕ ЭКСПОРТА ЖЕЛЕЗНЫХ РУД И КОНЦЕНТРАТОВ В ЕС ИЗ РОССИИ



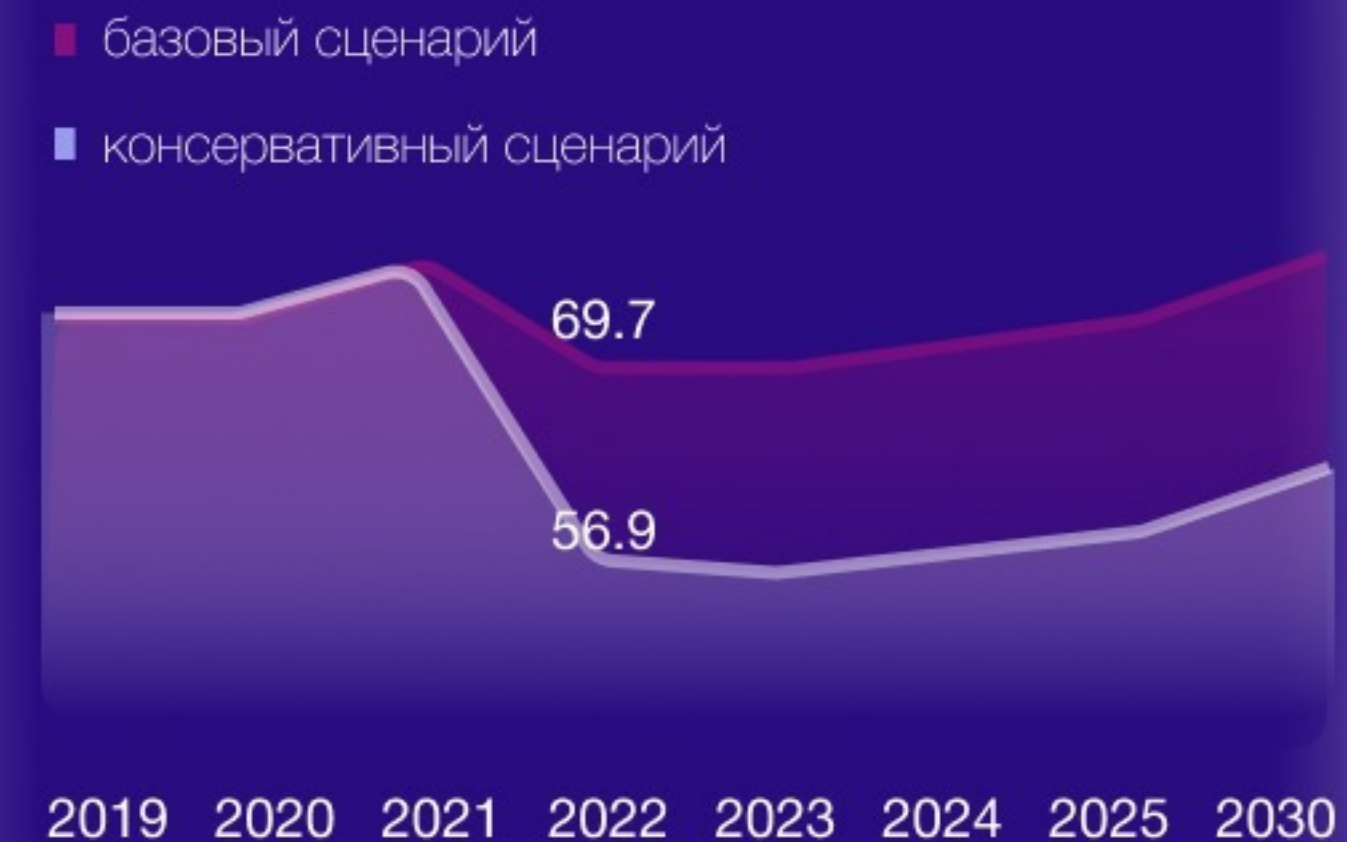
ОБЪЕМЫ ДОБЫЧИ ЧЕРНЫХ МЕТАЛЛОВ В РФ

2021 год рост на 0.5%

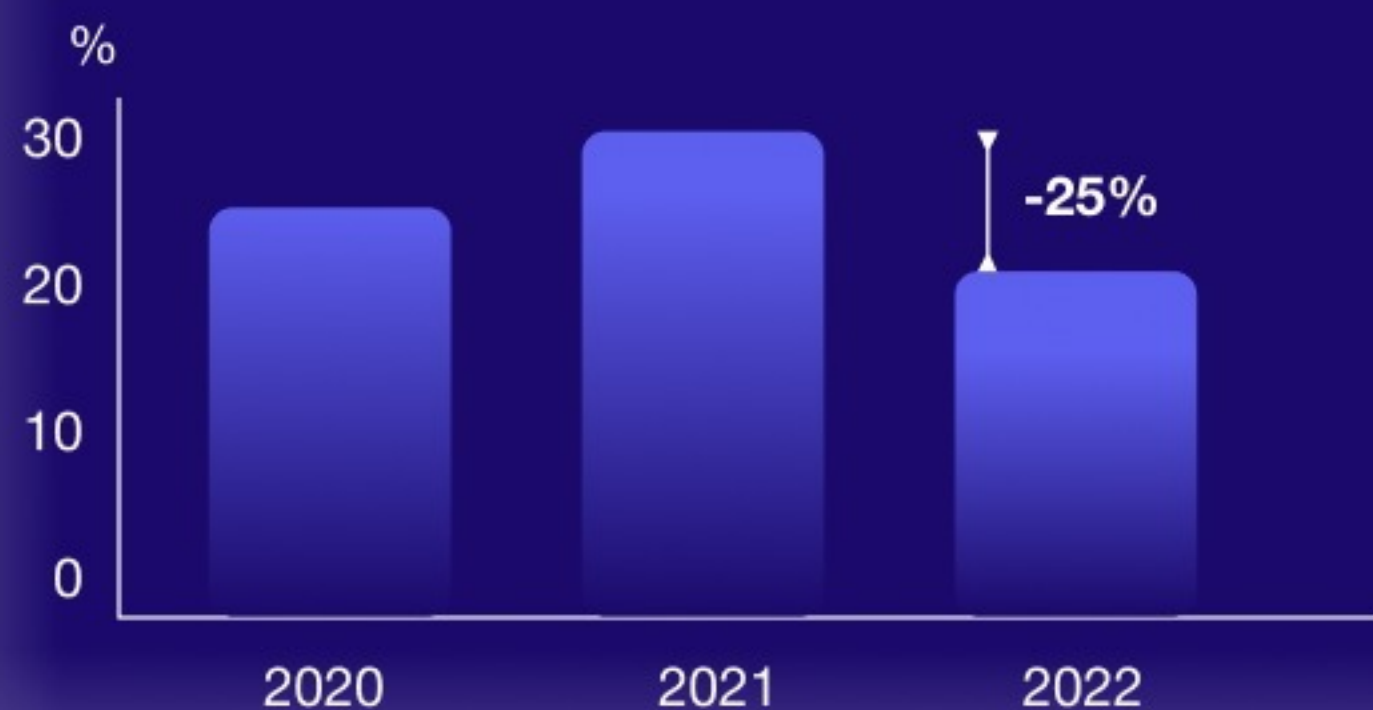
2022 год снижение на 4,3% за год

2023 год восстановление до уровня 2021 года

ПРОИЗВОДСТВО СТАЛИ (МЛН ТОНН)

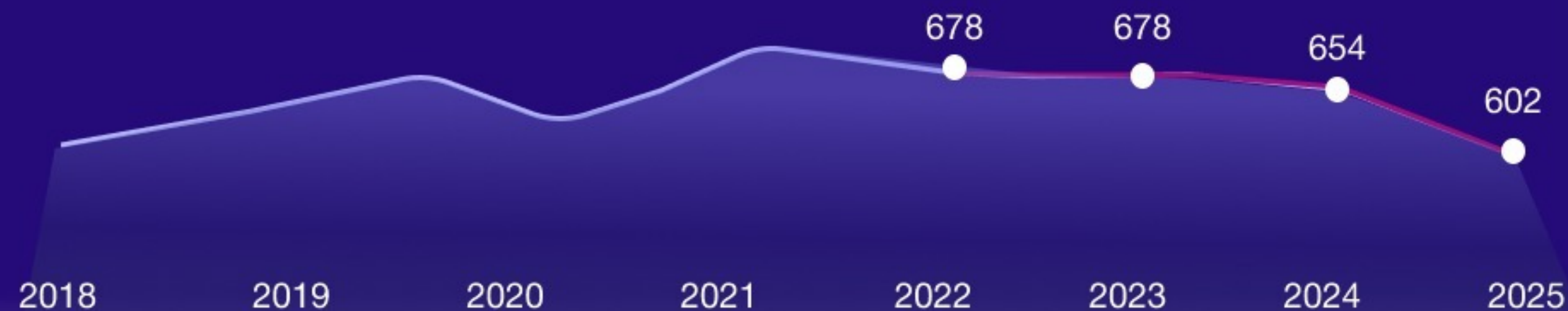


СНИЖЕНИЕ ПОТРЕБЛЕНИЯ МЕТАЛЛА В РФ НА 25% ПО ИТОГАМ 2022 ГОДА



ПРОГНОЗИРУЕМОЕ ЭКСПЕРТАМИ СНИЖЕНИЕ ЦЕН НА СТАЛЬ НА 4-6%

(Цена в долларах США / т²)



ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ «ТАРГЕТ»

EBITDA/
INTEREST



Net debt/
EBITDA :

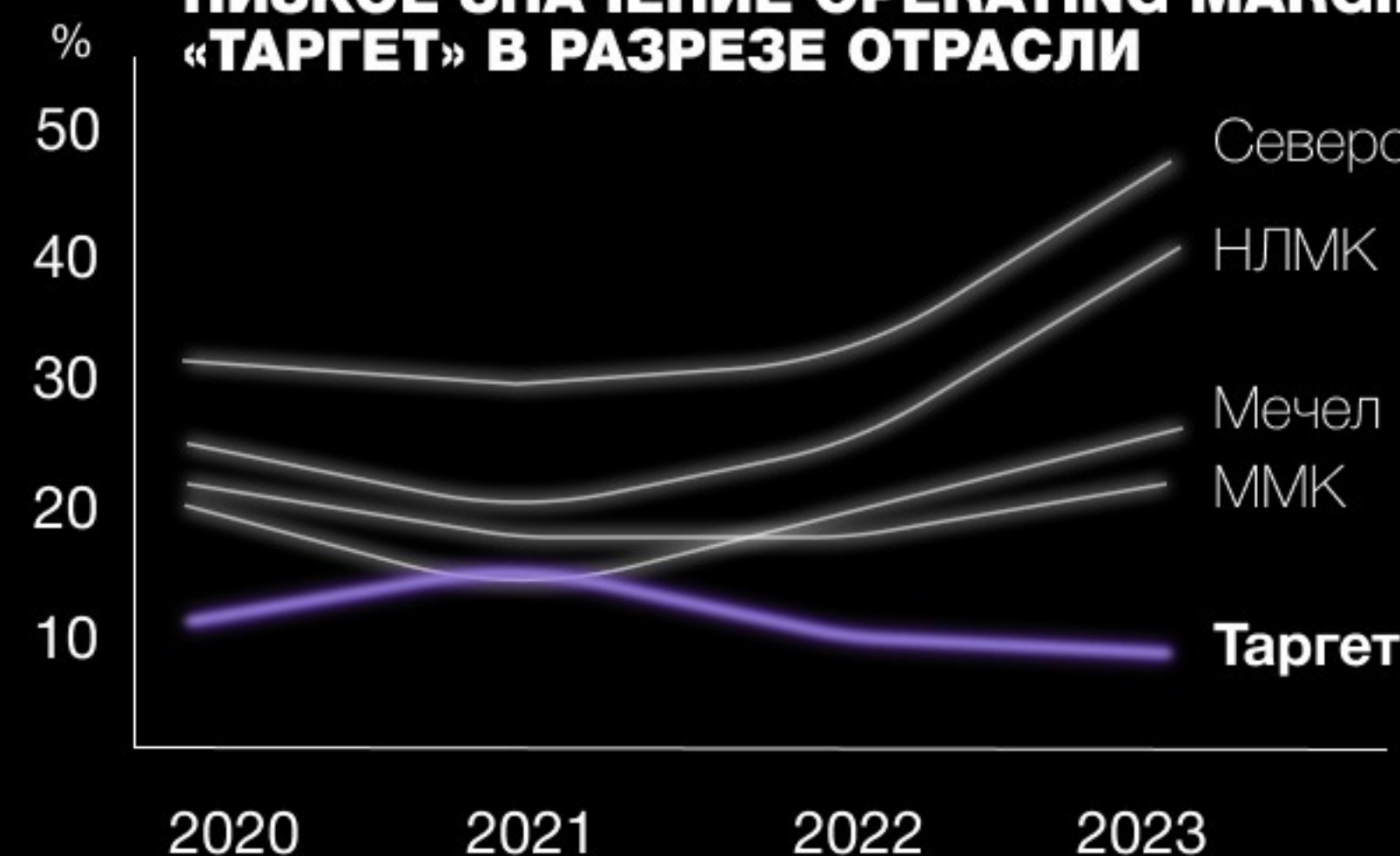


EBITDA
margin :

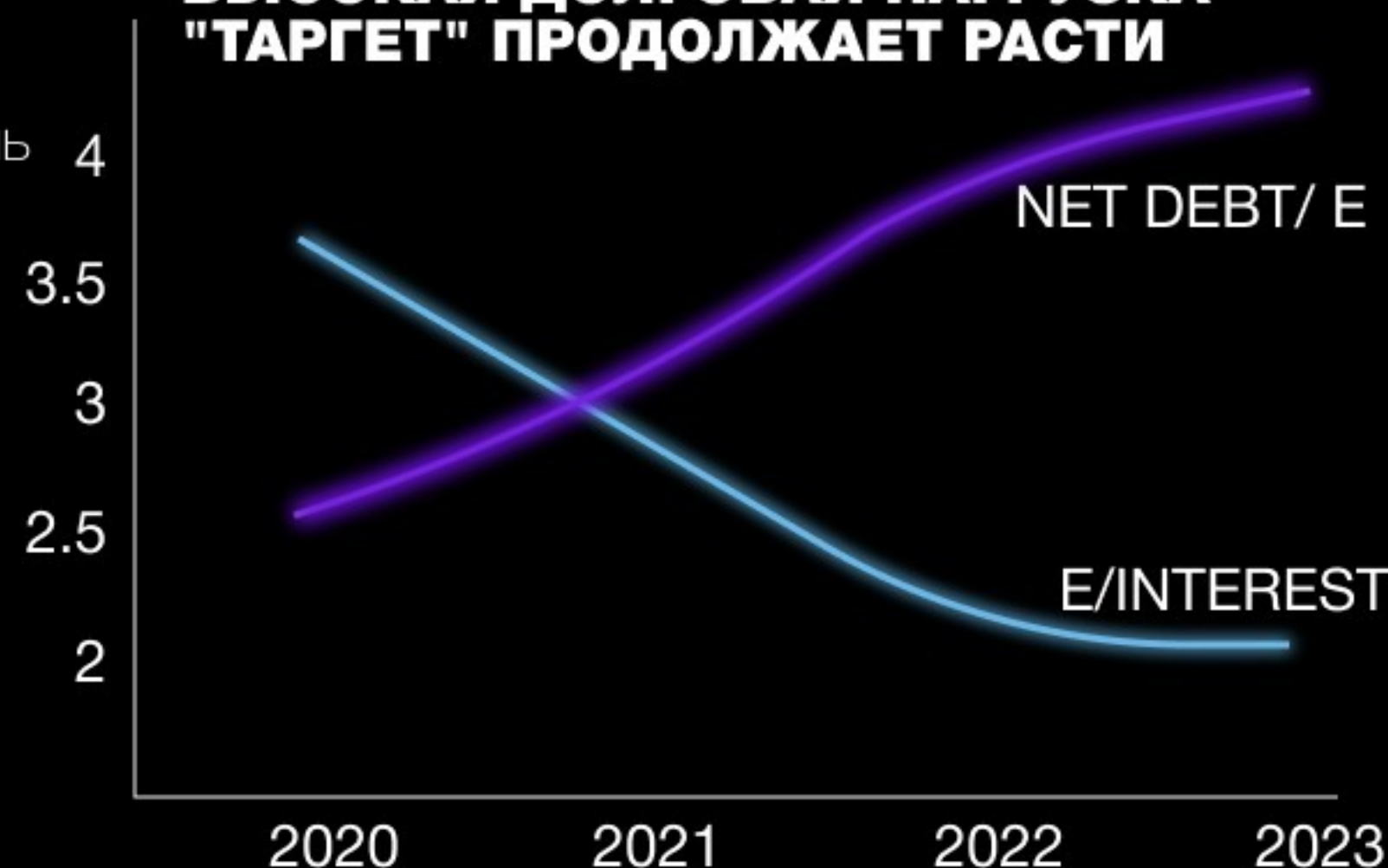


● среднерыночное значение ● показатель "Таргет" в динамике снижения / роста

НИЗКОЕ ЗНАЧЕНИЕ OPERATING MARGIN «ТАРГЕТ» В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛИ



ВЫСОКАЯ ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА «ТАРГЕТ» ПРОДОЛЖАЕТ РАСТИ



ТОЧКИ ОПОРЫ «ТАРГЕТ» В УСЛОВИЯХ СТАГНАЦИИ РЫНКА

Повышение
операционной
рентабельности



Снижение долговой
нагрузки



EUR/RUB ↑

Euribor ↑

РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ КРЕДИТА НА ОБОРУДОВАНИЕ С КОТИРОВКОЙ ВАЛЮТЫ

Рост сложности обслуживания кредита на оборудование и увеличение долговой нагрузки «Таргет» смягчается рефинансированием кредита в рубли по текущему курсу.

RUB 13%

1.01

— займ в EUR / займ в RUB

CNY 7%

0.989

— займ в EUR / займ в CNY

Полные расчеты



КРЕДИТНЫЕ КАНИКУЛЫ ДЛЯ «ТАРГЕТ»

Регуляторные показатели X2 на низком уровне способности к нивелированию последствий неуплаты долга заемщиком



КОНЦЕНТРАЦИЯ НА МЕРАХ ПРЕДОТВАЩЕНИЯ ДЕФОЛТА «ТАРГЕТ»

Изменение условий финансирования

Рефинансирование

Реструктуризация

Кредитные каникулы

Изменение сроков и размера выплат

Обмен долга на долю в собственности

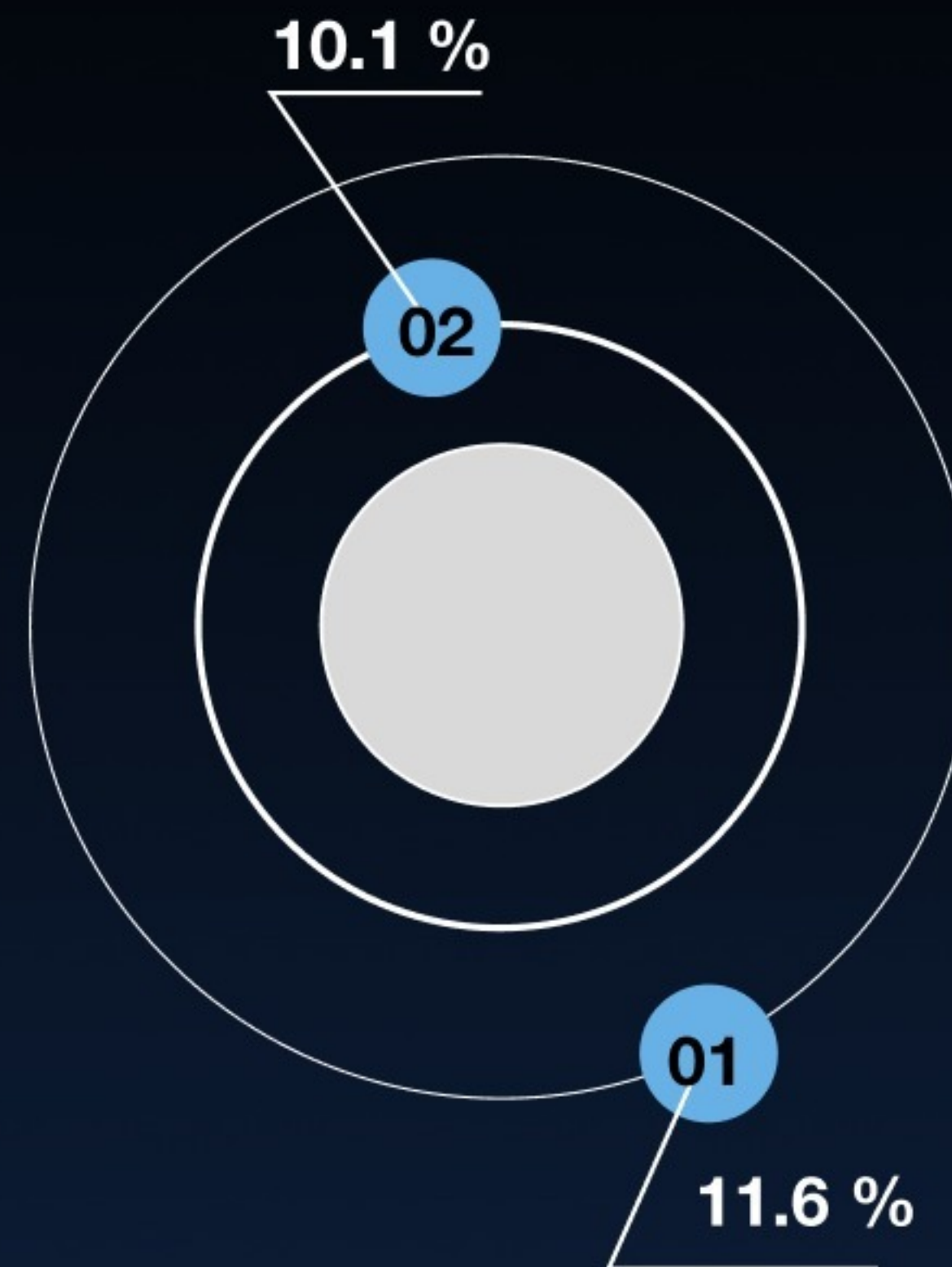
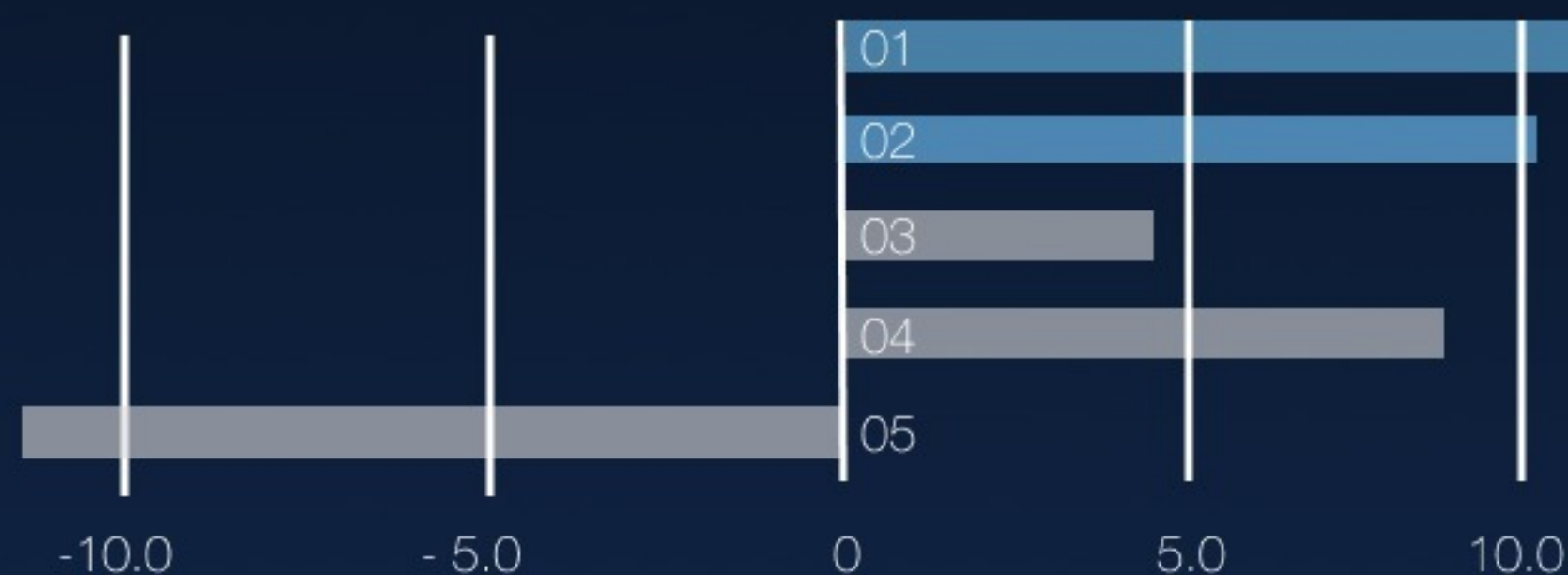
Списание части долга

КРЕДИТНЫЕ КАНИКУЛЫ ДЛЯ «ТАРГЕТ»

Сценарии реструктуризации долга:

- 01** Выплаты только по процентам на 1 год
- 02** Кредитные каникулы на 1 год с последующей фиксированной ставкой 15%
- 03** Кредитные каникулы на 1 год с последующей с плавающей ставкой
- 04** Фиксированная сумма платежей в первый год, 3% от остатка долга
- 05** Сниженная до 3% ставка на год

Прирост прибыли банка от выбранной стратегии относительно исходного способа кредитования (%)



Несмотря на более высокую прибыль в первой стратегии, **вторая** остается приоритетнее как **баланса интересов кредитора и заемщика**

ГАРАНТ ЭФФЕКТИВНОСТИ МЕР ПО РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ДОЛГА -

новый пакет ковенант, который обеспечит снижение риска дефолта по кредиту

OPERATING COVENANT

- Снижение OPEX в течение кредитных каникул на $\geq 5\%$
- Операционная рентабельность:
первый год $\geq 20\%$
последующие $\geq 30\%$



ГАРАНТ ЭФФЕКТИВНОСТИ МЕР ПО РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ДОЛГА -

новый пакет ковенант, который обеспечит снижение риска дефолта по кредиту

OPERATING COVENANT

- Снижение OPEX в течение кредитных каникул на $\geq 5\%$
- Операционная рентабельность:
первый год $\geq 20\%$
последующие $\geq 30\%$

ПРОЧИЕ СТАТЬИ ДОХОДОВ

- Коэффициент постоянного внеоборотного актива ≤ 1



ГАРАНТ ЭФФЕКТИВНОСТИ МЕР ПО РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ДОЛГА -

новый пакет ковенант, который обеспечит снижение риска дефолта по кредиту

OPERATING COVENANT

- Снижение OPEX в течение кредитных каникул на $\geq 5\%$
- Операционная рентабельность:
первый год $\geq 20\%$
последующие $\geq 30\%$

ПРОЧИЕ СТАТЬИ ДОХОДОВ

- Коэффициент постоянного внеоборотного актива ≤ 1



DIVIDEND COVENANT

- Запрет на распределение на дивиденды суммы, превышающей **50%** от величины чистой прибыли без согласия кредитора

ГАРАНТ ЭФФЕКТИВНОСТИ МЕР ПО РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ДОЛГА -

новый пакет ковенант, который обеспечит снижение риска дефолта по кредиту

OPERATING COVENANT

- Снижение OPEX в течение кредитных каникул на $\geq 5\%$
- Операционная рентабельность:
первый год $\geq 20\%$
последующие $\geq 30\%$

ПРОЧИЕ СТАТЬИ ДОХОДОВ

- Коэффициент постоянного внеоборотного актива ≤ 1



ESG-СОСТАВЛЯЮЩАЯ

- В течение первых 4 месяцев кредитных каникул разработать и одобрить ESG-стратегию компании

DIVIDEND COVENANT

- Запрет на распределение на дивиденды суммы, превышающей **50%** от величины чистой прибыли без согласия кредитора

НОВЫЙ СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ДЛЯ РАЗРАБОТКИ СТРАТЕГИИ КОМПАНИИ И СОБЛЮДЕНИЯ КОВЕНАНТ

01

Внесение **правок** в устав АО по избранию совета директоров

03

Создание **механизмов контроля** за эффективностью реализации стратегии

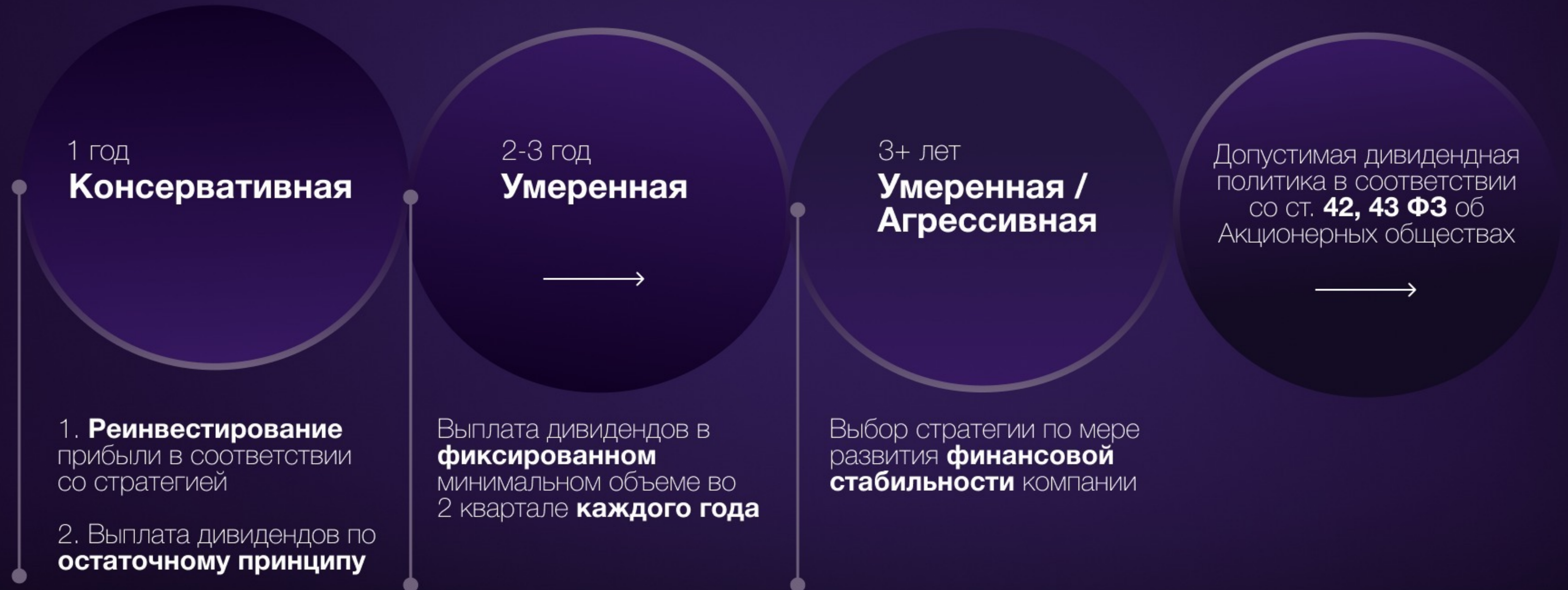
02

Избрание совета директоров для одобрения стратегии повышения операционной рентабельности с учетом нового пакета ковенант

04

По закону миноритарий не может **заблокировать решения** мажоритария, т.к. не владеет блокирующим пакетом

НОВАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА



CHAPMAN BROWN



Гудков Никита

Captain

СПбГУ, ПМИ`25

12 кю в игре в Го



Давыдова Василиса

Analyst

СПбГУ, ПМИ`26

6к рейтинга в
Shadow Fight 4 Arena



Хмелевская Мария

Economics & Design

НГУ, ЭФ`25

Призер III ст
Cup Moscow 2023

Призер II ст кейс-
чемпионата S7 Airlines



Гаджиев Анвер

Financier

СПбГУ, ПМИ`25

Чемпион комнаты
по нардам



Косоруков Алексей

Analyst

СПбГУ, ПМИ`27

Победитель
международных конкурсов
в составе ансамбля
«Озорные планочки»

Приложение 1

Регуляторные показатели банка

Норматив достаточности собственных средств банка

H1.0 составляет 8,5%, что является достаточным и даже превышает требуемый уровень.

Норматив достаточности основного капитала

H1.1 равен 4,7%, что ниже требуемого уровня.

Норматив достаточности базового капитала

H1.2 равен 6,3%, также ниже требуемого уровня.

Таким образом, "X2" столкнулся с недостаточностью основного и базового капитала.

Для улучшения этих показателей можно предложить следующие меры:

1. **Увеличение объема привлеченных средств:** "X2" может привлечь дополнительные инвестиции или капитал от инвесторов.
2. **Оптимизация активов:** "X2" может пересмотреть свой портфель активов, чтобы уменьшить риски и повысить доходность.
3. **Оптимизация расходов:** сокращение издержек и оптимизация операционных расходов может помочь увеличить прибыль и, следовательно, капитал банка.
4. **Реализация программ повышения капитала:** "X2" может запустить программы эмиссии новых акций или облигаций для увеличения своего капитала.
5. **Оптимизация управления рисками:** эффективное управление рисками поможет снизить вероятность убытков и улучшить финансовую устойчивость банка.

Приложение 2

Прочие варианты решений

При наличии возможности выхода в восточные страны рассматривается экспорт товаров в Китай, т.к. в нем странах спрос на сталь растет

В таком случае реструктуризация кредита на оборудование со сменой валюты в юани становится более привлекательным вариантом, поскольку выплаты за поставки стали в Китай будут выплачены в национальной валюте.

Выручку с продаж в Китай можно использовать для погашения долга за оборудование в юанях, что позволит сэкономить на комиссии валютного обмена

Прочие варианты решений

Выход на IPO

Выход на IPO требует больших затрат на оценку компании, к тому же "Таргет" не является привлекательным активом на текущий момент в силу своей финансовой неустойчивости

Однако при возврате актива к предыдущим темпам роста выход на IPO позволит получить финансирование.