

HSBC Финансов Проект

Проект Belleville

Презентация на Оперативния Модел

ПОДГОТВЕН ЗА: БЕХ



HSBC **Global Banking
and Markets**

HSBC 
The world's local bank

Съдържание

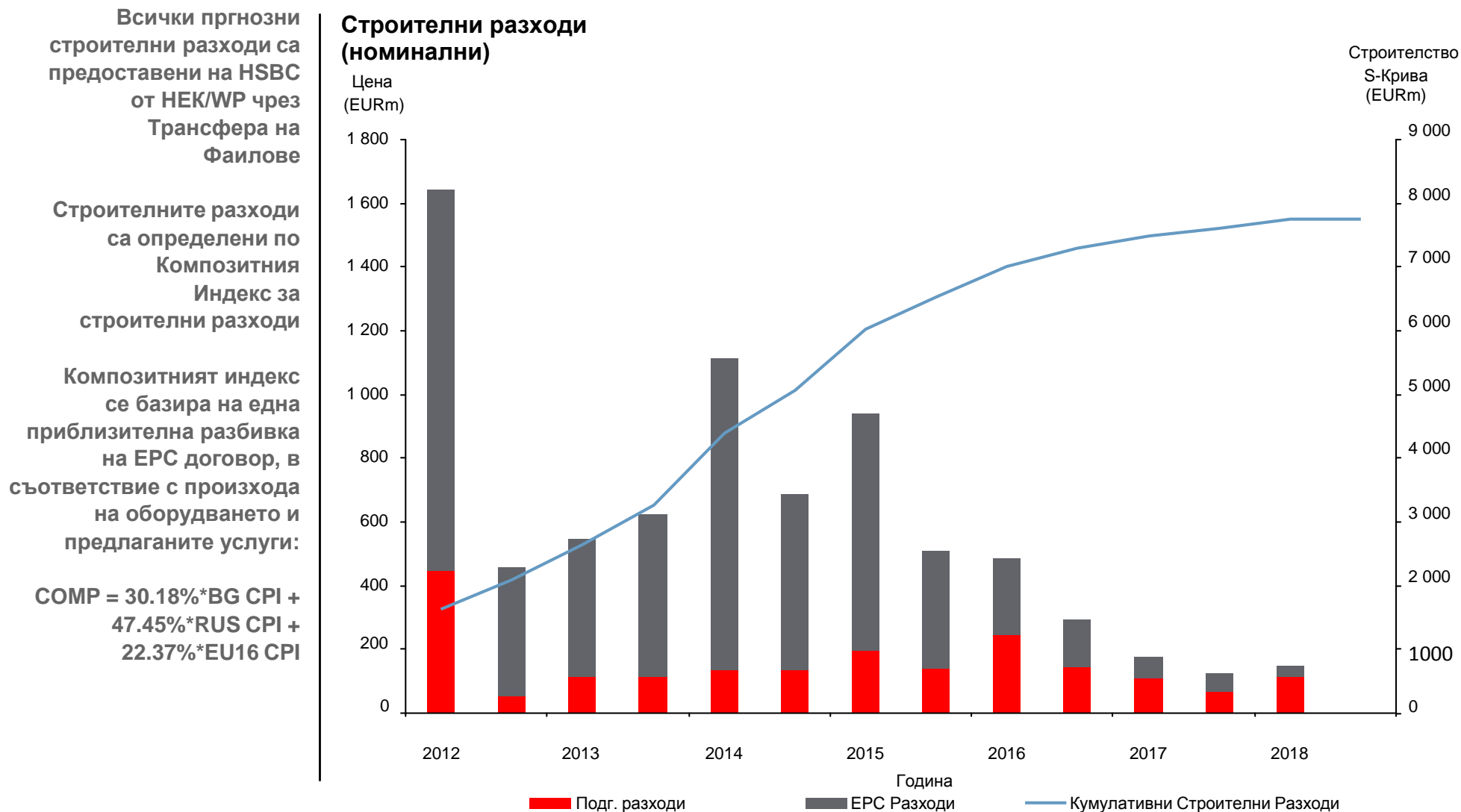


| | |
|---|--------------|
| Въведение | Раздел 1 |
| Очаквана цена на проекта | Раздел 2 |
| Структура на капитала § Финансови очаквания | Раздел 3 |
| Анализ на резултатите | Раздел 4 |
| Заклучение | Раздел 5 |
| | |
| Приложение | |
| Ценова прогноза на енергията | Приложение I |

- Както е подчертано в Анекс II към Мандатното писмо, HSBC следва двустепенен подход в процеса на моделиране:
 - **Оперативен Модел:**
 - Тази първа версия на модела е била изготвена като "оперативен модел"
 - Неговото предназначение е да подпомогне в структурните преговори с всички участници в проекта, вкл. структурните, финансови и търговски дискусии
 - Моделът може да се използва с различни сценарии, използвайки прогнозните цени на ел. енергията, предоставени от изследването на регионалния пазар на електричество на NERA
 - Въпреки, че оперативният модел вече включва всички необходими функции, за да бъде конвертиран в един финансов модел, той съдържа голям брой на предположения, които все още са в процес на преговори (напр. покачване на цената на EPC, условията на финансиране, финансиране на съоръжения ...).
 - **Финансов Модел:**
 - HSBC ще отрази съгласуваните в Оперативния модел финансови условия вкл. окончателния дълг към структурата на собствения капитал, размер, тенор, приложими маржове и други ключови условия
 - Възвращаемостта на проекта и акционерите бъде анализирана при различни сценарии

Очаквана цена на проекта

Ключови очаквания: ЕРС & Цена на собственика



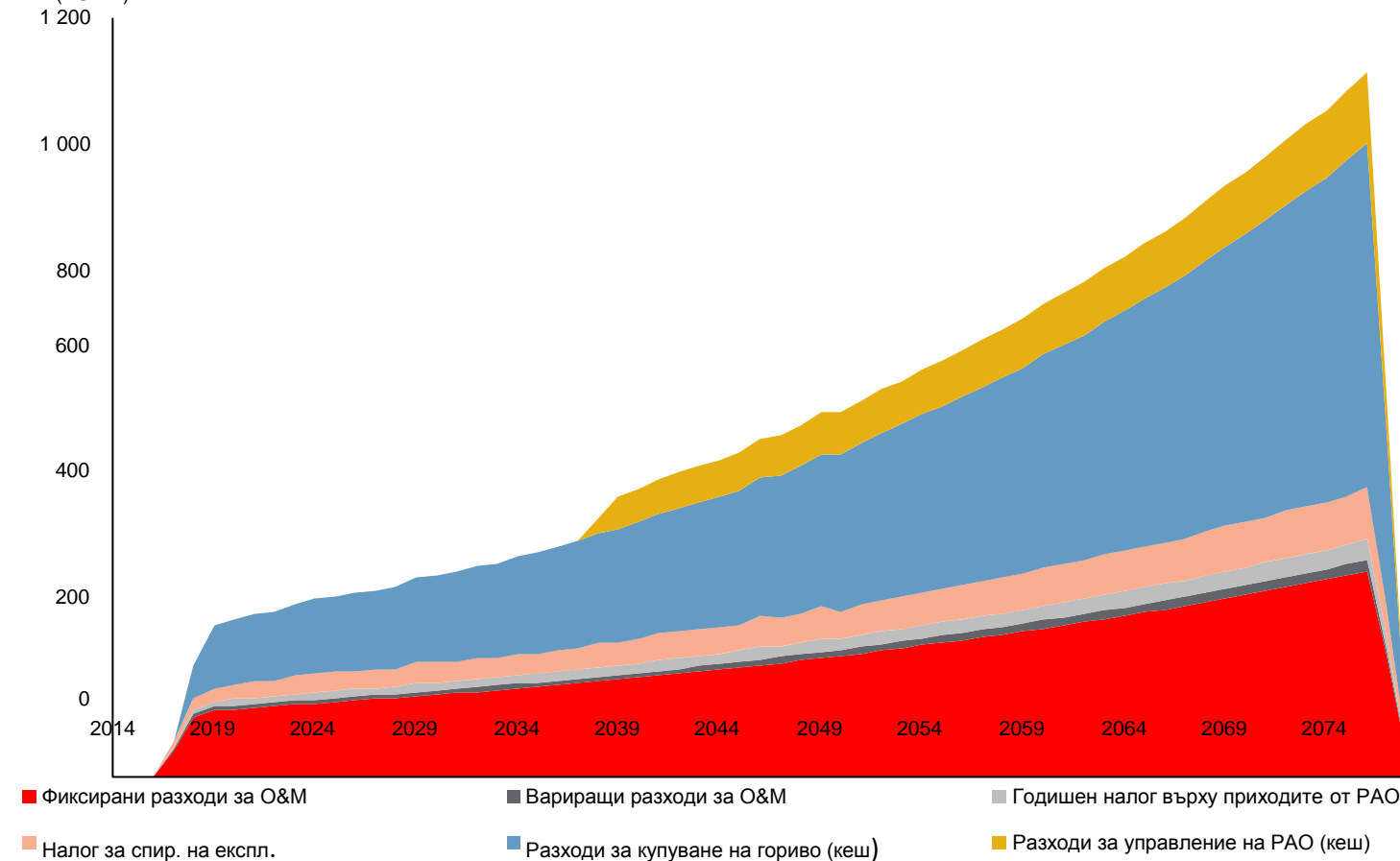
Ключови очаквания: Фиксирани и вариращи цени на O&M

Финансовият модел използва разходни данни за O&M, предоставени на HSBC чрез НЕК от АЕЦ "Козлодуй"

Данъците и счетоводството изискват проверка от външни експерти

Разходи за O&M и гориво

(EURm)



Структура на капитала & Финансови очаквания

Финансиране: Структура на капитала

Дълговото финансиране се предполага да бъде изцяло с произход от един европейски комерсиален обект

В сценарий 1 ние приехме проектно съотношение (Дълг:Собств. капитал) от 60%:40%

Понастоящем каскадата на финансиране в модела приема пропорционално усвояване на дълга и собствения капитал. Ранните приходи от Блок 1, по време на строителството, се използват като източник на финансиране.

Подготвителните разходи за строителство включват разходите, направени от НЕК до момента и очакваните (не-ЕРС) бъдещи разходи.

Общата стойност на проекта възлиза на 10,35 млрд. EUR

Източници и използване на фондовете при строителството

| Използване | | |
|---|----------------|-------------------|
| Всичко разходи ЕРС | 59,23% | 6 131 552 |
| Всичко разходи за подг. работи | 19,49% | 2 017 517 |
| Обект А: Лихви и такси по време на строителството | 17,48% | 1 809 456 |
| Рез. сметка за предв. финансиране на обслужването на дълга (DSRA) | 2,17% | 225 000 |
| ВЕ 1: Разходи (О&М, раб. капитал, такса) | 1,64% | 169 439 |
| Вс. разходи | 100,0% | 10 352 964 |
| Източници | | |
| Обект А | 57,41% | 5 943 267 |
| Собст. капитал | 38,27% | 3 962 178 |
| ВЕ 1: Приходи преди COD | 4,32% | 447 518 |
| Вс. източници | 100,00% | 10 352 964 |

Финансиране: Дългови финансови очаквания

Моделът сега приема едно комерсиално съоръжение, което е напълно амортизирано след 26 години на тенор "врата до врата"

Прието е маржовете на комерсиалния транш да бъдат 350 бп при строителството и 325 бп с последващо етапно нарастване с по 25 бп

Дългови финансови очаквания

| | |
|--|---------------|
| Съотношение на проекта (D/D+E) | 60,0% |
| Структура на капитала | Обект А |
| Размер на обекта | 5 943 267 |
| Като % от общ. необходимо финансиране | 60,0% |
| Такси | |
| Такса за скл. на договора | 200 бп |
| Комисиона за ангажимент | 163 бп |
| Погашения | |
| Гратисен период | 6 месеца |
| Първа погас. вноска към | 01.9.2018 г. |
| Целеви тенор (от врата до врата) | 26 години |
| Последна погас. вноска (цел) | 30.9.2037 г. |
| Последна погас. вноска (действ.) | 31.12.2037 г. |
| Тенор (от врата до врата) | 26 години |
| Средна продълж. на заема (от врата до врата) | 18,1 години |

| Маржове | | |
|----------------------------|--------|----------------------------|
| По време на строителството | 350 бп | |
| Марж 1 | 325 бп | 1 Март 2017 - 28 Фев. 2022 |
| Марж 2 | 350 бп | 1 Март 2022 - 28 Фев. 2027 |
| Марж 3 | 375 бп | 1 Март 2027 - 29 Фев. 2032 |
| Марж 4 | 400 бп | 1 Март 2032 - 28 Фев. 2062 |

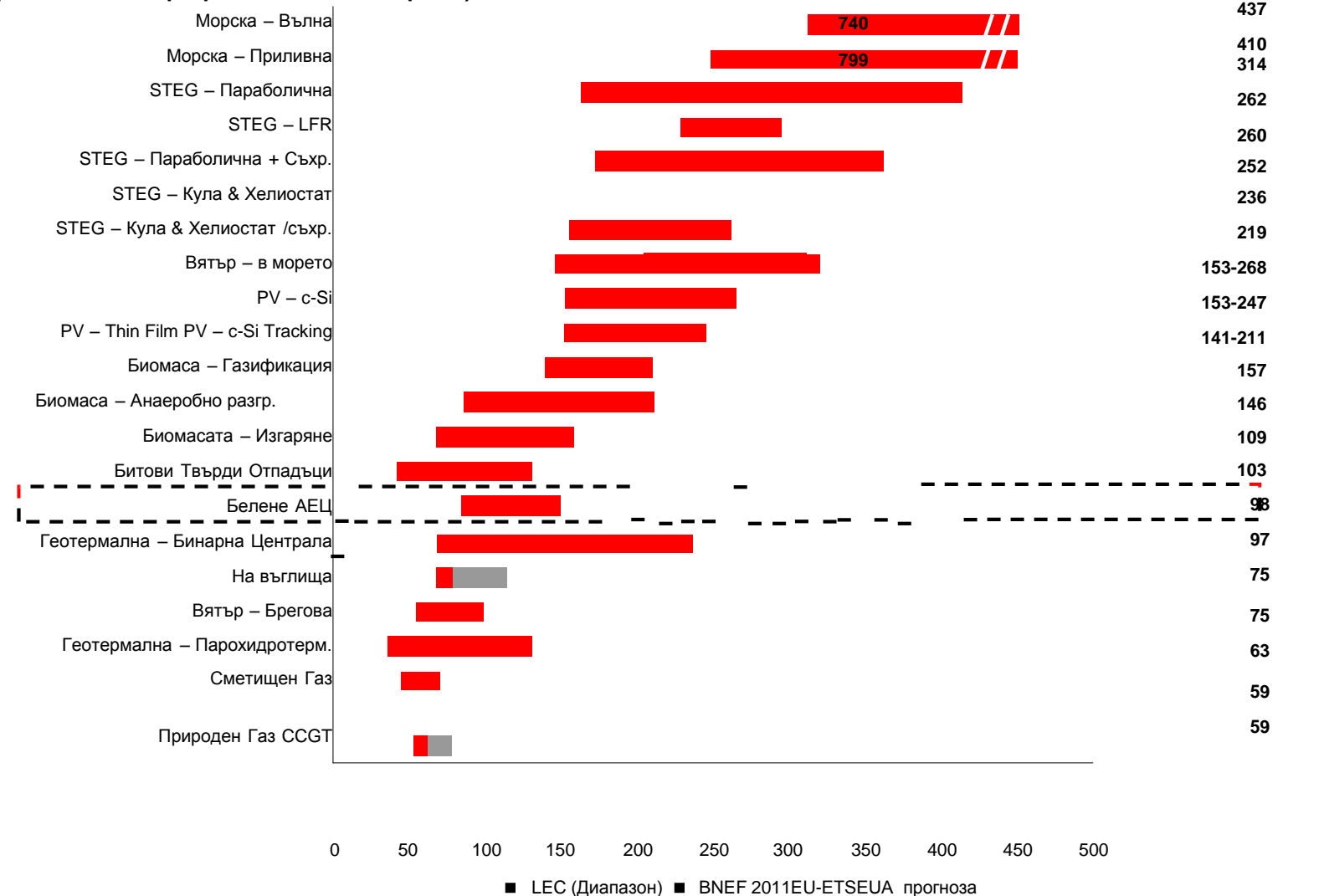
Анализ на резултатите

Сравнение на нормираните разходи за ел. енергия

Нормираната Цена на ел. енергия е съотношение на нетната сегашна стойност на всички разходи към сегашната нетна стойност на съответната очаквана мощност на централата (в MWh), започвайки с финансовото приключване и преминавайки през целия експлоатационен живот на проекта

| | |
|--|-------------|
| Овърнaйт цена на капитала (BE 1 & 2) | 8 149 069 |
| EUR/kW инсталирана | 3 844 |
| Всичко генерирана енергия (MWh) - BE 1&2 | 954 543 446 |
| Сред. /год. | 15 898 894 |
| LEC @ 8,23% диск. % (EUR/MWh) | 74,9 |
| LEC @ 8,23% диск. % USD/MWh) | 98,4 |
| Средни експл. разходи (Eurocents/kWh) | 1,210 |

Сравнение на норм.разходи за ел. енергия¹⁾



Източник: Bloomberg New Energy Finance Q3 2011

Забележка:

(1) Данните за целите на сравнението са само показателни, тъй като не са пещифични за България

Анализ на нормираните разходи за ел. енергия

Както е показано на графиката, LEC е в силна зависимост от избрания дисконтов процент

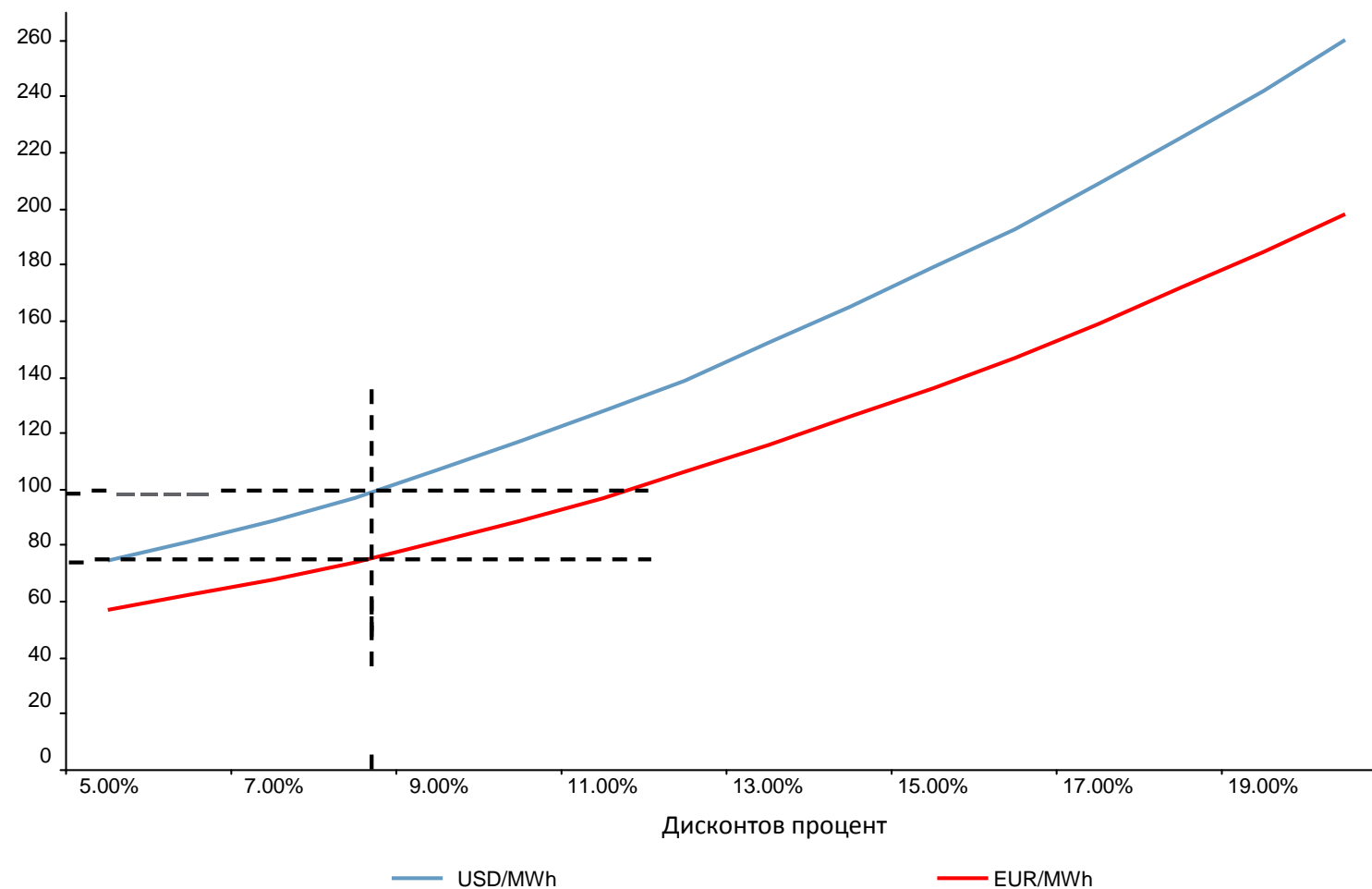
Една промяна от 1% на дисконтовия процент води до средна промяна на LEC от EUR9.38/MWh или USD12.33/MWh

Следователно, сравнението на различните технологии може да се окаже трудно поради различните финансови очаквания

Данните, показани на предишния слайд трябва да се коригират, за да отразят предприятиите от НЕК проектите в България и съответно тяхната СПЦК

Забележка:
(1) За илюстрация под композитно EPC увеличение на цената и ниска цена на CO₂

Нормирана цена на ел. енергия в Белене¹



Сценарии за паричния поток и DSCRs

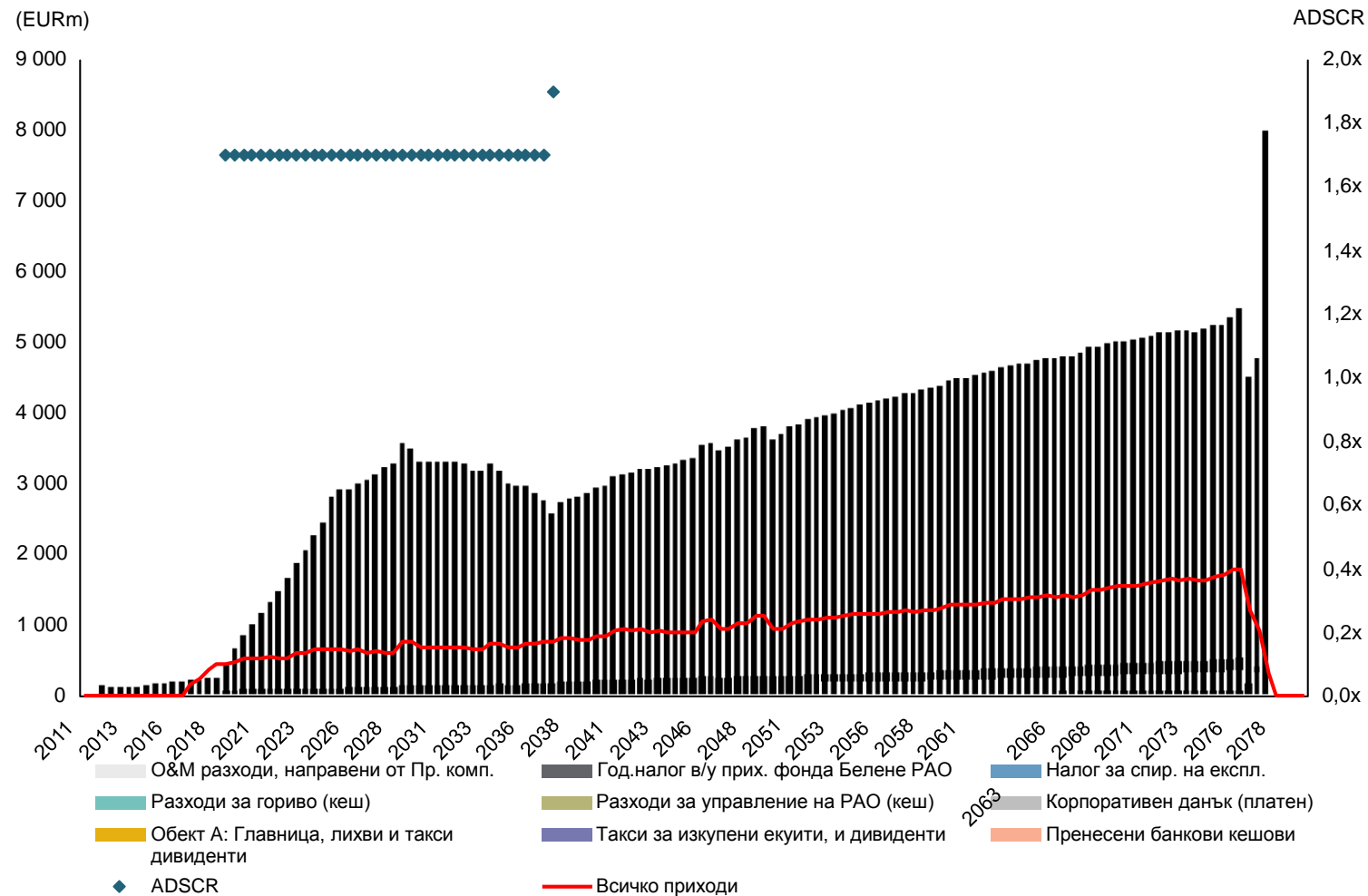
Ние оптимизираме модела със следните ограничения:

– Степен на обслужване на дълга 1,70 x

– Тенор на старшия дълг 25,5 години врата до врата

– Съотношение дълг към собственост от 60%

Сценарии за пар. поток и ADSCR



Чувствителни резултати

| | Композитно EPC Ниска цена на CO2 | Композитно EPC Текущи политики | Композитно EPC Нови политики | Композитно EPC Декуплиран газ | Композитно EPC Ниска цена на CO2 Марж. на дълга + 1% |
|---|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--|
| Нормирана цена на ел. енергията (EUR за kWh) при 8.23% дискон. % | 0,0749 | 0,0747 | 0,0747 | 0,0747 | 0,0787 |
| EUR/kW инсталирана | 3 844 | 3 844 | 3 844 | 3 844 | 3 844 |
| Съотношение (%) | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| Мин. DSCR | 1.7x | 1.7x | 1.7x | 1.7x | 1.7x |
| Старши дълг | 5 943 м | 5 905 м | 5 880 м | 5 907 м | 6 156 м |
| Тенор на дълга (години) | 26 | 20 | 19 | 24 | 30 |
| Соств. капитал | 3 962 м | 3 937 м | 3 920 м | 3 938 м | 4 104 м |
| Всичко дълг и собств. капитал | 9 905 м | 9 842 м | 9 800 м | 9 846 м | 10 260 м |
| Сарех Разходи | 6 131 м | 6 131 м | 6 131 м | 6 131 м | 6 131 м |
| Подготвителни разходи | 2 018 м | 2 018 м | 2 018 м | 2 018 м | 2 018 м |

Чувствителни резултати



| | Композитен EPC | | | Композитен EPC | Композитен EPC |
|--|---|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--|
| | Ниска CO2 цена Маржове на дълга - 1% | EU 16 Eurostat EPC Ниска CO2 цена | RUS CPI EPC Ниска CO2 цена | Цена на строителството цена +25% | Ниска CO2 цена Строителство цена +50% |
| Нормирана цена на ел. енергията (EUR за kWh) при 8.23% дисконтов процент | 0,0712 | 0,0644 | 0,0814 | 0,0940 | 0,1137 |
| EUR/kW инсталирана | 3 844 | 3 121 | 4 297 | 4 805 | 5 766 |
| Съотношение (%) | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| Мин. DSCR | 1.7x | 1.7x | 1.7x | 1.7x | 1.7x |
| Старши дълг | 5 743 м | 4 820 м | 6 648 м | 5 943 м | 5 943 м |
| Тенор на дълга (години) | 23 | 21 | 30 | 26 | 26 |
| Собственост | 3 829 м | 3 213 м | 4 432 м | 6 010 м | 8 056 м |
| Всичко дълг и собств. капитал | 9 572 м | 8 033 м | 11 079 м | 11 954 м | 13 999 м |
| Сарех Разходи | 6 131 м | 4 631 м | 7 079 м | 7 664 м | 9 197 м |
| Подготвителни разходи | 2 018 м | 1 986 м | 2 032 м | 2 522 м | 3 026 м |

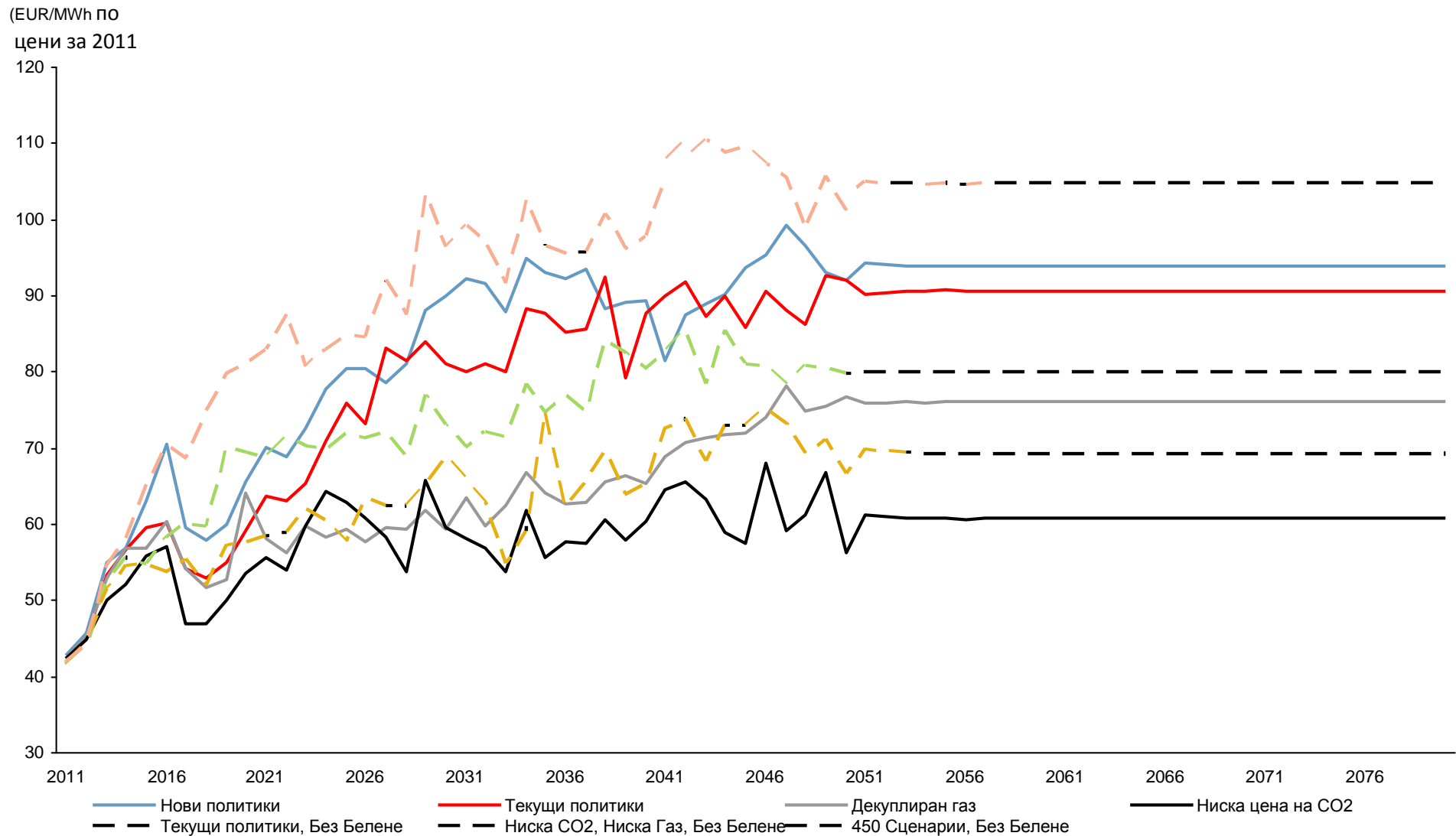
Заключение

Заклучение

- Оперативният модел е изготвен, за да покаже ценностните мотиви за АЕЦ Белене, като гъвкаво представя както оперативните, така и финансово чувствителните въпроси
- Моделът включва оперативни прогнози, предоставени от:
 - Атомстройекспорт
 - WorleyParsons
 - АЕЦ Козлодуй
- При липса на съгласуван EPC контракт и договорена структура на капитала, HSBC е направила няколко финансови допускания, базирани на сегашния пазар за илюстративни цели
- След постигане на съгласие за финансовите условия, те ще бъдат включени в модела за изготвяне на Финансов модел, който ще служи на БЕХ/НЕК като инструмент за вземане на решения

Приложение

Ценова прогноза на енергията



Отказ от отговорност

Този доклад е изготвен от HSBC Bank Plc ("HSBC") за БЕХ ("Вие") единствено за подпомагане по отношение на проекта "Белвил" ("проект"). Реда и условията, описани в нашето писмо за ангажимент от 18/04/2011 се прилагат по отношение на тези материали.

С приемането на този доклад, вие се съгласявате да пазите в тайна, по всяко време, съдържащата се в него информация или предоставена във връзка с него. Този доклад е за ползване само от вас и, освен с предварителното писмено съгласие на HSBC, няма да се копира или възпроизвежда, или разпространява, предава или разкрива изцяло или частично от вас на което и да е друго лице, нито друго лице ще работи върху него. Този доклад остава собственост на HSBC, и при поискване този доклад, както и всички други материали, предоставени от HSBC, свързани с предложенията, съдържащи се тук, трябва да бъдат върнати и всички копия унищожени.

Информацията, използвана при подготовката на настоящия доклад, е изготвена по материали и информация, дадена от вас, НЕК, WorleyParsons и АЕЦ "Козлодуй" и не е била независимо проверена от HSBC. Вие трябва да проведете собствено изследване и анализ на бизнес данните, описани в настоящия доклад (който не претендира да бъде изчерпателен).

to be comprehensive). Всяка проекция, прогноза, оценка или друго "гледащо в бъдещето" изявление в този доклад само показва едно хипотетично изпълнение при определени допускания на събития или условия, които могат да включват (но не се ограничават до) технически, финансови и макроикономически предположения. Такива проекции, прогнози, оценки или други "гледащи в бъдещето" изявления не са надеждни показатели за бъдещите резултати. Трябва да разберете предположенията и да прецените дали те са подходящи за техните цели. Някои събития или условия може да не са взети под внимание в тези предположения. Действителните събития или условия, могат да се различават съществено от предположенията. Миналото изпълнение не е надежден индикатор за бъдещо изпълнение.

HSBC не се ангажира и не е задължена, да предостави всякаква допълнителна информация, да актуализира този доклад, да коригира неточности или да отстрани евентуални грешки или пропуски в настоящия доклад.
or omissions in this report. Този доклад не трябва да се разглежда като представляващ официална оценка или становище по проекта, нито да се счита като основа дали да продължите или не с проекта. Това не е окончателен съвет и не трябва да се счита за такъв.

С изключение на случай на измама с невярно съдържание, HSBC (и нейните ръководители, служители или агенти) категорично отхвърля всякаква отговорност или задължения от всякакъв вид относно: i) точността и достатъчността на този доклад или на всяка информация, изявление, предположение или проекция, тук или във всяка друга писмена или устна информация, предоставена във връзка с тях, или (ii) каквато и да е загуба или щета (преки, косвени, последващи или други), произтичащи от следването на този доклад. HSBC няма да носи каквато и да е отговорност към трети лица за всякакви загуби, разходи или други задължения.

Не съществува намерение този доклад да приканва или внушава, вие да купувате, продавате, да се абонирате или подпишете каквито и да е финансови инструменти, инвестиции за сигурност или други, във всяка една юрисдикция. Където това би могло да представлява "финансово насърчаване", както е дефинирано в Наръчника на FSA, то е било ви е било предоставено на базата, че е или "Изключена комуникация" или "Комуникация на едро".

HSBC е оторизирана и регулирана от Управлението за финансови услуги.