

Переклад з оригіналу англійською мовою

Конфіденційно
Без обмеження прав

2 листопада 2020 року

Кому: пану Володимиру Жмаку
Голові правління
Акціонерне товариство "Укрзалізниця"

Копія: Членам наглядової ради

ТЕМА: КРЕДИТНІ ДОГОВОРИ МІЖ VR CAPITAL ТА УКРЗАЛІЗНИЦЕЮ

Шановний Володимире Миколайовичу!

Ми надсилаємо цього листа в продовження відеоконференції від 5 жовтня 2020 року. Під час цієї відеоконференції обидві сторони підтвердили, що віддають перевагу мирному врегулюванню непогашених вимог компанії VR Global Partners, L.P. (надалі – "VR") за кредитами, наданими Акціонерному товариству "Укрзалізниця" (надалі – "Укрзалізниця"), які VR придбала у Публічного акціонерного товариства "Акціонерний комерційний промислово-інвестиційний банк" (надалі – "Промінвестбанк") у лютому 2019 року (надалі разом – "Кредити").

Ми провели подальшу телефонну розмову з Вашою командою (у тому числі, з паном Андрієм Заблоцьким та зовнішнім юридичним радником – юридичною фірмою Baker & McKenzie) 14 жовтня 2020 року з метою обговорення юридичної структури погашення вимог. Ми отримали попередні проекти деяких документів реструктуризації від Baker & McKenzie 26 жовтня 2020 року (надалі – "Проекти Документів Реструктуризації").

Тимчасом як загальні принципи структури погашення вимог, запропоновані у Проекті Документів Реструктуризації, здаються VR такими, що можуть бути реалізовані, однак, залишається ряд ключових принципів, які, на нашу думку, необхідно змінити, щоб ми могли врегулювати погашення вимог на підставі запропонованої структури.

Зокрема:

- (i) **Зобов'язання VR з відшкодування збитків:** VR та Промінвестбанк є окремими установами і єдиний зв'язок між ними це придбання VR Кредитів у Промінвестбанку. VR готова взяти на себе зобов'язання з відшкодування збитків на користь Укрзалізниці у зв'язку з точністю своїх запевнень та гарантій, але не

готова нести солідарну відповідальність за зобов'язаннями Промінвестбанку з відшкодування збитків.

- (ii) **Зобов'язання Промінвестбанку з відшкодування збитків:** Висновок з цього питання відноситься до компетенції Промінвестбанку, але ми впевнені, що Промінвестбанк теж не підтримає пропозицію про прийняття зобов'язання з відшкодування збитків стосовно запевнень та гарантій VR. Саме тому майбутнє врегулювання має ґрунтуватись на самостійності будь-якої відповідальності його сторони. Окрім цього, ми вважаємо, що навряд чи Промінвестбанк як сторона, яка не має зв'язку з Кредитами, прийме на себе будь-які зобов'язання з відшкодування збитків на користь Укрзалізниці без отримання зустрічної винагороди за це. На нашу думку, як частина мирного врегулювання, Промінвестбанк, зокрема, може вимагати підтвердження від Укрзалізниці про відсутність будь-яких вимог на підставі або у зв'язку з Кредитами до Промінвестбанку чи до будь-кого з його представників (або відмови від будь-яких вимог, якщо такі є).
- (iii) **Право припинити здійснення платежів за новим інструментом:** В документі з основними умовами договорів реструктуризації, який ми отримали разом з Проектами Документів Реструктуризації, зазначено, що Укрзалізниця матиме право припинити здійснення платежів за реструктуризованим інструментом, якщо статус VR як кредитора буде оскаржено. На нашу думку, будь-який ризик Укрзалізниці у зв'язку з будь-яким позовом про визнання Договору Купівлі-Продажу недійсним усувається зобов'язаннями з відшкодування збитків на користь Укрзалізниці відповідно до умов договору про мирне врегулювання та договору про об'єднання, внесення змін та викладення у новій редакції. Відповідно, право припинення здійснення платежів не повинно бути частиною мирного врегулювання між Укрзалізницею та VR. Ви розумієте, що VR не погодиться на умови, які означатимуть, що одне лише існування проваджень, у яких оспорується наш статус кредитора (незалежно від того, наскільки несерйозними або безпідставними вони є), може спричинити неможливість для VR отримувати платежі чи примусово реалізовувати свої права за документами протягом невизначеного часу.
- (iv) **Зобов'язання компенсації податкових відрахувань:** Документ з основними умовами договорів реструктуризації зазначає, що новий інструмент, який VR отримає в результаті реструктуризації, передбачатиме зобов'язання Укрзалізниці компенсувати податкові відрахування у розмірі до 2%. Ми вважаємо, що будь-який новий інструмент, який VR отримає в результаті реструктуризації, повинен передбачати повну компенсацію податкових відрахувань або принаймні компенсацію на рівні, що застосовується до юридичних осіб, зареєстрованих у Великій Британії (наразі це 5%). Як Вам стане відомо, впродовж останніх декілька років Україна змінювала угоди про уникнення подвійного оподаткування з низкою країн, та зазначені зміни загалом

встановлювали мінімальний розмір податку на прибуток нерезидентів на рівні 5%. На нашу думку, зобов'язання компенсації податкових відрахувань застосовуватиметься лише до тих пір, поки діятиме Тимчасовий Кредитний Інструмент (як визначено нижче), оскільки після конвертації у Нові Облігації (як визначено нижче) застосовуватимуться стандартні положення про компенсацію податкових відрахувань відповідно до умов Нових Облігацій.

Зазначені вище питання є ключовими, які, на нашу думку, VR та Укрзалізниця повинні узгодити щодо юридичної структури майбутнього мирного врегулювання, але ми також незабаром повернемося з повними коментарями до проектів документів. Крім цього, як ми обговорили з паном Заблоцьким під час телефонної розмови, незважаючи на те, що тристороння структура мирного врегулювання є більш прийнятною як для Укрзалізниці, так і для VR, оскільки Промінвестбанк не є стороною переговорів щодо умов мирного врегулювання, нам слід підготувати альтернативний варіант мирного врегулювання між Укрзалізницею та VR (на зразок одного з варіантів, представленого Укрзалізниці юридичною фірмою Baker & McKenzie раніше у цьому році). Це дозволить нам домовитися про мирне врегулювання, навіть якщо Промінвестбанк не зможе бути стороною угоди.

В результаті переговорів з Вашою командою, ми вважаємо, що є структура мирного врегулювання, яка може бути реалізована (за умови досягнення згоди по наведених вище питаннях), та, відповідно, ми хотіли б окреслити основні комерційні умови, на яких VR погодиться на мирне врегулювання:

- (i) **Реструктуризована Сума:** Поточні вимоги за Кредитами включають основну суму боргу, проценти та штрафні санкції. Станом на кінець жовтня, суми, що належать до сплати, становлять: 153,25 млн. доларів США (основна сума боргу), 54,6 млн. доларів США (проценти) та 110,0 млн. доларів США (штрафні санкції), та разом 317,8 млн. доларів США. За умови підписання договору про наміри, затвердженого наглядовою радою Укрзалізниці та/або Кабінетом Міністрів України, до 30 листопада 2020 року включно, VR буде готова зменшити належну до сплати суму до чистої суми мирного врегулювання у розмірі 210,0 млн. доларів США (надалі – **“Реструктуризована Сума”**), тобто дисконт становитиме близько 34% порівняно із поточними вимогами.
- (ii) **Реструктуризований Інструмент:** Реструктуризована Сума (що становить домовленість сторін щодо всіх прав та зобов'язань VR за Кредитами) буде обмінена на міжнародні облігації Укрзалізниці за номінальною вартістю шляхом додаткового випуску 8.25% облігацій участі в кредиті Укрзалізниці з погашенням 9 липня 2024 року, або на такі інші єврооблігації, які сторони можуть погодити у разі нового випуску єврооблігацій Укрзалізницею найближчим часом (надалі – **“Нові Облігації”**). VR буде готова розглянути тимчасову конвертацію Кредитів у кредитний інструмент, який консолідує та замінить Кредити (надалі – **“Тимчасовий Кредитний Інструмент”**), за умови, що такий кредитний інструмент діятиме лише протягом періоду, який необхідний Укрзалізниці для випуску Нових Облігацій (наприклад, щоб завершити процес реєстрації Нових Облігацій на біржі).

(iii) **Строки:** Підписання юридично зобов'язальної документації щодо мирного врегулювання до 15 грудня 2020 року.

Реалізація викладеної вище пропозиції реструктуризації обумовлена переговорами та підписанням належної юридичної документації. Жодне з положень цього листа не повинно тлумачитися як відмова від будь-якого нашого права, та всі наші права зберігають силу у повному обсязі.

Ми чекаємо на Вашу відповідь.

З повагою,

Підпис

Річард Дейтц [Richard Deitz]

Президент