



Видове финансови продукти и основни принципи при устойчивото финансиране

10 октомври 2023

УСТОЙЧИВО ФИНАНСИРАНЕ ПО СВЕТА И В БЪЛГАРИЯ

\$3,8 трилиона

ESG облигации

\$1,5 трилиона

ESG заеми



ТЕМИТЕ ДНЕС

1

Видове финансови продукти за зелено и устойчиво финансиране и основни характеристики на заемите, свързани с устойчивост

2

Измерване на показателите за устойчивост във финансови сделки и конкретно при заемите, свързани с устойчивост

3

Специфични условия и клаузи в кредитната документация на заемите, свързани с устойчивост

4

Съображения и рискове при сделки за устойчиво финансиране





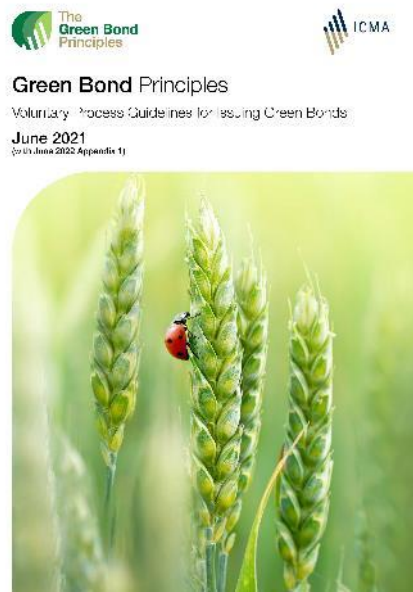
1

Видове финансови продукти за зелено и устойчиво финансиране и основни характеристики на заемите, свързани с устойчивост

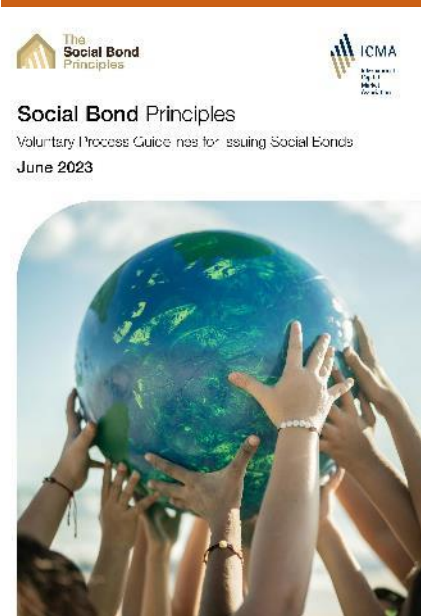


Облигации

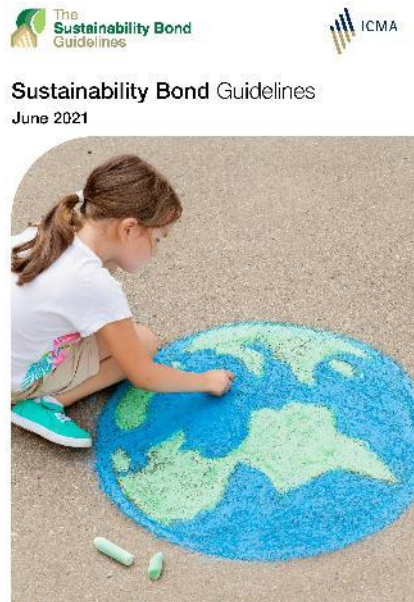
Зелени облигации



Социални облигации



Устойчиви облигации



Облигации за климатичен преход



Облигации, свързани с устойчивост



Заеми

Зелени заеми

Green Loan Principles



APLMA 25 LMA LSTA

Социални заеми

Social Loan Principles



APLMA 25 LMA LSTA

Заеми, свързани с устойчивост

Sustainability-Linked Loan Principles
Supporting environmentally and socially sustainable economic activity



APLMA 25 LMA LSTA

Основни характеристики

Зелените/социалните заеми са всякакъв вид кредитни инструменти и/или условни улеснения (като гаранционни линии или акредитиви), които се предоставят изключително за финансиране, рефинансиране или гарантиране, изцяло или частично нови и/или съществуващи допустими Зелени/Социални проекти и които са съобразени с четирите основни компонента на Принципите за зелени/социални заеми.



Компоненти

1. Използване на средствата
2. Процес за оценяване и избиране на проекта
3. Управление на средствата
4. Докладване

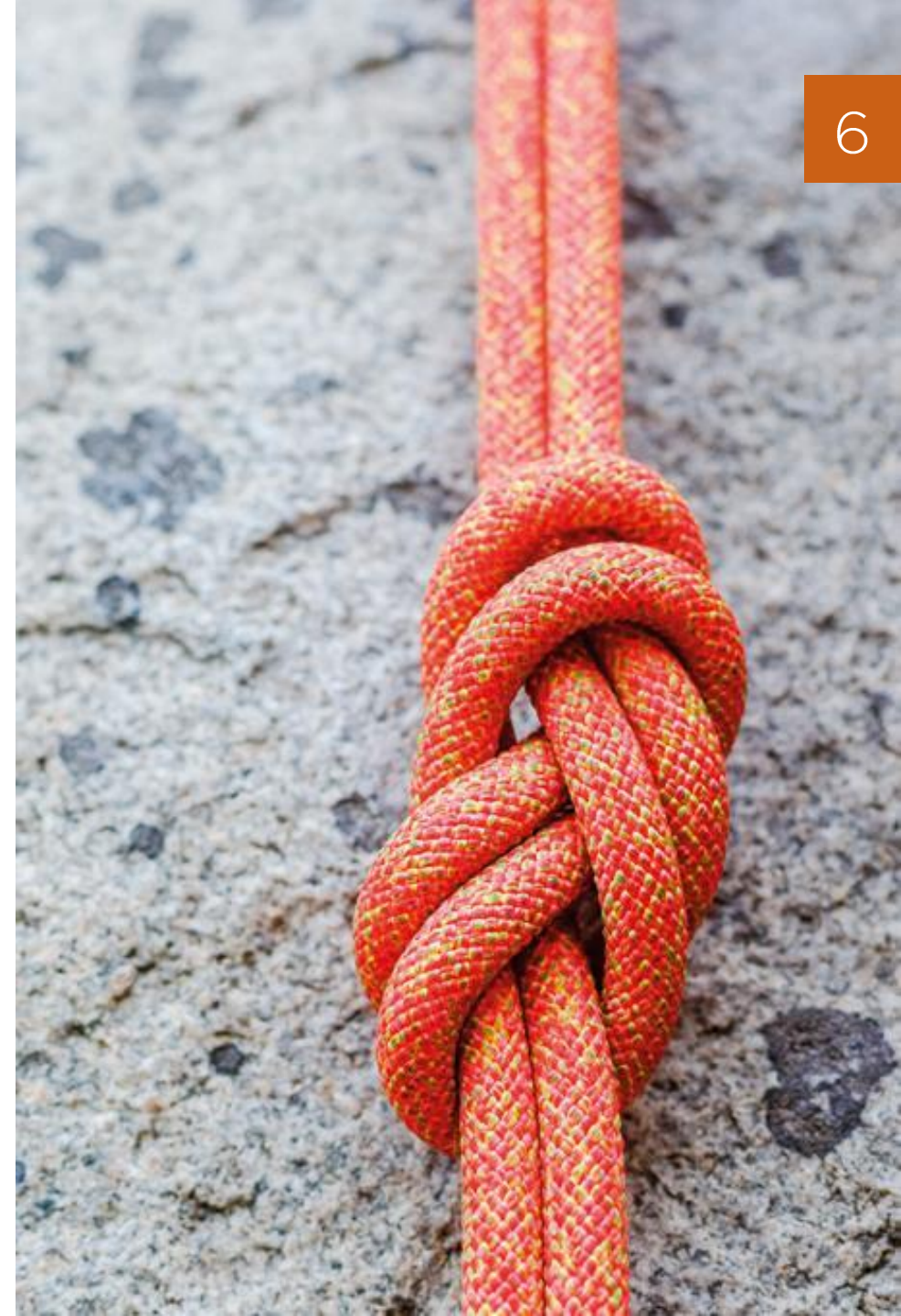


ЗАЕМИ, СВЪРЗАНИ С УСТОЙЧИВОСТТА

Определение

Според най-новата версия на Принципите за заеми, свързани с устойчивост:

Заемите, свързани с устойчивост (sustainability-linked loans), са всякакви видове кредитни инструменти и/или условни улеснения (като гаранционни линии или акредитиви), чиито икономически характеристики могат да варират в зависимост от това дали кредитополучателят постига амбициозни, съществени и количествено измерими предварително определени цели за устойчивост.



ЗАЕМИ, СВЪРЗАНИ С УСТОЙЧИВОСТТА

Компоненти

1. Избор на ключови показатели за изпълнение (KPIs)
2. Калибриране на целевите показатели за устойчивост (SPTs)
3. Характеристики на кредита
4. Отчитане
5. Проверка

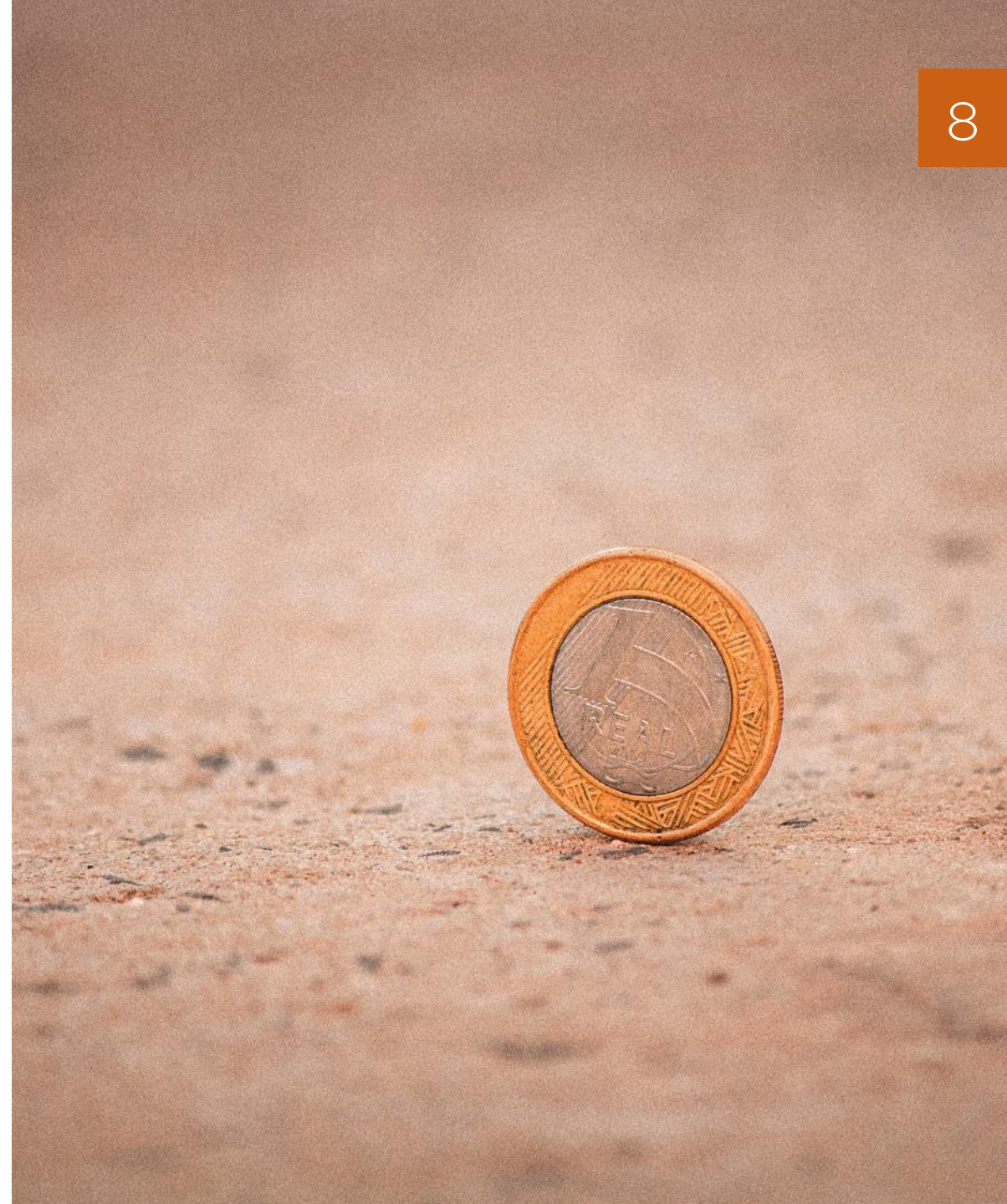




2

Измерване на показателите за устойчивост във
финансови сделки

- Ключовите показатели за изпълнение (KPIs)
- Таргети на устойчивото финансиране (SPTs)
- Документацията по финансирането



Основни характеристики

Съществен за бизнеса

Може да бъде измерван

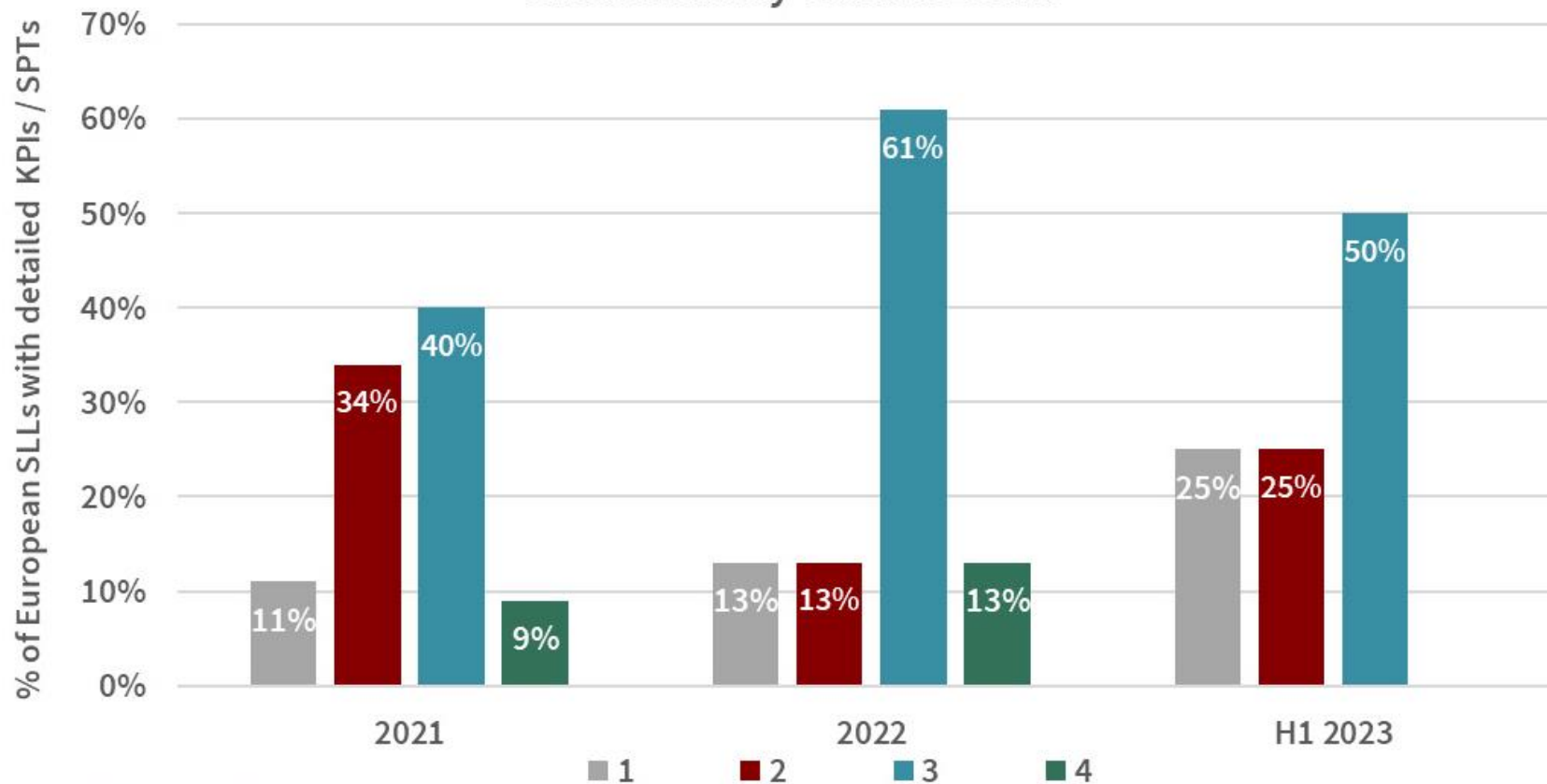
Може да бъде сравняван

Сектор	KPI	Бенчмарк
Хранителни стоки	Дял от предлаганите продукти да са: i. сертифицирани по екологични стандарти ii. от биологично земеделия или iii. от дребни земеделски стопанства	Среден дял на такива продукти, предлагани от кредитополучателя за последните три години

- Контекст
- Устойчива бизнес стратегия
- Устойчив координатор
- Външни експерти



3 KPIs / SPTs Continues to Be Benchmark for H1 2023 Sustainability-Linked Loans



Source: EMEA Covenants by Reorg

© 2023 Reorg. All Rights Reserved. Reorg® is a registered trademark of Reorg Research, inc.

ЦЕЛИ НА УСТОЙЧИВОТО ФИНАНСИРАНЕ

1

Амбициозен и
релевантен за бизнеса

2

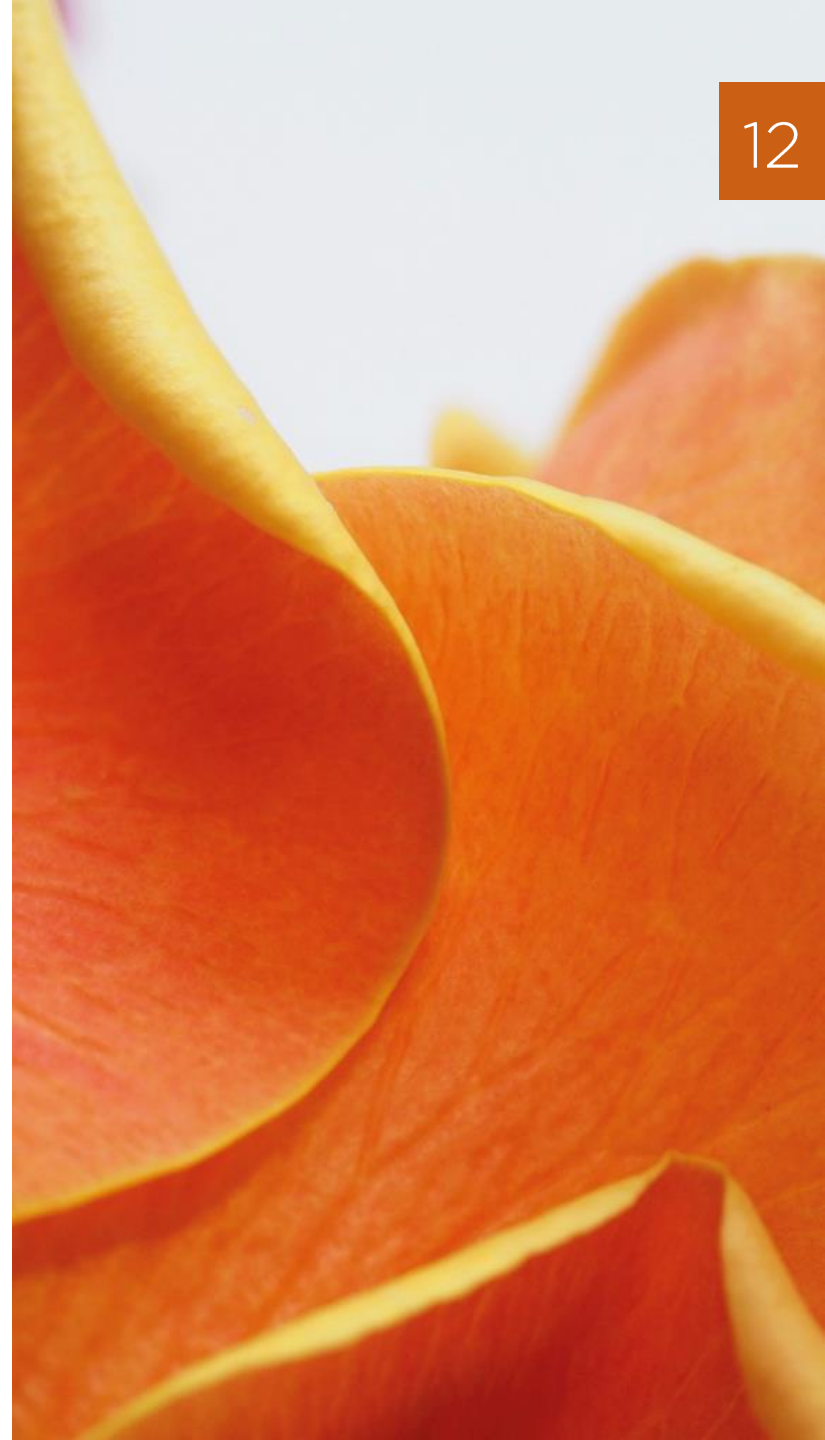
Базиран на бенчмарк

3

Възможност да се
преизчислява

4

Обект на
предварителна оценка



KPIs и цели

"KPI" means [KPI 1, KPI 2, KPI 3 or KPI 4].

"KPI [1]" means the key performance indicator referred to as KPI [1] in Schedule [] (Sustainability Calculations), calculated in accordance with the relevant Calculation Methodology.

KPI [1]

[Description of KPI]

- (a) **Applicable ESG Standards (if applicable)** [●]
- (b) **Calculation Methodology** [●]
- (c) **Baseline** [●]
- (d) **SPTs**

	SLL Reference Period ending [●]	SLL Reference Period ending [●]	SLL Reference Period ending [●]	SLL Reference Period ending [●]	SLL Reference Period ending [●]
SPTs	[>]/[≤] []	[>]/[≤] []	[>]/[≤] []	[>]/[≤] []	[>]/[≤] []

KPIs и цели

SCHEDULE 18

Sustainability Performance Targets

Key Performance Indicators	Baseline		Target Values						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
KPI 1	48,89	43,32	20%	22,5 %	25,0 %	27,5 %	30,0 %	32,5 %	35%
KPI 2	80.1	78.2	1,5%	2,5%	5,0%	7,5%	10,0 %	12,5 %	15%
KPI 3	n.d.	73%	75%	78%	82%	87%	96%	98%	99%



KPIs и цели

KPIs

(a) “KPI 1” is measured as the reduction in intensity, measured against the 2020 baseline expressed in kg CO₂e / m² using the market-based approach, of GHG Scope 1 and 2 Emissions from the Borrower Group. Offices and Warehouses.

(b) “KPI 2” is measured as the reduction in intensity, measured against the 2020 baseline expressed in g CO₂e / tkm using the market-based approach, of GHG Scope 1, 2 and 3 Emissions from the Borrower Group. Transport activities (owned & subcontractors truck fleet Well-to-Wheel “WTW”).

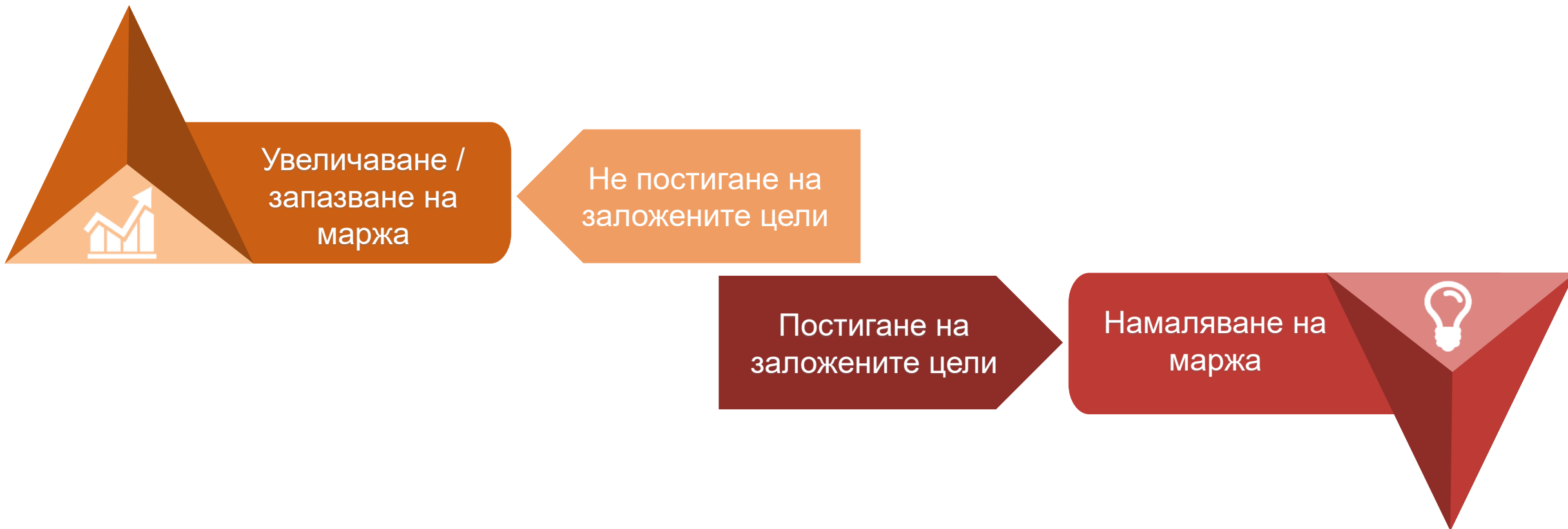
(c) “KPI 3” is measured as the share, expressed in percentage of total truck fleet, of trucks (owned and subcontractors, excluding one-off subcontractors, as reported in the 2020 Sustainability Report) meeting the European Commission standards EURO V or Euro VI and / or running with liquefied natural gas (LNG), condensed natural gas (CNG), electricity, hydrogen or other low emission or renewable energy source.





3 Специфични условия и клаузи в кредитната документация на заемите, свързани с устойчивост

ХАРАКТЕРИСТИКИ НА КРЕДИТА



Колко?

Cumulative Margin Adjustments	2021	2022	H1 2023
2 bps	3%	0%	0%
2.5 bps	0%	7%	12.5%
5 bps	11%	0%	12.5%
7.5 bps	47%	13%	50%
10 bps	32%	47%	25%
12.5 bps	3%	0%	0%
15 bps	8%	7%	0%

Как се променя маржът?

The Margin will be adjusted as follows:

*(i) if at any time the Realised Score is 5, the Margin shall be **reduced by 0.075%** per annum;*

*(ii) if at any time the Realised Score is 4, the Margin shall be **reduced by 0.050%** per annum;*

*(iii) if at any time the Realised Score is 3, the Margin shall be **reduced by 0.025%** per annum;*

*(iv) if at any time the Realised Score is 2, the Margin shall **not be reduced or increased**;*

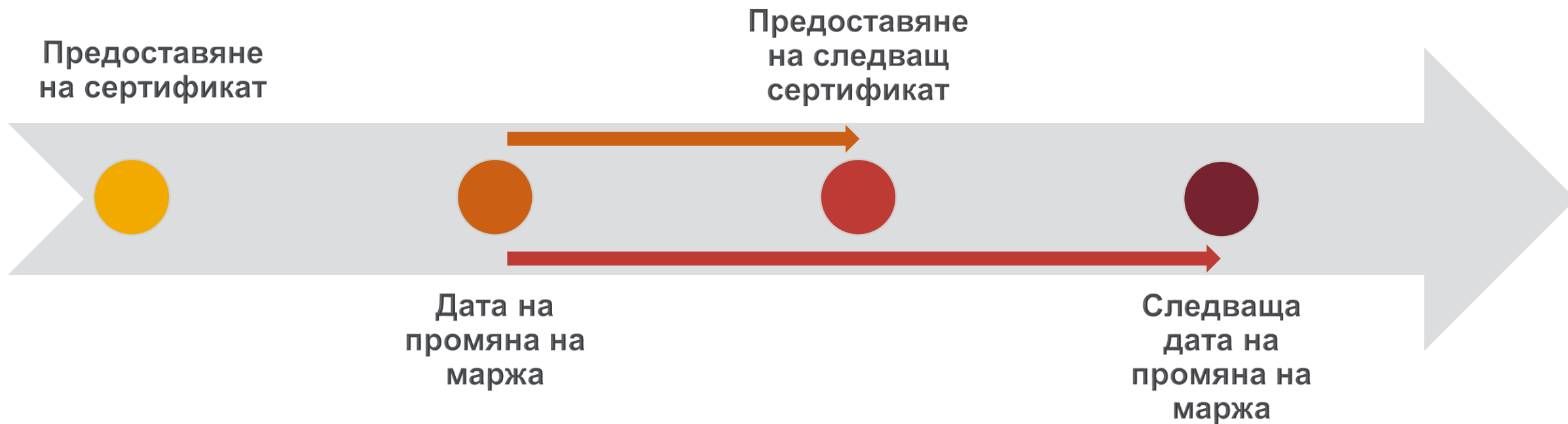
*(v) if at any time the Realised Score is 1, the Margin shall be **increased by 0.025%** per annum; and*

*(vi) if at any time the Realised Score is 0, the Margin shall be **increased by 0.050%** per annum,*

provided that if the Company fails to provide to the Agent the Sustainability Report within the timeframe indicated in Clause 13.6 (Delivery of Sustainability Report and Sustainability Compliance Certificate), then the Realised Score shall be deemed to be 2 until the delivery by the Company of the Sustainability Report for the relevant Financial Year.

*"**Realised Score**" means, in relation to the Key Performance Indicators, the number of Sustainability Performance Targets achieved in each Financial Year, as certified in the Sustainability Compliance Certificate.*

Кога се променя маржът?



Докладване

FORM OF SUSTAINABILITY COMPLIANCE CERTIFICATE

To: [] as Agent

From: [Parent]

Dated:

Dear Sirs

**[Parent] – [] Senior Facilities Agreement
dated [] (the "Facilities Agreement")**

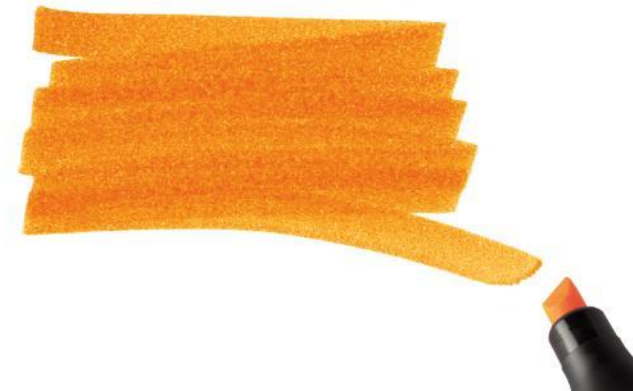
1. We refer to the Facilities Agreement. This is a Sustainability Compliance Certificate. Terms defined in the Facilities Agreement have the same meaning when used in this Sustainability Compliance Certificate unless given a different meaning in this Sustainability Compliance Certificate.
2. This Sustainability Compliance Certificate is delivered with respect to the SLL Reference Period ending [] (the "**Relevant SLL Reference Period**").
3. We confirm that the results (in accordance with the applicable Calculation Methodology) for the SPT for each KPI for the Relevant SLL Reference Period as verified in [the]/[each] applicable Verification Report are as follows:

<i>KPI</i>	<i>SPT</i>	<i>Performance</i>	<i>SPT met?</i>
<i>KPI [1]</i>			<i>[Yes]/[No]</i>
<i>KPI [2]</i>			<i>[Yes]/[No]</i>

As shown above, [] SPTs were met and [] were not met. Accordingly:

- a) [the applicable Sustainability Margin Adjustment is an [increase]/[decrease] to the Margin of [] per cent. per annum]/[there is no Sustainability Margin Adjustment]; the Margin applicable to the Facilities following the Sustainability Margin Adjustment is:
 - i. in the case of Facility A, [*] per cent. per annum; and
 - ii. in the case of the Revolving Facility, [*] per cent. per annum; [and]
4. We confirm that the Sustainability Report and [the]/[each] Verification Report relating to the Relevant SLL Reference Period and attached hereto is a correct and complete copy of the original and has not been amended or superseded as at the date of this Sustainability Compliance Certificate.

Signed

.....
Director of [Parent].....
Director of [Parent]

Приложения

- Доклад за устойчивост
- Доклад за проверка

Предоставяне на информация

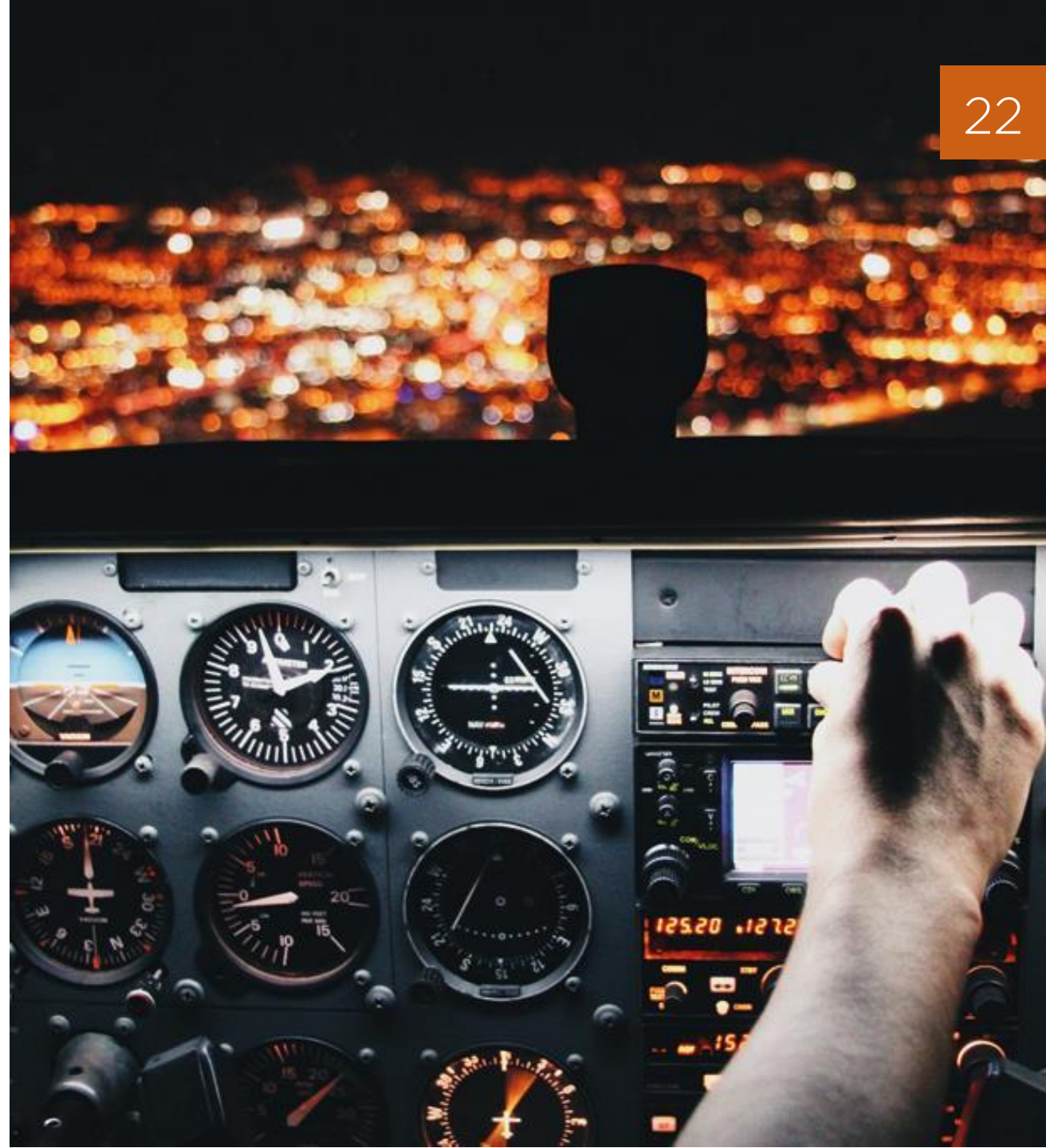
- Разумно необходима
- За нарушения
- За промяна на външни експерти
- За други съществени събития

Декларации

- Вярна, пълна, точна и неподвеждаща информация
- Повтаря се при предоставяне на информацията

Проверка

- Независима и външна проверка на представянето на кредитополучателя и на изпълнението на заложените цели за всеки ключов показател
- Задължителен елемент
- Одитор, външен консултант или независима рейтингова агенция
- Проверката трябва да бъде направена, където е удачно, публично достояние



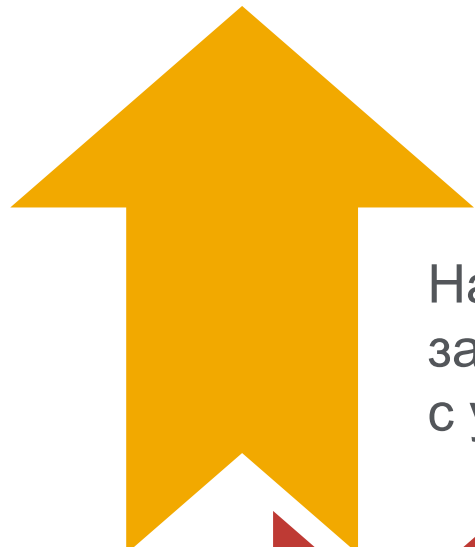
КООРДИНАТОР ПО УСТОЙЧИВОСТ

Разходи

Отговорности

Други разпоредби





Нарушения на задълженията, свързани с устойчивост



Случаи на неизпълнение



Изменения

"Sustainability Amendment Event" means:

(a) the:

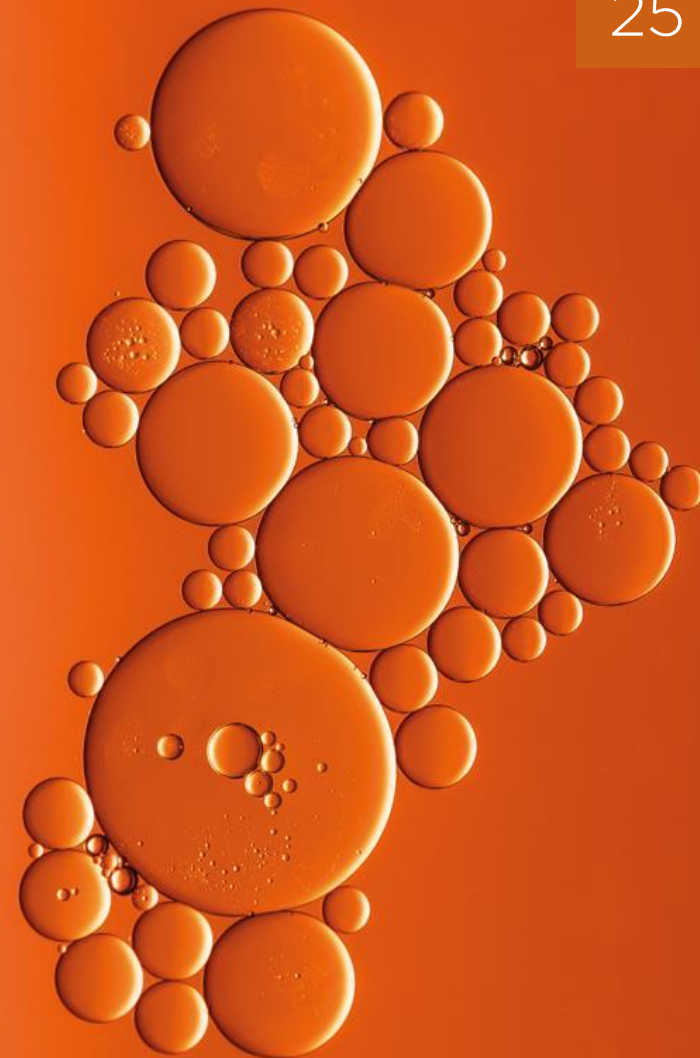
(i) sale, lease, transfer or other disposal of an asset;

(ii) acquisition of a company or any shares or securities or a business or undertaking (or, in each case, any interest in any of them); or

(iii) entry into of any amalgamation, demerger, merger, consolidation or corporate restructuring, by a member of the Group which, in each case, could reasonably be expected to [materially] affect any KPI and/or any SPT;

(b) the delivery of a Verification Report for any SLL Reference Period that includes details of any Sustainability Information and/or sets out details of any changes to the Calculation Methodology and/or any Applicable ESG Standard since delivery of the last Sustainability Compliance Certificate (or, in relation to the first Verification Report, since the date of this Agreement) which, in each case, could reasonably be expected to [materially] affect any KPI and/or any SPT; or

(c) [].



Декласифициране

"**Declassification Date**" means the date on which the Agent (acting on the instructions of [the Majority Lenders]/[all the Lenders]) exercises its right to declassify the Facilities as "sustainability-linked" in accordance with paragraph (a) of Clause [28.41] (Declassification Event).

"**Declassification Event**" means:

- (a) a failure by the relevant Parties to agree the amendments referred to in paragraph (b) of Clause [42.6] (Sustainability amendments) (in accordance with the terms of that Clause) within [] Business Days following the occurrence of a Sustainability Amendment Event; or
- (b) [].





4

Съображения и рискове при сделки за устойчиво финансиране

Ползи

Ползи за кредитополучателя, свързани с устойчивостта



- Широко приложно поле
- Постигане на стратегията (ако има такава) или по-общо целите, свързани с устойчивост
- Възможност за адаптиране на стратегията/целите в периода на заема
- Диверсификация на портфолиото
- Репутация – публичност на класифицирането на заема и публичност (в много от случаите) на постигнатите цел

Ползи за кредиторите, свързани с устойчивостта



- Постигане на техните собствени цели, свързани с устойчивост
- Атрактивен продукт, който генерира бизнес (и печалба)
- Репутация

Предизвикателства

Предизвикателства, произтичащи от основните компоненти на договора



- Идентифициране и залагане на подходящи показатели за изпълнение и цели – one size does not fit all
- Докладване
- Външна проверка

Предизвикателства

Предизвикателства, произтичащи от липсата на или частичната регулация



- Тълкуване
- Възможност за въвеждане на нови регулации или нови стандарти (изменение на съществуващи стандарти), които да наложат промени на параметрите на заема



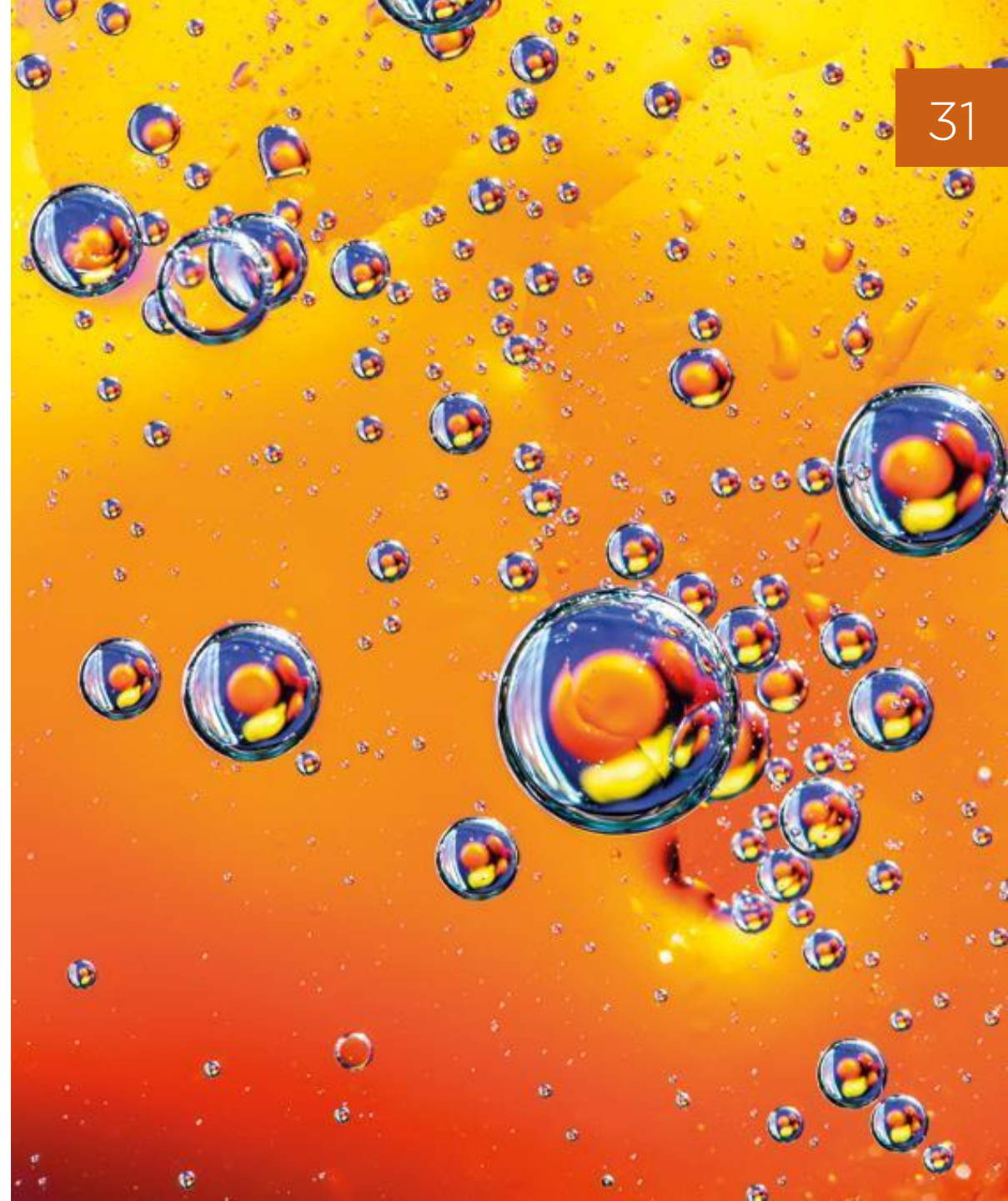
Предизвикателства

Икономически съображения



- Разходи по структуриране на заема
- Разходи по докладване и проверяване
- Потенциално увеличение на лихвата при неизпълнение на целите
- Имат ли страните икономическа полза?

- Невинаги са подходящият тип финансиране
- Greenwashing и репутационен риск / декласифициране на заема







Svilen Issaev

Counsel, Sofia

+359 2 9048 344

svilen.issaev@kinstellar.com



Denitsa Kuzeva

Senior Associate, Sofia

+359 2 9048 344

denitsa.kuzeva@kinstellar.com



Nikolay Gergov

Associate, Sofia

+359 2 9048 363

nikolay.gergov@kinstellar.com

Emerging Europe and Central Asia's Leading Independent Law Firm

With offices in 11 jurisdictions and over 350 local and international lawyers, we deliver consistent, joined-up legal advice and assistance across diverse regional markets – together with the know-how and experience to champion your interests while minimising exposure to risk.

ALMATY | KAZAKHSTAN

ASTANA | KAZAKHSTAN

BELGRADE | SERBIA

BRATISLAVA | SLOVAKIA

BUCHAREST | ROMANIA

BUDAPEST | HUNGARY

ISTANBUL | TURKEY

KYIV | UKRAINE

PRAGUE | CZECH REPUBLIC

SOFIA | BULGARIA

TASHKENT | UZBEKISTAN

ZAGREB | CROATIA