



EP INFRASTRUCTURE

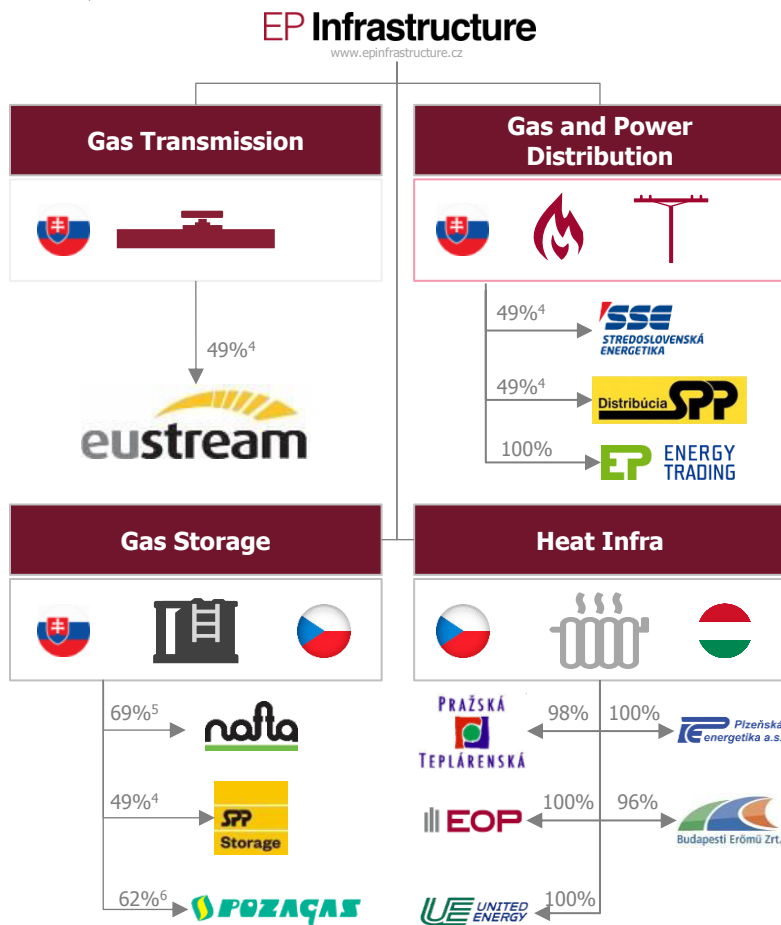
Prístup k financovaniu spoločnosti

Október 2018



Predstavenie EPH a emisie EPIF

Predstavenie EPH a EPIF



(€mm)	2017	2016	2015
EBITDA	1,509	1,393	1,433
FCFF	1,058	923	951
Cash conversion	70%	66%	66%
Prop. Net Debt / EBITDA	4.24x	4.18x	n.a.

Emisie EPIF

Bond	Ratings			Mty	Size (mm)	Cpn	Px	Yld	Bid	
	M	S&P	F						G-Spread	Z-Spread
SPP-D	Baa2	--	A	Jun-21	€500	2.625%	105.5	0.591%	100 bps	57 bps
Eustream	Baa2	--	A-	Jul-20	€750	3.750%	106.2	0.305%	82 bps	44 bps
Eustream	Baa2	--	A-	Feb-25	€500	2.625%	104.9	1.800%	169 bps	121 bps
EPIF	Baa3	BBB	BBB-	Apr-24	€750	1.659%	97.0	2.236%	221 bps	174 bps

Ako vybrať vhodnú formu financovania

Výber formy financovania závisí od preferencie medzi úrokovou sadzbou a voľnosťou

- ☐ Najlacnejšia forma financovania – EIB/EBRD



Úrok



Viazanosť – predpísaný účel,
dokumentovanie využitia,
kovenanty

- ☐ Vyvážený pomer medzi úrokom a voľnosťou – komerčné banky



Stále výhodný úrok



Primeraná viazanosť, kovenanty

- ☐ Najväčšia voľnosť - dlhopisy



Absolútna voľnosť použitia,
minimalistické sledovanie
spoločnosti



Úrok

Predtým ako sa rozhodnete pre dlhopisy – emisia 500 mil. EUR

<input type="checkbox"/> Rating standalone + rating bondov	
▪ Ratingová agentúra 1	250 000 – 300 000
▪ Ratingová agentúra 2	250 000 – 300 000
<input type="checkbox"/> Audit fee (závierka a prospekt)	30 000 – 70 000
<input type="checkbox"/> Process agent	1 000
<input type="checkbox"/> Bank fees	
▪ Contracted	750 000 – 1 500 000
▪ Success fee	250 000 – 750 000
<input type="checkbox"/> Other fees	
▪ Legal	60 000 – 100 000
▪ Roadshow	20 000 – 40 000
▪ Other	30 000 – 50 000
=====	
TOTAL	1 500 000 – 3 000 000

Dokumentácia pre emisiu dlhopisov

- ❑ **Prospekt**
 - Rizikové faktory, Podmienky emisie, Použitie získaných prostriedkov, Popis emitenta, Daňové záležitosti, Finančné výkazy

- ❑ **Právne dokumenty**
 - Upisovacia dohoda (emitent s konzorciom bánk), Fiškálny agent (vyplácanie kupónu...), Deed of Covenant (globálna záruka), ...

- ❑ **Korporátne dokumenty**
 - Zakladateľská listina, stanovy, schválenie emisie

- ❑ **Právne stanoviská**
 - Právne stanovisko pre konzorcium bánk emitenta

- ❑ **Schválenia audítora**
 - Účtovná závierka a prospekt

- ❑ **Ostatné**
 - Schválenie emisie burzou, Depozitár...

Výber ratingovej agentúry

- Business štandard pre emisiu neznámej spoločnosti – aspoň 2 ratingy
- Akceptované ratingové agentúry – S&P, Moody's a Fitch
- Public vs. Private rating

Krok 2 – Rating

Rating matrix – vzor Moody's

Regulated Electric and Gas Networks Industry Grid [1][2]	Current FY 12/31/2017		Moody's 12-18 Month Forward View As of June 2018 [3]	
	Measure	Score	Measure	Score
Factor 1 : Regulatory Environment and Asset Ownership Model (40%)				
a) Stability and Predictability of Regulatory Regime	Baa	Baa	Baa	Baa
b) Asset Ownership Model	Aa	Aa	Aa	Aa
c) Cost and Investment Recovery (Ability and Timeliness)	Baa	Baa	Baa	Baa
d) Revenue Risk	Baa	Baa	Baa	Baa
Factor 2 : Scale and Complexity of Capital Program (10%)				
a) Scale and Complexity of Capital Program	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Factor 3 : Financial Policy (10%)				
a) Financial Policy	Baa	Baa	Baa	Baa
Factor 4 : Leverage and Coverage (40%)				
a) FFO Interest Coverage (3 Year Avg)	13.0x	Aaa	10x - 15x	Aaa
b) Net Debt / Fixed Assets (3 Year Avg)	25.3%	Aaa	25% - 30%	Aaa
c) FFO / Net Debt (3 Year Avg)	37.7%	Aaa	35% - 40%	Aaa
d) RCF / Net Debt (3 Year Avg)	18.7%	A	10% - 15%	Baa
Rating:				
Indicated Rating from Grid Factors 1-4		A1		A1
Rating Lift		0		0
a) Indicated Rating from Grid		A1		A1
b) Actual Rating Assigned				Baa2

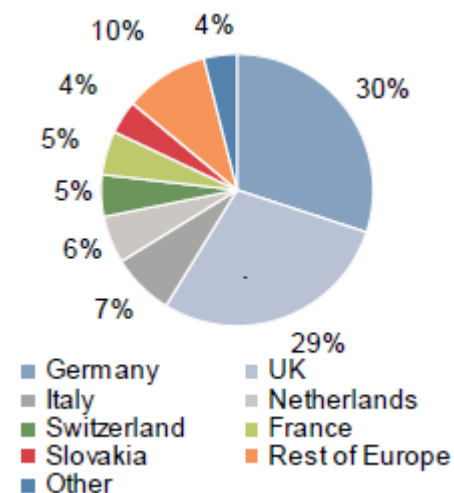
- Ratingová matica individuálna pre rôzne sektory
- Napriek písanej metodológii môže rating committee pridelit' iný rating

Krok 3 – Road show a samotná transakcia

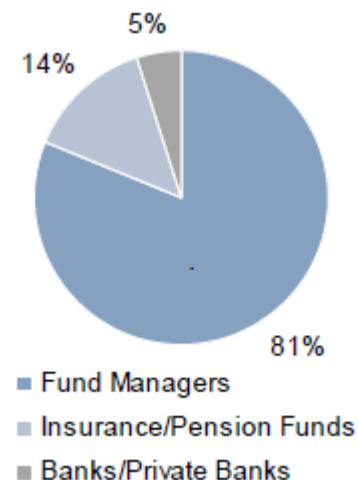
Popis samotnej transakcie

- ☐ Stretnutia s investormi v Londýne, Paríži, Frankfurtu a Mníchove – vysvetlenie transakcie a zámery na 7y bondy
- ☐ Spustenie otvorenej knihy a pricing of investorov – prvotný pricing MS+vysoké 100ky (knihy 1 mld. EUR pri guidance MS+175bps)
- ☐ Následne uvoľnenie informácie o presnej cene (MS+165bps) – kniha uzavretá na 2,5 mld. EUR
- ☐ Uzavretie transakcie na úrovni MS+165 bps = 2,625 kupón (2,734 yield a 99,314 cena)

Geografické rozloženie investorov



Rozloženie investorov podľa typu



Správny čas na emisiu

Spready

- Zvyšovanie globálnych spreadov
- Bloomberg average 10-ročných German bundov 4Q2018 @ 0,62 vs. 4Q2019 @ 1,03
- EUR Corp iBoxx FY18 Start 2018 @45bp vs. End 2018 @100bp

Ponuka

- Emisie na nižšej úrovni voči predchádzajúcemu roku naprieč všetkými menami
- EUR Corp Gross Supply 236 mld. FY17 vs. 195 mld. FY18
- GBP Corp Gross Supply 21 mld. FY17 vs. 13 mld. FY18

Centrálne banky

- ECB „Asset purchase programme“ na polovici (15 mld. EUR) od septembra a končí 2018?
- ECB prvé diskusie o zvyšovaní sadziieb Jan19
- UK zvýšenie sadzby o 25 bps v auguste, do 1H2019 stabilné

Geopolitika

- Taliansko
- Brexit
- Trump tariffs
- Turecko

