

Утвержден решением

Совета директоров

ПАО АФК «Система»

(орган управления эмитента, утвердивший проспект ценных бумаг)

Идентификационный номер программы
биржевых облигаций

4-01669-A-002P-02E

принятым « 22 » ноября 20__ г.,
протокол от « 25 » ноября 20__ г.

№ 14-24

ПАО Московская Биржа

(наименование регистрирующей организации)

ПРОСПЕКТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Публичное акционерное общество
«Акционерная финансовая корпорация «Система»

биржевые облигации бездокументарные процентные и/или дисконтные неконвертируемые

Общая (максимальная) сумма номинальных стоимостей всех выпусков биржевых облигаций, размещаемых в рамках программы биржевых облигаций серии 002P, составляет 400 000 000 000 (Четыреста миллиардов) российских рублей включительно или эквивалент этой суммы в иностранной валюте

Информация, содержащаяся в настоящем проспекте ценных бумаг, подлежит раскрытию в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах

РЕГИСТРИРУЮЩАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ НЕ ОТВЕЧАЕТ
ЗА ДОСТОВЕРНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ДАННОМ
ПРОСПЕКТЕ ЦЕННЫХ БУМАГ, И ФАКТОМ ЕГО РЕГИСТРАЦИИ
НЕ ВЫРАЖАЕТ СВОЕГО ОТНОШЕНИЯ К ЦЕННЫМ БУМАГАМ,
В ОТНОШЕНИИ КОТОРЫХ ОН СОСТАВЛЕН

*Президент Публичного акционерного общества
«Акционерная финансовая корпорация «Система»*

Оглавление

Термины и определения	5
Раздел 1. Введение (резюме проспекта ценных бумаг).....	7
1.1. Общие положения.....	7
1.2. Сведения об эмитенте и его деятельности	8
1.3. Основные сведения об эмиссионных ценных бумагах, в отношении которых осуществляется регистрация проспекта	10
1.4. Основные условия размещения ценных бумаг	12
1.5. Основные цели эмиссии и направления использования средств, полученных в результате размещения ценных бумаг	12
1.6. Цели регистрации проспекта ценных бумаг	13
1.7. Сведения об основных рисках, связанных с эмитентом и приобретением эмиссионных ценных бумаг эмитента	14
1.8. Сведения о лицах, подписавших проспект ценных бумаг	15
Раздел 2. Информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента	16
2.1. Основные операционные показатели, характеризующие деятельность эмитента	16
2.2. Основные финансовые показатели эмитента	24
2.3. Сведения об основных поставщиках эмитента	28
2.4. Сведения об основных дебиторах эмитента	28
2.5. Сведения об обязательствах эмитента	30
2.6. Сведения об истории создания и развития эмитента, а также о его положении в отрасли	35
2.7. Сведения о перспективах развития эмитента	68
2.8. Сведения о рисках, связанных с эмитентом и приобретением ценных бумаг	75
Раздел 3. Сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, сведения об организации в эмитенте управления рисками, контроля за финансово- хозяйственной деятельностью, внутреннего контроля и внутреннего аудита, а также сведения о работниках эмитента	107
3.1. Информация о лицах, входящих в состав органов управления эмитента	107
3.2. Сведения о политике эмитента в области вознаграждения и (или) компенсации расходов, а также о размере вознаграждения и (или) компенсации расходов по каждому органу управления эмитента	107
3.3. Сведения об организации в эмитенте управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью, внутреннего контроля и внутреннего аудита	110
3.4. Информация о лицах, ответственных в эмитенте за организацию и осуществление управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью и внутреннего контроля, внутреннего аудита	115

3.5. Сведения о любых обязательствах эмитента перед работниками эмитента и работниками подконтрольных эмитенту организаций, касающихся возможности их участия в уставном капитале эмитента	117
Раздел 4. Сведения об акционерах (участниках, членах) эмитента	117
4.1. Сведения об общем количестве акционеров (участников, членов) эмитента	117
4.2. Сведения об акционерах (участниках, членах) эмитента или лицах, имеющих право распоряжаться голосами, приходящимися на голосующие акции (доли), составляющие уставный (складочный) капитал (паевой фонд) эмитента.....	152
4.3. Сведения о доле участия Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования в уставном капитале эмитента, наличии специального права ("золотой акции")	118
Раздел 5. Дополнительные сведения об эмитенте и о размещенных им ценных бумагах	118
5.1. Подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение	118
5.2. Сведения о рейтингах эмитента.....	118
5.3. Дополнительные сведения о деятельности эмитентов, являющихся специализированными обществами	126
5.4. Сведения о каждой категории (типе) акций эмитента	126
5.5. Сведения об объявленных и выплаченных дивидендах по акциям эмитента	126
5.6. Сведения о выпусках ценных бумаг, за исключением акций	126
5.7. Сведения о неисполнении эмитентом обязательств по ценным бумагам, за исключением акций	127
5.8. Сведения о регистраторе, осуществляющем ведение реестра владельцев акций эмитента	127
5.9. Информация об аудиторе эмитента.....	127
5.10. Иная информация об эмитенте	129
Раздел 6. Консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность), бухгалтерская (финансовая) отчетность	129
6.1. Консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность).....	129
6.2. Бухгалтерская (финансовая) отчетность	131
Раздел 7. Сведения о ценных бумагах	132
7.1. Вид, категория (тип), иные идентификационные признаки ценных бумаг	132
7.2. Указание на способ учета прав	132
7.3. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска	133
7.4. Права владельца каждой ценной бумаги выпуска.....	133
7.5. Порядок и условия погашения и выплаты доходов по облигациям	134
7.6. Сведения о приобретении облигаций	144
7.7. Дополнительные сведения о зеленых облигациях, социальных облигациях, облигациях устойчивого развития, инфраструктурных облигациях, адаптационных облигациях, облигациях	

связанных с целями устойчивого развития, облигациях климатического перехода	Ошибка!
Закладка не определена.	
7.8. Сведения о представителе владельцев облигаций	152
7.8(1). Сведения о компетенции общего собрания владельцев облигаций	152
7.9. Дополнительные сведения о российских депозитарных расписках.....	152
7.10. Иные сведения	153
Раздел 8. Условия размещения ценных бумаг	157
8.1. Количество размещаемых эмиссионных ценных бумаг.....	157
8.2. Срок размещения ценных бумаг.....	157
8.3. Порядок приобретения ценных бумаг при их размещении	157
8.4. Порядок раскрытия эмитентом информации о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг	
164	
8.5. Сведения о документе, содержащем фактические итоги размещения ценных бумаг, который представляется после завершения размещения ценных бумаг	164
8.6. Иные сведения	165
Раздел 9. Сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента, а также об условиях такого обеспечения	166
Приложение №1. Годовая консолидированная финансовая отчетность Эмитента за 2023 год с аудиторским заключением.....	167
Приложение №2. Годовая консолидированная финансовая отчетность Эмитента специального назначения за 2023 год с аудиторским заключением.....	168
Приложение №3. Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность Эмитента за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года (неаудированная)	169
Приложение №4. Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность Эмитента специального назначения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года (неаудированная).....	170

Термины и определения

Эмитент, Общество, Компания	Публичное акционерное общество «Акционерная финансовая корпорация «Система», ПАО АФК «Система»
Программа, Программа биржевых облигаций	Программа биржевых облигаций серии 002P
Решение о выпуске, Решение о выпуске ценных бумаг, Решение о выпуске биржевых облигаций	решение о выпуске ценных бумаг, закрепляющее совокупность имущественных и неимущественных прав в отношении конкретного выпуска биржевых облигаций в рамках Программы
Условия размещения, Документ, содержащий условия размещения	документ, содержащий условия размещения биржевых облигаций выпуска (дополнительного выпуска) в рамках Программы.
Биржевые облигации (Биржевая облигация)	биржевые облигации (биржевая облигация), размещаемые в рамках Программы
Дополнительный выпуск	совокупность биржевых облигаций, размещаемых в рамках Программы дополнительно к ранее размещенным биржевым облигациям того же выпуска
Выпуск биржевых облигаций, Выпуск	отдельный выпуск биржевых облигаций, размещаемых в рамках Программы
Проспект, Проспект ценных бумаг	Настоящий проспект ценных бумаг, составленный в отношении биржевых облигаций, размещаемых в рамках Программы
Группа, Группа Эмитента	означает Эмитента совместно с его дочерними и подконтрольными ему организациями, которые входят в периметр консолидации финансовой отчетности Эмитента в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности
Правила Биржи	Правила проведения торгов Биржи, зарегистрированные в установленном порядке и действующие на дату проведения торгов
Положение о раскрытии информации	Положение Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»
Лента новостей	Информационный ресурс, обновляемый в режиме реального времени и предоставляемый информационным агентством, аккредитованным Банком России на проведение действий по раскрытию информации о ценных бумагах и об иных финансовых инструментах
Страница в сети Интернет	Страница в сети Интернет, предоставляемая Эмитенту одним из аккредитованных агентств, по адресу https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=4772
Биржа	Полное фирменное наименование: Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС" Сокращенное фирменное наименование: ПАО Московская Биржа Место нахождения: Российская Федерация, г. Москва Номер лицензии биржи: 077-001 Дата выдачи: 29.08.2013 Срок действия: бессрочная Лицензирующий орган: ФСФР России ОГРН 1027739387411
НРД	Полное фирменное наименование: Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" Сокращенное фирменное наименование: НКО АО НРД Место нахождения: Российская Федерация, город Москва Номер лицензии на осуществление депозитарной деятельности: 045-12042-000100 Дата выдачи: 19.02.2009 Срок действия: без ограничения срока действия Лицензирующий орган: ФСФР России

	В случае прекращения деятельности НРД в связи с его реорганизацией централизованный учет прав на Биржевые облигации будет осуществляться его правопреемником. В тех случаях, когда упоминается НРД, подразумевается НРД или его правопреемник.
Закон о РЦБ, Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»	Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»

Раздел 1. Введение (резюме проспекта ценных бумаг)

1.1. Общие положения

Сведения об отчетности (консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности), бухгалтерской (финансовой) отчетности, которая (ссылка на которую) содержится в проспекте ценных бумаг и на основании которой в проспекте ценных бумаг раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента:

Информация о финансово-хозяйственной деятельности Эмитента раскрывается на основании консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «Акционерная финансовая корпорация «Система», которая указана в пункте 6.1. Проспекта, и отражает его деятельность в качестве организации, которая вместе с другими организациями в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее также - МСФО) определяется как Группа.

В настоящем Проспекте содержатся ссылки на консолидированную финансовую отчетность, составленную в соответствии с МСФО, за три последних завершенных отчетных года, предшествующих дате утверждения Проспекта (за 2021, 2022 и 2023 годы), и последний завершенный отчетный период, состоящий из 6 месяцев 2024 года, предшествующий дате утверждения Проспекта.

В Проспекте также содержатся ссылки на годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность Эмитента за три последних завершенных отчетных года, предшествующих дате утверждения Проспекта (за 2021, 2022 и 2023 годы) и промежуточную бухгалтерскую (финансовую) отчетность Эмитента за последний завершенный отчетный период, состоящий из 9 месяцев 2024 года, составленную в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерского учета (далее – РСБУ) на основании которой в Проспекте также раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности Эмитента.

В отношении годовой консолидированной финансовой отчетности Эмитента в соответствии с МСФО за 2021, 2022 и 2023 годы и годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Эмитента в соответствии с РСБУ за 2021, 2022 и 2023 годы аудиторской организацией проведен аудит (проверка).

Консолидированная финансовая отчетность, на основании которой в Проспекте раскрыта информация о финансово-хозяйственной деятельности Эмитента, дает объективное и достоверное представление об активах, обязательствах, финансовом состоянии, прибыли или убытке Эмитента.

Информация о финансовом состоянии и результатах деятельности Эмитента содержит достоверное представление о деятельности Эмитента, а также об основных рисках, связанных с его деятельностью.

Настоящий Проспект ценных бумаг содержит оценки и прогнозы в отношении будущих событий и (или) действий, перспектив развития отрасли экономики (отраслей экономики), в которой (которых) Эмитент (Группа Эмитента) осуществляет основную деятельность, и результатов деятельности Эмитента (Группы Эмитента), в том числе его (их) планов, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий.

Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы, приведенные в настоящем Проспекте ценных бумаг, так как фактические результаты деятельности Эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг Эмитента связано с рисками, в том числе описанными в Проспекте.

Объем прав по облигациям и (или) порядок их осуществления может быть изменен по решению общего собрания владельцев облигаций о согласии на внесение указанных изменений (по решению представителя владельцев облигаций о согласии на внесение указанных изменений, если решением общего собрания владельцев облигаций ему предоставлено право давать такое согласие). В соответствии с пунктом 1 статьи 29.6 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг) решение общего собрания

владельцев облигаций является обязательным для всех владельцев облигаций, в том числе для владельцев облигаций, которые голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании.

1.2. Сведения об эмитенте и его деятельности

Краткая информация об эмитенте:

полное фирменное наименование эмитента на русском языке: **Публичное акционерное общество «Акционерная финансовая корпорация «Система»**

сокращенное фирменное наименование эмитента на русском языке: **ПАО АФК «Система»**

место нахождения эмитента: **Российская Федерация, город Москва**

адрес эмитента: **125009, город Москва, улица Моховая, д. 13, стр. 1**

в уставе эмитента зарегистрировано наименование на иностранном языке:

полное фирменное наименование эмитента на английском языке: **Sistema Public Joint Stock Financial Corporation**

сокращенное фирменное наименование эмитента на английском языке: **Sistema PJSFC**

Сведения о способе и дате создания эмитента:

Образованное в 1993 году, сегодня ПАО АФК «Система» является крупным частным инвестором в реальный сектор экономики России.

Данные о первичной государственной регистрации:

Номер государственной регистрации: **1027700003891**

Дата государственной регистрации: **16.07.1993 г.**

Наименование органа, осуществившего государственную регистрацию: **Московская регистрационная палата**

Сведения о случаях изменения полного фирменного наименования, а также о реорганизации эмитента:

1) Полное фирменное наименование: *Акционерное общество открытого типа «Акционерная финансовая корпорация «Система»*

Сокращенное фирменное наименование: **«АФК - Система»**

Дата введения наименования: **16.07.1993**

Дата изменения наименования: **02.04.1997**

Основание изменения наименования: *Полное и сокращенное фирменные наименования утверждены общим собранием учредителей при создании Эмитента.*

2) Полное фирменное наименование: *Акционерное общество открытого типа «Акционерная финансовая корпорация «Система»*

Сокращенное фирменное наименование: **АФК «Система»**

Дата введения наименования: **02.04.1997**

Дата изменения наименования: **20.06.2002**

Основание введения наименования: *Решение внеочередного общего собрания акционеров Акционерного общества открытого типа «Акционерная финансовая корпорация «Система» от 03.03.1997 (протокол № 1-97 от 03.03.1997), на котором было принято решение об утверждении устава общества во второй редакции, включающего в том числе новое сокращенное наименование.*

3) Полное фирменное наименование: *Открытое акционерное общество «Акционерная финансовая корпорация «Система»*

Сокращенное фирменное наименование: **ОАО АФК «Система»**

Дата введения наименования: **20.06.2002**

Дата изменения наименования: **20.07.2016**

Основание введения наименования: *Решение совместного общего собрания акционеров Акционерного общества открытого типа «Акционерная финансовая корпорация «Система», Закрытого акционерного общества «Система Инвест» и Открытого акционерного общества «МКНТ и Компания» от 02.04.2002 (протокол б/н от 02.04.2002), на котором было принято*

решение об утверждении устава общества в новой редакции, включающего в том числе новые полное и сокращенное фирменные наименования в связи с необходимостью приведения устава общества в соответствие требованиям действующего законодательства РФ.

Действующие наименования:

Полное фирменное наименование Эмитента на русском языке: **Публичное акционерное общество «Акционерная финансовая корпорация «Система»**

Сокращенное фирменное наименование Эмитента на русском языке: **ПАО АФК «Система»**

Дата введения действующего полного и сокращенного фирменных наименований: **20.07.2016**

Основание изменения наименования: **Решение годового общего собрания акционеров Открытого акционерного общества «Акционерная финансовая корпорация «Система» от 25.06.2016 (протокол № 1-16 от 29.06.2016), на котором было принято решение об утверждении устава общества в новой редакции, в том числе содержащего новое полное фирменное наименование Общества на русском языке.**

Сведения о случаях реорганизации эмитента:

17 ноября 2001 года внеочередным общим собранием акционеров Акционерного общества открытого типа «Акционерная финансовая корпорация «Система» (протокол № 5-01 от 17.11.2001) принято решение о реорганизации Эмитента в форме присоединения к нему Закрытого акционерного общества «Система Инвест» и Открытого акционерного общества «МКНТ и компания».

Основной государственный регистрационный номер (ОГРН): 1027700003891

Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН): 7703104630

Краткое описание финансово-хозяйственной деятельности, операционных сегментов и географии осуществления финансово-хозяйственной деятельности группы эмитента:

Основным видом финансово-хозяйственной деятельности Эмитента по ОКВЭД является вложение в ценные бумаги (64.99.11), также зарегистрировано 13 дополнительных видов деятельности.

Эмитент (совместно со своими дочерними предприятиями – Группа) инвестирует средства и управляет деятельностью компаний в различных секторах экономики, которые представлены следующими бизнес-направлениями: телекоммуникации, медицинские услуги, фармацевтика, агропромышленный комплекс, электроэнергетика (передача электроэнергии), девелопмент, лесное хозяйство и промышленность, гостиничная деятельность, высокие технологии, недвижимость. Эмитент и большинство его дочерних предприятий являются юридическими лицами по законодательству Российской Федерации и осуществляют основную деятельность на территории России.

Краткая характеристика группы эмитента с указанием общего числа организаций, составляющих группу эмитента, и личного закона таких организаций:

В группу консолидированной финансовой отчетности ПАО АФК «Система» входит 628 организаций, 532 из которых зарегистрированы в Российской Федерации, остальные 96 зарегистрированы в зарубежных странах.

Информация о личных законах организаций, входящих в группу эмитента:

Личным законом юридического лица считается право страны, где учреждено юридическое лицо, если иное не предусмотрено Федеральным законом «О внесении изменений в Федеральный закон «О введении в действие части первой Гражданского кодекса Российской Федерации» и статью 1202 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации».

В состав Группы Эмитента входят компании, учрежденные и действующие в соответствии с их личным законом в различных юрисдикциях.

В случае если федеральными законами для определенной категории (группы) инвесторов, в

том числе для иностранных инвесторов (группы лиц, определяемой в соответствии со статьей 9 Федерального закона от 26 июля 2006 года № 135-ФЗ «О защите конкуренции» (Собрание законодательства Российской Федерации, 2006, № 31, ст. 3434; 2015, № 41, ст. 5629), в которую входят иностранные инвесторы), установлены ограничения при их участии в уставном капитале эмитента (совершении сделок с акциями (долями), составляющими уставный капитал эмитента) в связи с осуществлением эмитентом и (или) его подконтрольными организациями определенного вида (видов) деятельности, в том числе вида (видов) деятельности, имеющего (имеющих) стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства, указывается на это обстоятельство и раскрываются название и реквизиты федерального закона, которым установлены указанные ограничения: *Указанные ограничения для инвесторов, в том числе иностранных инвесторов, в участии в уставном капитале Эмитента отсутствуют.*

В проспекте акций и (или) ценных бумаг, конвертируемых в акции, дополнительно указываются иные ограничения, связанные с участием в уставном капитале эмитента, установленные его уставом: *не применимо. Проспект не является проспектом акций или ценных бумаг, конвертируемых в акции.*

Иная информация, которая, по мнению Эмитента, является существенной для получения заинтересованными лицами общего представления об Эмитенте и его финансово-хозяйственной деятельности:

Инвестиционный портфель ПАО АФК «Система» состоит преимущественно из российских компаний в различных секторах экономики, включая телекоммуникации, электронную коммерцию, высокие технологии, лесозаготовку и лесопереработку, фармацевтику, медицинские услуги, сельское хозяйство, недвижимость и прочие.

Целью создания и деятельности ПАО АФК «Система» является извлечение прибыли путем осуществления предпринимательской деятельности.

Миссия ПАО АФК «Система» отражает устремления акционеров развивать крупный, конкурентоспособный диверсифицированный бизнес, приносящий ценность обществу.

В соответствии со своей миссией ПАО АФК «Система» сфокусирована на долгосрочном росте акционерной стоимости за счет достижения высокого возврата на инвестированный капитал и диверсификации. ПАО АФК «Система» осуществляет непрерывный мониторинг и реализует возможности для создания стоимости за счет эффективного управления портфелем, включая реструктуризацию текущих активов, продажу стратегическим инвесторам или публичное размещение акций (IPO).

Наши ценности:

лидерство;

честность;

результативность.

ПАО АФК «Система» имеет эффективную управленческую структуру и успешный опыт управления крупными проектами.

Инвестиционный портфель ПАО АФК «Система» состоит из преимущественно российских компаний, включая зрелые бизнесы, генерирующие стабильный денежный поток, а также компании на ранних стадиях развития с существенным потенциалом роста. Так как зрелые активы составляют большую часть портфеля, ПАО АФК «Система» обладает ресурсами для инвестирования в развивающиеся активы и реализации новых возможностей на рынке. Основные активы сосредоточены в высокотехнологичном производстве и секторе услуг.

1.3. Основные сведения об эмиссионных ценных бумагах, в отношении которых осуществляется регистрация проспекта

Проспект составлен в отношении Программы, в связи с этим, в настоящем пункте приводятся сведения, предусмотренные Программой.

Вид, категория (тип), серия (при наличии) и иные идентификационные признаки ценных бумаг: *биржевые облигации бездокументарные процентные и/или дисконтные неконвертируемые.*

Серия каждого выпуска Биржевых облигаций Программой не определяется, серия будет установлена в Решении о выпуске биржевых облигаций.

В Решении о выпуске биржевых облигаций могут быть установлены иные идентификационные признаки Биржевых облигаций.

Номинальная стоимость каждой ценной бумаги (для акций и облигаций), для облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций, - максимальная сумма номинальных стоимостей размещаемых облигаций, установленная программой:

Общая (максимальная) сумма номинальных стоимостей всех Выпусков биржевых облигаций, размещаемых в рамках Программы, составляет 400 000 000 000 (Четыреста миллиардов) российских рублей включительно или эквивалент этой суммы в иностранной валюте, рассчитываемый по курсу Банка России на дату подписания Эмитентом соответствующего Решения о выпуске биржевых облигаций.

Индексация номинальной стоимости Биржевых облигаций не предусмотрена.

Права владельцев эмиссионных ценных бумаг:

Каждая Биржевая облигация имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного Выпуска биржевых облигаций вне зависимости от времени приобретения Биржевой облигации.

Владелец Биржевой облигации имеет право на получение при погашении Биржевой облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Биржевой облигации (соответствующей части номинальной стоимости, в случае если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям в соответствии с Решением о выпуске биржевых облигаций, либо в случае если решение о частичном досрочном погашении принято Эмитентом в соответствии с п. 6.5.2.2. Программы).

В случае, если Решением о выпуске будет предусмотрена выплата купонного дохода, владелец Биржевой облигации имеет право на получение установленного в ней купонного дохода (процента от номинальной стоимости Биржевой облигации).

В случае, если Решением о выпуске биржевых облигаций будет предусмотрена выплата дополнительного дохода, владелец Биржевой облигации имеет право на получение дополнительного дохода.

Все задолженности Эмитента по Биржевым облигациям будут юридически равны и в равной степени обязательны к исполнению.

Владелец Биржевых облигаций имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Биржевые облигации в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации. Владелец Биржевых облигаций вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев Биржевых облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

Сведения о ценных бумагах, в которые осуществляется конвертация (для конвертируемых ценных бумаг): ***не применимо, ценные бумаги не являются конвертируемыми.***

Способ обеспечения исполнения обязательств; полное фирменное наименование (для коммерческих организаций), наименование (для некоммерческих организаций) юридического лица либо фамилия, имя, отчество (последнее при наличии) физического лица, предоставляющего обеспечение по облигациям (для облигаций с обеспечением): ***не применимо, предоставление обеспечения по Биржевым облигациям не предусмотрено.***

В случае если регистрация выпуска ценных бумаг или программы облигаций не сопровождалась составлением и регистрацией проспекта ценных бумаг и такой проспект составляется впоследствии (в том числе после государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг или представления в Банк России уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг), дополнительно указываются регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг, дата его регистрации, а также наименование лица, осуществившего регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг (Банк России или регистрирующая организация): ***не применимо.***

Заинтересованные лица при принятии экономических решений не должны полагаться только на информацию, указанную в настоящем пункте, при этом сведения о ценных бумагах раскрыты в разделе 7 Проспекта ценных бумаг.

1.4. Основные условия размещения ценных бумаг

Проспект составлен в отношении Программы, в связи с этим в настоящем пункте указываются сведения о ценных бумагах, предусмотренные Программой.

Количество ценных бумаг:

Количество Биржевых облигаций Программой не определяется.

Способ размещения: *открытая подписка*

Сроки размещения (даты начала и окончания размещения или порядок их определения): *сроки размещения или порядок их определения Программой не определяются.*

Цена размещения или порядок ее определения:

Цена размещения Биржевых облигаций или порядок ее определения Программой не определяются.

Цена размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска или порядок ее определения будет указана в соответствующих Условиях размещения биржевых облигаций, либо будет установлена Эмитентом и раскрыта в Ленте новостей в срок не позднее даты начала размещения Биржевых облигаций/Дополнительного выпуска.

Полное фирменное наименование (для коммерческих организаций) или наименование (для некоммерческих организаций) лица, организующего проведение торгов: *Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС».*

1.5. Основные цели эмиссии и направления использования средств, полученных в результате размещения ценных бумаг

Информация не указывается в соответствии с пунктом 3 Примечаний к разделу 1 Приложения 2 к Положению о раскрытии информации, т.к. настоящий Проспект ценных бумаг составлен в отношении Программы, которой не предусмотрены основные цели эмиссии и направления использования средств, полученных в результате размещения Биржевых облигаций.

Идентификация Биржевых облигаций с использованием слов «зеленые облигации» Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение Биржевых облигаций, которые будут идентифицированы с использованием слов «зеленые облигации» в соответствующем Решении о выпуске.

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «зеленые облигации», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

Идентификация Биржевых облигаций с использованием слов «социальные облигации» Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение Биржевых облигаций, которые будут идентифицированы с использованием слов «социальные облигации» в соответствующем Решении о выпуске.

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «социальные облигации», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

Идентификация Биржевых облигаций с использованием слов «облигации устойчивого развития» Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение Биржевых облигаций, которые будут идентифицированы с использованием слов «облигации устойчивого развития» в соответствующем Решении о выпуске.

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «облигации устойчивого развития», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

Идентификация Биржевых облигаций с использованием слов «инфраструктурные облигации» Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение Биржевых облигаций, которые будут идентифицированы с использованием слов «инфраструктурные облигации» в соответствующем Решении о выпуске.

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «инфраструктурные облигации», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

Идентификация Биржевых облигаций с использованием слов «адаптационные облигации» Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение Биржевых облигаций, которые будут идентифицированы с использованием слов «адаптационные облигации» в соответствующем Решении о выпуске.

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «адаптационные облигации», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

Идентификация Биржевых облигаций с использованием слов «облигации, связанные с целями устойчивого развития» Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение Биржевых облигаций, которые будут идентифицированы с использованием слов «облигации, связанные с целями устойчивого развития» в соответствующем Решении о выпуске.

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «облигации, связанные с целями устойчивого развития», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

Программой указанная идентификация Биржевых облигаций с использованием слов «облигации климатического перехода» Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение Биржевых облигаций, которые будут идентифицированы с использованием слов «облигации климатического перехода» в соответствующем Решении о выпуске.

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «облигации климатического перехода», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

В рамках Программы возможно размещение Биржевых облигаций, которые будут идентифицированы с использованием иных признаков (в том числе слов), которые предусмотрены (не запрещены) законодательством Российской Федерации, в соответствующем Решении о выпуске.

1.6. Цели регистрации проспекта ценных бумаг

Информация не предоставляется, так как Проспект не регистрируется впоследствии.

Регистрация Проспекта не осуществляется в связи с совершением владельцами ценных бумаг определенной сделки (взаимосвязанных сделок) или иной операции.

Проспект составлен в целях соблюдения требования, предусмотренного пунктом 12 статьи 22 Закона о рынке ценных бумаг, о размещении ценных бумаг не более чем в течение 1 (Одного) года с даты регистрации проспекта ценных бумаг.

1.7. Сведения об основных рисках, связанных с эмитентом и приобретением эмиссионных ценных бумаг эмитента

Основные риски, связанные с Эмитентом, действующим в качестве организации, которая вместе с другими организациями определяется как группа (риски, связанные с Группой Эмитента), которые могут существенно повлиять на финансово-хозяйственную деятельность Эмитента, а также основные риски (в случае их наличия), связанные с приобретением ценных бумаг Эмитента, в отношении которых составлен Проспект:

Финансовые риски.

Изменения валютного курса рубля могут привести к повышению издержек компаний Группы Эмитента, т.к. часть затрат по покупке товаров, оборудования, сырья, материалов и услуг могут иметь привязку к иностранным валютам.

К повышению издержек компаний Группы Эмитента может привести инфляция. Российская экономика достаточно длительное время характеризовалась высокими темпами инфляции.

Большая часть заимствований Группы Эмитента имеет фиксированную процентную ставку. При дальнейшем привлечении ресурсов для инвестиционного развития компаний Группы Эмитента могут столкнуться с ситуацией удорожания привлеченных средств и повышения издержек. Такая перспектива зависит, в частности, от уровня процентных ставок и состояния ликвидности на рынках капитала.

Обслуживание и рефинансирование существующих и будущих обязательств компаний Группы Эмитента может потребовать существенного оттока денежных средств. Существует риск ухудшения текущих условий кредитования и осложнения доступа к ликвидности.

Стратегические риски.

Портфель стратегических рисков Группы Эмитента также включает в себя риски, связанные со снижением возможностей монетизации существующего портфеля активов, снижением объема новых инвестиций, некорректной оценкой стоимости новых инвестиционных проектов и целей для приобретения, покупкой активов, не обеспечивающих целевой уровень доходности в среднесрочной перспективе.

Регуляторные и правовые риски.

Возможные изменения законодательства могут оказать влияние на деятельность компаний Группы Эмитента в виде существенного роста затрат на выполнение новых требований и трансформацию бизнес-процессов. Риски, связанные с изменением валютного регулирования, налогового законодательства сходны для хозяйствующих субъектов РФ.

Рыночные риски.

Существенная часть рынков для компаний Группы Эмитента являются высококонкурентными, характеризуются большим количеством игроков и зависит от многих параметров: цены, качества, технических характеристик и дизайна продукции, логистической инфраструктуры поставок и прочих факторов. Компании Группы Эмитента могут сталкиваться как с конкуренцией со стороны крупных транснациональных производителей, так и с многочисленными региональными и/или специализированными производителями. Отраслевые рыночные риски также связаны с волатильностью спроса на продукцию компаний Группы Эмитента. Ценовые риски на закупаемые ресурсы и материалы могут оказать негативное влияние на себестоимость и рентабельность бизнеса компаний Группы Эмитента.

Логистические риски.

Риски, связанные с ограничениями на доступные объемы перевозок, а также с ростом тарифов на услуги логистики могут оказать существенное влияние на бизнес компаний Группы Эмитента.

Технологические риски.

Быстрые технологические изменения могут привести к устареванию услуг отдельных компаний Группы Эмитента и потере ими конкурентоспособности, а также к сокращению доли рынка и снижению доходов.

Эксплуатационно-производственные риски.

Данная категория рисков вызвана старением оборудования и износом основных средств компаний Группы Эмитента, нарушением условий эксплуатации и критическими изменениями параметров работы производственного оборудования.

Риски информационной безопасности.

Риски возникновения у компаний Группы Эмитента убытков, негативного воздействия на деловую репутацию или санкций со стороны регулятора в результате злонамеренных действий третьих лиц с использованием информационных технологий.

Перечень описанных в настоящем пункте Проспекта рисков не является исчерпывающим и подробные сведения о рисках, связанных с Эмитентом и приобретением его ценных бумаг, раскрыты в пункте 2.8 Проспекта.

1.8. Сведения о лицах, подписавших проспект ценных бумаг

Сведения об основном месте работы и должности: *Президент ПАО АФК «Система»*

Раздел 2. Информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента

2.1. Основные операционные показатели, характеризующие деятельность эмитента

Основные операционные показатели, которые, наиболее объективно и всесторонне характеризуют финансово-хозяйственную деятельность группы эмитента в натуральном выражении.

Показатели, характеризующие операционные результаты деятельности группы эмитента, приводятся в отношении выделяемых сегментов операционной деятельности, видов товаров (работ, услуг), контрагентов (включая связанные стороны), географии ведения бизнеса, иных аспектов, характеризующих специфику финансово-хозяйственной деятельности группы эмитента.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Основные операционные показатели группы компаний по основным направлениям (далее – Группа):

N п/п	Наименование показателя	Методика расчета показателя	2021 г.	2022 г.	2023 г.	6 мес.2023	6 мес.2024
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Объем голосового трафика, млрд мин.*	Суммарный объем всех голосовых соединений абонентов	397,4	364,4	341,8	169,8	163,4
2	Количество мобильных абонентов, млн. абонентов. *	Группа определяет в качестве «абонентов» физических лиц или организации, чьи SIM-карты: • показывают активность, генерирующую трафик, или • на них совершаются тарифицируемые действия или • пополняется баланс в течение любого трехмесячного периода, входящего в отчетный период, и не заблокирован на конец периода.	86,1	85,7	86,8	86,0	87,3

* В регионах присутствия на дату составления проспекта.

Показатели, характеризующие операционные результаты деятельности Группы в России

N п/п	Наименование показателя	Методика расчета показателя	2021 г.	2022 г.	2023 г.	6 мес.2023	6 мес.2024
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Количество абонентов фиксированной телефонии,	Под абонентами фиксированной телефонии и интернет услуг понимается	2,5	2,3	2,1	2,2	2,0

	млн абонентов	абонент, у которого в течение шести отчетных месяцев:					
2	Количество пользователей интернет услуг, млн пользователей	▪ произошло списание денежных средств с лицевого счета, или ▪ присутствуют начисления за услуги фиксированной связи, или ▪ которому был выставлен ненулевой счет за оказание соответствующих Активными абонентами также считаются абоненты, которые пользовались услугами фиксированной связи и интернет услугами в отчетном периоде, однако по условиям тарифного плана для них не предусмотрена оплата услуг.	4,2	4,4	4,7	4,6	4,9
3	Количество пользователей услуг GPON (Gigabit Passive Optical Network – Гигабитная пассивная оптическая сеть) (B2C + B2B – физ. и юр. лица), млн пользователей		2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
4	Количество пользователей ТВ услуг, млн абонентов	Под пользователем ТВ услуг подразумевается: ▪ Абонент, который хотя бы в один из трех месяцев, предшествующих отчетной дате, имел статус активного. В каждом из месяцев абонент активен, если на момент получения информации (последнее число отчетного месяца) из биллинговых систем он не находился в блокировке, за исключением добровольной, или:	8,4	11,1	13,2	11,7	13,3

		- Абонент, у которого присутствуют начисления за услуги ТВ за отчетный период, равный: - трем месяцам для абонентов с авансовым методом расчета, либо - четырем месяцам в случае кредитного метода расчета. - Абонент с подключенным продуктом ОТТ ТВ, имеющий начисления за продукт ОТТ ТВ или находящийся в промо-периоде, и/или просмотр в течении отчетного месяца и/или в одном из 2-х месяцев, предшествующих отчетному.					
5	Количество экосистемных клиентов, млн клиентов	Экосистемный клиент использует два и более сервиса/продукта из разных классов экосистемы, связанных единым ID, и осознает выгоду и/или удобство использования нескольких сервисов.	8,8	13,5	15,1	14,1	15,0

Анализ динамики изменения приведенных показателей операционной деятельности эмитента (группы эмитента). Основные события и факторы, в том числе макроэкономические, которые, по мнению эмитента, оказали существенное влияние на изменение операционных показателей, характеризующих деятельность группы

На конец 2022 г., 2023 г., 6 месяцев 2024 г. наблюдается снижение суммарного голосового трафика на 8,3%, 6,2% и 3,7% год к году вследствие снижения объема трафика на 1 абонента из-за изменения структуры потребления, роста доли малоговорящих абонентов. Дальнейшее развитие абонентской базы Группы предполагает рост объема подключений продуктов MTM/IoT (MTM- Machine to Machine - «от машины к машине», межмашинное взаимодействие, взаимодействие устройств/Internet of Things – интернет вещей), что в свою очередь оказывает существенное влияние на снижение потребления голосовых сервисов и продолжает сложившийся тренд. Развитие технологий передачи данных и популяризация мессенджеров значительно изменяет профиль потребления абонентов в пользу услуг по передаче данных, снижает объемы голосового трафика.

Абонентская база в 2022 г. в сравнении с 2021 г. снизилась незначительно на -0,5% вследствие сокращения притока новых абонентов. На конец 2023 г., а также за период 6 месяцев 2024 г. количество мобильных абонентов по Группе увеличилось на 1,3% год к году и на 1,5% год к году на фоне реализации бизнес-стратегии развития экосистемы цифровых сервисов на базе устойчивого телекоммуникационного бизнеса.

Группа сохраняет динамику роста абонентской базы ШПД и ТВ в России выше рынка на протяжении последних лет за счет развития конвергентных продуктов и расширения географии присутствия фиксированного бизнеса. В 2022 г. рост числа пользователей интернет-услуг составил 4,8% год к году, в 2023 г. 6,8% год к году, за 6 месяцев 2024 г. 6,5% по отношению к периоду за 6 месяцев 2023 года.

Количество пользователей услуг GPON (Gigabit Passive Optical Network – Гигабитная пассивная оптическая сеть) за представленные периоды составляет 2,3 млн. пользователей ежегодно, данный показатель год к году остается стабильным, что обусловлено высоким качеством соединения и успешной работой по поддержанию лояльности клиентов за счет развития экосистемы.

Основным фактором роста количества пользователей ТВ услуг Группы в России в 2022 г. на 32,1% в сравнении с 2021 г., в 2023 г. на 18,9% в сравнении с 2022 г., за 6 месяцев 2024 г. на 13,7% год к году выступил рост количества абонентов OTT (Over The Top – доставка цифрового контента через интернет-соединение вместо использования эфирного вещания или кабельного телевидения), подключенных к мультимедийной онлайн-платформе Группы.

Динамика показателя количества экосистемных клиентов в России демонстрирует рост в 2022 г. на 53,4% по отношению к 2021 г., в 2023 г. на 11,8% год к году, на конец 6 месяцев 2024 г. количество экосистемных клиентов выросло на 7% по отношению к показателю на конец 6 месяцев 2023 г. благодаря разработанным программам премиальной подписки и кэшбэка, различным цифровым продуктам, а также росту числа пользователей мультимедийной онлайн-платформы.

Снижение темпов роста экосистемной базы обусловлено объединением программ кэшбэка и премиальной подпиской.

МЕДИЦИНСКИЕ УСЛУГИ

Основные операционные показатели Группы:

Операционные показатели	2021	2022	2023	6 мес. 2023	6 мес. 2024
Общая площадь активов, тыс. кв. м	279,2	298,2	317,2	313,7	327,5
Средний чек, тыс. руб	2,9	2,8	2,8	2,8	3,1
Загрузка стационары	74%	78%	53%	59%	54%
Загрузка амбулатории	52%	46%	45%	43%	46%
Услуги, млн	21,2	26,6	31,0	14,8	15,9
Посещения, млн	10,1	12,9	14,7	7,2	7,8

В 2022 г. прирост площадей на 6,9% год к году преимущественно обусловлен открытием новых клиник и сделкой по приобретению клиник. Увеличение показателя в 2023 г. в сравнении с 2022 г. на 6,4%, а за 6 месяцев 2024 в сравнении с периодом за 6 месяцев 2023 года на 4,4% обусловлен открытием новых клиник.

Динамика среднего чека, демонстрирующая снижение показателя на 6% в 2022 г. по сравнению с 2021 г., обусловлена снижением среднего чека по амбулаторному лечению в связи с ростом доли региональной выручки и ростом доли амбулаторных посещений в структуре помощи. В 2023 г. показатель остался неизменным по отношению к 2022 г., индексация цен была компенсирована ростом доли региональной выручки с более низким средним чеком. За 6 месяцев 2024 г. средний чек увеличился на 11,2% год к году на фоне роста сети, за счет привлечения и удержания клиентов по работающим активам. Пациенты увеличивают спектр услуг обращений увеличивая удельный чек.

Снижение загрузки амбулаторий на 4,4 п.п. в 2022 г. в сравнении с 2021 г., а также снижение в 2023 на 1,1 пп связано с вводом в эксплуатацию большого количества новых клиник форматов «Клиника первичного приема» и «Смарт», которым еще предстоит выйти на планируемый уровень загрузки. За 6 месяцев 2024 г. загрузка амбулаторий увеличилась на 2,5 п.п. год к году вследствие эффективного управления загрузкой клиник и поступательной загрузкой новых клиник.

Динамика загрузки стационаров демонстрирует снижение показателя в 2023 г. на 24,9 п.п. в сравнении с 2022 г., за период 6 месяцев 2024 г. снижение на 5,1 п.п. год к году, связанное преимущественно с введением дополнительных стационарных мощностей, а также со снижением объемов помощи в дневном стационаре по химиотерапии в соответствии с программой ОМС.

Количество посещений и услугросло за счет расширения сети и высокого качества оказания медицинской помощи, а также работы по увеличению возвращаемости пациентов и частоты доплат страховых пациентов, по каждому из показателей рост составил:

количество услуг - за 2022 г. на 26,3% год к году, за 2023 г. на 16,6% год к году, за 6 месяцев 2024 г. на 7,8% в сравнении с периодом за 6 месяцев 2023;

количество посещений - за 2022 г. на 27,3% год к году, за 2023 г. на 14,0% год к году, за 6 месяцев 2024 г. на 8,1% в сравнении с периодом за 6 месяцев 2023.

ФАРМАЦЕВТИКА

Основные операционные показатели Группы.

Операционные показатели	2021	2022	2023	6 месяцев 2023	6 месяцев 2024
Продажи госпитальный сегмент, млн руб	6 477	6 690	5 891	2 780	2 514
Продажи розница, млн руб	21 207	28 384	38 168	16 086	19 030
Продажи экспорт, млн руб	2 450	2 955	3 219	1 342	1 639
Продажи в упаковках, млн упаковок	270.8	266.4	268.2	124.4	128.0

Рост показателя продаж госпитального сегмента в 2022 г. по отношению к 2021 г. на 3,3% обусловлен запуском в продажу противовирусного (противоковидного) препарата, терапия которым пришла в дополнение к антибиотикам. Снижение продаж госпитального сегмента в 2023 г. составил 12% год к году. Основной причиной снижения стало снижение закупок антибиотиков и противовирусных препаратов вследствие выравнивания спроса после окончания эпидемии COVID-19. За период 6 месяцев 2024 г. снижение показателя на 9,6% обусловлено ожидаемым снижением государственных закупок в сегментах простых дженериков и перевод финансирования на поддержание терапии дорогостоящих заболеваний.

Рост продаж на экспорт в 2022 г. составил 20,6% по сравнению с 2021 г., в 2023 г. на 9% год к году и за 6 месяцев 2024 г. на 22% по отношению к аналогичному периоду 2023 г. в связи с расширением программы продвижения безрецептурных препаратов.

Продажи розничного направления в 2022 г. увеличились на 33,8% год к году., росту способствовало расширение портфеля небрендируемых дженериков для работы с аптечными сетями, а также расширением продвижения, направленного на потребителя. В середине года была запущена рекламная кампания препарата, который успешно заменил иностранные аналоги, покинувшие эфир. Продажи розничного направления в 2023 г. увеличились на 34% год к году, основными драйверами роста стали различные препараты, что позволило занять компании 4 место в этом сегменте по итогам декабря. По итогам первого полугодия 2024 продажи в розничном сегменте увеличились на 18 % благодаря продолжению работы с различными каналами продвижения: расширением перечня телевизионных продуктов (были добавлены в размещение различные бренды), запуска хирургической линии продвижения для брендов. Компания сохраняет самые быстрые темпы роста продаж из аптек среди топ-10 игроков в розничном сегменте (по данным АльфаРМ – в 1,4 раз быстрее рынка, что составило 26% к прошлому году).

В 2022 году увеличение упаковок лекарственных средств на 98% от уровня прошлого года обусловлено снижением потребления антибактериальных (противоковидных) препаратов, формирующих большое количество упаковок, а также в связи с ростом в портфеле более

маржинальных препаратов и общей тенденцией перехода к большей вложимости в одну упаковку. Продажи 2023 г., так же как и первого полугодия 2024 г. в упаковках достигли роста на 3% к аналогичному периоду прошлого года. Данный показатель ниже роста продаж, в связи с ростом в портфеле более маржинальных препаратов и общей тенденцией перехода к большей вложимости в одну упаковку.

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС

Основные операционные (производственные) показатели Группы:

Показатель	2021	2022	2023	6 месяцев 2023	6 месяцев 2024
Валовый сбор сегмента «Растениеводство», тыс. тонн	1 820,8	1 988,0	2 145,0	не применимо	не применимо
Производство молока, тыс. тонн	87,1	148,8	179,1	89,9	106,4
Объем реализации в сегменте «Агротрейдинг», тыс. тонн	1 761,4	1 715,0	2 783,1	869,4	1 234,4
Объем реализации в сегменте «Трейдинг нишевыми культурами», тыс. тонн	207,8	289,1	607,7	207,7	214,3
Объем реализации в сегменте «Сахарный и бакалейный трейдинг», тыс. тонн	306,1	357,6	311,4	134,7	136,5

По итогам 2022 г. и 2023 г. Группа показала положительную динамику в ключевых сегментах присутствия.

В 2022 и 2023 г. Группа получила рекордный урожай: в 2022 г. валовый сбор увеличился на 9,2% год к году и достиг 1 988 тыс. тонн, в 2023 г. увеличение валового сбора составило 7,9% год к году, урожай вырос до 2 145 тыс. тонн. Сравнение динамики за 6 месяцев 2024 года не применимо, т.к. уборочная кампания осуществляется во второй половине года.

Группа на протяжении нескольких лет занимает лидирующую позицию в России по уровню эффективности молочного животноводства (показателю надоя на 1 корову в год), при этом активно реализуются проекты по запуску и развитию новых молочно-товарных комплексов. В 2022 г. производство молока увеличилось на 70,8% в сравнении с 2021 г. и составило 148,8 тыс. тонн. В 2023 компания сохранила лидирующую позицию в России по уровню эффективности молочного животноводства, увеличение производства молока составило 20,4% в сравнении с 2022 г., валовый надой достиг 179,1 тыс. тонн благодаря росту численности высокопродуктивного фуражного поголовья, увеличению надоя на 1 корову, реализации проектов по строительству и развитию новых молочно-товарных комплексов. Рост показателя за 6 месяцев 2024 по отношению к первому полугодью 2023 составил 18,4%, валовый надой превысил 106 тыс. тонн.

За 2022 год сахарный и бакалейный трейдинг показал рост на 16,8% год к году, объем реализации составил 358 тыс. тонн. Снижение показателя в 2023 г. на 12,9% год к году обусловлено рыночной конъюнктурой. За 6 месяцев 2024 объем реализации сахарной и бакалейной продукции составил 136,5 тыс. тонн, рост на 1,3% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года был достигнут за счет наращивания канала оптовых продаж.

Сегмент трейдинга нишевыми культурами в 2022 г. показал рост объема реализации по отношению к 2021 году на 39,1% до 289 тыс. тонн, в 2023 г. на 110,2% год к году (608 тыс. тонн), за 6 месяцев 2024 трейдинг нишевыми культурами вырос на 3,2% в сравнении с аналогичным периодом 2023 года. Рост направления достигается за счет развития экспортных продаж и расширения географии поставок.

Объем реализации в сегменте «Агротрейдинг» в 2022 году составил 1,7 млн тонн, что на 2,6% ниже в сравнении с 2021 г., что обусловлено существенным изменением экспортной конъюнктуры в 2022 году. По итогам 2023 г. показатель демонстрирует увеличение на 62,3% год к году, объем реализации достиг 2,8 млн тонн благодаря наращиванию экспортных продаж. По итогам полугодия 2024 года объем реализации составил 1,2 млн тонн, рост на 42,0% год к году обусловлен активным развитием экспорта, по итогам экспортного сезона 2023/2024 компания входит в ТОП-7 крупнейших экспортеров зерна.

ДЕВЕЛОПМЕНТ

Основные операционные показатели Группы:

Наименование показателя	2021	2022	2023	6 месяцев 2023	6 месяцев 2024
Новые продажи, тыс. кв.м	446,5	292,4 ¹	547,2	184,3	384,6
Новые продажи, млрд руб.	84,4	58,7 ²	105,6	34,0	78,6
Денежные поступления от продаж, млрд руб.	84,1	60,4 ³	82,1	28,2	47,9
Ввод в эксплуатацию, тыс. кв.м.	421,2	734,8	416,7	195,7	37,5

1. Без учета накопленных продаж по строящимся проектам приобретенной компании на дату приобретения. С учетом накопленных продаж по строящимся проектам приобретенной компании продажи составили 423 тыс. кв. м. (-5% год к году).

2. Без учета накопленных продаж приобретенной компании на дату приобретения. С учетом накопленных продаж по строящимся проектам приобретенной компании стоимость заключенных договоров составила 72 млрд руб.

3. Без учета эффекта от приобретения компании. С учетом аккумулированных средств от девелоперской деятельности приобретенной компании на момент вхождения Группы в ее капитал поступления денежных средств от покупателей составили 75 млрд руб. (-11% год к году).

Благодаря интенсивному органическому росту и выгодному приобретению в 2022 г. Группа укрепила свои позиции в пятерке крупнейших застройщиков России: вышла в 5 новых регионов и ввела в эксплуатацию 735 тыс.кв.м. реализуемой площади в 19 проектах, что на 74% превышает объем ввода за 2021 г. и является рекордным показателем за всю историю деятельности Группы. Снижение объема ввода в 2023 г. на 43% по сравнению с 2022 г. объясняется вводом в эксплуатацию объектов приобретенной компании в 2022 году и возвращению к прежним плановым показателям ввода в эксплуатацию в 2023 году. Снижение показателя за 6 месяцев 2024 на 81% в сравнении с периодом за 6 месяцев 2023 объясняется планированием ввода в эксплуатацию большинства объектов жилой недвижимости во второй половине 2024 года.

Продажи Группы в 2022 г. были подвержены влиянию сложной геополитической обстановки и волатильной макроэкономической среды и сократились на 35% в натуральном выражении и на 30% в денежном выражении (без учета эффекта от приобретения компании) по сравнению с 2021 г. В 2023 г. в условиях восстановления рынка быстрый выход в регионы с проектами в доступном ценовом сегменте способствовал возврату продаж на траекторию сильного двузначного роста: + 87% в натуральном выражении и + 80% в денежном выражении год к году. В первом полугодии 2024 г. продажи увеличились на 109% в натуральном выражении и на 131% в денежном выражении год к году.

Динамика денежных поступлений от продаж демонстрирует снижение показателя в

2022 г. на 28 % в сравнении с 2021 г. в связи с условиями рыночной волатильности в указанный период, с 3 квартала 2022 г. наблюдается позитивная динамика продаж, вызванная увеличением предложения и постепенным восстановлением потребительской уверенности, в следствие чего в 2023 г. наблюдается увеличение показателя до 36% в сравнении с 2022 г., за период 6 месяцев 2024 г. показатель денежных поступлений от продаж увеличился на 70% в сравнении с периодом за 6 месяцев 2023 г.

ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО И ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Операционные показатели по основным продуктам Группы:

Наименование показателя	2021	2022	2023	6 месяцев 2023	6 месяцев 2024
Объем продаж:					
Мешочная бумага, тыс. т	224	177	237	120	137
Бумажные мешки, млн шт	1 446	1 406	805	396	422
Пиломатериалы, тыс. м ³	1 056	2 263	2 137	919	1 024
Фанера, тыс. м ³	178	156	200	101	97
Клееные деревянные конструкции (КДК), тыс. м ³	63	35	15	4	15
Домокомплекты, тыс. м ³	19	18	28	13	17
CLT-панели, тыс. м ³	7	11	10	4	4

Объем продаж мешочной бумаги в 2022 г. снизился на 20% в сравнении с 2021 годом вследствие структурной трансформации продаж. Увеличение объема продаж в 2023 г. на 34% в сравнении с 2022 годом, а также за 6 месяцев 2024 г. на 14% в сравнении с аналогичными периодами прошлого года объясняется выходом на новые рынки.

Объем продаж бумажных мешков за 2022 г. незначительно снизился на 3% год к году за счет снижения объема продаж на европейских активах Группы. За 2023 г. объем продаж снизился на 43% год к году в связи с продажей европейских конвертинговых заводов. За 6 месяцев 2024 г. рост показателя на 7% в сравнении с периодом за 6 месяцев 2023 г обусловлен ростом спроса на мешки и упаковку на внутреннем рынке.

Динамика объема продаж пиломатериалов демонстрирует рост в 2,1 раза за 2022 г. год к году вследствие эффекта от консолидации активов, вошедших в состав Группы в 3 и 4 кв. 2021 г. За 2023 г. показатель снизился на 6% в сравнении с 2022 г. на фоне снижения строительной активности в мире и на ключевом для пиломатериалов рынке. За 6 месяцев 2024 года объем продаж вырос на 11% год к году на фоне роста объема производства и расширения географии продаж пиломатериалов.

За 2022 г. объем продаж фанеры сократился на 12% в сравнении с 2021 г. на фоне структурной трансформации продаж. За 2023 г. рост показателя на 28% год к году объясняется расширением географии продаж продукции и успешным замещением недоступных рынков сбыта. За 6 месяцев 2024 года объем продаж фанеры незначительно сократился на 4% в сравнении с аналогичным периодом 2023 г.

За 2022 г. объем продаж КДК снизился на 45% год к году, однако ДОК увеличил производство пиломатериалов для продажи на 52% в сравнении с 2021 г. За 2023 г. показатель снизился на 58% год к году в связи со структурной трансформацией рынков сбыта. Динамика продаж КДК демонстрирует существенный рост в 4 раза за 6 месяцев 2024 г. с сравнении с показателем за 6 месяцев 2023 года благодаря высокой строительной активности и спросу на продукцию на внутреннем рынке.

Объем продаж домокомплектов за 2022 г. снизился на 8% год к году вследствие переносов сроков строительства и сдачи объектов застройщиками. За 2023 г. рост объема продаж на 58% год к году обусловлен восстановлением внутреннего спроса, в том числе благодаря доступным ипотечным кредитам и государственным мерам поддержки. За 6 месяцев 2024 показатель вырос на 34% год к году вследствие восстановления внутреннего спроса.

За 2022 г. объем продаж CLT-панелей вырос на 51% в сравнении с 2021 г. благодаря реализации ряда жилищных проектов. За 2023 г. объем продаж сократился на 6% год к году на фоне структурной трансформации рынков сбыта. За 6 месяцев 2024 продажи сократились на 7% год к году в связи с длительным сроком проектирования для новых заказов.

2.2. Основные финансовые показатели эмитента

Финансовые показатели, характеризующие финансовые результаты деятельности группы эмитента.

Финансовые показатели рассчитываются на основе консолидированной финансовой отчетности Группы Эмитента, подготовленной по МСФО за соответствующий период или на соответствующую отчетную дату.

В связи с корректировкой отдельных статей годовой консолидированной финансовой отчетности Эмитента за предшествующие завершённые отчетные годы, расчет финансовых показателей осуществлен на основе отчетности за последний завершённый отчетный год, предшествующий дате утверждения Проспекта.

2.2.1. Основные финансовые показатели, рассчитанные на основании консолидированной финансовой отчетности, содержащейся в проспекте ценных бумаг:

№ п/п	Наименование показателя	Методика расчета показателя	2021 год*	2022 год*	2023 год	6 мес. 2023 года*	6 мес. 2024 года
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Выручка, тыс. руб.	Строка «Выручка» консолидированного отчета о прибылях и убытках	773 218 208	895 132 544	1 045 869 459	462 068 821	574 925 101
2	Операционная прибыль до вычета износа основных средств и амортизации нематериальных активов (OIBDA), тыс. руб.	Строка «Операционная прибыль», скорректированная на показатель строки «Амортизация основных средств, нематериальных активов и активов в форме права пользования» консолидированного отчета о прибылях и убытках	288 888 221	303 487 261	264 313 412	147 607 594	155 036 951
3	Рентабельность по OIBDA, %	Отношение показателя OIBDA к выручке	37,4%	33,9%	25,27%	31,94%	26,97%

4	Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	Строка «Чистая прибыль/(убыток) за период» консолидированного отчета о прибылях и убытках	53 182 875	43 505 648	(5 314 018)	21 548 034	4 405 152
5	Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, тыс. руб.	Строка «Чистые денежные средства, полученные от/(использованные в) операционной деятельности консолидированного отчета о движении денежных средств	121 572 000	48 967 596	70 993 000	8 912 000	(36 715 000)
6	Расходы на приобретение основных средств и нематериальных активов (капитальные затраты), тыс. руб.	Сумма строк «Приобретение основных средств и инвестиционной недвижимости» и «Приобретение нематериальных активов» консолидированного отчета о движении денежных средств	(167 176 000)	(158 559 000)	(149 266 000)	(55 656 000)	(82 371 000)
7	Свободный денежный поток, тыс. руб.	Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, уменьшенные на сумму капитальных затрат	(45 604 000)	(109 591 404)	(78 273 000)	(46 744 000)	(119 086 000)
8	Чистый долг, тыс. руб.	Разность между общим долгом (сумма краткосрочных кредитов и займов и долгосрочных кредитов и займов) и денежными средствами и их эквивалентами, высоколиквидными краткосрочными финансовыми вложениями и денежными средствами на Эскроу-счетах	768 933 968	866 080 574	984 121 619	906 559 606	1 077 565 657
9	Отношение чистого долга к OIBDA за предыдущие 12 месяцев	Отношение чистого долга к OIBDA за предыдущие 12 месяцев	2,66	2,85	3,72	3,21	3,97
10	Рентабельность капитала (ROE), %	Отношение чистой прибыли (убытка) к среднегодовому размеру собственного капитала	49,99%	27,82%	(3,16%)	11,54%	3,54%

**Информация в этих периодах отличается от ранее раскрытой информации в связи с корректировкой показателей в отчетности за указанные периоды.*

Чистый убыток в доле ПАО АФК «Система» составил 23 611 217 тыс. руб. за 2023 год, 14 692 621 тыс. руб. за 6 месяцев 2024 года. Чистая прибыль в доле ПАО АФК «Система» составила 10 868 341 тыс. руб. за 6 месяцев 2023 года, 18 822 975 тыс. руб. за 2022 год, 16 757 291 тыс. руб. за 2021 год. (Методика расчета показателя: Сумма произведений чистой прибыли (убытка) дочерних компаний на эффективную долю владения ПАО АФК «Система» в этих

дочерних компаниях).

2.2.2. Основные финансовые показатели, рассчитываемые на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитентов, не составляющих консолидированную финансовую отчетность.

Неприменимо. Эмитент составляет консолидированную финансовую отчетность.

2.2.3. Основные финансовые показатели эмитентов, являющихся кредитными организациями.

Неприменимо. Эмитент не является кредитной организацией.

2.2.4. Иные финансовые показатели, в том числе характеризующие финансовые результаты деятельности группы эмитента в отношении выделяемых сегментов операционной деятельности, видов товаров (работ, услуг), контрагентов (включая связанные стороны), географии ведения бизнеса, иных аспектов, характеризующих специфику деятельности группы эмитента.

Отсутствуют.

2.2.5. Анализ динамики изменения финансовых показателей.

Анализ динамики изменения финансовых показателей. Основные события и факторы, в том числе макроэкономические, которые оказали существенное влияние на изменение приведенных финансовых показателей.

1. Выручка

В 2022 году консолидированная выручка АФК «Система» увеличилась на 15,7% по сравнению с 2021 годом и составила 895,1 млрд руб. за счет консолидации результатов приобретенной компании с мая 2022 года, а также роста выручки ряда ключевых активов.

В 2023 году консолидированная выручка АФК «Система» увеличилась на 16,8% по сравнению с 2022 годом и составила 1 045,9 млрд руб. за счет роста выручки ряда ключевых активов.

За 6 месяцев 2024 года консолидированная выручка АФК «Система» увеличилась на 24,4% и составила 574,9 млрд руб. за счет роста выручки ряда ключевых активов.

2. OIBDA

OIBDA Группы выросла на 5% в 2022 году в сравнении с 2021 годом и составила 303,5 млрд руб. вслед за ростом выручки ключевых активов Корпорации.

В 2023 году OIBDA Группы снизилась на 12,9% в сравнении с 2022 годом и составила 264,3 млрд руб.

OIBDA Группы составила 155,0 млрд руб. за 6 месяцев 2024 года и продемонстрировала рост на 5% в сравнении с аналогичным периодом 2023 года вслед за ростом выручки ключевых активов Корпорации.

3. Рентабельность по OIBDA

Показатель Рентабельность по OIBDA в 2022 году снизился на 3,5 п. п. год к году в связи с тем, что темп прироста OIBDA ниже, чем темп прироста выручки, 5% против 15% соответственно.

Показатель Рентабельность по OIBDA в 2023 году снизился на 8,6 п. п. год к году в связи с разнонаправленной динамикой показателей: OIBDA продемонстрировал снижение на 13% по сравнению с ростом выручки на 17%.

Показатель Рентабельность по OIBDA за 6 месяцев 2024 года снизился на 5 п. п. год к году в связи с тем, что темп прироста OIBDA ниже, чем темп прироста выручки, 5 % против 24% соответственно.

4. Чистая прибыль (убыток)

В 2022 году чистая прибыль снизилась на 18% год к году и составила 43,5 млрд руб. преимущественно под влиянием роста процентных расходов и снижения прибыли от изменения справедливой стоимости финансовых инструментов.

В 2023 году чистый убыток составил 5,3 млрд руб. по сравнению с чистой прибылью в

размере 43,5 млрд. руб. за 2022 год преимущественно под влиянием роста процентных расходов и консервативного подхода Корпорации при формировании резервов по финансовым вложениям, а также единовременного эффекта от начала консолидации результатов приобретенной компании во 2 квартале 2022 года в размере 32,2 млрд. руб. (признание прибыли от выгодного приобретения).

Чистая прибыль за 6 месяцев 2024 года составил 4,4 млрд руб. по сравнению с чистой прибылью в размере 21,5 млрд. руб. за 6 месяцев 2023 года преимущественно под влиянием роста процентных расходов, консервативного подхода Корпорации при формировании резервов по финансовым вложениям, а также единовременным эффектом от начала консолидации новых гостиничных и косметических активов в 1 полугодии 2023 года в размере 9,9 млрд. руб. (признание прибыли от выгодного приобретения).

5. Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности

За 2022 год размер чистых поступлений денежных средств от операционной деятельности снизился на 60% по сравнению с 2021 годом в результате увеличения инвестиций в оборотный капитал и ростом процентных платежей.

За 2023 год размер чистых поступлений денежных средств от операционной деятельности увеличился на 45% по сравнению с 2022 годом в результате снижения оборотного капитала.

За 6 месяцев 2024 денежные средства, использованные в операционной деятельности, составили 36,7 млрд. руб. по сравнению с денежными средствами, полученными от операционной деятельности за 6 месяцев 2023 года, в размере 8,9 млрд. руб. преимущественно под влиянием роста процентных платежей.

6. Расходы на приобретение основных средств и нематериальных активов (капитальные затраты)

В 2022 году расходы на приобретение основных средств и нематериальных активов (капитальные затраты) снизились на 5% по сравнению с 2021 годом, в 2023 году – на 6% по сравнению с 2022 годом, а за период 6 месяцев 2024 выросли на 48% год к году на фоне инвестиций ключевых активов в новые перспективные направления, а также в повышение эффективности.

7. Свободный денежный поток

Показатели свободного денежного потока Эмитента показывают, что Эмитент инвестирует значительные объемы денежных средств с целью реализации стратегии, направленной на достижение долгосрочных целей. Ориентированность Эмитента на инвестиционную деятельность обусловило формирование отрицательного свободного денежного потока по итогам 2022 – 6 месяцев 2024 гг.

8. Чистый долг

В 2022 году чистый долг вырос до 866,0 млрд руб. на 19,6% по сравнению с 2021 годом в результате увеличения чистого долга ряда активов и Корпоративного центра АФК «Система» на фоне реализации инвестиционной программы и выплаты денежных средств по сделкам M&A. Также на динамику чистого долга Корпорации повлияла консолидация результатов приобретенной компании.

В 2023 году чистый долг вырос на 13,6% до 984,1 млрд руб. по сравнению с 2022 годом в результате увеличения чистого долга ряда активов на фоне реализации инвестиционной программы и выплаты денежных средств по сделкам M&A.

На конец 6 месяцев 2024 чистый долг вырос на 23,5% год к году до 1 077,6 млрд руб. в результате увеличения чистого долга ряда активов на фоне реализации инвестиционной программы и выплаты денежных средств по сделкам M&A.

9. Отношение чистого долга к OIBDA

Значение показателя «Отношение чистого долга к OIBDA» выросло на 7% в 2022 г. год к году и на 31% в 2023 г. год к году, а также рост показателя проявляется за период 6 месяцев 2024 г. по сравнению с аналогичным периодом 2023 г., что вызвано превышением темпов роста чистого долга над темпами роста OIBDA.

10. Рентабельность капитала (ROE)

Показатель рентабельности капитала демонстрирует отрицательную динамику и

составляет в 2022 г. 27,82%, в 2023 г. значение показателя составило -3,16%, за период 6 месяцев 2024 г. значение показателя составило 3,54% в сравнении с периодом за 6 месяцев 2023 г., по итогу которого рентабельность капитала составляла 11,54%. Такое снижение вызвано уменьшением чистой прибыли в 2022 г. (43,5 млрд в 2022 г. против 53,2 млрд в 2021), отрицательным показателем чистой прибыли в 2023 г. (-5,3 млрд в 2023 против 43,5 млрд в 2022), и снижением показателя за период 6 месяцев 2024 по сравнению с периодом 6 месяцев 2023 (4,4 млрд против 21,5 млрд).

2.3. Сведения об основных поставщиках эмитента

Информация в отношении Группы Эмитента и в отношении Эмитента и подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части Группы Эмитента) не раскрывается, поскольку, по мнению Эмитента, предоставление такой информации не является рациональным, исходя из условий осуществляемой хозяйственной деятельности, размера Группы Эмитента, соотношения затрат на формирование такой информации и ее полезности (ценности) для пользователей.

Информация в настоящем пункте Проспекта раскрывается в отношении Эмитента (на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности Эмитента, составленной по РСБУ).

Пояснения в отношении причин, в силу которых раскрытие информации в отношении группы эмитента и в отношении эмитента и подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части группы эмитента) является для эмитента нерациональным:

Раскрытие указанной информации на уровне консолидированной отчетности Эмитента (Группы Эмитента) и в отношении Эмитента и подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части Группы Эмитента) нерационально в связи с тем, что Эмитент является многоотраслевым холдингом, объединяющим компании, представляющие более 20 отраслей экономики, работающие на различных рынках с различными контрагентами. Соответственно, такие понятия как «существенный поставщик» на консолидированном уровне не имеют какого-либо значения и не могут каким-либо образом повлиять на инвестиционные и иные решения пользователей раскрываемой Эмитентом информации.

Уровень (количественный критерий) существенности объема и (или) доли поставок основного поставщика, определенный Эмитентом: **10% (Десять процентов) от общего объема поставок сырья, товаров, работ, услуг.**

Сведения о поставщиках, подпадающих под определенный Эмитентом уровень существенности: **В 2021, 2022 и 2023 годах, а также на дату окончания отчетного периода, состоящего из 9 месяцев 2024 года, у Эмитента не было поставщиков сырья и товаров (работ, услуг) доля поставок которых превышала 10% (Десять процентов) в общем объеме поставок сырья и товаров, работ, услуг.**

Сведения об иных поставщиках, имеющих для эмитента существенное значение: **Иных поставщиков, имеющих для Эмитента существенное значение, нет.**

2.4. Сведения об основных дебиторах эмитента

Информация в отношении Группы Эмитента и в отношении Эмитента и подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части Группы Эмитента) не раскрывается, поскольку по мнению Эмитента, предоставление такой информации не является рациональным, исходя из условий осуществляемой хозяйственной деятельности, размера Группы Эмитента, соотношения затрат на формирование такой информации и ее полезности (ценности) для пользователей.

Информация в настоящем пункте Проспекта раскрывается в отношении Эмитента (на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности Эмитента, составленной по РСБУ).

Пояснения в отношении причин, в силу которых раскрытие информации в отношении группы эмитента и в отношении эмитента и подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него

существенное значение (части группы эмитента) является для эмитента нерациональным:

Раскрытие указанной информации на уровне консолидированной отчетности Эмитента (Группы Эмитента) и в отношении Эмитента и подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части Группы Эмитента) нерационально в связи с тем, что Эмитент является многоотраслевым холдингом, объединяющим компании, представляющие более 20 отраслей экономики, работающие на различных рынках с различными контрагентами. Соответственно, такие понятия как «существенный дебитор» на консолидированном уровне не имеют какого-либо значения и не могут каким-либо образом повлиять на инвестиционные и иные решения пользователей раскрываемой Эмитентом информации.

Уровень существенности дебиторской задолженности, приходящейся на долю основного дебитора: *определен в размере 10% (Десять процентов) от общей суммы дебиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых дебиторов.*

На 31.12.2021 г. доля дебиторской задолженности, приходящейся на дебиторов, входящих в группу Эмитента, составляет 69,80%, доля дебиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых дебиторов, составляет 30,20 %.

Дебиторы, на долю которых приходится не менее 10% от общей суммы дебиторской задолженности эмитента, *приходящейся на внешнегрупповых дебиторов, на 31.12.2021г.:*

1)

Сумма дебиторской задолженности: **2 821 357 тыс. руб.**

Доля дебитора в объеме дебиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых дебиторов: **92%**

Размер и условия (процентная ставка, размер неустойки) просроченной дебиторской задолженности: **Задолженность не является просроченной**

Сведения о том, является ли основной дебитор организацией, подконтрольной члену органа управления Эмитента и (или) лицу, контролирующему Эмитента: **нет**

На 31.12.2022 г. доля дебиторской задолженности, приходящейся на дебиторов, входящих в группу Эмитента, составляет 95,98%, доля дебиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых дебиторов, составляет 4,02 %.

Дебиторы, на долю которых приходится не менее 10% от общей суммы дебиторской задолженности, *приходящейся на внешнегрупповых дебиторов эмитента на 31.12.2022г.: отсутствуют*

На 31.12.2023 г. доля дебиторской задолженности, приходящейся на дебиторов, входящих в группу Эмитента, составляет 94,23%, доля дебиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых дебиторов, составляет 5,77 %.

Дебиторы, на долю которых приходится не менее 10% от общей суммы дебиторской задолженности эмитента, *приходящейся на внешнегрупповых дебиторов, на 31.12.2023г.: отсутствуют*

На 30.09.2024 г. доля дебиторской задолженности, приходящейся на дебиторов, входящих в группу Эмитента, составляет 84,29%, доля дебиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых дебиторов, составляет 15,71 %.

Дебиторы, на долю которых приходится не менее 10% от общей суммы внешнегрупповой дебиторской задолженности эмитента на 30.09.2024 г.:

1)

Сумма дебиторской задолженности: **472 182 тыс. руб.**

Доля дебитора в объеме дебиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых дебиторов: **39,54%**

Размер и условия (процентная ставка, размер неустойки) просроченной дебиторской задолженности: Задолженность не является просроченной
Сведения о том, является ли основной дебитор организацией, подконтрольной члену органа управления Эмитента и (или) лицу, контролирующему Эмитента: нет

2)

Сумма дебиторской задолженности: 221 065 тыс. руб.

Доля дебитора в объеме дебиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых дебиторов: 18,51%

Размер и условия (процентная ставка, размер неустойки) просроченной дебиторской задолженности: Задолженность не является просроченной

Сведения о том, является ли основной дебитор организацией, подконтрольной члену органа управления Эмитента и (или) лицу, контролирующему Эмитента: нет

3)

Сумма дебиторской задолженности: 200 300 тыс. руб.

Доля дебитора в объеме дебиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых дебиторов: 16,77%

Размер и условия (процентная ставка, размер неустойки) просроченной дебиторской задолженности: Задолженность не является просроченной

Сведения о том, является ли основной дебитор организацией, подконтрольной члену органа управления Эмитента и (или) лицу, контролирующему Эмитента: нет

Иные дебиторы, которые, по мнению Эмитента, имеют для него существенное значение в силу иных причин, факторов или обстоятельств, отсутствуют.

2.5. Сведения об обязательствах эмитента

2.5.1. Сведения об основных кредиторах эмитента

Информация в отношении Группы Эмитента и в отношении Эмитента и подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части Группы Эмитента) не раскрывается, поскольку по мнению Эмитента, предоставление такой информации не является рациональным, исходя из условий осуществляемой хозяйственной деятельности, размера Группы Эмитента, соотношения затрат на формирование такой информации и ее полезности (ценности) для пользователей.

Информация в настоящем пункте раскрывается в отношении Эмитента (на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности Эмитента, составленной по РСБУ).

Пояснения в отношении причин, в силу которых раскрытие информации в отношении группы эмитента и части группы эмитента является для эмитента нерациональным:

Раскрытие указанной информации на уровне консолидированной финансовой отчетности Эмитента и в отношении Эмитента и подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части Группы Эмитента) нерационально в связи с тем, что Эмитент является многоотраслевым холдингом, объединяющим компании, представляющие более 20 отраслей экономики, работающие на различных рынках с различными контрагентами. Соответственно, такие понятия как «существенный кредитор» на консолидированном уровне не имеют какого-либо значения и не могут каким-либо образом повлиять на инвестиционные и иные решения пользователей раскрываемой Эмитентом информации.

Уровень существенности кредиторской задолженности, приходящейся на одного кредитора, установлен эмитентом в размере: 10% (Десять процентов) от общей суммы кредиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых кредиторов.

На 31.12.2021 г. доля кредиторской задолженности, приходящейся на кредиторов, входящих в группу Эмитента, составляет 0,32%, доля кредиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых кредиторов, составляет 99,68 %.

Основные кредиторы эмитента, доля задолженности которых в объеме кредиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых кредиторов (включая торговую кредиторскую задолженность, прочую кредиторскую задолженность, кредиты и займы (краткосрочные, долгосрочные), имеет существенное значение (не менее 10%) на 31.12.2021 г.:

Сумма задолженности: 27 360 667 тыс.руб.

Доля кредитора в объеме кредиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых кредиторов: **10,0%**

Размер и условия (процентная ставка, размер неустойки) просроченной кредиторской задолженности: **Задолженность не является просроченной**

Кредиторская задолженность возникла в связи с заключением кредитных договоров.

Дата заключения кредитного договора (договора займа) (в случае если кредиторская задолженность возникла в связи с заключением кредитного договора (договора займа)): **представлена таблица ниже**

Дата прекращения кредитного договора (договора займа), в том числе в связи с его исполнением (в случае если кредиторская задолженность возникла в связи с заключением кредитного договора (договора займа)): **представлена таблица ниже**

№ п/п	Дата заключения кредитного договора (договора займа)	Дата прекращения кредитного договора (договора займа), в том числе в связи с его исполнением
1	26.11.2019	26.11.2024
2	18.12.2019	18.12.2023
3	25.12.2019	18.12.2023

Кредитор не является организацией, подконтрольной членам органов управления Эмитента и (или) лицу, контролирующему Эмитента.

На 31.12.2022 г. доля кредиторской задолженности, приходящейся на кредиторов, входящих в группу Эмитента, составляет 0%, доля кредиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых кредиторов, составляет 100,00 %.

Основные кредиторы Эмитента, доля задолженности которых в объеме кредиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых кредиторов эмитента (включая торговую кредиторскую задолженность, прочую кредиторскую задолженность, кредиты и займы (краткосрочные, долгосрочные), имеет существенное значение (не менее 10%) на 31.12.2022 г.:

Сумма кредиторской задолженности: **43 869 301 тыс. руб.**

Доля кредитора в объеме кредиторской задолженности: **16,7%**

Размер и условия (процентная ставка, размер неустойки) просроченной кредиторской задолженности: **Задолженность не является просроченной.**

Кредиторская задолженность возникла в связи с заключением кредитных договоров

Дата заключения кредитного договора (договора займа) (в случае если кредиторская задолженность возникла в связи с заключением кредитного договора (договора займа)): **представлена таблица ниже**

Дата прекращения кредитного договора (договора займа), в том числе в связи с его исполнением (в случае если кредиторская задолженность возникла в связи с заключением кредитного договора (договора займа)): **представлена таблица ниже**

№ п/п	Дата заключения кредитного договора (договора займа)	Дата прекращения кредитного договора (договора займа), в том числе в связи с его исполнением
1	26.11.2019	26.11.2024
2	18.12.2019	18.12.2023
3	25.12.2019	18.12.2023
4	28.12.2022	13.06.2023

Кредитор не является организацией, подконтрольной членам органов управления Эмитента и (или) лицу, контролирующему Эмитента.

На 31.12.2023 г. доля кредиторской задолженности, приходящейся на кредиторов, входящих в группу эмитента, составляет 2,36%, доля кредиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых кредиторов, составляет 97,64 %.

Основные кредиторы эмитента, доля задолженности которых в объеме кредиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых кредиторов эмитента (включая торговую кредиторскую задолженность, прочую кредиторскую задолженность, кредиты и займы (краткосрочные, долгосрочные) имеет существенное значение (не менее 10%) **на 31.12.2023 г.: отсутствуют**

На 30.09.2024 г. доля кредиторской задолженности, приходящейся на кредиторов, входящих в группу Эмитента, составляет 9,40%, доля кредиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых кредиторов, составляет 90,60 %.

Основные кредиторы эмитента, доля задолженности которым в объеме кредиторской задолженности эмитента (включая торговую кредиторскую задолженность, прочую кредиторскую задолженность, кредиты и займы (краткосрочные, долгосрочные) имеет существенное значение (не менее 10%) **на 30.09.2024 г.:**

1)

Сумма кредиторской задолженности: **80 812 316**

Единица измерения: **тыс. руб.**

Доля кредитора в объеме кредиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых кредиторов %: **17,00**

Размер и условия (процентная ставка, размер неустойки) просроченной кредиторской задолженности: **Задолженность не является просроченной.**

Кредиторская задолженность возникла в связи с заключением кредитных договоров.

Дата заключения кредитного договора (договора займа): **представлена таблица ниже**

Дата прекращения кредитного договора (договора займа), в том числе в связи с его исполнением: **представлена таблица ниже**

№ п/п	Дата заключения кредитного договора (договора займа)	Дата прекращения кредитного договора (договора займа), в том числе в связи с его исполнением
1	26.11.2019	26.11.2024
2	29.01.2024	29.01.2025
3	26.03.2024	30.06.2025
4	23.05.2024	22.05.2026
5	14.08.2024	13.08.2025
6	30.09.2024	08.10.2024

Кредитор не является организацией, подконтрольной членам органов управления Эмитента и (или) лицу, контролирующему Эмитента.

2)

Сумма кредиторской задолженности: **50 257 254**

Единица измерения: **тыс. руб.**

Доля кредитора в объеме кредиторской задолженности, приходящейся на внешнегрупповых кредиторов %: **10,28**

Размер и условия (процентная ставка, размер неустойки) просроченной кредиторской задолженности: **Задолженность не является просроченной.**

Кредиторская задолженность возникла в связи с заключением кредитных договоров.

Дата заключения кредитного договора (договора займа): **представлена таблица ниже**

Дата прекращения кредитного договора (договора займа), в том числе в связи с его исполнением: **представлена таблица ниже**

№ п/п	Дата заключения кредитного договора (договора займа)	Дата прекращения кредитного договора (договора займа), в том числе в связи с его исполнением
1	09.03.2023	08.10.2026

2	14.09.2023	15.09.2027
3	27.12.2023	27.12.2024
4	22.01.2024	22.01.2025
5	22.01.2024	22.01.2026
6	02.02.2024	02.02.2026
7	29.01.2024	29.01.2026

Кредитор не является организацией, подконтрольной членам органов управления Эмитента и (или) лицу, контролирующему Эмитента.

3)

Сумма кредиторской задолженности: **49 860 000**

Единица измерения: **тыс. руб.**

Доля кредитора в объеме кредиторской задолженности, %: **10,20**

Размер и условия (процентная ставка, размер неустойки) просроченной кредиторской задолженности:

Задолженность не является просроченной.

Кредиторская задолженность возникла в связи с заключением кредитных договоров.

Дата заключения кредитного договора (договора займа): *представлена таблица ниже*

Дата прекращения кредитного договора (договора займа), в том числе в связи с его исполнением: *представлена таблица ниже*

№ п/п	Дата заключения кредитного договора (договора займа)	Дата прекращения кредитного договора (договора займа), в том числе в связи с его исполнением
1	01.10.2020	30.09.2025
2	07.10.2020	06.10.2025
3	06.11.2020	05.11.2025
4	25.07.2023	05.02.2027
5	18.12.2023	18.12.2025
6	12.02.2024	10.02.2025
7	20.02.2024	19.02.2026

Кредитор не является организацией, подконтрольной членам органов управления эмитента и (или) лицу, контролирующему эмитента.

Иные кредиторы, имеющие для Эмитента существенное значение в силу иных причин, факторов и обстоятельств отсутствуют.

2.5.2. Сведения об обязательствах эмитента из предоставленного обеспечения

Сведения о размере обеспечения (в том числе в форме залога, поручительства, независимой гарантии), предоставленного эмитентом, (если эмитентом составляется и раскрывается (содержится в проспекте ценных бумаг) консолидированная финансовая отчетность, - о размере обеспечения, предоставленного лицами, входящими в группу эмитента, иным лицам, входящим в группу эмитента, и лицам, не входящим в нее), а также о совершенных эмитентом (организациями, входящими в группу эмитента) сделках по предоставлению такого обеспечения, имеющих для эмитента (группы эмитента) существенное значение.

Информация в отношении Группы Эмитента и в отношении Эмитента и подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части Группы Эмитента) не раскрывается, поскольку по мнению Эмитента, предоставление такой информации не является рациональным, исходя из условий осуществляемой хозяйственной деятельности, размера Группы Эмитента, соотношения затрат на формирование такой информации и ее полезности (ценности) для пользователей.

Информация в настоящем пункте раскрывается в отношении Эмитента (на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности Эмитента, составленной по РСБУ).

Пояснения в отношении причин, в силу которых раскрытие информации в отношении группы эмитента и части группы эмитента является для эмитента нерациональным: **Раскрытие указанной**

информации на уровне консолидированной финансовой отчетности Эмитента (Группы Эмитента) и в отношении Эмитента и подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части Группы Эмитента) нерационально в связи с тем, что Эмитент является многоотраслевым холдингом, объединяющим компании, представляющие более 20 отраслей экономики, работающие на различных рынках с различными контрагентами. Соответственно, информация об обязательствах Эмитента из предоставленного обеспечения на консолидированном уровне не имеет какого-либо значения и не может каким-либо образом повлиять на инвестиционные и иные решения пользователей раскрываемой Эмитентом информации.

№ пп	Наименование показателя	Значение показателя, тыс.руб.			
		2021	2022	2023	9 мес. 2024
1	2	3	4	5	6
1	Общий размер обеспечения, предоставленного Эмитентом, в том числе	873 619	0	0	0
2	- в форме залога	0	0	0	0
3	- в форме поручительства	873 619	0	0	0
4	- в форме независимой гарантии	0	0	0	0

Определенный Эмитентом уровень существенности размера предоставленного обеспечения: **10 % (Десять процентов) от общего размера предоставленного обеспечения.**

Сделки по предоставлению обеспечения, имеющей для эмитента (группы эмитента) существенное значение: **В 2021, 2022 и 2023 отчетных годах, а также в течение 9 месяцев 2024 года, указанные сделки не заключались.**

2.5.3. Сведения о прочих существенных обязательствах эмитента

Любые обязательства, которые, по мнению эмитента, могут существенным образом воздействовать на финансовое положение эмитента (если эмитентом составляется и раскрывается (содержится в проспекте ценных бумаг) консолидированная финансовая отчетность - на финансовое положение группы эмитента), в том числе на ликвидность, источники финансирования и условия их использования, результаты деятельности и расходы, с описанием факторов, при которых указанные обязательства могут повлечь такое воздействие.

Информация в отношении Группы Эмитента и в отношении Эмитента и подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части Группы Эмитента) не раскрывается, поскольку по мнению Эмитента, предоставление такой информации не является рациональным, исходя из условий осуществляемой хозяйственной деятельности, размера Группы Эмитента, соотношения затрат на формирование такой информации и ее полезности (ценности) для пользователей.

Информация в настоящем пункте раскрывается в отношении Эмитента (на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности Эмитента, составленной по РСБУ).

Пояснения в отношении причин, в силу которых раскрытие информации в отношении группы эмитента и части группы эмитента является для эмитента нерациональным:

Раскрытие указанной информации на уровне консолидированной финансовой отчетности Эмитента (Группы Эмитента) и в отношении Эмитента и подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части Группы Эмитента) нерационально в связи с тем, что Эмитент является многоотраслевым холдингом, объединяющим компании, представляющие более 20 отраслей экономики, работающие на различных рынках с различными контрагентами. Соответственно, информация о прочих обязательствах Эмитента на консолидированном уровне не имеет какого-либо значения и не может каким-либо образом повлиять на инвестиционные и иные решения пользователей раскрываемой Эмитентом информации.

Обязательства, которые, по мнению Эмитента, могут существенным образом

воздействовать на финансовое положение Эмитента, в том числе на ликвидность, источники финансирования и условия их использования, результаты деятельности и расходы, отсутствуют.

2.6. Сведения об истории создания и развития эмитента, а также о его положении в отрасли

Краткое описание истории создания и развития группы эмитента, а если эмитентом составляется и раскрывается (содержится в проспекте ценных бумаг) консолидированная финансовая отчетность - истории создания и развития группы эмитента включая случаи реорганизации эмитента и подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение:

Публичное акционерное общество «Акционерная финансовая корпорация «Система» - одна из крупнейших российских инвестиционных компаний - была основана в 1993 году и стала одним из пионеров рыночной экономики в России.

АФК «Система» стояла у истоков появления мобильной связи и частной медицины, вырастила одного из лидеров страхования, построила национальную гостиничную сеть, создала ведущего ритейлера товаров для детей, вывела на новый уровень лесную промышленность и сельское хозяйство, сохранила и приумножила научно-производственный потенциал целого ряда предприятий.

За прошедшие годы инвестиционный портфель корпорации существенно расширился. Компании Группы АФК «Система» охватывают все ключевые сферы жизни (более 20 отраслей экономики), обеспечивают товарами и услугами миллионы потребителей, а рабочими местами – более 200 тысяч человек по всей стране.

Инвестиционный портфель "Системы" образован преимущественно из российских компаний в таких секторах как: телекоммуникации, электронная коммерция, высокие технологии, лесозаготовка и лесопереработка, фармацевтика, медицинские услуги, агропромышленный комплекс, гостиничная деятельность, девелопмент и недвижимость, электроэнергетика (передача электроэнергии), производство электросудов, минеральной воды, органической косметики и прочие.

Акции ПАО АФК «Система» обращаются на Московской бирже с 2004 года, входят в первый уровень листинга и включены в базу расчета ее основных индексов – IMOEX и RTSI. Доля ценных бумаг в свободном обращении превышает 30% акционерного капитала. ПАО АФК «Система» также является крупнейшим акционером ряда публичных компаний.

В 2024 г. рейтинговые агентства подтвердили рейтинг кредитоспособности ПАО АФК «Система» на уровне:

- Эксперт РА на уровне RuAA-, прогноз Стабильный,*
- АКРА на уровне AA-(RU), прогноз Стабильный.*

Стратегия ПАО АФК «Система» направлена на развитие компаний – лидеров рынка. Важнейшими аспектами стратегии являются диверсификация бизнес-портфеля, финансовая стабильность и эффективность инвестиций, прозрачность бизнеса, высокий уровень корпоративной культуры.

Сведения о случаях реорганизации эмитента:

17 ноября 2001 года внеочередным общим собранием акционеров Акционерного общества открытого типа «Акционерная финансовая корпорация «Система» (протокол № 5-01 от 17.11.2001) принято решение о реорганизации Эмитента в форме присоединения к нему Закрытого акционерного общества «Система Инвест» и Открытого акционерного общества «МКНТ и компания».

В случае если в течение трех последних завершенных отчетных лет и в течение последнего завершенного отчетного периода происходили изменения основного вида хозяйственной деятельности эмитента (подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение), а также изменения в составе подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение, указываются сведения о характере и причинах таких изменений:

В течение трех последних завершенных отчетных лет (2021, 2022 и 2023 г.г.) и в течение последнего завершенного отчетного периода (9 месяцев 2024 года) изменения основного вида

хозяйственной деятельности Эмитента (64.99.11 вложения в ценные бумаги) и подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение, не происходили.

В течение трех последних завершенных отчетных лет (2021, 2022 и 2023 г.г.) и в течение последнего завершеного отчетного периода (9 месяцев 2024 года) происходили изменения в составе подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение.

Сведения о характере и причинах изменения в составе подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение:

Организация выбыла из состава подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение, в связи с тем, что выручка и (или) активы стали ниже порогового значения в 5% от выручки и (или) активов Группы Эмитента.

Общая характеристика отрасли, в которой эмитент (группа эмитента) осуществляет свою основную финансово-хозяйственную деятельность, сведения о темпах и основных тенденциях ее развития за три последних завершенных отчетных года, а также за последний завершенный отчетный период и об основных факторах, оказывающих влияние на ее состояние.

Общая оценка результатов деятельности эмитента (группы эмитента) в данной отрасли. Описывается, каким образом сложившиеся в отрасли тенденции (благоприятные и неблагоприятные) могут повлиять на основные операционные и (или) финансовые показатели деятельности эмитента (группы эмитента). Указываются доля эмитента (группы эмитента) в объеме реализации аналогичной продукции иными предприятиями отрасли или иные показатели, характеризующие положение эмитента (группы эмитента) в отрасли в целом. Приводятся оценка соответствия результатов деятельности эмитента (группы эмитента) тенденциям развития отрасли и причины, обосновывающие полученные результаты деятельности эмитента (группы эмитента). Приводятся сведения об основных конкурентах эмитента (группы эмитента), сопоставляются сильные и слабые стороны эмитента (группы эмитента) в сравнении с ними.

Поскольку основным видом деятельности компании являются капиталовложения в ценные бумаги, и ПАО АФК «Система», как инвестиционная компания, осуществляет инвестиции в предприятия различных секторов экономики, основной деятельностью Эмитент считает деятельность в отраслях инвестирования. Оценка положения Группы в отраслях инвестирования приведена ниже.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Общая характеристика отрасли, о темпах и основных тенденциях ее развития за три последних завершенных отчетных года, а также за последний завершенный отчетный период и об основных факторах, оказывающих влияние на ее состояние

По данным «ТМТ Консалтинг», объем рынка телекоммуникаций в 2021 году составил 1,81 трлн. руб., рост рынка составил 3,5%. В 2022 году объем рынка превысил 1,83 трлн руб., рост рынка составил 1,2%, в 2023 году рынок вырос на 5% и превысил 1,9 трлн. руб.

Основные тенденции отрасли в 2021 году.

По данным «ТМТ Консалтинг», объем рынка телекоммуникаций в 2021 году составил 1,81 трлн руб. Годовая динамика рынка составила 3,5%. Основным фактором роста выступило восстановление рынка мобильной связи. В то же время в таких значимых сегментах, как фиксированный широкополосный доступ в интернет и платное ТВ наблюдается замедление динамики: темпы прироста абонентской базы снизились после подключений в период самоизоляции 2020 года, а увеличение тарифов имело локальный характер.

По итогам 2021 года число абонентов (активных SIM-карт (Subscriber Identification Module – модуль идентификации абонента)) мобильной связи в России увеличилось на 3,3% до 259 млн, приблизившись к уровню 2019 года (260 млн). Проникновение составило 178%. В абсолютном выражении абонентская база приросла на 8 млн. Такому росту способствовало смягчение режима самоизоляции, обеспечившее приток посетителей в салоны связи, а также частичное восстановление числа трудовых мигрантов, традиционно формирующих заметную долю клиентов российских операторов.

Доходы от мобильной связи в 2021 году выросли на 4,4% против 0,9% в предыдущем году. Помимо роста абонентской базы этому способствовал рост доходов от роуминга вследствие увеличения объемов выездного туризма. Еще одним фактором стало значительное увеличение выручки от дополнительных услуг в B2B-сегменте (Business-to-Business – бизнес для бизнеса).

Проникновение широкополосного доступа (ШПД) в интернет в 2021 году составило 61%. Абонентская база приросла на 0,8%, доходы – на 3,0%. В B2C-сегменте (Business-to-Consumer – бизнес для потребителя) увеличение числа абонентов в первую очередь было обусловлено распространением конвергентных продуктов операторов, однако на фоне высокого насыщения рынка темпы роста замедлились. Значительное влияние на рост рынка ШПД в 2021 году оказал сегмент B2B (Business-to-Business – бизнес для бизнеса) за счет подключения третьей очереди социально значимых объектов (СЗО). Дополнительным положительным фактором влияния выступил процесс восстановления СМБ-сектора от негативных последствий введения в 2020 году режима «самоизоляции».

Рост рынка платного ТВ почти остановился: по итогам 2021 года, абонентская база увеличилась всего на 0,5% (против 1,8% в 2020 году) и достигла 46,4 млн. Проникновение услуги зафиксировалось на уровне 82%. Практически единственной точкой роста остался перевод операторами ШПД своих пользователей на пакетные тарифы с IPTV (Internet Protocol Television – телевидение по протоколу интернета/интерактивное ТВ). Отток в сегменте кабельного ТВ несколько замедлила продолжающаяся пандемия COVID-19 (Ковид-19) и вызванные ею низкая мобильность граждан и повышенный интерес к телесмотрению как к одному из основных видов досуга. В свою очередь, негативное влияние на динамику абонентской базы платного ТВ оказал рост числа конкурирующих предложений со стороны не операторских видеосервисов.

Объем рынка платного ТВ вырос на 1,5% и составил 106,1 млрд руб. На замедление роста выручки повлияло не только сокращение притока новых абонентов, но и существенное замедление роста ARPU (Average Revenue Per User – средняя выручка на одного пользователя) – в 2021 году операторы очень осторожно, во избежание усиления оттока, подходили к вопросу повышения тарифов. К снижению доходности услуги также привели многочисленные акции и льготные периоды, особенно часто предлагаемые операторами в прошедшем году. С целью повышения ARPU (Average Revenue Per User – средняя выручка на одного пользователя) крупные операторы еще больше внимания стали уделять развитию VoD (Video on Demand – видео по запросу), расширяя собственные библиотеки и заключая партнерские отношения с онлайн-кинотеатрами.

Объем рынка фиксированной телефонной связи по итогам 2021 года уменьшился на 8,1% по отношению к 2020 году и составил 87,9 млрд руб. Рост использования мессенджеров и мобильной связи ведет к отключению пользователей от услуг фиксированной телефонии – число абонентов (ОТА) снизилось по сравнению с 2020 годом на 8,5% и составило 19,6 млн. Доходы в сегменте B2C (Business-to-Consumer – бизнес для потребителя) падают более быстрыми темпами, проникновение услуги упало на 3 п.п. до 24%.

Новые возможности на рынке в долгосрочной перспективе связаны с внедрением 5G (5-джи) и увеличением роли дополнительных ИКТ-сервисов. Независимо от этого точка роста доходов операторов продолжит смещаться в ИТ и прочие не телекоммуникационные сегменты, однако услуги связи в обозримом будущем по-прежнему будут оставаться основой их бизнеса.

Основные тенденции отрасли в 2022 году.

По данным «ТМТ Консалтинг», объем рынка телекоммуникаций в 2022 году превысил 1,83 трлн руб. Рост рынка составил 1,2%, это один из самых низких показателей за последние годы, ниже динамика была в 2020 году. Традиционно ключевым драйвером роста является рынок мобильной связи, формирующий 60% выручки отрасли. В то же время продолжилось снижение динамики в других таких значимых сегментах, как фиксированный широкополосный доступ в интернет и платное ТВ: темпы прироста абонентской базы обоих рынков были незначительны, а рост тарифов был существенно нивелирован дальнейшим распространением пакетных предложений.

По итогам 2022 года число абонентов (активных SIM-карт (Subscriber Identification Module – модуль идентификации абонента)) мобильной связи в России снизилось на 1,1% до 255 млн, приблизившись к уровню 2015 года (252 млн). Проникновение составило 173%. В абсолютном выражении абонентская база сократилась на 3 млн. Это не первый случай снижения — ранее

это происходило в 2018 и 2020 годах. Операторы сменили приоритеты с набора новых клиентов на повышение лояльности и среднего чека с существующих клиентов, также снижение было обусловлено списанием части абонентов в связи с исполнением 533-ФЗ.

Доходы от мобильной связи в 2022 году выросли на 4,1% против 5,0% в предыдущем году. Главным фактором роста стало повышение тарифов и рост потребления дополнительных услуг, что обеспечило увеличение выручки как в B2C (Business-to-Consumer – бизнес для потребителя), так и в B2B-сегменте (Business-to-Business – бизнес для бизнеса).

Проникновение широкополосного доступа в интернет в 2022 году составило 62%. Абонентская база приросла на 0,7%, доходы – на 1,4%. В B2C-сегменте (Business-to-Consumer – бизнес для потребителя) небольшой рост сохранился за счет ввода нового жилья и охвата частного сектора в пригородах крупных городов. В сегменте B2B (Business-to-Business – бизнес для бизнеса) на объеме рынка негативно сказалось завершение третьего этапа госпроекта по подключению СЗО.

Рост рынка платного ТВ почти остановился: количество пользователей выросло только в первом квартале, затем, под влиянием санкций (что выразилось в уходе с российского рынка многих зарубежных телеканалов, блокировке иностранных спутников, проблемах с поставками телеком оборудования) абонентская база сокращалась, достигнув показателя конца 2021 года.

Доходы выросли на 0,5%, средний счет на абонента (ARPU – Average Revenue Per User – средняя выручка на одного пользователя) по сравнению с 2021 годом увеличился на 1 рубль до 193 рублей. Рост среднего счета был связан в первую очередь с повышением тарифов: многие операторы повысили стоимость услуги, причем сделано это было в основном во второй половине года. Росту ARPU (Average Revenue Per User – средняя выручка на одного пользователя) способствовало также развитие всеми крупными игроками услуги VoD (Video on Demand – видео по запросу) за счет собственных и партнерских онлайн-кинотеатров. С другой стороны, отрицательное влияние на рынок оказали, помимо пакетных предложений, проводимые спутниковыми операторами акции и новые экономичные тарифы.

Объем рынка фиксированной телефонной связи по итогам 2022 года сократился на 8,3% и составил 80,4 млрд руб. Число абонентов (ОТА) снизилось по сравнению с 2021 годом на 8,0% до 18,1 млн. Доходы в сегменте B2C (Business-to-Consumer – бизнес для потребителя) традиционно падают ускоренными темпами, проникновение услуги снизилось за год на 3 п.п. до 22%.

В сегменте B2B (Business-to-Business – бизнес для бизнеса) – цифровых решений связи для бизнеса – отдельные сегменты в 2022 году развивались быстрыми темпами. По данным ONSIDE, в целом за предыдущий год количество подключенных IoT-устройств (Internet of Things – интернет вещей) в России достигло 70,1 млн шт., а затраты государства и бизнеса на внедрение решений на базе технологий интернета вещей и межмашинного взаимодействия составили почти 114 млрд рублей, что на 6% больше, чем годом ранее. Самыми распространенными сценариями использования M2M (Machine-to-Machine – машинно-машинное взаимодействие) и IoT-технологий (Internet of Things – интернет вещей) в 2022 году стали системы безопасности, подключенные камеры видеонаблюдения, интеллектуальные системы для транспорта и умные системы учета. По данным аналитиков, Группа занимает лидирующие позиции по публично объявленным проектам выделенных LTE-сетей (Long-Term Evolution – «долговременное развитие», стандарт беспроводной высокоскоростной передачи данных) (Private LTE (частные/выделенные сети LTE)).

Новые возможности на телекоммуникационном рынке в долгосрочной перспективе связаны с не телекоммуникационными продуктами на рынках ИТ и медиа. При этом услуги связи в обозримом будущем по-прежнему будут оставаться основой их бизнеса.

Основные тенденции отрасли в 2023 году.

По данным «ТМТ Консалтинг», объем рынка телекоммуникаций в 2023 году превысил 1,92 трлн руб. Рост рынка составил 5%, это самая высокая динамика рынка за последние более чем 10 лет. Как и в предыдущие годы, ключевым драйвером роста стал рынок мобильной связи, формирующий 61% выручки отрасли. В то же время улучшились показатели других крупных сегментов рынка: фиксированного широкополосного доступа в интернет, фиксированной телефонии, межоператорских услуг.

По итогам 2023 года число абонентов (активных SIM-карт (Subscriber Identification Module – модуль идентификации абонента)) мобильной связи в России выросло на 1,2% до 258 млн – все еще ниже допандемийного уровня 2019 года (260 млн). Проникновение составило 176%. В абсолютном выражении абонентская база увеличилась на 3 млн. Росту способствовало

продолжение развития сегмента М2М (Machine-to-Machine – машинно-машинное взаимодействие), рост абонентской базы виртуальных операторов, а также предложение операторами конвергентных пакетов, объединяющих услуги проводного доступа в интернет, платного ТВ и мобильной связи.

Доходы от мобильной связи в 2023 году выросли на 7,2% против 4,1% в предыдущем году. Это самая высокая динамика за более чем 10 лет. Главным фактором роста стало в первую очередь повышение операторами стоимости своих услуг. Также высокой динамике способствовало увеличение потребления услуг – так, объем мобильного трафика вырос на 15%, продолжилось восстановление рынка международного роуминга. Кроме того, традиционно высокую динамику продемонстрировал сегмент корпоративных пользователей.

Проникновение широкополосного доступа в интернет в 2023 году составило 54%. Абонентская база приросла на 2,2%, доходы – на 2,5%. Небольшой рост клиентской базы обеспечивается за счет расширения сетей операторов в пригороды крупных городов и частный сектор. Выручка растет вследствие повышения тарифов, хотя этот фактор в значительной степени нивелируется предлагаемыми провайдерами скидками, а также увеличением доли подключений в пакете с другими услугами связи.

Рост рынка платного ТВ завершился: количество пользователей сократилось на 0,03%. Причинами оттока стала конкуренция с OTT-видеосервисами (Over The Top – доставка цифрового контента через интернет-соединение вместо использования эфирного вещания или кабельного телевидения) и проблемы с вещанием у операторов спутникового ТВ. Доходы также снизились – на 0,7%, в первую очередь вследствие акций, проводимых спутниковыми операторами с целью удержать своих подписчиков. Динамика доходов платного ТВ определяется разнонаправленными факторами. С одной стороны, растут тарифы, успешно развивается платный сервис видео-по-запросу, распространяется партнерство с онлайн-кинотеатрами. С другой стороны, положительно на общий счет, но негативно на выручку непосредственно от ТВ влияет увеличение доли пользователей пакетов услуг.

Объем рынка фиксированной телефонной связи по итогам 2023 года сократился на 3,4%. Число абонентов (ОТА) снизилось по сравнению с 2022 годом на 8,4% или на 1,5 млн. Доходы в сегменте В2С (Business-to-Consumer – бизнес для потребителя) традиционно падают ускоренными темпами из-за отказа от квартирных телефонов, проникновение услуги снизилось за год на 2 п.п. до 17%.

Услуги связи остаются основным источником доходов для операторов, вместе с тем точка роста их выручки продолжит смещаться в нетелекоммуникационный сектор – медийные сервисы, а также ИТ-продукты и решения. Уже в настоящее время операторы находятся среди ведущих игроков рынков OTT-сервисов (Over The Top – доставка цифрового контента через интернет-соединение вместо использования эфирного вещания или кабельного телевидения), ЦОД, облачных сервисов, инфобезопасности, IoT (Internet of Things – интернет вещей), видеонаблюдения и других. Тренд на увеличение выручки от услуг связи будет сочетаться с усилением позиций операторов в этих сегментах.

Основные тенденции отрасли в 2024 году.

В 2024 году услуги связи остаются основным источником дохода для операторов, однако точка роста выручки постепенно смещается в нетелекоммуникационный сектор. Телеком-компании активно развивают услуги ЦОД, информационной безопасности, облачные сервисы, выходят на рынки ИИ (искусственного интеллекта), интернета вещей, видеонаблюдения, цифрового телевидения и другие.

Согласно статистическим данным IP-телефония (Internet Protocol - межсетевой протокол) является одной из самых быстрорастущих ИТ-отраслей. В России эта отрасль продолжает стремительно расти и развиваться. Большая популярность виртуальной телефонии в бизнес-среде обусловлена простотой и гибкостью настроек, широким функционалом, а также возможностями экономии на связи. Благодаря интеграции с CRM-системами (Customer Relationship Management – система управления взаимоотношениями с клиентами), детальной аналитике звонков, качественной конференц-связи и другим ее возможностям рабочие процессы становятся более контролируемыми и эффективными.

Все больше компаний переходят на облачные сети, оставляя в прошлом традиционные вычислительные ресурсы, которые предусматривают хранение данных и развертывание ПО на собственных серверах компаний. Это обусловлено множеством преимуществ, среди которых: сокращение расходов на содержание и обслуживание; масштабируемость; надежность и

гибкость управления инфраструктурой; универсальность. Ожидается, что в будущем произойдет полный отказ от физического размещения серверов и переход на облачные технологии.

Российский рынок информационной безопасности ожидает бурный рост. Спрос на отечественные продукты и сервисы в сфере ИБ на фоне существующих угроз будет только расти, российским разработчикам придется не только заменить ушедшие с рынка импортные продукты и сервисы, но и разработать новые, в том числе, способные отразить угрозы со стороны искусственного интеллекта.

Наблюдается оживление на рынке рекламной индустрии: появилось больше инвестиций внутри страны, российские предприятия активно вкладывают средства в собственное продвижение и привлечение клиентов. Сильно выросли сегменты электронной коммерции и видеорекламы. По мнению экспертов рынка рост отрасли в 2024 году составит около 20%. Наибольший интерес для телеком-операторов представляет ожидаемое увеличение количества размещений со стороны рекламодателей из сегмента малого и среднего бизнеса.

Общая оценка результатов деятельности эмитента в данной отрасли. Описывается, каким образом сложившиеся в отрасли тенденции (благоприятные и неблагоприятные) могут повлиять на основные операционные и (или) финансовые показатели деятельности эмитента (группы эмитента).

В 2023 году выручка Группы в России выросла на 13,5%, до 606,0 млрд руб., чему способствовал уверенный рост доходов во всех сегментах – сохраняется лидерство в телекоммуникационном сегменте и укрепляются рыночные позиции в цифровых направлениях. Группа наблюдала ускорение роста числа экосистемных пользователей за счет запуска новых продуктов, а также расширения премиальной подписки и ее интеграции с сервисом лояльности.

Продолжается масштабирование рекламного бизнеса (AdTech – Advertising Technology – рекламные технологии), который растет на 48% год к году за счет новых решений и расширения своей аудитории, отмечаются высокие результаты в Финтехе, успешное развитие медиа и восстановление продаж в розничном бизнесе.

Зафиксирован уверенный рост B2B (Business-to-Business – бизнес для бизнеса) направления компании. Группа сохраняет лидерство среди мобильных операторов на рынке коммуникационных сервисов B2B (Business-to-Business – бизнес для бизнеса) и показала рост за счет интернета вещей, интеллектуальных систем связи и коммуникационных сервисов.

Указываются доля эмитента (группы эмитента) в объеме реализации аналогичной продукции иными предприятиями отрасли или иные показатели, характеризующие положение эмитента (группы эмитента) в отрасли в целом.

Группа — ведущая компания в России по предоставлению услуг мобильной и фиксированной связи, передачи данных и доступа в интернет, кабельного и спутникового ТВ-вещания; провайдер цифровых сервисов, включая финтех и медиа в рамках экосистем и мобильных приложений; поставщик ИТ-решений в области объединенных коммуникаций, интернета вещей, мониторинга, обработки данных, облачных вычислений, кибербезопасности. В регионах присутствия услугами мобильной связи Группы пользуются более 87 млн абонентов.

На российском рынке мобильного бизнеса Группа занимает лидирующие позиции, обслуживая крупнейшую 81-миллионную абонентскую базу. Фиксированными услугами Группы — телефонией, доступом в интернет и ТВ — охвачено свыше 10 млн абонентов, сервисами OTT (Over The Top – доставка цифрового контента через интернет-соединение вместо использования эфирного вещания или кабельного телевидения) и платного ТВ в различных средах — более 13 млн пользователей, общее количество экосистемных клиентов Группы превышает 15 млн. Группа располагает розничной сетью из более чем 4 200 магазинов в России.

В России Группа занимает лидирующее положение на рынке мобильной связи как по количеству абонентов (доля количества абонентов Группы составляет около 32%), так и по иным показателям, входит в ТОП операторов по предоставлению услуг фиксированной связи, широкополосного доступа в Интернет и платного телевидения; является провайдером цифровых сервисов, включая финтех и медиа в рамках экосистем и мобильных приложений; поставщиком ИТ-решений в области интернета вещей, мониторинга, обработки данных, облачных вычислений. Конкурентами эмитента являются крупные федеральные операторы.

Приводятся оценка соответствия результатов деятельности эмитента (группы эмитента)

тенденциям развития отрасли и причины, обосновывающие полученные результаты деятельности эмитента (группы эмитента).

По мнению Эмитента, результаты деятельности Группы соответствуют тенденциям развития отрасли. Этому способствовали грамотные управленческие решения и реализация стратегии развития Группы.

Приводятся сведения об основных конкурентах эмитента (группы эмитента), сопоставляются сильные и слабые стороны эмитента (группы эмитента) в сравнении с ними.

Конкурентами Группы на рынке телекоммуникаций в масштабах России являются крупные федеральные операторы.

Сильными сторонами Группы являются: современная техническая база, высокий уровень лояльности клиентов, развитие перспективных направлений деятельности в области цифровизации общества.

Слабыми сторонами Группы являются: ограниченность традиционной связи и технологическое устаревание, необходимость диверсификации бизнеса, перераспределение инвестиций в новые бизнес-направления без гарантированного результата.

МЕДИЦИНСКИЕ УСЛУГИ

Общая характеристика отрасли, о темпах и основных тенденциях ее развития за три последних завершенных отчетных года, а также за последний завершенный отчетный период и об основных факторах, оказывающих влияние на ее состояние

Основные тенденции отрасли¹

В 2021 году, стоимостной объем рынка платных медицинских услуг легальной коммерческой медицины (ЛКМ) и добровольного медицинского страхования (ДМС) в России вырос на 25,7% и оценивается в 990,6 млрд рублей, из которых 356,0 млрд (35,9%) приходится на московский регион.

Преобладающим сегментом в структуре коммерческой медицины по-прежнему остается физические лица (ФЛ) - он вырос по итогам года на 19,8%, с 473,7 до 567,5 млрд рублей. Доля сегмента в московском регионе составляет 58,9%, по России 75,3%. Стоимостной объем сегмента ДМС составил 185,9 млрд руб. (+5%), при росте общей численности посещений на 2,2%. Динамика средних чеков – положительная. Рост к аналогичному периоду предыдущего года оценивается в 3,1 (ЛКМ) и 2,8% (ДМС).

В числе драйверов:

- рост цен на медицинские услуги;*
- эпидемия COVID-19;*
- ограниченный доступ населения к бесплатной медицинской помощи (ОМС).*

По данным официальной статистики индекс потребительских цен в области здравоохранения в 2021 году вырос на 4,7%. Значительнее всего за рассматриваемый период выросли цены на услуги врачей и амбулаторные услуги – 6,2% и 6,1% соответственно.

В 2022 году, стоимостной объем рынка платных медицинских услуг легальной коммерческой медицины (ЛКМ) и добровольного медицинского страхования (ДМС) в России вырос на 11,2% и оценивается в 1 101,4 млрд руб., из которых 383,7 млрд руб (34,8%) приходится на московский регион.

Проведенные опросы свидетельствуют о том, что медицинские услуги относятся к числу приоритетных категорий расходов среди населения. По данным СберИндекс, в 2022 году средний рост потребительских расходов в категории «медицинские услуги» составил 17% (к аналогичному периоду 2021 года). Это одна из немногих категорий, показавших в 2022 году рост.

Преобладающим сегментом в структуре коммерческой медицины по-прежнему остается физические лица (ФЛ) - он вырос по итогам года на 8,9%, с 642,4 до 699,5 млрд руб. Доля сегмента в московском регионе составляет 65%, по России 77%. Стоимостной объем сегмента ДМС составил 212,4 млрд руб. (+7.6%), при снижении общей численности посещений на 3%.

¹ Согласно исследованию компании Businesstat «Анализ рынка медицинских услуг в России, Москвы и МО в 2016-2020 гг., оценка влияния COVID-19 и прогноз на 2021-2025 гг.»

Динамика средних чеков – положительная. Рост к 2021 году оценивается в 13% (ЛКМ) и 11% (ДМС).

Введенные в 2022 году санкционные ограничения оказали существенное давление на медицинский рынок и смежные отрасли. Главные опасения были связаны со снижением пациентопотока, ограничением возможностей закупки медикаментов, медицинского оборудования и комплектующих.

Ограничения импортно-экспортных операций, трансграничных платежей, отказ иностранных контрагентов от сотрудничества и достигнутых договоренностей, создавали риски дефицита медикаментов, медицинского оборудования и расходных материалов. Наиболее актуальными это было для стоматологии, травматологии и пластической хирургии, в которых доля зарубежных компонентов считается традиционно высокой. Но крупнейшим участникам рынка удалось преодолеть все трудности, связанные с поставками и логистикой.

Индекс потребительских цен в области здравоохранения оказался ниже традиционной инфляции и в среднем по году составил 10,2%. В то же время, участники рынка столкнулись с ростом издержек. По данным ценового мониторинга, в 2022 году, крупнейшие участники рынка дважды за год повышали стоимость медицинских услуг в кассовом сегменте.

В 2023 году, стоимостной объем рынка платных медицинских услуг легальной коммерческой медицины (ЛКМ) и добровольного медицинского страхования (ДМС) в России вырос на 13,4% и оценивается в 1,25 трлн. руб., из которых 444,7 млрд руб. (35,6%) приходится на московский регион.

Медицинские услуги по-прежнему относятся к числу приоритетных категорий расходов среди населения. По данным СберИндекс, в 2023 году средний рост потребительских расходов в категории «медицинские услуги» составил 18,4%² (к аналогичному периоду 2022 года). Это одна из немногих категорий, демонстрирующих высокие темпы на протяжении всего года.

Преобладающим сегментом в структуре коммерческой медицины по-прежнему остается физические лица (ФЛ) - он вырос по итогам года до 789,2 (+3,3%) млрд руб. Доля сегмента в московском регионе составляет 62%, по России 78%. Стоимостной объем сегмента ДМС составил 220,8 млрд руб. (+3,3%), при снижении общей численности посещений на 2,4%. Динамика средних чеков – положительная. Рост к 2022 году оценивается в 6,4% (ЛКМ) и 5,9% (ДМС).

Санкционные ограничения прямо, или косвенно продолжают оказывать влияние на рынок коммерческой медицины и смежные с ним отрасли. Возникающие в связи с этим риски распространяются и на медицинские компании, и на потребителей медицинских услуг.

Тем не менее, в 2023 году крупнейшим участникам рынка удалось решить проблемы, связанные с замещением востребованной номенклатуры, а также с логистикой «тяжелого» оборудования и комплектующих.

Изменение макроэкономических показателей, происходило сдержанно и не оказало резко негативного эффекта на бизнес.

По данным официальной статистики, индекс потребительских цен в области здравоохранения оказался незначительно выше инфляции и по итогам 2023 года составил 7,5% (Инфляция по ЦБ: 7,4%). Для справки, по итогам 2022 года, ИПЦ в категории «здравоохранение» составлял 11,2%³.

По оценкам исследовательского агентства БизнесСтат, в 2024 году, стоимостной оборот рынка платных медицинских услуг (ЛКМ+ДМС) России вырастет на 8,7% и составит 1,3 трлн. рублей, из которых 482 млрд. (35,6%) приходится на московский регион (Москва и Московская область).

В структуре коммерческого рынка сегмент физических лиц (ЛКМ) по-прежнему остается ключевым. Его стоимостной оборот оценивается в 1,08 трлн. (+8,6% к 2023 году). Доля сегмента в московском регионе оценивается в 64%, в России 80%.

Второй по величине сегмент – ДМС оценивается в 277 млрд. рублей. Значительная часть рынка добровольного медицинского страхования сосредоточена в Москве и Московской области. Доля ДМС в структуре коммерческой медицины московского региона оценивается в 36,4% рынка, в структуре коммерческой медицины России эта доля оценивается в 20,4%.

² Sberindex: Изменение потребительских расходов на медицинские услуги (12 замеров на конец каждого месяца)

³ ИПЦ Здравоохранение – портал ЕМИСС, инфляция – данные ЦБ РФ (декабрь к декабрю предыдущего года).

Общая оценка результатов деятельности эмитента в данной отрасли. Описывается, каким образом сложившиеся в отрасли тенденции (благоприятные и неблагоприятные) могут повлиять на основные операционные и (или) финансовые показатели деятельности эмитента (группы эмитента).

2023 год охарактеризовался значительным расширением сети за счет открытия новых и модернизации существующих активов. Был расширен перечень услуг и впервые применен ряд новых технологий. Продолжилась цифровая трансформация Группы и развитие экосистемы на базе телемедицинского приложения. Группа продолжает занимать лидирующее положение в различных рейтингах медицинских компаний России, а ее активы получают международные и российские сертификаты качества.

По итогам 12 месяцев 2023 года, рост выручки составил 15,8% и достиг 41,66 млрд. рублей. Сегмент ДМС (СК+ЮЛ) вырос на 15,4%, до 17,43 млрд., а сегмент физических лиц (кассовые платежи) выросли на 24,8%, до 16,54 млрд. рублей.

Рост численности посещений за аналогичный период составил 14% и достиг 14,7 млн. единиц. В сегменте ДМС (СК+ЮЛ) рост 14,2%, до 9,8 млн., в сегменте кассовых платежей (ФЛ) +15,4% до 4,7 млн. единиц.

По итогам 6 месяцев 2024 года, рост общей выручки составил 20,1%, до 24 млрд. рублей. Сегмент ДМС (СК+ЮЛ) вырос на 17,5%, до 10,06 млрд., а сегмент кассовых платежей (ФЛ) на 27,7%, до 9,9 млрд. рублей.

Рост численности посещений за аналогичный период составил 8,1% и достиг 7,8 млн. единиц. В сегменте ДМС (СК+ЮЛ) рост 6,6%, до 5,19 млн., в сегменте кассовых платежей (ФЛ) +13% до 2,54 млн. единиц.

В 2023 году:

- Открыты 11 клиник разного формата в Москве и регионах.
- Открыты 6 клиник по проекту франшизы в Москве и регионах.
- Запущен Центр радиологии на территории клинической больницы, общей площадью более 5000 кв. м. Проект дает возможность оказывать полный цикл медицинской помощи пациентам по профилю «Онкология», включая диагностику и лечение.
- Запущен проект по промышленной медицине – многопрофильная клиника общей площадью более 2350 кв.м.. Открыты 11 клиник разного формата в различных регионах, а также 6 клиник по проекту франшизы.
- В марте 2023 года Группа разместила два дебютных выпуска биржевых облигаций объемом по 3 млрд руб. каждый и сроком до оферты 2 и 3 года соответственно. В июле 2023 года Группа разместила третий выпуск облигаций объемом 3 млрд руб. со сроком до оферты 2 года и 3 месяца.
- В августе 2023 года агентство «Эксперт РА» повысило рейтинг кредитоспособности Группы до уровня ruAA-. Прогноз по рейтингу – стабильный. Ранее у Группы действовал рейтинг на уровне ruA+ со стабильным прогнозом.
- 5 клиник Группы были сертифицированы по Национальной системе качества и безопасности Росздравнадзора, включая первую в России сертифицированную частную детскую клинику. На сегодняшний день 15 клиник Группы имеют сертификат Росздравнадзора.
- Лаборатории Группы подтвердили высокое качество и точность выполнения исследований на международном уровне (EQAS).
- Группа подтвердила соответствие международным стандартам в сфере охраны труда по системе ISO 45001:2018
- Телемедицинская платформа стала победителем премии Investment Leaders Award. Это ежегодная общественно значимая награда, вручаемая наиболее успешным участникам рынка инвестиций.
- Группа стала партнером масштабного проекта по поддержке технологических стартапов «Академия инноваторов».
- Запущен первый конкурс в области медицинских инноваций совместно с Благотворительным фондом «Система».
- Топ-менеджеры Группы вновь стали лидерами ежегодного рейтинга «Топ-1000 российских менеджеров» среди наиболее эффективных управленцев в различных функциональных категориях.
- Группа стала самым востребованным и известным брендом на рынке частной медицины Москвы и лидером по лояльности и удовлетворенности (рейтинг БизнесСтат).

- Группа вошла в число лидеров Национальной премии «Наш вклад» – первой в России государственной премии, присуждаемой за вклад бизнеса и некоммерческих организаций в достижение национальных целей и реализацию национальных проектов.
- Врачи Группы – лауреаты Всероссийской премии «ПроДокторов 2023».

В первом полугодии 2024:

- Открыты 2 клиники разного формата в различных регионах России, а также 2 клиники по проекту франшизы – Центры психического здоровья.
- В августе 2024 года рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности Группы на уровне ruAA-. Прогноз по рейтингу – стабильный. На уровне ruAA- агентство также подтвердило кредитные рейтинги облигаций Группы.
- В августе 2024 года рейтинговое агентство АКРА присвоило Группе кредитный рейтинг AA-(RU), прогноз – стабильный.
- Группа сообщила о запуске современной многопрофильной клиники в рамках проекта по развитию промышленной медицины.

Указываются доля эмитента (группы эмитента) в объеме реализации аналогичной продукции иными предприятиями отрасли или иные показатели, характеризующие положение эмитента (группы эмитента) в отрасли в целом.

На рынке коммерческой медицины Группа конкурирует с крупнейшими многопрофильными игроками.

Совокупный стоимостной оборот указанных компаний соответствует 8% рынка коммерческой медицины России. Доля Группы на данном рынке оценивается в 3,3%.

Приводятся оценка соответствия результатов деятельности эмитента (группы эмитента) тенденциям развития отрасли и причины, обосновывающие полученные результаты деятельности эмитента (группы эмитента).

За рассматриваемый период Группа продемонстрировала рост во всех коммерческих сегментах, как в натуральном (приемы), так и в стоимостном (выручка) выражении.

Достигнутые темпы роста существенно опережают рынок и выше уровней основных конкурентов.

Приводятся сведения об основных конкурентах эмитента (группы эмитента), сопоставляются сильные и слабые стороны эмитента (группы эмитента) в сравнении с ними.

В настоящее время Группа сохраняет лидерство, оставаясь крупнейшим частным медицинским оператором России, располагающим необходимой научно-производственной базой для предоставления полного цикла медицинских услуг. Под управлением Группы находятся сеть клиник, диагностических центров, стационаров, реабилитационных и оздоровительных учреждений, а также собственное лабораторное производство, обеспечивающее высокое качество услуг на всех этапах заботы о пациентах.

Основными конкурентами Группы в сегменте коммерческой амбулаторно-поликлинической деятельности являются крупные частные клиничко-диагностические центры и сети клиник.

Преимущества перед конкурентами:

- развитая сеть медицинских центров, высокий уровень качества, полный спектр медицинских услуг;
- лидерство по знанию бренда и по лояльности клиентов;
- сбалансированный портфель по каналам продаж (физические лица, ДМС, ОМС);
- присутствие во всех основных ценовых сегментах (эконом, бизнес и премиум);
- наличие инструментов коммуникации с пациентом независимо от внешних факторов (СVM (Управление потребительской ценностью), телемедицинская платформа, программа лояльности);
- развитые медицинские компетенции в сегментах, где слаба государственная медицина;
- запас роста для повышения внутренней эффективности (ведение и маршрутизация пациентов внутри Группы).

Конкурентные вызовы:

- Дефицит кадров в части высококвалифицированного медицинского персонала, преимущественно в Москве и в Московской области;

- Рост финансирования государственной медицины, усложняющий конкуренцию с государственными медицинскими учреждениями.

ФАРМАЦЕВТИКА

Общая характеристика отрасли, о темпах и основных тенденциях ее развития за три последних завершённых отчетных года, а также за последний завершённый отчетный период и об основных факторах, оказывающих влияние на ее состояние

По данным аналитического агентства «АльфаРМ», объём общего рынка лекарств по итогам 2021 г. относительно 2020 г. в рублёвом эквиваленте вырос на 13%. Общая ёмкость составила 1 996 млрд руб. Совокупно за год потребление лекарственных средств достигло 5,9 млрд упаковок, что на 9% меньше, чем в 2020 г

В 2021 г. доля оригинальных препаратов в рублях не изменилась, но при этом увеличилась на 0,6% в упаковках по сравнению с 2020 г. При этом преобладание группы дженериковых лекарственных средств значительно — 60,4% в стоимостном выражении и 81,1% — в натуральном эквиваленте.

В декабре 2021 года было отмечено уменьшение доли препаратов, произведённых на территории России, по отношению к декабрю предыдущего года – на 1,8% в денежном выражении и на 1,8% в натуральном объёме. Локализованные лекарства преобладали в натуральном объёме рынка — 63,9% по итогам месяца, и составили 45,4% в стоимостном объёме аптечного рынка РФ.

При рассмотрении абсолютных показателей можно отметить снижение продаж в упаковках у импортных препаратов – на 7,0%, у локализованных лекарств количество реализованных пачек сократилось на 14,2%. Обе категории препаратов в денежном эквиваленте демонстрируют отрицательную динамику: у препаратов, произведённых на территории России, объём продаж сократился на 8,3%, у лекарственных средств импортного производства – на 1,5%.

За год средневзвешенная стоимость упаковки локализованных лекарств стала выше на 6,9%, и составила в декабре 192,7 руб. В то время как цена на импортные препараты выросла на 5,9% — до 411,1 руб./упак.

По данным AlphaRM («АльфаРМ»), общий объём фармацевтического рынка в 2022 году достиг 2 186 млрд. руб., что на 10% выше, чем годом ранее. В натуральном выражении рынок показал снижение на 1% - 5,83 млрд. упаковок за год, что стало результатом снижения сегмента государственных закупок (-14%), тогда как аптечные продажи (ритейл) в натуральном выражении имеют небольшую положительную динамику (+0,8%).

Сегменты рецептурных препаратов и ЖНВЛП демонстрируют падение в натуральном выражении (-4% и -3% соответственно); безрецептурные препараты и не ЖНВЛП отличаются небольшим приростом в натуральном выражении (+1%) и более значимыми приростами в денежном выражении (+25% и +28%) ввиду отсутствия контроля цен со стороны регулятора.

Прирост аптечных продаж связан с продолжающимся ростом количества аптечных точек, в основном за счет развития федеральных аптечных сетей. В тендерных закупках сильнее всего сократился объём группы антибиотиков и «ковидных» препаратов, рост показывают категории препаратов высокотратных нозологий и орфанных заболеваний

В 2022 заметны значительные колебания на рынке фармацевтики, связанные с нестабильностью курса рубля, вопросом доступности фарм субстанций и изменениями спроса. Февраль и март 2022 года ознаменовался ажиотажным спросом на рынке фармацевтики, в особенности лекарств иностранного производства. Февральский подъём вызван очередной волной заболеваемости COVID-19. Всплеск в марте –на фоне желания населения создать повышенные запасы в период нестабильности (в лидеры выходят препараты хронического потребления, например, гормональных препаратов, средств при сердечно-сосудистых заболеваниях. Во втором полугодии 2022 наблюдалось несколько «вспышек» вирусных заболеваний, оказавших влияние на рост продаж ОРВИ-препаратов.

Несмотря на перебои с поставками импортных препаратов, их совокупный объём в натуральном выражении прирос на 2% относительно 2021 (составил 36% от всех препаратов на рынке), тогда как отечественные препараты в натуральном выражении показали снижение на 4% (64% от всех препаратов на рынке). Их соотношение в денежном выражении – 58% и 42%

соответственно, в 2022 году заметно смещение соотношения в сторону импортных препаратов.

Соотношение оригинальных и дженериковых препаратов остается практически неизменным: на дженерики приходится 81% препаратов в натуральном и 53% в денежном выражении.

По данным аналитического агентства AlphaRM «АльфаРМ», общий объем фармацевтического рынка в 2023 году достиг 2 225 млрд руб., без учета БАД, что на 2% выше, чем годом ранее. В натуральном выражении рынок показал снижение на 2% до 5,69 млрд упаковок за год, что стало результатом снижения сегмента государственных закупок (-7%) и сокращения потребления через аптеки (-2%).

На коммерческом розничном рынке лекарства по рецепту в аптеках были более востребованы, чем безрецептурные препараты. Продажи рецептурных лекарств по итогам 2023 года выросли на 10% в денежном выражении и на 4% в натуральном выражении. Спрос на препараты без рецепта увеличился на 4% в денежном выражении, в упаковках, напротив, упал на 4% относительно 2022 года.

Сегмент жизненно необходимых и важнейших лекарственных препаратов (далее по тексту - ЖНВЛП) в денежном выражении растет, а в упаковках сокращается (+3% и -3% соответственно). Потребление не ЖНВЛП в упаковках стагнирует (0%), темпы роста в денежном выражении демонстрируют значимые величины (+9%) ввиду отсутствия контроля цен со стороны регулятора.

Продажи лекарственных средств отечественного производства в денежном выражении росли почти в 3 раза быстрее импортных (+11% и +4% соответственно). Потребление в упаковках импортных препаратов сократилось на -3%, отечественных на -1%. Отрицательная динамика в упаковках в 2023 году обусловлена высокими продажами 1 квартала 2022, задающими высокую базу.

Соотношение импортных и отечественных препаратов в денежном выражении – 54,6% и 45,4% соответственно. В 2023 году заметно смещение соотношения в сторону отечественных препаратов.

Инфляция (увеличение стоимости лекарственных средств) является ключевым фактором роста для большинства фармацевтических компаний. Средняя цена упаковки в аптеках составила 284 руб. и выросла за 2023 год на 9%. Цена на препараты отечественного производства выросла сильнее, чем на импортные (+12% и +7% соответственно).

Таким образом, драйвером роста коммерческого сегмента рынка в 2023 году стали препараты российского производства и рецептурные лекарственные средства.

Прирост аптечных продаж также связан с продолжающимся ростом количества аптечных точек, в основном за счет развития федеральных аптечных сетей.

Государственные закупки второй год подряд сокращаются в упаковках. Снижение госпитальных объемов произошло в основном за счет «исключения» из закупок препаратов, рекомендованных для лечения Covid (антибиотиков, антикоагулянтов, иммунодепрессантов, иммуностимуляторов, противовирусных). Закупки вакцины сократились в 2 раза. Категория высокотратных нозологий сократилась на 41%. Рост показывают категории препаратов орфанных заболеваний (+10%). Основным фактором роста бюджетного сегмента является национальная государственная программа «Круг добра» (+48%).⁴

В первом полугодии 2024 года ключевыми тенденциями является сохранение потребления лекарств в натуральном выражении к аналогичному периоду прошлого года при значительном росте цен на 18% в розничном сегменте как среди российских, так и среди иностранных производителей. Рост цен обусловлен ростом курса и логистических издержек. Рынок государственных закупок показал рост на 18% к первому полугодью 2023 года, на рынке наблюдалась повышенная активность госзаказчиков в 1 квартале в преддверии внесения изменений в 44-ФЗ, регулирующий закупочную деятельность. Основной рост пришелся на онкологические препараты. По итогам года ожидается выравнивание этого роста до более умеренных показателей.

Ключевыми факторами, оказывающими влияние на деятельность фармацевтических компаний, является спрос на лекарственные препараты со стороны населения и конкуренция среди производителей. Спрос на лекарственные препараты является низкоэластичным к доходам населения и ценам. Конкуренция на рынке высокая, при этом доминирующую роль по-

⁴ AlphaRM – аналитическая база данных «Аудит розничного и государственного фармрынка в РФ»

прежнему играют иностранные фармацевтические компании. Благодаря мерам государственной поддержки локальных производителей Группа получила серьезные преимущества по сравнению с зарубежными производителями.

Другим важным фактором, влияющим на деятельность Группы, является девальвация рубля. Данный фактор наделяет Группу дополнительным конкурентным преимуществом по сравнению с иностранными фармацевтическими компаниями, не имеющими собственного производства в России. Российские фармацевтические компании планируют расширять портфель собственных препаратов в тех нозологиях, где присутствие международных игроков на сегодняшний день особенно сильно, таким образом, получая возможность увеличения доли на рынке.

Общая оценка результатов деятельности эмитента в данной отрасли. Описывается, каким образом сложившиеся в отрасли тенденции (благоприятные и неблагоприятные) могут повлиять на основные операционные и (или) финансовые показатели деятельности эмитента (группы эмитента).

В рейтинге фармацевтических компаний на розничном рынке Группа вошла в топ-6 по итогам 2023 года и заняла 4 место по итогам декабря 2023 (продажи в денежном выражении). Рост продаж Группы на розничном рынке в 3,6 раза выше среднерыночного (29% vs 8% соответственно), а на общем рынке в 9,3 раза (24% vs 2,4%). Лидерами рынка являются иностранные корпорации, а в десятку входят только 3 российские компании, в том числе Группы (№2 среди локальных).⁵

Группа ведет развитие экспорта. По итогам декабря 2023 года компания вошла в топ-40 в рейтинге по продажам в денежном выражении на рынке в целом и в топ-30 в канале ритейл. Среди российских компаний Группа занимает лидирующие позиции по рублевым продажам. Результаты деятельности Группы в зарубежных странах превышают средние темпы развития локальных рынков.

Указываются доля эмитента (группы эмитента) в объеме реализации аналогичной продукции иными предприятиями отрасли или иные показатели, характеризующие положение эмитента (группы эмитента) в отрасли в целом.

Фармацевтический рынок России низкоконсолидирован как в розничном, так и в государственном сегментах, лидер рынка занимает долю в 3,8%. Группа на российском рынке занимает долю в 1,8% на общем рынке и 2,6% на розничном, занимая 6 место в рейтинге.

Приводятся оценка соответствия результатов деятельности эмитента (группы эмитента) тенденциям развития отрасли и причины, обосновывающие полученные результаты деятельности эмитента (группы эмитента).

По мнению Эмитента развитие компании соответствует тенденциям развития отрасли. Группа на протяжении последних трех лет показывает опережающие темпы развития в розничном сегменте, который является основным для российского рынка. Также компания является лидером среди российских поставщиков лекарств на рынок стран ближнего зарубежья, что также соответствует государственной политике по поддержке экспорта, что обозначено в программе «Фарма-2030»

Приводятся сведения об основных конкурентах эмитента (группы эмитента), сопоставляются сильные и слабые стороны эмитента (группы эмитента) в сравнении с ними.

Основными конкурентами Группы на российском фармацевтическом рынке являются иностранные компании, имеющие в России портфель собственных инновационных продуктов. Основное конкурентное преимущество иностранных производителей – высокое качество продукции и эффективная система продвижения. К другой группе конкурентов относятся российские производители, выводящие на рынок аналоги инновационных препаратов западных компаний с истекшим сроком патентной защиты. Основное преимущество игроков этой группы – более низкая цена продукции. Группа, обладая одним из самых современных фармацевтических производств в России, планирует занять лидирующие рыночные позиции, сочетая сильные стороны обеих групп конкурентов - высокого качества продукции и доступной стоимости, возможной благодаря локальному производству, эффекту масштаба, а также собственному производству субстанций, эффективной работе линий медицинских и

⁵ AlphaRM – аналитическая база данных «Аудит розничного фармрынка в РФ»

фармацевтических представителей, выстроенной системе продвижения через рекламные каналы: телевидение и интернет.

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС

Общая характеристика отрасли, о темпах и основных тенденциях ее развития за три последних завершенных отчетных года, а также за последний завершенный отчетный период и об основных факторах, оказывающих влияние на ее состояние

Основные тенденции отрасли в 2021 году:

Валовый сбор зерновых и зернобобовых культур в 2021 году в России составил 121,4 млн тонн, что на 9% ниже в сравнении с 2020 годом. Уменьшение валового сбора вызвано снижением урожая в центральной части России и Поволжье, при этом валовый сбор в южных регионах России вырос по сравнению с 2020 годом. Посевные площади под зерновые и зернобобовые культуры сократились на 1,9% с 47,9 млн га в 2020 году до 47,0 млн га в 2021 году.

Валовый сбор зерновых и зернобобовых культур в РФ, млн тонн (Источник: Росстат, ЕМИСС):

- 2019 – 121,2
- 2020 – 133,5
- 2021 – 121,4

Объем экспорта зерновых культур по итогам сезона 2020/2021 составил 51,5 млн тонн (с учетом стран ЕАЭС), что на 12,8% превышает результаты зернового сезона 2019/2020.

Россия занимает лидирующую позицию в мире по объему экспорта пшеницы. В зерновом сезоне 2020/2021 объем экспорта пшеницы с учетом стран ЕАЭС достиг 39,2 млн тонн, что составляет более 20% мирового экспорта пшеницы. Основными направлениями экспорта зерновых для России являются Египет, Турция, Бангладеш, Иран, Саудовская Аравия и другие страны Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии

Лидирующие позиции России на международном рынке подкрепляются глобальными трендами: с одной стороны – снижением конкурентоспособности американской и европейской пшеницы из-за роста курса доллара и евро относительно рубля и переориентацией американского производства на кукурузу и, с другой стороны, высокой конкурентной планкой российской пшеницы по цене и качеству.

Объем производства сырого молока в России в 2021 году составил 32,3 млн тонн, что на 0,2% больше, чем в 2020 году. В сельскохозяйственных организациях в 2021 году производство сырого молока выросло на 1,5% до 18,1 млн тонн.

Основные тенденции отрасли в 2022 году:

Валовый сбор зерновых и зернобобовых культур в 2022 году в России составил 157,7 млн тонн, что является рекордным показателем для России. Прирост валового сбора к предыдущему году составил 29,9%, включая рост сбора пшеницы на 37%. Посевные площади под зерновые и зернобобовые культуры незначительно увеличились на 1% до 47,5 млн га в 2022 году. Высокий уровень производства зерна стал возможен благодаря росту урожайности и благоприятным климатическим условиям в ключевых зернопроизводящих регионах.

Валовый сбор зерновых и зернобобовых культур в РФ, млн тонн (Источник: Росстат, ЕМИСС):

- 2022 – 157,7

Объем экспорта зерновых культур по итогам сезона 2021/2022 составил 43,3 млн тонн (с учетом стран ЕАЭС), что на 15,9% меньше зернового сезона 2020/2021.

Россия занимает лидирующую позицию в мире по объему экспорта пшеницы. В зерновом сезоне 2021/2022 объем экспорта пшеницы с учетом стран ЕАЭС достиг 33 млн тонн, что составляет около 20% мирового экспорта пшеницы. Основными направлениями экспорта зерновых для России являются Египет, Турция, Бангладеш, Иран, Саудовская Аравия и другие страны Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии.

Объем производства сырого молока в России продолжает ежегодный рост - в 2022 году в хозяйствах всех категорий произведено 33,0 млн тонн сырого молока, что на 2% больше, чем в 2021 году. В сельскохозяйственных организациях в 2022 году производство сырого молока

выросло на 4,7% до 19 млн тонн. Производство товарного молока в 2022 году выросло на 3,7% к уровню 2021 года, до 24,6 млн тонн, что составляет 75% от всего производимого молока.

Основные тенденции отрасли в 2023 году:

Валовой сбор зерновых и зернобобовых культур в 2023 году в России составил 145,0 млн тонн, что на 8,1% ниже рекордного урожая 2022, но на 12% больше среднего показателя за 5 лет (129,4 млн тонн). Валовой сбор пшеницы достиг 92,9 млн тонн, урожай ячменя - 21,1 млн тонн, ржи — 1,7 млн тонн, кукурузы на зерно — 16,6 млн тонн, риса — 1,1 млн тонн, гречихи — 1,5 млн тонн. Сбор зернобобовых культур составил 6,0 млн тонн. Площадь посевов сельхозкультур в хозяйствах всех категорий под зерновые и зернобобовые культуры выросла на 0,8%, до 47,9 млн га. При этом в 2023 году продолжился тренд на рост урожайности зерновых культур. Например, урожайность озимой пшеницы составила 40,9 ц/га, что является вторым по величине показателем за последние 6 лет.⁶

Валовой сбор зерновых и зернобобовых культур в РФ, млн тонн (Источник: Росстат, ЕМИСС):

- 2023 – 145,0

Объем экспорта зерновых и зернобобовых культур по итогам сезона 2022/2023 составил 64,5 млн тонн (с учетом стран ЕАЭС), что на 49% больше зернового сезона 2021/2022.

Россия занимает лидирующую позицию в мире по объему экспорта пшеницы. В зерновом сезоне 2022/2023 объем экспорта пшеницы с учетом стран ЕАЭС достиг 49,2 млн тонн, что составило около 22% мирового экспорта пшеницы. Основными направлениями экспорта зерновых для России являются Египет, Турция, Алжир, Бангладеш, Иран, Саудовская Аравия и другие страны Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии.

Объем производства сырого молока в России продолжает ежегодный рост — в 2023 году в хозяйствах всех категорий произведено 33,8 млн тонн сырого молока, что на 2,5% больше, чем в 2022 году.⁷ Производство товарного молока в 2023 году выросло на 4,9% к уровню 2022 года, до 25,8 млн тонн, что составляет 76% от всего производимого молока.

Отрасль молочного животноводства сохраняет свою инвестиционную привлекательность и положительные темпы роста. Увеличению производства молока способствуют запуск новых молочных комплексов и повышение показателей продуктивности. Средний надой на корову в корпоративном секторе по итогам 2023 года вырос на 5,5%, до 8,1 тонн на голову в год, при этом показатели надоя лидирующих по уровню продуктивности молочных комплексов превышают 15 тонн молока на корову в год.

Основные тенденции отрасли в 2024 году:

По предварительным экспертным оценкам урожай 2024 года может составить до 125 млн тонн, в том числе 82 млн тонн пшеницы.

Объем экспорта зерновых и зернобобовых культур по итогам сезона 2023/2024 достиг рекордного для РФ уровня и превысил 74 млн тонн (с учетом стран ЕАЭС), что на 15% больше зернового сезона 2022/2023.

Россия занимает лидирующую позицию в мире по объему экспорта пшеницы. В зерновом сезоне 2023/2024 объем экспорта пшеницы с учетом стран ЕАЭС достиг 55,4 млн тонн, что составило более 25% мирового экспорта пшеницы. В сезоне 2023/2024 Россия стала лидером по экспорту гороха с объемом экспорта более 3 млн тонн. Основными направлениями экспорта зерновых для России в сезоне 2023/2024 стали Египет, Турция, Иран, Саудовская Аравия, Бангладеш и другие страны Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии. Россия сохраняет лидирующие позиции на международном рынке несмотря на внутренние ограничения по экспорту, международные санкции и геополитическую ситуацию в мире.

Объем производства сырого молока в России за 6 месяцев 2024 года в хозяйствах всех категорий составил 16,8 млн тонн, что на 1,1% больше, чем в 2023 году. Производство товарного молока в первой половине 2024 года выросло на 2,6% к уровню 2023 года, до 13,2 млн тонн, что составляет 78% от всего производимого молока. Молочная отрасль имеет

⁶ <https://specagro.ru/news>

⁷ <https://specagro.ru/news>

значительный потенциал дальнейшего увеличения производства товарного молока для обеспечения молокоперерабатывающих предприятий качественным сырьем.

Общая оценка результатов деятельности эмитента в данной отрасли. Описывается, каким образом сложившиеся в отрасли тенденции (благоприятные и неблагоприятные) могут повлиять на основные операционные и (или) финансовые показатели деятельности эмитента (группы эмитента).

Валовый сбор продукции растениеводства Группы по состоянию на 31 декабря 2023 года составил около 2,1 млн тонн, что на 8% выше валового сбора 2022 года.

Совокупный объем реализации в направлении «Агротрейдинг» по итогам 2023 года вырос на 65% по сравнению с 2022 годом и составил 2,8 млн тонн. По созданному в 2021 году новому направлению бизнеса Группы — трейдинг нишевыми культурами, объем реализации в 2023 году составил 607 тыс. тонн (рост на 125% по сравнению с 2022 г.), что является новым рекордом среди российских компаний, экспортирующих нишевую сельхозпродукцию.

Совокупные результаты Группы за 2023 год соответствуют общим тенденциям и трендам развития отрасли в РФ или лучше среднеотраслевых за счет диверсификации портфеля активов, высокой операционной эффективности и применяемых современных технологий производства.

Земельные активы Группы расположены в наиболее привлекательных сельскохозяйственных регионах юга России, вблизи крупнейших экспортных портов, консолидирующих 85% экспорта зерна из РФ. Юг России по своим природно-климатическим условиям является лучшим регионом для развития сельского хозяйства. Общий земельный банк Группы по состоянию на конец 2021, 2022, 2023 г. составил 578 тыс. га (6 место среди агрохолдингов по площади земельного банка в России).

Земли, используемые Группой, относятся к развивающимся землям, доля которых в мировом объеме обрабатываемых земель, согласно данным ООН, составляет лишь 10%. Остальные обрабатываемые земли в мире в той или иной степени деградируют.

Указываются доля эмитента (группы эмитента) в объеме реализации аналогичной продукции иными предприятиями отрасли или иные показатели, характеризующие положение эмитента (группы эмитента) в отрасли в целом.

Группа имеет вертикально интегрированную бизнес-модель с двумя базовыми сегментами: растениеводство и молочное животноводство. Сегмент растениеводства интегрирован с направлениями агротрейдинга, сахарного и бакалейного трейдинга и собственными логистическими мощностями. Качественные активы в сегменте молочного животноводства обеспечивают возможность переработки сырого молока и производства фасованных сыров и молочной продукции.

Позиции Группы на российском рынке:

- № 6 в рейтинге крупнейших землевладельцев РФ по площади земельного банка

Группа является одним из лидеров по размеру земельного банка среди агрохолдингов. Приобретаемые активы расположены в наиболее благоприятной агроклиматической зоне.

- № 1 в рейтинге эффективности молочных хозяйств по надою на 1 корову в России

Группа занимает лидирующую позицию в России по уровню эффективности молочного животноводства. Надой на 1 корову составляет более 15 тыс. кг в год, превышая среднероссийский уровень в 2 раза.

- ТОП-7 крупнейших экспортеров зерна

Группа занимает уверенные позиции в рейтинге крупнейших экспортеров благодаря наличию собственной производственной базы и логистических мощностей, интенсивному развитию экспорта и международного агротрейдинга, расширению географии поставок.

- ТОП-2 крупнейших экспортеров гороха

Группа на протяжении нескольких лет входит в число крупнейших экспортеров нишевой с/х продукции, расширяет географию поставок и экспортируемый ассортимент.

- № 1 по производству фасованных сыров в РФ

Группа имеет качественные мощности по производству фасованных сыров и является лидером сегмента в России.

Приводятся оценка соответствия результатов деятельности эмитента (группы эмитента) тенденциям развития отрасли и причины, обосновывающие полученные результаты деятельности эмитента (группы эмитента).

Результаты деятельности Группы в целом соответствуют тенденциям развития отрасли, а по ряду показателей демонстрируют более успешные результаты, чем в среднем по отрасли.

Приводятся сведения об основных конкурентах эмитента (группы эмитента), сопоставляются сильные и слабые стороны эмитента (группы эмитента) в сравнении с ними.

Несмотря на значительное количество участников сельскохозяйственного рынка прямых конкурентов Группы нет в силу различной направленности сегментов присутствия. Комбинация бизнес-направлений, входящих в периметр Группы, позволяет достичь устойчивого развития.

ДЕВЕЛОПМЕНТ

Общая характеристика отрасли, о темпах и основных тенденциях ее развития за три последних завершенных отчетных года, а также за последний завершенный отчетный период и об основных факторах, оказывающих влияние на ее состояние

Основные тенденции отрасли за 2021 – первое полугодие 2024 г.:

Основными факторами, оказывающими влияние на состояние отрасли жилищного строительства, являются:

- Уровень спроса на жилье, который зависит от миграционных процессов, динамики доходов населения, доступности ипотечного кредитования, доступности и привлекательности для населения альтернативных форм сбережений;*
- Объемы нового строительства, ввода площадей и запуска новых проектов, которые в значительной степени определяются динамикой издержек застройщиков, обеспеченностью необходимыми материальными и техническими ресурсами, доступностью земельных участков для нового строительства, а также состоянием и изменениями в государственном регулировании отрасли, оказывающими влияние на сложность согласования градостроительной и проектной документации;*

Доступные формы финансирования строительства и стоимость привлечения долгового финансирования, которая в свою очередь определяется денежно-кредитной политикой Банка России и уровнем ключевой ставки.

В 2021 году в России введено в эксплуатацию 92,6 млн кв.м. жилой недвижимости, что на 18,7% выше планового значения 2021 г. и на 13% выше объема ввода жилой недвижимости в 2020 г. Лидером по вводу жилья в 2021г. являлась Московская область (9,2 млн кв. м). В Москве в 2021 г. введено в эксплуатацию 7,8 млн кв.м. жилья (+56% к 2020 г.), в Санкт-Петербурге в 2021 г. введено в эксплуатацию 3,5 млн кв.м. жилья (+2% к 2020 г.).

В 2021 году объем работ, выполненных по виду экономической деятельности «Строительство» в России, увеличился на 13% (в сопоставимых ценах) и составил около 10,8 трлн рублей. Обеспеченность жильем в России в расчете на одного человека остается на относительно невысоком уровне: 26,9 кв.м. в среднем по России, 19,6 кв.м. в Москве и 27,0 в Санкт-Петербурге.

Основным драйвером роста отрасли является ипотечное кредитование. По данным Центрального Банка России в 2021 было выдано ипотечных кредитов на сумму 5,7 трлн руб. (+28% к 2020 г.), при этом в Москве было выдано ипотечных кредитов на сумму 877 млрд руб. (+34% к 2020 г.), в Санкт-Петербурге на сумму 371 млрд руб. (+26% к 2020 г.).

Средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам, выданным в 2021 г. по России составила 7,49% (7,68% за 2020 г.), средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам по Москве в 2021 г. составила 7,65% (7,76% за 2020г.), по ипотечным кредитам в Санкт-Петербурге в 2021 г. составила 7,29% (7,65% за 2020 г.).

Основным драйвером роста объема выдачи ипотек в 2021 году являлись измененная программа семейной ипотеки. В условиях усложняющейся экономической ситуации покупателями при приобретении жилой недвижимости приоритет отдается девелоперским

компаниям с подтвержденной историей и достаточными масштабами деятельности. Дополнительно важно отметить, что таким девелоперским компаниям в силу накопленной экспертизы и репутации проще привлечь банковское проектное финансирование.

В 2022 году основным драйвером спроса на жилье, как и в предшествующие годы, являлось ипотечное кредитование. По данным Банка России общая сумма выданных ипотечных кредитов составила 5,7 трлн руб. в 2021 году (+28% к 2020 г.) и 4,8 трлн. руб. в 2022 году (-16% к 2021 г.). Средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам, выданным в течение месяца, составила 7,81% на конец декабря 2021 года и 6,65% на конец декабря 2022 года.

Существенное влияние на рынок жилья продолжало оказывать государственное стимулирование ипотечного кредитования. В середине 2021 года действие программы льготной ипотеки с государственной поддержкой было продлено до 1 июля 2022 года. При этом в условия программы были внесены изменения: ставка процента была установлена на уровне 7% годовых, а максимальная сумма кредита ограничена 3 млн рублей (изменения внесены Постановлением Правительства РФ от 30.06.2021 № 1060).

Обеспеченность жильем в России в расчете на одного человека по состоянию на начало 2022 года осталась на относительно невысоком уровне: 27,8 кв. м в среднем по России, 22,3 кв. м в Москве и 27,9 кв. м в Санкт-Петербурге.

В 2022 году строительная отрасль подверглась влиянию ряда негативных факторов в результате действия санкций, удорожания ресурсов и затруднений с логистикой, связанных с приостановкой работы с российскими организациями крупнейших международных транспортных компаний.

Годовая инфляция за 2022 год составила 11,9% (данные Росстата, материалы пресс-релиза Банка России от 10.02.2023, https://www.cbr.ru/press/pr/?file=10022023_133000Key.htm).

При этом платежеспособный спрос на жилье в 2022 году был волатилен из-за нестабильной экономической ситуации и снижения уверенности покупателей в будущем уровне своих доходов. За первый и второй кварталы 2022 года было зафиксировано снижение реальных располагаемых доходов населения на 1,2% и 0,8% соответственно. Другими причинами снижения количества сделок по продаже жилой недвижимости в первом полугодии 2022 года стал рост ставок по депозитам и ипотечных ставок в результате резкого изменения ключевой ставки Банка России. В течение года неоднократно были изменены параметры ипотечного кредитования с государственной поддержкой. В апреле 2022 после резкого повышения ключевой ставки ипотечная ставка по льготным ипотечным кредитам также была повышена до 12% годовых, при этом кредитный лимит был увеличен до 12 млн руб. для Москвы и Московской области, Санкт-Петербурга и Ленинградской области, и до 6 млн руб. для других регионов России. В мае ставка по льготным ипотечным кредитам была снижена до 9%, а в июне было объявлено снижении ставки до 7%. Лимиты кредитования были оставлены без изменений.

В декабре 2022 года было подтверждено продление государственной программы поддержки ипотечного кредитования до 1 июля 2024 года с повышением ставки процента по льготным ипотечным кредитам с 7% до 8% годовых. Максимальный размер кредита по льготной ставке составляет 12 млн руб. в Москве, Санкт-Петербурге, Московской и Ленинградской областях и 6 млн руб. в остальных регионах (Изменения внесены Постановлением Правительства РФ от 28 декабря 2022 года №2485). Кроме того, возможность использования льготных ипотечных программ для отдельных категорий заемщиков расширена – в частности, она стала доступна для семей с двумя детьми возрастом до 18 лет. Продление государственной программы поддержки ипотечного кредитования окажет поддержку первичному рынку жилья.

По итогам 2022 года в России было введено в эксплуатацию 102,7 млн кв.м. жилой недвижимости, что на 11% превысило объем ввода жилой недвижимости в 2021 г. В Москве в 2022 году было введено в эксплуатацию 6,8 млн кв.м жилья (-13% год к году), в Московской области 14,1 млн кв. м (+53% год к году), в Санкт-Петербурге 3,5 млн кв.м. (0% год к году) (Данные единой информационной системы жилищного строительства ДОМ.РФ).

По оценкам отраслевых экспертов, объем вывода на рынок нового жилья в последующие 1-2 года будет сокращаться на фоне роста цен на первичном рынке недвижимости. Замедление вывода новых объектов на рынок недвижимости может сказаться и на объемах ипотечного кредитования.

По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 5,0–7,0% в 2023 году, вернется к 4% в 2024 году и будет находиться вблизи 4% в дальнейшем (Материалы пресс-релиза Банка России от 10.02.2023 https://www.cbr.ru/press/pr/?file=10022023_133000Key.htm).

Основным драйвером спроса на жилье в 2023 году, как и в предшествующие годы, являлось ипотечное кредитование. В 2023 г. банки предоставили более 2 млн ипотечных кредитов (+53% к 2022 г.) на 7,8 трлн рублей (+62%), средневзвешенная ставка на первичном рынке увеличилась до 5,9% за 2023 г. (+1,7 п.п. к 2022 г.) после сворачивания «ипотеки от застройщиков». В условиях высоких рыночных ставок спрос перетекал в программы с господдержкой, в результате доля льготных программ в общей выдаче выросла до 45% по количеству (+9 п.п. к 2022 г.) и 60% по объему (+13 п.п.) (данные единой информационной системы жилищного строительства ДОМ.РФ - <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/analytics/mortgage/?ysclid=lvhws45udk945720727>). По прогнозу ДОМ.РФ, в 2024 г. на ипотечном рынке ожидается спад по сравнению с рекордным уровнем 2023 г. Этому будут способствовать высокие процентные ставки, ужесточение регулирования и модификация условий ипотеки с господдержкой.

В 2023 году существенное влияние на рынок жилья продолжало оказывать государственное стимулирование ипотечного кредитования. Программа «Льготная ипотека» появилась в Российской Федерации в 2020 году в качестве временной меры поддержки строительной отрасли в период пандемии коронавируса, в 2021 году действие программы льготной ипотеки с государственной поддержкой было продлено до 1 июля 2022 года (Постановлением Правительства РФ от 30.06.2021 №1060), в 2022 году было подтверждено продление государственной программы поддержки ипотечного кредитования до 1 июля 2024 года с повышением ставки процента по льготным ипотечным кредитам с 7% до 8% годовых (Постановлением Правительства РФ от 28 декабря 2022 №2485). С 20 сентября 2023 года минимальный размер первоначального взноса в рамках программ «Семейная ипотека», «Сельская ипотека», «Льготная ипотека», «Дальневосточная ипотека» и «IT-ипотека» увеличен с 15 до 20%. (Постановление Правительства РФ от 09.09.2023 № 1474). С 23 декабря 2023 года в рамках программы «Льготная ипотека» первоначальный взнос по ипотеке, выдаваемой по ставке 8%, увеличен с 20 до 30% при этом размер кредита (займа) по кредитным договорам, заключенным после 23 декабря 2023 года, для всех субъектов РФ не может превышать 6 млн. рублей (включительно), с 6 млн. до 9 млн. рублей увеличен предельный размер кредита по программе «Дальневосточная и арктическая ипотека». В целях применения всех льготных ипотечных программ установлено условие, согласно которому заемщик (солидарный заемщик и/или поручитель) по одному льготному кредиту (займу) не должен являться (ранее не являлся) заемщиком (солидарным заемщиком и/или поручителем) по другому льготному кредиту (займу). (Постановление Правительства РФ от 15.12.2023 № 2166).

По итогам 2023 года в России было введено в эксплуатацию 110,44 млн. кв. м. жилой недвижимости, что на 7,5% превысило объем ввода жилой недвижимости в 2022 г. В Москве в 2023 году было введено в эксплуатацию 7,3 млн. кв. м жилья (+8% год к году), в Санкт-Петербурге 3,5 млн. кв. м. (+0,2% год к году), данные единой информационной системы жилищного строительства ДОМ.РФ.

В 2023 году строительная отрасль подверглась влиянию ряда негативных факторов в результате действия санкций, удорожания ресурсов и затруднений с логистикой, связанных с приостановкой работы с российскими компаниями крупнейших международных транспортных компаний. По данным Центрального банка России, годовая инфляция в России в 2023 году составила 7,42 % (https://cbr.ru/analytics/dkp/dinamic/CPD_2023-12/). В 2023 году Банк России перешел к жесткой денежно-кредитной политике, повысив ключевую ставку с 8,5% в июле до 13% в сентябре и 15% в октябре. В декабре 2023 года Банк России в очередной раз повысил ключевую ставку до 16%.

В 2023 году наблюдался рост спроса на первичном рынке жилья на фоне увеличения реальных располагаемых доходов, а также перетока покупателей со вторичного рынка из-за разницы между рыночными ставками и субсидированной ставкой по действующим льготным программам для первичного жилья

В первом полугодии 2024 года основным драйвером спроса на жилье оставалось ипотечное кредитование. С 1 июля 2024 года приостановлена программа льготного ипотечного кредитования, которая действовала более 4 лет. По программе льготной ипотеки было выдано 1,54 млн кредитов на 5,98 трлн руб. На протяжении срока действия программа льготной ипотеки привела к росту стоимости жилья и снижению его доступности. В 4 квартале 2023 года широкое распространение льготных ипотечных программ привело к увеличению разрыва цен между первичным и вторичным рынками жилья до 44%.

В первом полугодии 2024 года банки предоставили 762 тыс. ипотечных кредитов на 2,9 трлн рублей. В условиях высоких рыночных ставок и в преддверии отмены льготной ипотеки спрос продолжал оставаться высоким и держался на уровне 39% в общей выдаче по количеству.

За первые 6 месяцев 2024 года в России было введено 53,4 млн кв. м жилой недвижимости, что на 2,5% или на 1,3 млн кв. м превысило объем ввода жилой недвижимости за первые 6 месяцев 2024 года. В Москве в первом полугодии 2024 года было введено в эксплуатацию 1,7 млн кв. м жилья (-47,4% год к году), в Санкт-Петербурге 1,4 млн кв. м (-21,28% год к году).

В первом полугодии 2024 года строительная отрасль продолжала испытывать негативное влияние в результате действия санкций, удорожания ресурсов и затруднений с логистикой, связанных с приостановкой работы с российскими компаниями крупнейших международных транспортных компаний. По данным Центрального банка, инфляция в первом полугодии 2024 года составила 4,7% г/г. В течение первого полугодия 2024 года ключевая ставка составляла 16%, однако в июле, сентябре, октябре Банк России трижды поднимал ставку до 18% и 19% и 21%.

Общая оценка результатов деятельности эмитента в данной отрасли. Описывается, каким образом сложившиеся в отрасли тенденции (благоприятные и неблагоприятные) могут повлиять на основные операционные и (или) финансовые показатели деятельности эмитента (группы эмитента).

Результаты деятельности Группы эмитента за 2023 г. соответствуют тенденциям развития отрасли.

По данным Единой информационной системы жилищного строительства, по состоянию на 31 декабря 2023 года Группа входит в 15 крупнейших девелоперских компаний России по площади в стадии строительства.

В условиях усложняющейся экономической ситуации покупателями при приобретении жилой недвижимости приоритет отдается девелоперским компаниям с подтвержденной историей и достаточными масштабами деятельности. Дополнительно важно отметить, что таким девелоперским компаниям в силу накопленной экспертизы и репутации проще привлекать банковское проектное финансирование.

Текущие тенденции развития отрасли позволяют выделить ряд факторов, ограничивающих деятельность Группы и способных оказать негативное влияние на ее финансовые результаты. Сохраняющийся высокий уровень неопределенности в отношении будущих доходов населения на фоне высокой инфляции потребительских товаров поддерживает осторожную позицию потенциальных покупателей жилья и побуждает их откладывать решения о покупках. Усиление миграционных процессов также ограничивает спрос на недвижимость для собственного проживания в краткосрочной перспективе. Кроме того, на объемы новых продаж оказывают влияние инициативы регулирующих органов по ограничению субсидируемых застройщиками программ ипотечного кредитования. Негативное влияние на рентабельность основной деятельности оказывает снижение доступности строительных материалов и оборудования и рост затрат на их приобретение и доставку, а также наблюдаемый в текущем году рост привлечения трудовых ресурсов вследствие усиления миграционных процессов. Наблюдаемое снижение платежеспособного спроса при достаточно высоком предложении жилья приводит к необходимости повышения коммерческих расходов для поддержания продаж и выручки. Указанные выше тенденции могут привести к снижению темпов роста объемов продаж недвижимости, выручки и валовой прибыли Группы, снижению рентабельности основной деятельности, ограничению объемов собственных средств, доступных для инвестиций в новые проекты.

Вместе с тем, можно отметить ряд тенденций, благоприятных для Группы в средне- и долгосрочной перспективе. Усиление конкуренции на рынке жилья и снижение доступности строительных материалов, оборудования и трудовых ресурсов стимулирует дальнейшее укрупнение в отрасли, в результате чего преимущества в развитии получают наиболее крупные компании, обладающие достаточно крупными портфелями проектов, диверсификацией по регионам и ценовым сегментам, высокими компетенциями по привлечению финансирования и сложившейся практикой взаимодействия с крупнейшими банками, предоставляющими проектное финансирование. Усиление фокуса на развитии отечественной промышленности, транспортной и социальной инфраструктуры и внутреннего туризма приводят к росту экономического потенциала крупных городов в регионах России и формированию платежеспособного спроса на жилье в этих городах. Влияние указанных благоприятных тенденций может проявиться в росте доли Группы на рынке недвижимости в регионах присутствия, что в свою очередь создаст условия для последующего наращивания выручки и снижения удельных административных расходов за счет эффекта масштаба.

С 2020 года Группа входит в перечень системообразующих организаций России (Перечень системообразующих организаций размещен по адресу https://data.economy.gov.ru/system_org.xlsx). Статус системообразующей организации дает компании возможность получения государственной поддержки (в т.ч. субсидии на возмещение определенных категорий затрат, отсрочки по выплате налогов, государственные гарантии) в периоды экономических кризисов. В условиях экономической нестабильности и усиления государственного регулирования экономики поддержание статуса системообразующей организации уменьшает риски снижения финансовой устойчивости и позволяет повысить репутацию компании среди покупателей, поставщиков и кредиторов. Тенденции к сохранению государственной поддержки системообразующих организаций и дальнейшему развитию инструментов государственного стимулирования экономики могут привести к расширению доступных условий кредитного финансирования и снижению финансовых расходов Эмитента, что положительно повлияет на уровень чистой прибыли.

Дополнительную поддержку спросу окажут разработанные финансовые продукты Группы, позволяющие приобретать квартиру в рассрочку, осуществлять значительную часть платежей в конце срока кредитования или получать скидку при осуществлении немедленной полной оплаты. Разработанные финансовые продукты могут оказать положительное влияние на объем продаж недвижимости Группы и компенсировать влияние негативных тенденций, указанных выше.

Указываются доля эмитента (группы эмитента) в объеме реализации аналогичной продукции иными предприятиями отрасли или иные показатели, характеризующие положение эмитента (группы эмитента) в отрасли в целом.

Положение Группы в отрасли характеризуется объемами строительства. Данные по объемам строительства и положение Группы среди аналогичных компаний представлены далее.

Приводятся оценка соответствия результатов деятельности эмитента (группы эмитента) тенденциям развития отрасли и причины, обосновывающие полученные результаты деятельности эмитента (группы эмитента).

Группа оценивает результаты своей деятельности как соответствующие и опережающие тенденции отрасли. Полученные результаты объясняются в т.ч. следующими факторами:

- стабильное финансовое положение Группы, достаточный запас ликвидности, контроль общего уровня долговой нагрузки;
- значительная диверсификация проектов к предложению: готовая недвижимость и недвижимость в стадии строительства в различных районах Москвы, а также значительные объемы площадей в других регионах России, включенные в портфель эмитента в 2022 – 2023 гг.;
- развитая сеть продаж и высокие компетенции в выявлении и анализе потребительских предпочтений, большой выбор условий оплаты приобретаемой недвижимости;
- налаженная практика взаимодействия с крупнейшими банками, предоставляющими проектное финансирование;
- оптимальная структура и сроки финансирования проектов с учетом графиков их реализации и экономических параметров.

Приводятся сведения об основных конкурентах эмитента (группы эмитента), сопоставляются сильные и слабые стороны эмитента (группы эмитента) в сравнении с ними.

Основными конкурентами Группы являются крупнейшие застройщики.

Топ-15 застройщиков России по объему текущего строительства по состоянию на 1 июля 2024 года

Группа компаний	Строится м2	Жилые комплексы	Множкквартирные дома
ГК Самолет	5 629 109	57	267
ГК ПИК	4 659 537	80	233
Группа ЛСР	2 258 765	27	95
ГК ФСК	1 957 132	29	66
Dogma	1 877 662	8	119
ГК А101	1 513 290	11	53

<i>ГК Точно</i>	<i>1 490 834</i>	<i>13</i>	<i>99</i>
<i>Холдинг Setl Group</i>	<i>1 386 363</i>	<i>17</i>	<i>88</i>
<i>Брусника</i>	<i>1 281 468</i>	<i>29</i>	<i>59</i>
<i>ГК ЮгСтройИнвест</i>	<i>1 273 754</i>	<i>13</i>	<i>94</i>
<i>ГК ССК</i>	<i>1 106 613</i>	<i>13</i>	<i>51</i>
<i>Группа Эталон</i>	<i>987 065</i>	<i>17</i>	<i>55</i>
<i>MR Group</i>	<i>947 809</i>	<i>11</i>	<i>16</i>
<i>ГК Страна Девелопмент</i>	<i>873 709</i>	<i>13</i>	<i>32</i>
<i>Донстрой</i>	<i>854 076</i>	<i>6</i>	<i>44</i>

(По данным Единого ресурса застройщиков на 01.07.2024 <https://erzrf.ru/top-zastroyshchikov/rf?topType=0&date=240701>)

Основные конкурентные преимущества Группы (сильные стороны), которые способствовали полученным результатам:

- *широкая известность и узнаваемость бренда;*
- *предоставление рассрочек для приобретения недвижимости;*
- *большой спектр специальных предложений для клиентов-дольщиков и покупателей готовой недвижимости;*
- *широкая сеть представительств по продаже квартир, в том числе и региональная;*
- *высокий уровень диверсификации, предлагаемой клиентам готовой недвижимости и недвижимости в стадии строительства;*
- *высокая репутация надежного застройщика и партнера, в том числе среди кредитных организаций;*
- *положительная кредитная история Группы эмитента.*

Вместе с тем, Группа уступает крупнейшим конкурентам в следующих параметрах:

- *относительно небольшой размер портфеля проектов, ограничивающий возможность Группы по наращиванию объемов строительства, продаж и выручки;*
- *высокая концентрация портфеля проектов и зависимость текущих операционных и финансовых результатов Группы от нескольких крупнейших проектов.*

ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО И ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Общая характеристика отрасли, о темпах и основных тенденциях ее развития за три последних завершенных отчетных года, а также за последний завершенный отчетный период и об основных факторах, оказывающих влияние на ее состояние. Общая оценка результатов деятельности эмитента в данной отрасли. Описывается, каким образом сложившиеся в отрасли тенденции (благоприятные и неблагоприятные) могут повлиять на основные операционные и (или) финансовые показатели деятельности эмитента (группы эмитента).

В 2021 году для компаний Группы основные тенденции на рынке характеризуются следующим:

Для рынка мешочной бумаги:

В целевом сегменте присутствия Группы (бумаги для многослойных индустриальных мешков) потребление составило 4,2 млн тонн, увеличившись на 1,9% от уровня 2020 года за счет восстановления рынков в Китае, Европе, Латинской и Северной Америке. В 2021 году на рынке мешочной бумаги из-за дефицита предложения наблюдался высокий рост цен. Дефицит предложения был вызван с одной стороны восстановлением спроса, с другой стороны – снижением производства у ряда мировых игроков, вызванным плановыми ремонтами, погодными условиями (засуха, наводнения, ураганы), переводом части мощностей с мешочной бумаги на производство картона в связи с ростом спроса на упаковку, а также сбоями в глобальной логистической системе в 2020-2021 гг. На снижение производства и увеличение затрат в отрасли повлиял и рост цен на энергоносители в Европе. В Китае на фоне дефицита электроэнергии и последовавших правительственных ограничений на ее потребление в конце 3-го квартала 2021 года было объявлено о массовых сокращениях производства в целлюлозно-

бумажном секторе, что также негативно сказалось на объеме предложения и поддержало растущий ценовой тренд.

Для рынка бумажного мешка:

В 2021 году потребление бумажных мешков в Европе составило 6,3 млрд штук⁸, на 4,5% выше показателя предыдущего года. Наиболее высокий спрос наблюдался в Италии, Чехии, Германии, Испании и Турции. На фоне роста спроса в традиционных сегментах Группа увеличила свою долю в строительном сегменте (сухие строительные смеси), а также в производстве упаковки для химических продуктов. Ключевым фактором роста цен стало увеличение стоимости сырьевой составляющей (крафтовая бумага).

В 2021 году потребление бумажных мешков в России составило 910 млн шт, из которых целевой сегмент Группы - 826 млн штук (высокотехнологичные мешки)⁹, на 8,6% выше показателя предыдущего года. Основным фактором роста потребления стала активизация деловой активности в строительном секторе (продление программы льготной ипотеки, ввод нового жилья, сокращение ограничений, связанных с COVID-19).

Для рынка фанеры:

В 2021 году рынок березовой фанеры отличался ажиотажным спросом в связи с восстановлением потребления в ряде отраслей после первой волны пандемии COVID-19. Суммарный объем мирового рынка увеличился на 4% до 4,8 млн м³ по сравнению с предыдущим периодом¹⁰. Спрос заметно превысил предложение, что в свою очередь привело к беспрецедентному росту цен на березовую фанеру.

Крупнейшими потребителями фанеры в мире остаются страны Европы и Россия: их суммарная доля в 2021 году составила 69%. При этом в отчетном году были введены антидемпинговые пошлины на березовую фанеру со стороны Евросоюза для российских производителей, что явилось дополнительным фактором роста цен на рынке ЕС, а также фактором для переориентации части российских экспортных поставок на рынки Северной Америки и стран Азиатско-Тихоокеанского региона, включая Китай, Южную Корею и Индию. Сохранение данного тренда ожидается и в 2022 году. Среди прочих рынков в 2021 году значительный рост объема потребления березовой фанеры показал рынок США (+29% по сравнению с 2020 годом), что было обусловлено увеличением темпов строительства.

В 2021 году дополнительным фактором, повлиявшим на существенный рост цен на фанеру, стало сезонное сокращение запасов сырья и рост цен на сырье для производства березовой фанеры – березового кряжа, который заготавливается преимущественно в зимний период.

Для рынка пиломатериалов:

Группа экспортирует почти 100% произведенных пиломатериалов в десятки стран мира, при этом основными потребителями продукции Компании являются предприятия, специализирующиеся на строительстве, производстве мебели и упаковки. Основные поставки осуществляются в Китай, Европу и страны MENA¹¹.

В 2021 году объем мирового рынка хвойных пиломатериалов оценивался в 350 млн м³. Крупнейшими потребителями пиломатериалов в мире, главным образом, в строительстве и производстве мебели остаются США и Китай. В 2021 году рост потребления пиломатериалов в мире составил примерно 6%¹².

В 2021 году на всех рынках присутствия Группы отмечались низкие запасы пиломатериалов и дефицит предложения, а также дефицит сырья в ряде стран. Основными драйверами роста цен в 2021 году стали меры государственной поддержки, снижение ставок ипотечного кредитования, высокие темпы роста спроса в DIY каналах и отложенный спрос на жилье: экономия на путешествиях позволила потребителям заняться строительством, ремонтом и покупкой нового жилья. При этом значительное давление на рынок пиломатериалов оказал рост транспортных затрат, обусловленный дефицитом контейнеров и ограничением работы портов.

Для рынка ДВП

По итогам 2021 года мировой и российский рынки древесноволокнистых плит (ДВП) показали незначительный рост. Рынок ДВП можно отнести к «зрелому» продуктовому

⁸ Источник: данные EUROSAC и Fisher International.

⁹ Источник: внутренние исследования, данные EUROSAC.

¹⁰ По данным Vision Hunters.

¹¹ Middle East & North Africa.

¹² Источник: материалы отраслевой конференции ISC 2021, внутренняя оценка.

сегменту со стабильным потреблением. Давление на данный сегмент оказывает спрос на более современные виды плитной продукции – MDF¹³ и HDF¹⁴. В 2021 году объем мирового рынка ДВП¹⁵ составил 1,03 млн м³, доля России в структуре потребления ДВП составляет 58%. В 2021 году объем производства ДВП в России увеличился на 1,4% и составил 710 тыс. кубометров¹⁶.

Для рынка КДК (клееная балка)

Главными мировыми потребителями клееной балки являются страны Европы и Япония. Производство клееной балки Группы, прежде всего, ориентировано на экспорт в Европу: в 2021 году основными рынками сбыта продукции Компании стали Италия, Германия и Австрия, на долю которых пришлось 68% всех продаж Группы в данном сегменте. Строительная промышленность является основным потребителем КДК, произведенных Группой.

В 2021 году производство КДК в Европе оценивается в объеме 3,7 млн кубометров¹⁷. Рост по сравнению с 2020 годом составил 5%, прежде всего, за счет роста производства в Германии и Австрии.

Для рынка домокомплектов:

Группа поставляет домокомплекты из клееного бруса преимущественно на российский рынок и является абсолютным лидером по этому показателю в России с долей рынка в 13% по итогам 2021 года¹⁸.

В 2021 году в России объем рынка домостроения с применением КДК (брус, балка) составил 157 тыс. м³, показав рост на 20% год к году¹⁹.

CLT-панели

В 2021 году рынок CLT-панелей в Европе вновь продемонстрировал позитивную динамику. Основным драйвером роста рынка остается запрос потребителей на строительство экологического и безопасного жилья, в том числе, многоэтажного. В европейских странах в 2021 году объем производства CLT-панелей оценивается в 1,2 млн м³ (+20% год к году) при текущих производственных мощностях на уровне 1,6 млн м³. По прогнозам, объем производства этой продукции в ближайшие два года достигнет 1,5 млн кубометров²⁰.

Пеллеты

В 2021 году объем производства пеллет в России составил около 2,7 млн тонн. До 90% объема российского производства пеллет направляется на экспорт: в 2021 году российские экспортные поставки составили около 2,3 млн тонн. География продаж пеллет распространяется на такие страны, как Дания, Бельгия, Южная Корея, Великобритания, Италия.

Объем предложения превышал спрос на пеллеты на основных рынках практически на протяжении всего 2021 года. Начиная с 3-го квартала 2021 года наблюдался восстановительный рост цен, который сохранился до конца года.

В 2022 году для компаний Группы основные тенденции на рынке характеризуются следующим:

Для рынка мешочной бумаги:

Мировой рынок

В 2022 году на рынке мешочной бумаги отмечено незначительное снижение потребления. Вместе с тем в начале 2022 года наблюдался высокий дефицит предложения, сопровождаемый ростом котировок на европейском рынке более чем на 40% по сравнению с уровнем конца 2021 года (по оценке Fastmarkets). Покупатели стремились максимально пополнить складские запасы в преддверии вступления в силу с 10 июля 2022 года запрета на ввоз бумаги российского производства в Европу, однако свободных объемов на рынке практически не было. Драйвером положительной ценовой динамики стал также рост себестоимости вследствие увеличения цен на энергоносители, сырье и грузоперевозки. Среди форс-мажорных ситуаций, влиявших на сокращение предложения бумаги на рынке, были забастовки на целлюлозно-бумажных

¹³ Древесноволокнистая плита средней плотности (Medium Density Fiberboard).

¹⁴ Древесноволокнистая плита высокой плотности (High Density Fiberboard).

¹⁵ Здесь и далее: ДВП мокрого и сухого способов производства, не включая MDF и HDF.

¹⁶ Источник: внутренние исследования, данные Whatwood.

¹⁷ Источник: https://www.timber-online.net/wood_products/2021/05/over-3-million-m--for-the-first-time---record-years-for-glulam.html, внутренние исследования.

¹⁸ Источник: внутренние исследования.

¹⁹ Источник: внутренние исследования.

²⁰ Источник: CLT Special 2021

производствах в Европе и в транспортном секторе в Канаде и Европе, а также природные катаклизмы.

В условиях осложнения построения логистических маршрутов для поставок на внешние рынки и высоких ставок перевозки Группа наращивала поставки на собственный конвертинг в России, обеспечивая импортозамещение индустриальных мешков на внутреннем рынке. Группа увеличила продажи в России, СНГ, Турции, ЮАР и Китае. Кроме того, Группа разработала альтернативные логистические маршруты в страны Латинской Америки, MENA, и Юго-Восточной Азии, что позволило снизить стоимость доставки и возобновить отгрузки в те страны, где логистика в первом полугодии временно отсутствовала.

Российский рынок

Российский рынок мешочной бумаги является экспортно-ориентированным, а емкость его ограничена. В отчетном году российские производители столкнулись с вызовами в части сбыта своей продукции в европейские страны и переориентировали свои поставки на внутренний и альтернативные рынки – страны Азии, MENA, Африки, Латинской Америки, а также Турцию. В 2022 году объем потребления небеленой бумаги в России оценивался в 120 тыс. тонн (по внутренней оценке), из которых 70 тыс. тонн приходилось на предприятия Группы. Группа вносит большой вклад в рост внутреннего предложения и потребления бумаги, целенаправленно наращивая объемы производства мешочной бумаги на своих активах. На сегодняшний день Группа является основным поставщиком микрокрепированной бумаги на рынки России, успешно заместив импортные поставки этого вида продукции из Европы. Рост объемов реализации микрокрепированной бумаги на российском рынке также связан с тем, что в последние годы большинство цементных заводов в России перешли с трехслойного мешка на высокотехнологичный двухслойный, выпускаемый из микрокрепированной бумаги. Помимо этого, Группа расширила поставки бумаги в других сегментах рынка: кабельной промышленности, производства мебели, клейких лент и др.

Группа входит в топ-3 в мире по производству мешочной бумаги для многослойных мешков, на ее долю приходится более 77% (по оценке Fisher International) производства мешочной бумаги в России. В 2022 году более 44% бумаги поставлялось на собственные конвертинговые мощности Группы. Доля экспорта в структуре продаж товарной бумаги составила 86%. В 2022 году часть экспортных поставок Группы была переориентирована на альтернативные рынки. В отчетном году Группа продолжила промышленный выпуск белой микрокрепированной бумаги, что позволило повысить сырьевую безопасность Группы, снизив зависимость от сторонних поставщиков.

Для рынка бумажного мешка:

Российский рынок

В 2022 году потребление бумажных мешков в России оценивается в 946 млн шт. (по внутренней оценке), что на 4% выше, чем в 2021 году. В отчетном году сохранился высокий уровень спроса на индустриальную упаковку, при этом рынок столкнулся с необходимостью импортозамещения из-за снижения объемов поставок бумажных мешков из-за рубежа. Объем импорта, согласно экспертным оценкам, снизился на 10% (по внутренней оценке) главным образом за счет сегмента сухих строительных смесей.

Европейский рынок

В 2022 году спрос на бумажные мешки на европейском рынке снизился. Эта динамика наметилась летом вследствие замедления строительной активности. До конца года спрос со стороны цементной промышленности и производителей сухих строительных смесей, на которых приходится более 60% в структуре потребления бумажных мешков в Европе, остался сравнительно низким.

Группа является крупнейшим производителем бумажных мешков в России. Компания также активно развивает производство упаковки для потребительского сегмента: пакетов с плоской и крученой ручкой, пакетов, используемых в ретейле и e-commerce, малоформатной упаковки для предприятий пищевой промышленности. Приоритетным для российских предприятий Группы является внутренний рынок. Доля экспорта в структуре продаж в 2022 году составила 12%. Основными экспортными рынками для Группы являются страны ближнего зарубежья. В 2022 году объем производства индустриальных мешков на российских заводах Группы вырос на 10% год к году благодаря выходу на проектную мощность новой производственной линии (E11), установленной в 2021 году. Это позволило предложить на внутреннем рынке дополнительный объем и компенсировать выбывший за счет сокращения импорта бумажных мешков в Россию.

Для рынка фанеры:

Мировой рынок

В 2022 году рынок березовой фанеры характеризовался значительными структурными изменениями в связи с ограничением доступа на традиционный для российских производителей европейский рынок. Кроме того, импортные пошлины на фанеру из России, введенные США и Канадой, а также резкий рост логистических ставок в этом направлении способствовали снижению поставок в Северную Америку – второй регион по объемам экспорта фанеры российского производства по итогам 2021 года. На альтернативных рынках во втором полугодии 2022 года предложение превысило спрос, что привело к снижению цен на березовую фанеру. В сложившейся ситуации российские фанерные заводы были вынуждены снизить объемы производства, а европейские компании на фоне роста цен на энергоносители и запрета на импорт древесного сырья из России не смогли оперативно нарастить производство березовой фанеры. В результате суммарный объем мирового рынка сократился на 13%, до 4,2 млн м³, по сравнению с предыдущим годом. Страны Европы в 2022 году в целях обеспечения внутреннего рынка снизили объемы экспорта данной продукции. Так, снижение экспорта Финляндии составило 14% год к году (данные: Группна, WhatWood, Euwi).

Российский рынок

В 2022 году российские производители березовой фанеры столкнулись с ограничением поставок в страны Европы, ростом стоимости логистических услуг, уходом из России западных партнеров и укреплением курса рубля. В 2022 году российское производство фанеры сократилось на 24% по сравнению с 2021 годом и составило 3,2 млн м³. При этом Россия остается безусловным мировым лидером по выпуску березовой фанеры: в 2022 году доля страны в мировом производстве составила 73%, доля Группы в производстве березовой фанеры на российском рынке – 5,1% (данные: Группна, WhatWood, Vision Hunters).

Несмотря на ряд серьезных ограничений, с которыми столкнулся российский лесопромышленный комплекс, Группе удалось адаптироваться к новым рыночным и экономическим реалиям и сохранить устойчивое положение на рынке фанеры. Запуск фанерного комбината и интеграция фанерного завода позволили Группе войти в топ-5 по производственным мощностям березовой фанеры в мире. Несмотря на общемировое снижение потребления березовой фанеры на 13% год к году, Группна в 2022 году усиливала свое присутствие на рынке России и смогла увеличить свою долю на 5 п. п., до 7%, а также нарастить локальные продажи на 104% год к году (данные: Группна, WhatWood). Доля экспортных поставок Группы по итогам отчетного года составила 65%, а география поставок – 52 страны. На фоне структурных изменений мирового рынка березовой фанеры Группна в сжатые сроки переориентировала объемы с традиционного для нее европейского на альтернативные рынки сбыта. Рост объема продаж на новые рынки сбыта составил 65% по сравнению с 2021 годом.

Для рынка пиломатериалов:

Мировой рынок

В 2022 году объем мирового рынка хвойных пиломатериалов оценивался в 325 млн м³. Крупнейшими потребителями пиломатериалов в мире, главным образом в строительстве и производстве мебели, остаются США и Китай. В 2022 году снижение потребления пиломатериалов в мире составило примерно 7% год к году. В 2022 году на всех рынках присутствия Группы отмечались высокие складские запасы пиломатериалов, низкий спрос, снижение рыночных цен, а также значительная конкуренция со стороны европейских поставщиков пиломатериалов. Цены на лесопильную продукцию на всех рынках присутствия в отчетном году снизились по сравнению с рекордными значениями 2021 года. Тенденция наметилась во втором квартале 2022 года и усилилась во втором полугодии. Такая динамика объясняется не только эффектом высокой базы прошлого года, но и профицитом предложения, высокими складскими запасами и слабой активностью конечных покупателей на рынке. (данные: FAOSTAT, Группна, материалы отраслевой конференции CGTC 2022).

Российский рынок

Объем производства хвойных пиломатериалов в России в 2022 году оценивается на уровне 36 млн м³, что на 10% ниже показателя 2021 года. Россия занимает пятое место в мире по производству хвойных пиломатериалов после Европы, США, Китая и Канады с долей в 11%. В 2022 году на долю экспортных продаж пиломатериалов России приходится более 60% от общего объема производства. В 2022 году объем экспорта российских хвойных пиломатериалов сократился на 22%, до 23 млн м³ (60% от общего объема производства), в связи с запретом их реализации в страны Европейского союза, а также вследствие снижения строительной активности в Китае. В связи с трансформацией мировых цепочек и разворотом на Восток российских производителей доля Китая в российском экспорте пиломатериалов увеличилась на

8 п. п., до 61%. Вторым крупным регионом по отгрузкам пиломатериалов стали страны СНГ с общей долей в 18%. Доля региона MENA в 2022 году в российских поставках данной продукции увеличилась на 2 п. п., до 8%. (данные: Группа, WhatWood).

Группа входит в топ-10 в Европе по производству хвойных пиломатериалов. Группа экспортирует 97% произведенных пиломатериалов в десятки стран мира, при этом ключевыми потребителями продукции Группы являются предприятия, специализирующиеся на строительстве, производстве мебели и упаковке.

По итогам 2022 года Группа сумела существенно нарастить поставки пиломатериалов на альтернативные рынки. Это стало возможным за счет интеграции активов, находящихся в непосредственной близости к рынкам Азии, а также частичной переориентации продаж на данный регион.

Для рынка ДВП

По итогам 2022 года мировой и российский рынки древесно-волоконистых плит (ДВП) показали отрицательную динамику, однако по сравнению с сегментами березовой фанеры и ориентированно-стружечных плит уровень снижения был менее значительным. В отчетном году объем мирового рынка ДВП составил 930 тыс.м3, доля России в структуре потребления ДВП – 53%. В 2022 году объем производства ДВП в России снизился на 10% и составил 630 тыс. м3, а доля экспорта ДВП – около 22%. Основными регионами поставок ДВП Группы, как и других российских производителей, остались Россия и страны СНГ. Доля Группы в производстве ДВП в России составила 13% (данные: Группа, WhatWood).

Для рынка КДК (клееная балка)

Мировой рынок

Главными мировыми потребителями клееной балки являются страны Европы и Япония. Крупнейшими производителями КДК являются Австрия (1,6 млн м3 в 2022 году) и Германия (1,4 млн м3 в 2022 году). В 2022 году производство КДК в Европе оценивалось в объеме 3,8 млн м3, что на 2% выше уровня 2021 года. Причиной такой динамики стало увеличение поставок КДК Германии за счет ввода новых производственных мощностей. (данные: <https://www.timber-online.net>, Группа, EUWID)

Группа занимает лидирующие позиции в России по производству КДК и домокомплектов из клееного бруса. Основным потребителем клееной балки (КДК) Группы является строительная промышленность. Производство КДК Группы исторически было ориентировано на экспорт в страны Европы. Введенные ограничения на поставку древесной продукции из России в страны Европы привели к трансформации географии продаж КДК за счет увеличения доли в портфеле продаж Компании альтернативных стран. Существенно возросли также и поставки на внутренний рынок.

Для рынка домокомплектов:

Российский рынок

В 2022 году рынок деревянного домостроения в России характеризовался снижением спроса, которое в зависимости от региона и применяемой технологии оценивается в 20–50%. Во втором полугодии наблюдалось сокращение количества новых заказов на фоне снижения покупательской способности и высокой степени рыночной неопределенности. По мнению экспертов, основными драйверами рынка России могут стать рост государственного заказа, увеличение спроса на земельные участки, развитие ипотечного кредитования, правительственные меры поддержки сегмента индивидуального жилищного строительства.

Группа занимает лидирующие позиции в России по мощностям производства домокомплектов. Группа поставляет домокомплекты из клееного бруса преимущественно на российский рынок и является абсолютным лидером по производственным мощностям в России с долей рынка в 12% по итогам 2022 года. В 2022 году в России объем рынка домостроения с применением КДК заводской готовности (брус, балка) оценивался в 146 тыс. м3, показав снижение на 7% год к году. За последние 15 лет доля жилых домов, построенных с применением древесины, увеличилась более чем в два раза и оценивается в 20,3 млн м2 жилья. Самой популярной технологией строительства деревянных домов в России является каркасная (более половины всех сооружений), на втором месте – бревенчатые дома, на третьем – дома из клееного бруса, доля которых по разным оценкам составляет от 5,5 до 7%. В России традиционно преобладает малоэтажное строительство деревянных домов, доля которого в общем объеме ввода жилья приближается к 60%. (данные: <https://rosstat.gov.ru/folder/14458>; <https://www.fedstat.ru/indicator/40560>)

CLT-панели

В 2022 году рынок CLT-панелей в Европе вновь продемонстрировал позитивную динамику. Основным драйвером роста рынка остается запрос потребителей на строительство экологического и безопасного жилья, в том числе многоэтажного. В европейских странах в 2022 году объем производства CLT-панелей оценивается в 1,3 млн м3 (17% год к году) при текущих производственных мощностях на уровне 2,0 млн м3. Увеличение объемов производства CLT связано с вводом в эксплуатацию новых производственных площадок в 2020–2021 годах, которые наращивали загрузку мощностей в 2022 году. По прогнозам, объем производства этой продукции в ближайшие два года достигнет 1,8 млн м3, а в 2023 году будут введены в эксплуатацию новые производственные площадки CLT. (данные: https://www.timber-online.net/wood_products/2022/11/sustained-strong-growth.html.)

Группа занимает лидирующие позиции в России по производству CLT-панелей

Пеллеты

В 2022 году объем производства пеллет в России составил около 2,5 млн тонн, что на 18% ниже уровня 2021 года. В то же время объем экспортных поставок снизился на 25%, до 1,8 млн тонн.

Во втором полугодии из-за введенных ограничений со стороны стран Европейского союза российская пеллетная отрасль претерпела значительную трансформацию. В июле 2022 года объемы производства и экспорта пеллет значительно сократились. В особенно сложной ситуации оказались производители на северо-западе России, продажи которых исторически были нацелены на рынок Европы.

Заводам Сибирского федерального округа потребовалось несколько месяцев для переориентации объемов с европейского на азиатское направление. Традиционные импортеры российских пеллет – Дания, Бельгия, Италия, Великобритания – были заменены во втором полугодии 2022 года на Южную Корею и Турцию (данные: Russian Timber Journal, WhatWood).

В 2023 году для компаний Группы основные тенденции на рынке характеризуются следующим:

Для рынка мешочной бумаги:

Мировой рынок

2023 год для мирового рынка мешочной бумаги характеризовался низким спросом, высокими складскими остатками и снижением цен. Падение спроса произошло на фоне существенного снижения строительной активности из-за повышения процентных ставок и замедления темпов экономического роста прежде всего в Европе, США, Китае. Себестоимость производства в Европе в 2023 году снизилась по сравнению с пиками 2022 года, однако, все еще оставалась выше докризисных показателей. По этой причине ряд европейских производителей прибегал к коммерческим остановкам с целью сбалансировать рынок и поддержать цены. Несмотря на это, профицит на рынке сохранялся на протяжении всего года и привел к падению цен. К концу года избыток складских запасов потребителей был снижен, активность потребителей постепенно начала восстанавливаться на фоне стремления пополнить склады на минимуме цен. К росту цен также привело увеличение ставок на грузоперевозки в конце года.

Российский рынок

На российском рынке спрос на мешочную бумагу в 2023 году оставался стабильным, поскольку снижение импорта бумажных мешков привело к необходимости замещать объемы европейских поставщиков мешками отечественного производства. В 2023 году объем потребления небеленой бумаги в России оценивался в 125 тыс. т, из которых 90 тыс. т приходилось на предприятия Группы. Ввиду ограниченной емкости внутреннего рынка, российское производство мешочной бумаги экспорто-ориентировано. В 2023 году ключевым рынком сбыта продукции Группы оставался Китай. Также значительные объемы мешочной бумаги отгружались в Турцию, страны MENA, Азии, СНГ, Африки.

Группа вносит большой вклад в рост внутреннего предложения и потребления бумаги, целенаправленно наращивая объемы производства мешочной бумаги на своих активах. На сегодняшний день Группа является основным поставщиком микрокрепированной бумаги на рынки России, успешно заместив импортные поставки этого вида продукции из Европы. Рост объемов реализации микрокрепированной бумаги на российском рынке также связан с тем, что в последние годы большинство цементных заводов в России перешли с трехслойного мешка на высокотехнологичный двухслойный, выпускаемый из микрокрепированной бумаги. Помимо

этого, Группа расширила поставки бумаги в других сегментах рынка: кабельной промышленности, производства мебели и др.

Группа занимает лидирующие позиции в мире по производству мешочной бумаги для многослойных мешков, на долю Группы приходится более 77% (по оценке Fisher International) производства мешочной бумаги в России. В 2023 году 30% от общего объема выпущенной бумажной продукции было поставлено на собственные конвертинговые мощности Группы. Доля экспорта в структуре продаж товарной продукции составила 77%, география поставок включала 23 страны. Ключевыми рынками для Группы в 2023 году стали Китай, страны Юго-Восточной Азии, Ближнего Востока, СНГ, а также Турция. В отчетном году продолжался промышленный выпуск белой микрокрепированной бумаги, что позволило повысить сырьевую безопасность Группы, снизив зависимость от сторонних поставщиков. Кроме того, продуктовый портфель был расширен крафтлайнером.

Для рынка бумажного мешка:

Группа является крупнейшим производителем бумажных мешков в России. Группа также активно развивает производство упаковки для потребительского сегмента: пакетов с плоской и крученой ручкой, пакетов, используемых в ретейле и e-commerce, малоформатной упаковки для предприятий пищевой промышленности.

В 2023 году потребление бумажных мешков в России оценивается в 995 млн шт.²¹, что на 5% выше, чем в 2022 году. В 2023 году из-за прекращения поставок бумажных мешков из Европы на рынке образовался дефицит предложения на индустриальную упаковку. Главным вызовом для российского рынка остается импортозамещение. Объем импорта, согласно оценкам, снизился на 74% от уровня 2022 года, в основном за счет сегмента сухих строительных смесей. На российский рынок пришли новые зарубежные игроки из Турции, Узбекистана, Китая, но объемы импорта малы по сравнению с предыдущими годами.

Приоритетным Группы является внутренний рынок. В 2023 году объем продаж бумажных мешков российским потребителям вырос на 9% благодаря повышению эффективности производства, оптимизации конструкции мешков и стандартизации продуктового портфеля, а также снижению продаж на экспорт. Доля экспорта в структуре продаж Группы в 2023 году составила менее 10%.

Для рынка фанеры:

Мировой рынок

В 2023 году практически завершился процесс структурной трансформации мирового рынка березовой фанеры. Россия по-прежнему является крупнейшим производителем данного продукта с долей в объеме мирового производства более 70%. Несмотря на активно проводимую российскими производителями работу по развитию существующих и поиска новых рынков, полноценно заместить «выбывший» объем экспорта фанеры в ЕС в отчетном периоде не удалось. Снижение объема экспорта березовой фанеры из РФ в 2023 году составило 22% г/г. Топ-5 основных экспортных направлений для российских производителей стали Египет, Китай, Турция, США и Азербайджан. В США, несмотря на сохраняющиеся пошлины и логистические ограничения, спрос на российскую фанеру в течение 2023 года оставался высоким, уровень цен устойчивым. В Европе в отчетном периоде на рынке активно появлялись продукты-субституты березовой фанеры местного производства из тополя, эвкалипта, твердого клена. Сохранялся высокий уровень цен. На рынке Китая объемный фактор и регулярный демпинг со стороны российских поставщиков привели к отрицательной ценовой динамике на рынке березовой фанеры в течение всего 2023 года.

В целом, в 2023 году на мировом рынке березовой фанеры предложение превышало спрос, что препятствовало росту уровня цен.

Российский рынок

Для российских производителей березовой фанеры 2023 год стал первым полноценным периодом работы в новых условиях после введенных в 2022 году ограничений со стороны ряда стран. Объем производства березовой фанеры в России за 12 месяцев 2023 года составил 3,2 млн м³, что соответствует аналогичному периоду прошлого года и сильнее ожиданий. Экспорт березовой фанеры в отчетном периоде демонстрирует отрицательную динамику (-22% г/г) и

²¹ Оценка Группы.

оценивается в 1,5 млн м3. На внутреннем рынке, напротив, рост строительной активности, абсолютный рекорд по выдачам ипотечных кредитов в преддверии повышения ЦБ ключевой ставки и рост спроса на мебель стимулировали потребление древесных плит. Объем потребления фанеры на рынке РФ в 2023 г. составил 1,7 млн м3 (+34% з/з), что является рекордным показателем с 2014 года. Цены на внутреннем рынке также демонстрировали положительную динамику. Тенденция к повышению цен наметилась в середине первого квартала и усилилась во втором. В конце третьего квартала фиксировалось снижение спроса и цен на березовую фанеру, что соответствовало сезонной динамике.

В 2023 г. Группа активно развивала новые направления и наращивала поставки на существующие рынки. Кратно увеличились объемы поставок на ключевые для Группы рынки.

Доля Группы в производстве березовой фанеры на российском рынке в 2023 году выросла на 2,4 п.п. и составила 7,5%. Группа продолжала наращивать продажи на внутренний рынок, развивая сотрудничество с текущими клиентами и увеличивая долю промышленных клиентов в портфеле. Рост объемов продаж в РФ составил 22% з/з.

Группа оперативно реагировала на изменение рыночных цен и проводила корректировку цен продаж в соответствии с отслеживаемой конъюнктурой рынка.

Для рынка пиломатериалов:

Мировой рынок

В 2023 году объем мирового потребления хвойных пиломатериалов оценивался в 300,1 млн м3, мировой объем производства оценивался в 305,4 млн м3. Крупнейшими потребителями пиломатериалов в мире, главным образом в строительстве и производстве мебели, остаются США и Китай. В 2023 г. снижение потребления и производства пиломатериалов в мире составило примерно 9% и 7,5% год к году, в связи с растущими процентными ставками, ростом мировых цен на энергоносители и со снижением инвестиций в жилую недвижимость.

Во всех основных регионах (США, Европа, Россия, Китай и Япония) наблюдалось снижение потребления пиломатериалов. Особенно сильно снизился уровень производства и потребления в Китае на 19% и 11% соответственно.

В 1 ПГ 2023 году на всех рынках присутствия Группы отмечались высокие складские запасы пиломатериалов, низкий спрос, стагнация рыночных цен, а также высокий уровень конкуренции как со стороны отечественных, так и европейских производителей пиломатериалов. Во 2 ПГ наметилась тенденция к росту цен на пиломатериалы из-за восстановления спроса на рынке, снижения складских запасов и сокращения импорта (дефицит сырья, сокращение производства, нехватка подвижного состава).

Российский рынок

Объем производства хвойных пиломатериалов в России в 2023 году оценивается на уровне 36 млн куб. м, что на 2% ниже показателя 2022 года. Россия заняла третье место в мире по производству хвойных пиломатериалов после Европы, США в 2023 г. за счет сокращения производства в Китае и Канаде. В 2023 году на долю экспортных продаж пиломатериалов России приходится 56% от общего объема производства.)

Группа экспортирует 98% произведенных пиломатериалов в десятки стран мира, при этом ключевыми потребителями продукции Группы являются предприятия, специализирующиеся на строительстве, производстве мебели и упаковке.

По итогам 2023 года доля Группы в экспорте хвойных пиломатериалов из РФ составила 11% в 2023 г.

Для рынка ДВП

По итогам 2023 года рынок MDF/HDF, ДВП показал положительную динамику, +2,7 % з/з. Драйвером развития предложения древесно-волоконистых плит на внутреннем рынке выступили устойчивые позиции мебельной промышленности: в течение года сектор показывал положительные результаты и закончил год с приростом 8% з/з. ДВП мокрого способа находится на стадии спада с точки зрения жизненного цикла продукт. Несмотря на то, что ДВП мокрого способа фактически не выдерживает конкуренции с MDF по возможностям дизайнерских решений и обработки, ДВП все равно продолжает находить своего покупателя.

Цены на рынке ДВП после падения с начала в 2022 года установились без движения на весь отчетный период. Основными регионами поставок ДВП Группы остались внутренний рынок и

страны СНГ. Доля Группы в производстве ДВП в России сохранилась на уровне 13% (данные: Группа, WhatWood).

Для рынка КДК (клееная балка)

Основным потребителем клееной балки (КДК) Группы является строительная отрасль. Производство КДК Группы исторически было ориентировано на экспорт в страны Европы. В связи с общемировыми событиями Группа пересмотрела рынки сбыта. Основной фокус внимания пришелся на развитие внутреннего региона. К настоящему времени наблюдается значительное расширение базы клиентов, открыты новые регионы поставок на территории РФ и ближнего зарубежья.

Введенные ограничения на поставку древесной продукции из России в страны Европы привели к трансформации географии экспортных продаж КДК за счет увеличения доли в портфеле продаж альтернативных стран.

Для рынка домокомплектов:

В 2023 году в России объем рынка домостроения с применением КДК заводской готовности (брус, балка) оценивался в 140 тыс. м³, без изм. год к году. За последние 15 лет доля жилых домов, построенных с применением древесины, увеличилась более чем в два раза и оценивается в 18,1 млн м² жилья.

Самой популярной технологией строительства деревянных домов в России является каркасная (более половины всех сооружений), на втором месте – бревенчатые дома, на третьем – дома из клееного бруса, доля которых по разным оценкам составляет от 5,5 до 7%. В России традиционно преобладает малоэтажное строительство, доля которого в общем объеме ввода жилья составляет от 55 до 60%.

Группа поставляет домокомплекты из клееного бруса преимущественно на российский рынок и является абсолютным лидером по производственным мощностям в России с долей рынка в 21% по итогам 2023 года.

CLT-панели

Основным трендом в 2023 г. в сегменте CLT для Группы является строительство объектов, которые ранее в технологии не были представлены (многоквартирные дома, магазины, физкультурно-оздоровительные комплексы, выставочные дома), увеличение числа объектов HoReCa (гостиницы, рестораны, кейтеринги), расширение географии строительства, активное участие в крупных архитектурных и отраслевых выставках для продвижения технологии в ресурсах СМИ. Проведение испытаний и планомерное закрытие пробелов в части нормативно-технического регулирования.

Пеллеты

В 2023 году объем производства пеллет в России составил около 1.8 млн тонн, что на 30% ниже уровня 2022 года. В то же время объем экспортных поставок снизился на 47% до 920 тыс. тонн.

В 1ПГ 2024 года для компаний Группы основные тенденции на рынке характеризуются следующим:

Для рынка мешочной бумаги:

Мировой рынок

Первое полугодие 2024 года для мирового рынка мешочной бумаги характеризовалось восстановлением складских запасов по всей цепочке поставок, увеличением спроса и ростом цен. Приоритет Группы – поставки на высокомаржинальные рынки. За 6 месяцев 2024 года Группа восстановила продажи в ряд стран.

Российский рынок

В первом полугодии 2024 года Группа продолжала наращивать объемы производства мешочной бумаги (+14% 2/2).

Группа продолжает поставлять на российский рынок кабельную бумагу и бумагу для мебельной промышленности.

Для рынка бумажного мешка:

Группа остается крупнейшим производителем бумажных мешков на российском рынке. Приоритет Группы – поставки бумажных мешков на внутренний рынок. Объем экспорта Группы за 6 месяцев 2024 составил 6%. Общий объем продаж в первом полугодии 2024 года по сравнению с аналогичным периодом 2023 года вырос на 7% за счет оптимизации и стандартизации производства.

Для рынка фанеры:

За 6 месяцев 2024 года объем производства березовой фанеры в России оценивается в 1,7 млн м3, что на 11% выше аналогичного периода прошлого года. Период конец февраля – начало марта характеризуется началом высокого сезонного спроса на внутреннем рынке, который обычно длится до конца сентября: производители и трейдеры поступательно повышали цены, но загрузка мощностей комбинатов ограничивалась дефицитом трудовых ресурсов и ростом стоимости, и доступностью сырья (фанерного фанкряжа). Для производителей фанеры внутренний рынок является ключевым рынком сбыта: 58% произведенной за 5 месяцев фанеры было продано на внутреннем рынке. Группа оперативно реагировала на изменение рыночных цен и проводила корректировку цен продаж в соответствии с отслеживаемой конъюнктурой рынка: повышение цен на внутреннем рынке в 1 квартале 2024 года составило +15%, во 2 квартале +5%.

В январе – мае 2024 года экспортные поставки фанеры составили 625 тыс. м3 (по данным ФТС). Топ-5 направлений экспорта формирует: Китай (148 тыс. м3), Египет (134 тыс. м3), США (78 тыс. м3), Турция (54 тыс. м3), Южная Корея (35 тыс. м3). На эти страны приходится 72% от всего объема экспортных продаж. На экспортных рынках сохраняется профицит предложения производителей березовой фанеры из России, что оказывает давление на цены, единственный сдерживающий фактор – рост себестоимости продукции. Группа увеличила объемы продаж на основных экспортных направлениях и провела точечное повышение цен.

Для рынка пиломатериалов:

Мировой рынок

В 1 ПГ 2024 г. на мировом рынке хвойных пиломатериалов наблюдалась стагнация цен на фоне медленного восстановления строительной активности, высокого уровня складских запасов. В Китае наблюдалось снижение импорта пиломатериалов (-6% 2/2). В январе-феврале рост спроса и цен (+5-8% кв/кв) и стабилизация запасов в порту Тайцан (800 тыс. м3), в конце марта рост запасов в порту до 1 300 тыс. м3, что привело к профициту предложения и снижению цен с апреля из-за медленного восстановления спроса.

Группа экспортирует 95% произведенных пиломатериалов в десятки стран мира, при этом ключевыми потребителями продукции Группы являются предприятия, специализирующиеся на строительстве, производстве мебели и упаковке.

По итогам 1 ПГ доля Группы в экспорте хвойных пиломатериалов из РФ составила 11%.

В 1 ПГ 2024 г. Группа продолжила увеличивать объемы пиломатериалов внутренний рынок (x3,5 раза).

Для рынка ДВП

Производство MDF/HDF, ДВП в России в 1 полугодие 2024 года демонстрирует устойчивость, в 1 квартале производство превысило 1 млн м3 впервые за два года. Российские производители при росте объемов производства сократили объемы экспортных поставок, снижение связано как со слабым сезонным спросом на экспортных рынках, так и с устойчивым спросом на внутреннем рынке. Основное направление экспортных продаж древесноволокнистых плит являются страны ЕАЭС+. Узбекистан сохраняет позиции лидера потребителя ДВП из России, 48% от общего объема экспортных продаж. Низкая волатильность цен ДВП сухого и мокрого способа для Группы позволяет сохранить позиции по продажам на внутреннем и внешних рынках, несмотря на высокую конкуренцию с российскими производителями, импортной продукцией (преимущественно из Белоруссии), а также влияния тенденций замены ДВП на плиты MDF/HDF с лучшими качественными характеристиками по плотности, формату и толщинам.

Для рынка КДК (клееная балка)

Основным потребителем клееной балки (КДК) Группы является строительная отрасль. Производство КДК Группы исторически было ориентировано на экспорт в страны Европы. В связи с общемировыми событиями Группа пересмотрела рынки сбыта. Основной фокус внимания пришелся на развитие внутреннего региона. К настоящему времени наблюдается значительное расширение базы клиентов, открыты новые регионы поставок на территории РФ и ближнего зарубежья.

Введенные ограничения на поставку древесной продукции из России в страны Европы привели к трансформации географии экспортных продаж КДК за счет увеличения доли в портфеле продаж альтернативных стран.

Для рынка домокомплектов:

В 1 ПГ 2024 года в России объем рынка домостроения с применением КДК заводской готовности (брус, балка) оценивался в 140 тыс. мЗ, без изм. год к году. За последние 15 лет доля жилых домов, построенных с применением древесины, увеличилась более чем в два раза и оценивается в 16,5 млн м2 жилья.

Самой популярной технологией строительства деревянных домов в России является каркасная (58%), на втором месте – бревенчатые дома (18%), на третьем SIP-панели (15%) на четвертом – дома из клееного бруса, доля которых по разным оценкам составляет от 3 до 5,5%. В России традиционно преобладает малоэтажное строительство, доля которого в общем объеме ввода жилья в 1 ПГ 2024 г. составила 70%.

Группа поставляет домокомплекты из клееного бруса преимущественно на российский рынок и является абсолютным лидером по производственным мощностям в России с долей рынка в 22%.

CLT-панели

Основным трендом в 1 ПГ 2024 г. в сегменте CLT для Группы является строительство объектов, которые ранее в технологии не были представлены (многоквартирные дома, магазины, физкультурно-оздоровительные комплексы, выставочные дома), увеличение числа объектов HoReCa (гостиницы, рестораны, кейтеринги), расширение географии строительства, активное участие в крупных архитектурных и отраслевых выставках для продвижения технологии в ресурсах СМИ. Проведение испытаний и планомерное закрытие пробелов в части нормативно-технического регулирования.

Пеллеты

В 1 ПГ 2024 году объем производства пеллет в России составил 549 тыс. тонн, что на 16% ниже уровня 2023 года.

В 1 ПГ 2024 г. на российском рынке наблюдалась высокая затоваренность продукцией, в связи со снижением потребления на фоне окончания отопительного сезона.

Указываются доля эмитента (группы эмитента) в объеме реализации аналогичной продукции иными предприятиями отрасли или иные показатели, характеризующие положение эмитента (группы эмитента) в отрасли в целом.

В первом полугодии 2024 года на долю Группы приходится более 77% (по оценке Fisher International) производства мешочной бумаги в России и более 70% производства бумажных мешков (по внутренней оценке). Доля Группы в производстве березовой фанеры на российском рынке в 2023 году выросла на 2,4 п.п. и составила 7,5%. Доля Группы в экспорте хвойных пиломатериалов из РФ составила 11% в 1 ПГ 2024 г. Доля Группы в производстве ДВП в России составила 13% (данные: Группа, WhatWood). Доля рынка домокомплектов Группы из клееного бруса на российском рынке составляет 21% по итогам 2023 года.

Приводятся оценка соответствия результатов деятельности эмитента (группы эмитента) тенденциям развития отрасли и причины, обосновывающие полученные результаты деятельности эмитента (группы эмитента).

В 2021 г. в российском ЛПК начался активный рост спроса и цен после вынужденного спада в 2020 г., вызванного коронавирусными ограничениями. Драйвером послужили рост частного потребления и жилищного строительства. По итогам 2021 года выручка предприятий лесопромышленного комплекса выросла на 32% г/г до 2,8 трлн руб., чистая прибыль — в 3 раза до 460 млрд руб.

В 2022 г. российский ЛПК столкнулся с санкционным давлением, закрытием традиционных европейских рынков продаж готовой продукции, ростом стоимости транспортировки, перестраиванием логистических маршрутов, низкими валютными курсами. При этом после исторических пиков 2021 г., цены на продукцию ЛПК в 2022 г. снижались как на мировом, так и на внутреннем рынках. В результате выручка отрасли снизилась на 10% 2/2. А в отдельных отраслях, например, в производстве фанеры, снижение составило более 30%.

В 2023 лесной комплекс России адаптировался к новым условиям. Экспортные потоки были переориентированы, выстраивались новые логистические маршруты. В 2024 году российский ЛПК продолжал развиваться, несмотря на санкционные ограничения и сокращение экспорта по отдельным товарным группам. Потребление продуктов ЛПК (пиломатериалы, фанера и древесные плиты, КДК, целлюлоза) в 2024 г. на российском рынке выросло. Этому способствовало развитие экономики в целом, и в частности, строительного сегмента, производства мебели и прочих отраслей обрабатывающей промышленности.

Результаты деятельности компании оцениваются как соответствующие текущим тенденциям развития отрасли. Группа оперативно заместила выбывшие объемы бумажной упаковки прямого конкурента, укрепив свои лидирующие позиции на российском рынке. Группа продолжает оптимизацию логистических потоков и освоение новых рынков сбыта, завершает программу по импортозамещению оборудования и расходных материалов ЦБК и лесозаготовительной техники.

Приводятся сведения об основных конкурентах эмитента (группы эмитента), сопоставляются сильные и слабые стороны эмитента (группы эмитента) в сравнении с ними.

Крупные производители мешочной бумаги. Основным фактором конкурентоспособности компаний Группы является низкая стоимость сырья и низкая себестоимость производства бумаги. Степень влияния этих факторов на конкурентоспособность производимой продукции высокая.

Крупные производители бумажных мешков. Основными факторами конкурентоспособности компаний Группы является низкая стоимость сырья и современное оснащение производств высокотехнологичным оборудованием. Степень влияния этих факторов на конкурентоспособность производимой продукции высока.

Крупные производители пиломатериалов. Основными факторами конкурентоспособности компаний Группы является низкая стоимость сырья за счет: собственной лесосеки – 22,4 млн куб. м.: 82% потребностей компании в сырье покрывается за счет собственных ресурсов; гибкой логистики; широкого диапазона длин и сечений пиломатериалов. Степень влияния этих факторов на конкурентоспособность производимой продукции высокая.

Эмитент оценивает результаты деятельности Группы Эмитента как удовлетворительные, соответствующими общим тенденциям развития отраслей инвестирования.

Информация, предусмотренная настоящим пунктом Проспекта, приводится в соответствии с мнениями, выраженными органами управления Эмитента. Мнения органов управления Эмитента относительно представленной информации совпадают.

Члены совета директоров Эмитента или члены коллегиального исполнительного органа Эмитента не представили особого мнения относительно представленной информации, отраженной в протоколе заседания совета директоров Эмитента или коллегиального исполнительного органа, на котором рассматривались соответствующие вопросы и не настаивают на отражении такого мнения в Проспекте.

2.7. Сведения о перспективах развития эмитента

Описание стратегии дальнейшего развития группы эмитента не менее чем на год в отношении организации нового производства, расширения или сокращения производства, разработки новых видов продукции, модернизации и реконструкции основных средств, возможного изменения основной деятельности:

Эмитент является материнской компанией Группы. Сведения, указанные в отношении Эмитента, также связаны с Группой.

Стратегия Эмитента нацелена на достижение долгосрочных целей, которые включают:

- *Устойчивый рост акционерной стоимости Эмитента;*
- *Построение прибыльных и растущих компаний - лидеров своих отраслей;*
- *Повышение технологичности и уровня собственных разработок (R&D) (РэндД, исследования и разработки);*
- *Максимизацию чистой стоимости активов под управлением (Net Asset Value) (нет эссет валью, стоимость чистых активов);*
- *Выплата дивидендов акционерам Эмитента;*
- *Увеличение количества зрелых компаний — лидеров в портфеле;*
- *Реализация синергий между активами Группы;*
- *Снижение уровня долга.*

Реализация поставленных задач Эмитента осуществляется через:

- *Реализацию уникальных инвестиционных возможностей в традиционных и новых отраслях экономики. Реализацию органических и неорганических (M&A (МэндЭй, слияния и поглощения), СП) возможностей роста активов. Создание стоимости в активах за счет усиления команд, стратегического развития, трансформации бизнеса, операционных улучшений, оптимизации структуры капитала, цифровизации и т. д.*
- *Портфельную стратегию, целью которой является максимизация стоимости дочерних компаний Эмитента для их последующей монетизации.*
- *Выстраивание эффективного инвестиционного процесса для контроля за соответствием инвестиций достижению долгосрочных целей Эмитента.*
- *Внедрение лучших практик корпоративного управления в Корпоративном центре (Корпоративный центр включает Эмитента и структуры, владеющие и управляющие долями участия АФК Система в дочерних, совместных и ассоциированных предприятиях) и в портфельных активах, что позволяет оптимизировать управленческие ресурсы и повышать прозрачность бизнеса для акционеров.*
- *Использование принципов ответственного инвестирования, которые становятся неотъемлемым элементом инвестиционной стратегии Эмитента для достижения успеха в долгосрочной перспективе.*

Поскольку основным видом деятельности компании являются капиталовложения в ценные бумаги, и Эмитент, как инвестиционная компания, осуществляет инвестиции в предприятия различных секторов экономики, основной деятельностью Эмитент считает деятельность в отраслях инвестирования. Стратегия развития Группы Эмитента по отраслям инвестирования приведена ниже.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

В новых экономических условиях основными стратегическими задачами группы компаний телекоммуникационного направления являются удержание позиции ведущей интегрированной телекоммуникационной группы, создание базы для долгосрочного роста, обеспечение стабильного дивидендного потока.

Компании телекоммуникационного бизнес-направления планируют сохранение и укрепление своих лидирующих позиций в основных сегментах путем развития инфраструктуры, предоставления новых услуг и сервисов (облачные решения и сервисы, финтех и мобильный банкинг, видеонаблюдение с использованием искусственного интеллекта, решения Big Data (Большие Данные), онлайн кинотеатр, IPTV (Internet Protocol Television - телевидение по протоколу интернета), OTT-сервисы (Over The Top – доставка цифрового контента через интернет-соединение вместо использования эфирного вещания или кабельного телевидения) и др.), повышения лояльности и качества обслуживания клиентов, реализации синергетических эффектов в рамках группы компаний, цифровизации операционной деятельности компании, развития конвергентных услуг и смежных бизнесов, развития стратегических партнерств.

Группа продолжит реализацию стратегии, которая ориентирована на создание на базе основного телекоммуникационного бизнеса продуктовой экосистемы с бесшовным переходом между сервисами. Группа планирует ежегодно инвестировать в новые направления и развивать клиентоцентричный подход, который повысит продолжительность нахождения клиента в экосистеме. Текущая стратегия сфокусирована на долгосрочной прибыли от клиента за счет концентрации на его потребностях, повышения лояльности и предоставления выгодных условий при пользовании комплексом продуктов. Благодаря этому Группа сможет вывести на рынок больше конвергентных решений, будет способствовать повышению уровня жизни и развитию цифровой экономики в России, сможет повысить доходность бизнеса и сохранить на высоком уровне дивидендные выплаты.

Стратегия Группы:

- *лучший клиентский опыт благодаря глубокому персонализированному подходу на основе искусственного интеллекта, аналитики больших данных и единого клиентского идентификатора ID (Identification - идентификатор);*
- *бесшовный комфортный переход между цифровыми витринами и продуктами;*
- *нацеленность на долгосрочное взаимоотношение с клиентом;*
- *концентрация усилий на повышении лояльности и эмоциональной привязанности клиента к бренду;*
- *осознанное получение клиентом выгоды от нахождения в экосистеме;*
- *удобная технологическая платформа для эффективного взаимодействия с партнерами и лучшего клиентского опыта.*

МЕДИЦИНСКИЕ УСЛУГИ

Стратегия Группы нацелена на создание первого в стране многофункционального федерального медицинского оператора, оказывающего полный спектр медицинских услуг, и включает в себя несколько направлений.

Стратегические цели:

- *Открытие новых клиник разного формата в Москве и регионах;*
- *Развитие франчайзинговых проектов, открытие новых клиник по франшизе в форматах «Клиника первичного приема» регионах России;*
- *Подготовка к выходу на рынки стран СНГ;*
- *Открытие новых центров компетенций, расширение перечня высокотехнологичных оперативных вмешательств на базе клинических больниц, развитие направления «Косметология», построение платформы ментального здоровья и внедрение продуктов превентивной медицины;*
- *Эффективная загрузка имеющихся мощностей в амбулаторном и стационарном звеньях сети;*
- *Развитие цифровой экосистемы, включающей в себя новые медицинские сервисы для пациентов, а также специализированные продукты по ведению хронических больных и линейку сервисов для поддержания здоровья.*

Наращивание рыночной доли в Москве и регионах

- *Открытие собственных новых клиник в регионах России и клиник по франшизе в Москве и регионах.*
- *Развитие радиологического корпуса на территории клинической больницы общей площадью более 5 000 кв. м.*
- *Расширение лабораторной сети, создание хабовых лабораторий в регионах присутствия – Москва, Санкт-Петербург, Волгоград, Уфа, Нижневартовск, Пермь.*
- *Развитие стратегического взаимодействия с банковским сектором и органами местной власти в регионах в рамках реализации проектов ГЧП и концессий.*

Вертикальная интеграция

- *Наращивание масштаба референс-центров по лучевой, ультразвуковой и инструментальной диагностике.*

- Реализация обеспечения пациентов питанием силами компании.
- Открытие новых Центров компетенций: масштабирование Клиники одного дня в рамках проекта «Онконастороженность», расширение перечня высокотехнологичных оперативных вмешательств на базе клинических больниц, открытие диагностических центров в области позитронно-эмиссионной томографии, сурдологии, фониатрии, детской офтальмологии.

Повышение операционной эффективности

- Усовершенствование модели маршрутизации пациентов из амбулаторного в стационарное звено.
- Увеличение возвращаемости пациентов по основным каналам продаж.
- Дальнейшая стандартизация бизнес-процессов и повышение управляемости бизнеса.
- Бизнес-анализ медицинских данных.
- Стандартизация алгоритмов ввода новых активов и интеграции приобретаемых активов.
- Эффективное управление запасами и рабочим капиталом, оптимизация программы CAPEX через постоянный контроль окупаемости инвестиций.

Развитие медицинской экосистемы и R&D²²

- Дальнейшее развитие цифровой платформы, включающей в себя медицинские сервисы, а также специализированные продукты по ведению хронических больных и линейку сервисов для поддержания здоровья.
- Развитие цифрового интерфейса, обеспечивающего эргономичную работу врача с максимальным фокусом и вниманием на пациента, включая систему поддержки принятия врачебных решений.
- Дальнейшее внедрение биотехнологических и генетических продуктов в практическую медицину.
- Дальнейшее развитие нового направления промышленной медицины.
- Реализация пациент-ориентированной модели (5П-медицина), а также расширение продуктового предложения в сегментах биохакинга и предиктивной медицины.

ФАРМАЦЕВТИКА

- Развитие фармацевтических активов предполагает достижение следующих целей:
- Лидирующие позиции среди отечественных фармпроизводителей;
- Расширение портфеля препаратов в коммерческом сегменте;
- Ежегодную разработку современных высокотехнологичных дженериков на базе введенного в 2023 году в эксплуатацию R&D²³ центра;
- Усиление своей позиции игрока в коммерческом сегменте рынка;
- Развитие продуктового портфеля и увеличение количества продуктов-блокбастеров (продажи более 1 млрд руб.);
- Развитие линий медицинского продвижения;
- Развитие экспортного направления.

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС

Стратегия развития Группы направлена на построение крупного вертикально-интегрированного агрохолдинга в южном регионе России с фокусом на растениеводство и молочное животноводство. В операционном плане усилия компании направлены на повышение операционной эффективности, увеличение урожайности, цифровизацию, внедрение современных агротехнологий и IT-решений, позволяющих увеличить прибыль с 1 га. Стратегическим приоритетом для компании является наращивание земельного банка за счет

²² От *англ.* Research and Development — исследования и разработки.

²³ От *англ.* Research and Development — исследования и разработки.

приобретения качественных земельных активов и повышение доли земельного банка в собственности.

В молочном сегменте компания уделяет ключевое внимание племенной работе, формированию собственного маточного племенного ядра, обеспечению комфортных условий содержания животных, цифровизации молочных комплексов, внедрению лучших мировых практик, что позволяет занимать лидирующую позицию по уровню эффективности молочных комплексов в России. Стратегическими целями в молочном сегменте являются дальнейшее развитие существующих и запуск новых молочных комплексов, развитие племенной работы и увеличение валового надоя.

ДЕВЕЛОПМЕНТ

Стратегия Группы разработана с учетом ускоряющихся изменений, трендов развития отрасли и понимания доступных ресурсов в постоянно изменяющейся внешней среде. Она предполагает реорганизацию всех бизнес-процессов: от работы с земельными активами и проектирования до строительства, продажи квартир и эксплуатации наших комплексов.

Реагируя на вызовы отрасли, Группа полностью пересматривает модель создания стоимости, уделяя особое внимание процессу поиска и покупки земельных участков, а также реформированию функции проектирования как отправной точки в формировании дальнейших экономических и потребительских свойств продукта. Кроме того, Группа развивает новый этап в цепочке создания стоимости — производство, — что позволит повысить качество строительных материалов и снизить затраты.

Группа планирует и дальше увеличивать масштаб основного бизнеса — девелопмента жилой недвижимости — за счет приобретения новых проектов и расширения предложения в ключевых регионах, в том числе реализуя потенциал неорганического развития, а также дальнейшего расширения территориального присутствия Группы на новые рынки. Основой для этого расширения станет рост эффективности бизнеса, гибкости и скорости строительства.

Изменения в функциональных блоках бизнеса, заложенные в стратегии, позволят добиваться конкурентных преимуществ даже в условиях макроэкономической нестабильности.

Ключевые цели стратегии:

- устойчивый рост, который поддерживается широкой географией присутствия в регионах и расширением сегментов жилья;
- лучшая рентабельность в отрасли за счет унификации проектных решений;

Ключевые задачи стратегии Группы:

1. Масштабы бизнеса
 - сохранения уровня маржинальности бизнеса выше отраслевого;
 - сохранение темпов роста бизнеса;
 - федерализация бизнеса с сохранением темпов региональной экспансии, присутствие не менее чем в 15 регионах России.
2. Себестоимость строительства
 - введение целевой себестоимости по сегментам жилья;
 - сокращение издержек за счет долгосрочных соглашений с поставщиками и тендеров напрямую с производителями.
3. Собственное производство
 - развитие собственного производства полного цикла по выпуску строительных материалов и конструкций для проектов Группы
4. Диверсификация бизнеса
 - развитие и масштабирование дополнительных бизнесов Группы: строительная лаборатория, аренда строительной техники, эксплуатационный бизнес.

Способы достижения стратегических целей:

- увеличение доли региональных проектов при увеличении степени унификации проектных решений для обеспечения роста масштабов бизнеса;
- снижение себестоимости строительства за счет сокращения строительного цикла и долгосрочной системы работы с поставщиками;
- развитие дополнительных направлений бизнеса и повышение их конкурентоспособности на рынке.

ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО И ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Группа - один из крупнейших производителей лесной отрасли в России - стремится завоевать лидирующие позиции в отрасли как по эффективности, так и по объемам производства, и продолжает инвестировать в многопрофильное развитие бизнеса.

Планы по реализации стратегических приоритетов Группы:

Стратегические приоритеты	Планы по развитию
Развитие базы лесных ресурсов	• Увеличение доли собственного лесообеспечения предприятий за счет роста освоения разрешенного объема заготовки древесины, а также интеграции расчетной лесосеки в рамках M&A проектов. • Оптимизация расчетной лесосеки, в том числе за счет последовательного проведения лесоустройства и планирования использования расчетной лесосеки, транспортного освоения и работ по охране, защите и воспроизводству лесов • Введение в эксплуатацию автоматизированной диспетчерской системы по контролю за лесозаготовкой во всех регионах ведения лесозаготовки. • Реализация инвестиционных программ по замене лесозаготовительной и лесовозной техники. • Строительство и содержание лесотранспортных и лесохозяйственных дорог.
Производственные активы	• Модернизация текущего производства ЦБК, направленная на увеличение мощности производства и снижение себестоимости выпускаемой продукции. • Модернизация ЛДК с расширением мощности производства пиломатериалов до 265 тыс. м3 готовой продукции в год. • Увеличение производства мешочной и жиростойкой бумаги на ЦБК. Увеличение объемов производства продукции до 70 тыс. тонн в год. • Расширение ассортимента фанеры, выпускаемой на фанерном комбинате. Увеличение объемов производства на 40 тыс. м3. • Увеличение объемов производства домокомплектов CLT на 25 тыс. м3 готовой продукции в год.
Устойчивое развитие	• Снижение нагрузки на окружающую среду и использование передовых технологий в производстве. • Развитие собственных лесосеменных комплексов по производству сеянцев с закрытой и открытой корневой системой с выходом на общую производительность до 5 млн шт. в год. • Максимальное снижение количества случаев производственного травматизма. • Снижение доли кородревесных отходов, направляемых на размещение, захоронение или сжигание без получения энергии, за счет развития производственной цепочки для максимального включения кородревесных отходов как сырья для производства продукции; использование кородревесного топлива для получения энергии и реализация вторичных продуктов в ответ на запрос рынка. Группа продолжит реализацию зонтичных благотворительных проектов:

	«Инфраструктура для города», «Спорт», «Образование», «Экология», «Медицина», «Развитие местных сообществ».
Инновации	• Реализация программы цифровой трансформации. Создание централизованного управления корпоративными информационными системами, анализом и внедрением информационных технологий, разработкой программного обеспечения, поиском точек роста бизнеса за счет применения цифровых решений, автоматизацией бизнес-процессов компании. • Масштабирование и развитие существующих ИТ-проектов Группы, в том числе решений ERP системы на базе собственного центра экспертизы, автоматизированной системы диспетчеризации и др. • Увеличение количества автоматизированных источников данных и масштабирование системы хранения и обработки производственных данных. • Развитие продуктов дополненной реальности и направления роботизации (RPA). • Создание и развитие R&D-центров с целью разработки инновационных решений для продуктового портфеля Группы. • Проектирование производственных объектов Группы на основе научных компетенций.

Реализация намеченных в стратегии планов и инвестиционных проектов на горизонте до 2027 года позволит создать наибольшую добавленную стоимость на вложенный капитал акционеров и стать лидером в лесопромышленной отрасли в России по эффективности, безопасности и технологичности. Стратегия Группы направлена на создание ведущей глобальной лесопромышленной компании с диверсифицированным портфелем продуктов. Группа занимает лидирующие позиции на ключевых рынках сбыта на территории России. Для достижения своих стратегических целей Группа развивает существующие производственные активы и планирует к реализации инвестиционные проекты, направленные на расширение мощностей, внедрение современных технологий и развитие инфраструктуры.

Группа развивает собственные лесозаготовительные предприятия и расширяет мощности по производству высокомаржинальной продукции, входит в новые сегменты отрасли.

С целью обеспечения контроля за всей цепочкой поставок Группа стремится наращивать лесную базу и увеличивать долю собственного лесообеспечения предприятий. Группа – один из мировых лидеров среди публичных компаний по площади лесов в аренде и объему расчетной лесосеки. Доля обеспеченности компании собственным сырьем составляет 90%. За пять лет расчетная лесосека компании увеличилась в четыре раза, до 23,6 млн. м3, а объем заготовки до 7,2 млн. м3.

Один из наиболее важных стратегических приоритетов Группы – эффективное лесопользование и лесовосстановление, поэтому среди направлений деятельности предприятий Группы не только лесозаготовка, но и строительство и содержание дорог круглогодичного действия, уход за лесами и лесовосстановление.

Являясь одним из крупнейших производителей лесной отрасли в России, на своих предприятиях Группа стремится внедрять передовые технологии для переработки древесины, создавать высокотехнологичные решения и продукцию глубокой переработки с высокой добавленной стоимостью.

Следуя принципам устойчивого развития, Группа считает своим долгом снижать негативное воздействие на окружающую среду, увеличивать свой вклад в социально-экономическое развитие регионов присутствия, производственную безопасность, формирование стабильной и благоприятной социальной среды, а также заботиться о своих сотрудниках и членах их семей.

В случае если эмитентом (группой эмитента) принята и раскрыта стратегия развития эмитента (группы эмитента), эмитент может привести ссылку на данный документ.

Стратегия развития Эмитента (Группы) в качестве отдельного документа не составлялась.

2.8. Сведения о рисках, связанных с эмитентом и приобретением ценных бумаг

Поскольку основным видом деятельности Эмитента является участие в управлении компаниями различных секторов экономики путем инвестирования капитала, на деятельность и финансовые результаты Эмитента, а также на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам, оказывают влияние факторы, вытекающие из рисков, свойственных Группе Эмитента. В этой связи информация по рискам в настоящем разделе Проспекта приводится в отношении рисков в наиболее значимых сегментах деятельности Группы Эмитента.

Ниже приведен подробный анализ факторов риска, реализация которых может оказать существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность и финансовое положение Эмитента (Группы Эмитента), в частности:

- *отраслевых рисков;*
- *страновых и региональных рисков;*
- *финансовых рисков;*
- *правовых рисков;*
- *рисков потери деловой репутации (репутационный риск);*
- *стратегических рисков;*
- *рисков, связанных с деятельностью Эмитента.*

Перечень рисков, приведенных в настоящем пункте, отражает точку зрения и собственные оценки Эмитента и в силу этого не является исчерпывающим и единственно возможным, при этом потенциальные инвесторы, прежде чем принимать инвестиционное решение, должны сформировать собственное мнение, не опираясь исключительно на факторы, описанные в настоящем разделе Проспекта.

При наличии политики управления рисками, утвержденной эмитентом в качестве отдельного документа, указываются сведения о таком документе и описываются основные положения политики в области управления рисками.

Политика «Интегрированное управление рисками ПАО АФК «Система»» утверждена решением Совета директоров ПАО АФК «Система» «22» декабря 2018 г. (Протокол заседания Совета директоров №12-18 от «24» декабря 2018 г.).

Политика управления рисками разработана с учетом общепринятых концептуальных основ управления рисками (документы: «Управление рисками организации. Интегрированная модель», «Enterprise Risk Management – Integrating with Strategy and Performance» («Управление рисками предприятия – интеграция со стратегией и производительностью») Комитета спонсорских организаций Комиссии Тредвея COSO (KOCO), Международный стандарт ISO 31000 «Риск-менеджмент - Принципы и руководства»).

Интегрированное управление рисками является неотъемлемой частью операционного управления, стратегического и инвестиционного планирования и представляет собой комплекс мер, осуществляемый на всех уровнях управления.

Цели Интегрированного управления рисками.

Интегрированное управление рисками нацелено на обеспечение разумной гарантии достижения стратегических целей и поддержание уровня риска ПАО АФК «Система» в пределах, приемлемых для менеджмента и акционеров ПАО АФК «Система».

Основными принципами осуществления процесса управления рисками являются:

• *Принцип интегрированности. Предусматривает системный подход к управлению всеми типами рисков, присущих бизнесу ПАО АФК «Система», по всей организационной структуре и географии присутствия. Поддерживается межфункциональное взаимодействие и координация структурных подразделений по управлению рисками вне рамок их специализаций, а также учет взаимного влияния рисков разных подразделений. Обеспечивается единый канал информирования менеджмента по всему спектру рисков для гарантирования полноты, качества и сопоставимости предоставляемой информации для каждого из уровней принятия решения.*

- *Принцип непрерывности. Заключается в реализации на регулярной основе комплекса упорядоченных процедур управления рисками.*
- *Принцип обоснованности. Предусматривает анализ соотношения затрат на снижение оценки риска к потенциальному ущербу от их реализации.*

Задачи интегрированного управления рисками.

В задачи Интегрированного управления рисками входит построение и поддержание на ежеквартальной основе эффективной системы:

- *выявления и систематического анализа рисков ПАО АФК «Система»;*
- *обязательного учета рисков при принятии управленческих решений;*
- *распределения ответственности за управление рисками;*
- *разработки планов мероприятий по реагированию на риски и контроля их исполнения;*
- *мониторинга рисков и эффективности управления ими;*
- *формирования отчетности по управлению рисками для информирования коллегиальных органов и других заинтересованных лиц;*
- *накопления знаний в области Интегрированного управления рисками.*

2.8.1. Отраслевые риски

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Риски, характерные для отрасли, в которой группа эмитента осуществляет основную финансово-хозяйственную деятельность. Влияние возможного ухудшения ситуации в отрасли на деятельность группы эмитента и исполнение обязательств по его ценным бумагам. Наиболее значимые, по мнению эмитента, возможные изменения в отрасли (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации).

Одними из наиболее значимых рисков, характерных для телекоммуникационной отрасли, являются риски, связанные с усилением конкуренции на рынке, и как следствие, снижением цен на телекоммуникационные услуги.

Рынки телекоммуникационных услуг (в частности, крупнейший для Группы рынок услуг мобильной связи), а также рынки цифровых сервисов, на которых присутствует Группа, характеризуются высоким уровнем конкуренции, особенно в России. Конкуренция обычно затрагивает цену и функциональность продуктов, ассортимент предлагаемых услуг и уровень обслуживания.

Обострившаяся конкуренция, в том числе в связи с возможным выходом на рынки, на которых работает Группа, новых компаний, в частности, новых операторов мобильной связи, операторов, поддерживаемых правительством, операторов мобильной виртуальной сети, альтернативных операторов фиксированной связи и спутникового ТВ, а также усиление существующих компаний и рост использования IP-телефонии и иных сервисов, предоставляемых через Интернет, может отрицательно сказаться на возможности сохранять уровень доходов от деятельности на телекоммуникационных и других цифровых рынках и привести к сокращению маржи операционной прибыли, сокращению доли рынка а также оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое положение и результаты деятельности.

Основными конкурентами Группы на рынке беспроводной связи в России являются федеральные операторы. Группа также сталкивается с конкуренцией со стороны нескольких региональных операторов, а также операторов мобильной виртуальной сети. Кроме того, Группа сталкивается с конкуренцией в телекоммуникационном бизнесе фиксированной связи.

В области цифровых сервисов конкурентами Группы является ряд технологических компаний, которые сосредоточены на разработке цифровых продуктов как части новых или существующих основных элементов своего бизнеса. Цифровые рынки находятся на этапе активного роста, обусловленного как естественным трендом, так и другими факторами, вследствие которых резко увеличился объем онлайн потребления и возросла значимость цифровых каналов продаж. В связи с такой рыночной динамикой текущие позиции участников рынка могут существенно измениться в ближайшей перспективе.

Если Федеральная антимонопольная служба (ФАС) России признает Группу злоупотребляющей доминирующим положением либо обнаружит факт совершения согласованных действий на рынке, либо заключения антиконкурентного соглашения, то ФАС России будет уполномочена наложить определенные ограничения на деятельность Группы. В частности, ФАС России может обязать Группу применять тарифы на таком уровне, который снизит конкурентоспособность Группы, что может отрицательно повлиять на ее доходы. Если будет выявлено совершение Группой нарушения антимонопольного законодательства, Группе может быть выдано предписание по перечислению в бюджет незаконно полученного дохода в результате нарушения антимонопольного законодательства.

Объем деятельности Группы существенно возрос за счет приобретения и создания компаний, причем во многих таких случаях требовалось либо предварительное согласие со стороны Федеральной антимонопольной службы (ФАС России) или ее предшественников, либо последующее уведомление ФАС России. Антимонопольное законодательство РФ в определенных случаях ограничивает приобретение или образование компании группой компаний или физических лиц без получения предварительного согласия ФАС России. Хотя по мнению Группы в случаях приобретения и образования новых компаний компания действовала в соответствии с применимым законодательством, такое законодательство иногда представляется нечетким и допускает различные толкования. Если ФАС России придет к заключению, что приобретение или создание новой компании было осуществлено с нарушением антимонопольного законодательства, что привело или может привести к ограничению конкуренции, в том числе в результате возникновения или усиления доминирующего положения, а также в случае признания предписания ФАС России, выданного в рамках согласования сделки, не исполненным, ФАС России может обратиться в суд с иском о ликвидации либо реорганизации в форме выделения или разделения приобретенной или созданной компании. Кроме того, к Группе могут быть применены административные санкции за нарушение антимонопольного законодательства при приобретении или создании компании. Указанные обстоятельства могут иметь существенные отрицательные последствия для бизнеса, финансового положения и результатов деятельности.

Риски, связанные с возможным изменением цен на основные виды сырья, товаров, работ, услуг, используемых эмитентом (группой эмитента) в своей деятельности (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации), их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

Внутренний рынок:

Резкое колебание цен на услуги поставщиков и общий уровень инфляции в Российской Федерации может негативно повлиять на деятельность оператора. По последним данным Росстата, инфляция за последние 12 месяцев, заканчивая июнем 2024 года, составила 8,58%. В настоящее время риск увеличения инфляционных процессов можно рассматривать как высокий.

Внешний рынок:

Возможные изменения цен на услуги поставщиков на внешнем рынке могут сказаться на деятельности дочерних компаний, осуществляющих свою деятельность за пределами Российской Федерации.

Приведенные выше риски по оценке Эмитента не оказывают существенного влияния на деятельность Эмитента и на исполнение обязательств по ценным бумагам Эмитента.

Риски, связанные с возможным изменением цен на товары, работы и (или) услуги эмитента (группы эмитента) (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации), и их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

Макроэкономические проблемы, вызванные рядом причин, в том числе геополитическими событиями, пандемией COVID-19 (Ковид-19), кризисом кредитного рынка (включая неопределенность в отношении кредитно-финансовых учреждений и мировых рынков капитала), нестабильностью цен на основные экспортируемые товары (в т.ч. нефть и металлы), дефицитом чипов и прочими факторами, которые в настоящее время оказывают негативное влияние на экономику ряда стран, в которых Группа осуществляет свою деятельность, могут отрицательно сказаться на величине располагаемых доходов клиентов и денежных потоков поставщиков Группы. Это может привести к тому, что клиенты

сократят объем использования услуг и продуктов Группы или не смогут оплачивать неоплаченные счета, а поставщики значительно повысят цены, откажутся от финансирования закупок, сократят выпуск продукции, снизят его качество или не смогут своевременно поставлять оборудование, абонентские устройства и оказывать услуги.

Рост конкуренции на рынках присутствия Группы может привести к снижению операционной прибыли и сокращению доли рынка, а также к изменению политики ценообразования, политики в области маркетинга и предоставления услуг.

Влияние риска, связанного с возможным изменением цен на услуги Группы, по оценке Эмитента не оказывает существенного влияния на деятельность Эмитента и на исполнение обязательств по ценным бумагам Эмитента.

Кроме того, у компаний телекоммуникационного направления Эмитента принята политика в области управления рисками, которая позволяет нивелировать указанные риски.

Управление рисками Группы осуществляется в рамках общепринятых концептуальных основ управления рисками Комитета спонсорских организаций Комиссии Тредвей (COSO). Политика в области управления рисками состоит в минимизации непредвиденных потерь от рисков и максимизации капитализации с учетом приемлемого для акционеров и руководства соотношения между риском и доходностью вложений. Применяется интегрированный подход к управлению рисками, который обеспечивает полный цикл, а именно: идентификацию, анализ, оценку и приоритизацию рисков, планирование и согласование мероприятий по управлению рисками, мониторинг и контроль по всем типам рисков присущих бизнесу компании, по всей организационной структуре и географии присутствия компании. Информирование руководства происходит по всему спектру рисков для гарантирования полноты, качества и сопоставимости предоставляемой информации для каждого из уровней принятия решения (поддержка механизма контроля и принятия решений по управлению рисками коллегиальными органами управления на различных уровнях иерархии компании в зависимости от приоритета рисков и их важности для компании).

МЕДИЦИНСКИЕ УСЛУГИ

Риски, характерные для отрасли, в которой группа эмитента осуществляет основную финансово-хозяйственную деятельность. Влияние возможного ухудшения ситуации в отрасли на деятельность группы эмитента и исполнение обязательств по его ценным бумагам. Наиболее значимые, по мнению эмитента, возможные изменения в отрасли (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации).

Геополитические шоки последних лет продолжают оказывать влияние как на экономику в целом, так и на развитие рынка коммерческой медицины и смежных отраслей. Качество жизни и уровень доходов населения имеют тенденцию к снижению. В этой связи, снижение посещаемости медицинских центров и сокращение количества услуг в чеке является одним из существенных отраслевых рисков. В целях минимизации рисков, Группа применяет гибкое ценообразование, формулирует ценностное предложение для пациентов во всех основных сегментах продаж.

Ухудшение макроэкономических показателей, в т.ч. рост инфляции и стоимости заимствования ограничивают возможности компаний приобретать медицинские полисы для своих сотрудников. Сокращение страховых компаниями и крупными корпоративными клиентами емкости программ прикрепления и прикрепленного контингента на фоне изменений экономики может негативно сказаться на доходах компании. С целью сохранения доходов, в канале страховых компаний, компания внедрила новую линейку программ и дополнительные инструменты, позволяющие страховой компании оплачивать лечение пациента в пределах фиксированной суммы. Мера способствует увеличению количества направлений в клиники компании, а высокое качество услуг и эффективное управление издержками позволит компании зарабатывать даже с учетом упомянутых ограничений.

Замедление роста доходов и переход населения в сберегательную модель, создают риск сокращению численности услуг и снижению среднего чека, что в свою очередь негативно скажется на выручке компании. С целью сохранения и дальнейшего роста доли в канале физических лиц компания реализует комплексную маркетинговую стратегию, включающую в себя продвижение клиник, создание и внедрение новых высокомаржинальных продуктов и комплексных услуг. Принимаемые меры позволят увеличить базу новых клиентов, а реализация комплексных услуг положительно скажется на среднем чеке.

Активная реализация государством программ по модернизации медицинских учреждений приводит к росту качества услуг, предоставляемых государственными и ведомственными клиниками. В связи с этим, врачи государственных клиник смогут предлагать качественные услуги по стоимости ниже основных коммерческих игроков. Усиление позиций государственной медицины в коммерческом сегменте приведет к изменению ценовой политики и снижению валовой рентабельности бизнеса. Для минимизации риска в компании проводится регулярный ценовой мониторинг, систематически ведется разработка и внедрение комплексных продуктов от профилактики до реабилитации. Принимаемые меры создают конкурентные преимущества на рынке и стимулируют спрос со стороны текущих и новых пациентов. Кроме того, Группа продолжает собственное развитие, сохраняет инвестиции в модернизацию и расширение сети, внедряет современные технологии, повышает качество медицинского обслуживания.

Дефицит высококвалифицированных кадров может оказывать сдерживающее влияние на развитие отрасли. Кроме того, реализуемая государством программа развития отрасли здравоохранения в среднесрочной перспективе подразумевает значительный рост заработной платы медицинских сотрудников госучреждений по сравнению с текущим уровнем. Рост потребности в медицинских кадрах при их текущей нехватке повышает издержки бизнеса и ограничивает возможности к росту. Для минимизации риска компания принимает меры по созданию кадрового резерва, включая развитие собственной образовательной базы и сотрудничество с кафедрами ведущих клинических центров.

Текущее развитие сети предусматривает строительство или ремонт арендуемых зданий под клиники, что обусловлено отсутствием площадей, соответствующих критериям медицинских центров. Рост стоимости строительства и задержки ввода в эксплуатацию могут привести к ухудшению финансового положения. Для минимизации рисков, компания на этапе подписания контракта с подрядчиками фиксирует: перечень работ, срок, стоимость, а также предусматривает штрафы в случае переноса завершения работ на более поздний период.

Приведенные выше риски, по оценке Эмитента, не оказывают существенного влияния на деятельность Эмитента и исполнение его обязательств по ценным бумагам

Риски, связанные с возможным изменением цен на основные виды сырья, товаров, работ, услуг, используемых эмитентом (группой эмитента) в своей деятельности (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации), их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

Изменение цен на медицинское и немедицинское оборудование, материалы и медикаменты, приобретаемые для оказания медицинской помощи населению, может неблагоприятно сказаться на деятельности компании. Влияние данного фактора одинаково для всех участников рынка, однако, за счет масштаба бизнеса и централизации закупок, компания имеет конкурентное преимущество перед прочими частными клиниками, благодаря скидкам за объем и исключению из цепочки поставок посредников (прямые контракты с производителями или крупнейшими официальными дистрибуторами). Рост тарифов на воду, электроэнергию и прочие эксплуатационные расходы также может привести к увеличению издержек. В этих условиях, для поддержания определенного положительного уровня рентабельности компания будет вынуждена повышать цены на услуги.

Ослабление национальной валюты по отношению к мировым может негативно сказаться на инвестиционных планах компании, поскольку значительная часть медицинского оборудования импортного происхождения. С целью минимизации данного риска, компания заключает прямые долгосрочные рамочные договоры, тем самым получая наиболее выгодные торговые условия.

Ослабление рубля также может негативно сказаться на результатах операционной деятельности, поскольку существенная часть медикаментов и расходных материалов, используемых в работе, импортного происхождения. Данный риск минимизируется за счет выбора оптимального состава поставщиков на выгодных для компании условиях. Закупка медикаментов производится у российских компаний, которые являются крупнейшими дистрибуторами медикаментов на территории РФ. Как правило, компания заключает годовые договоры с фиксацией цен в рублях, в отдельных случаях предусмотрена возможность корректировки цены в случае колебаний курса на 10% и более.

Приведенные выше риски, по оценке Эмитента, не окажут существенного влияния на деятельность Эмитента и на исполнение его обязательств по ценным бумагам.

Риски, связанные с возможным изменением цен на товары, работы и (или) услуги эмитента (группы эмитента) (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации), и их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

Изменение цен на услуги компании является следствием рыночных изменений, описанных выше. Поскольку в данных условиях все конкуренты также будут прибегать к политике повышения цен, это не должно существенным образом сказаться на деятельности и исполнении Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

Приведенные выше риски, по оценке Эмитента, не окажут существенного влияния на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

ФАРМАЦЕВТИКА

Риски, характерные для отрасли, в которой группа эмитента осуществляет основную финансово-хозяйственную деятельность. Влияние возможного ухудшения ситуации в отрасли на деятельность группы эмитента и исполнение обязательств по его ценным бумагам. Наиболее значимые, по мнению эмитента, возможные изменения в отрасли (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации).

Наиболее существенные риск-факторы, которые потенциально могут оказать влияние на результаты деятельности Группы:

- *возможный рост конкуренции на фармацевтическом рынке среди локальных производителей в сегменте недорогих химических дженериков;*
- *ограниченный выбор поставщиков субстанций и упаковочных материалов для производства лекарственной продукции;*
- *повышение себестоимости вследствие ослабления рубля, изменение условий контрактов, нарушение сроков поставок АФС, материалов и запчастей и необходимость поиска альтернативных источников поставок,*
- *рост дебиторской задолженности в связи со сложившейся практикой отгрузки производимой продукции для реализации на условиях отсрочки платежа;*
- *ухудшение финансового состояния партнеров и поставщиков и (или) их сокращением;*
- *смещение спроса на линейку препаратов первой необходимости,*
- *повышение цен на продукцию Группы может быть связано с повышением цен на используемое при производстве сырье и материалы и стоимость грузоперевозок.*

Все вышеуказанные события оказывают влияние на деятельность компании и ее финансовые результаты. Несмотря на это, компания не прогнозирует в среднесрочной перспективе критического влияния возможного ухудшения ситуации в фармацевтической отрасли на деятельность компании.

Приведенные выше риски, по оценке Эмитента, не окажут существенного влияния на деятельность Эмитента и исполнение его обязательств по ценным бумагам.

Риски, связанные с возможным изменением цен на основные виды сырья, товаров, работ, услуг, используемых эмитентом (группой эмитента) в своей деятельности (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации), их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

К вышеуказанным рискам компании можно отнести риски ограничения выбора поставщиков субстанций и упаковочных материалов для производства лекарственной продукции; ухудшение финансового состояния партнеров и поставщиков и (или) их сокращением; повышение цен на используемое при производстве сырье и материалы, повышение стоимости грузоперевозок.

Данные риски оказывают негативное влияние на деятельность компании и ее финансовые результаты.

Приведенные выше риски, по оценке Эмитента, не окажут существенного влияния на деятельность Эмитента и исполнение его обязательств по ценным бумагам.

Риски, связанные с возможным изменением цен на товары, работы и (или) услуги эмитента (группы эмитента) (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации), и их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

Федерации), и их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

В целом, спрос на лекарственные препараты является наименее эластичным в условиях снижения покупательской способности, в связи с этим Группа и ее ассортимент находятся в более выгодных относительно других отраслей условиях. Несмотря на ожидания снижения темпов роста розничного рынка на горизонте ближайших двух лет, снижения темпов роста товарооборота в Группе не прогнозируется, в первую очередь из-за сбалансированности портфеля как между каналами сбыта (розница/госзакупки), так и между товарными категориями (продукты для стиля жизни, подверженные влиянию снижающихся доходов населения, антибиотики, жаропонижающие, находящиеся в повышенном спросе во время сезонов вирусных заболеваний).

Компания не исключает существования других рисков, включая риски, о которых ей в настоящий момент не известно или которые считает несущественными. В случае возникновения одного или нескольких перечисленных выше рисков, или иных рисков, Группа предпримет все возможные меры по ограничению их негативного влияния, однако не может гарантировать, что полностью перекроет их негативное влияние, поскольку приведенные риски находятся вне контроля Группы.

Указанные риски, по оценке Эмитента, не окажут существенного влияния на деятельность Эмитента и исполнение его обязательств по ценным бумагам

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС

Риски, характерные для отрасли, в которой группа эмитента осуществляет основную финансово-хозяйственную деятельность. Влияние возможного ухудшения ситуации в отрасли на деятельность группы эмитента и исполнение обязательств по его ценным бумагам. Наиболее значимые, по мнению эмитента, возможные изменения в отрасли (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации).

Группа – одна из крупнейших аграрных компаний юга России, входит в ТОП-6 крупнейших землевладельцев, занимает лидирующие позиции по операционной эффективности, качеству активов и производственной экспертизе в сегментах растениеводства, молочного животноводства. Наиболее существенными рисками для отрасли сельского хозяйства являются климатические, финансовые, производственные, ценовые, геополитические риски.

1. Климатические риски

Деятельность Группы и в целом сектор сельскохозяйственного производства подвержены климатическим рискам, степень которых зависит от географического расположения сельскохозяйственных предприятий. По природно-климатическим условиям большая часть территории России расположена в зоне рискованного земледелия, однако земли Группы находятся в самых плодородных регионах юга России. Юг России по своим природно-климатическим условиям является наиболее благоприятным регионом для развития сельского хозяйства. Географическое месторасположение хозяйств Группы не относится к зоне рискованного земледелия, что обеспечивает относительно устойчивые показатели валового сбора и финансовую стабильность компании.

2. Риски снижения урожайности сельскохозяйственных культур по причине неблагоприятных погодных условий.

Неблагоприятные погодные условия трудно прогнозируемы и могут быть выражены как в виде частичной гибели урожая и снижения урожайности из-за заморозков или недостатка влаги, так и значительных осадков во время уборки урожая. Первое полугодие 2024 года сопровождалось неблагоприятными погодными условиями в ряде регионов России, а именно заморозками в центральной части и на юге России, а далее низким уровнем осадков в южных регионах страны.

При этом географическое расположение активов Группы, диверсификация структуры посевов, применение передовых в том числе влагосберегающих агротехнологий, обеспеченность современными средствами производства и с/х техникой позволяют снижать климатические риски.

3. Риски падения цен на сельскохозяйственную продукцию.

Цены на сельскохозяйственную продукцию могут меняться под воздействием факторов спроса и предложения как на внутреннем, так и внешнем рынке. Ценовая конъюнктура в первом полугодии 2024 года была разнонаправленной, что связано с геополитической ситуацией на Ближнем Востоке, введением запрета на импорт зерновых в Турции до 15 октября 2024 года. Дополнительное влияние оказывали высокие переходящие остатки урожая 2023 года.

Принимая во внимание первостепенную важность продовольственной безопасности как внутри Российской Федерации, так и проблему доступности сельскохозяйственной продукции для третьих стран и стран с ограниченными агроресурсами, мы видим предпосылки сохранения высокого спроса на сельскохозяйственную продукцию, который поддержит уровень цен.

4. Риски, связанные с геополитической ситуацией

Введение экономических санкций и сформировавшаяся геополитическая ситуация в 2022 году существенно повлияла на деятельность сельскохозяйственных компаний.

Основными последствиями введенных санкций являются:

- осложнение логистических цепочек после отказа международных компаний от работы с российскими производителями;*
- поиск новых рынков сбыта;*
- смена поставщиков средств производства и рост издержек;*
- сложности с импортной сельскохозяйственной техникой;*
- сложности с осуществлением расчетов с международными банками.*

Несмотря на указанные последствия санкций, отрасль показала положительную динамику производства, а основные игроки сумели перестроить производственные процессы, наладить цепочки поставок и принять меры по повышению рентабельности. Во многих санкционных декретах содержится исключение на операции, связанные с поставками продовольствия из РФ. На текущий момент сельскохозяйственная продукция исключена из списка товаров, реализация которых подпадает под санкции.

Указанные риски, по оценке Эмитента, не окажут существенного влияния на деятельность Эмитента и исполнение его обязательств по ценным бумагам.

Риски, связанные с возможным изменением цен на основные виды сырья, товаров, работ, услуг, используемых эмитентом (группой эмитента) в своей деятельности (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации), их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

Энергетические и транспортные расходы, расходы на персонал, закупки сырья и средств производства (включая топливо, запчасти, удобрения, семена, средства защиты растений, корма, ветеринарные препараты и т.п.) являются основными составляющими операционных расходов Агрохолдинга. Любое значительное увеличение этих расходов может негативно повлиять на результаты финансово-хозяйственной деятельности компании. В то же время следует отметить, что изменение цен на услуги поставщиков компании находится в прямой зависимости от общего уровня инфляции в Российской Федерации. Изменение цен на основные виды сырья, товаров, работ, услуг, используемых компанией в своей деятельности, может отражаться на уровне цен производимой продукции.

Данный риск Эмитент оценивает как вероятный, однако, по оценке Эмитента, данный риск не окажет существенного влияния на деятельность Эмитента и исполнение его обязательств по ценным бумагам

Риски, связанные с возможным изменением цен на товары, работы и (или) услуги эмитента (группы эмитента) (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации), и их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

Доходы Группы и ее финансовое положение неразрывно связаны с рыночной ценой на ее сельскохозяйственную продукцию. Цены могут значительно меняться с течением времени под воздействием факторов как спроса, так и предложения на внутреннем и внешнем рынках. Изменение цен на товары компании могут привести к изменению выручки и как следствие, это повлечет за собой изменения показателей рентабельности в положительную или отрицательную сторону.

В целом потребительский спрос на сельскохозяйственную продукцию имеет устойчивую тенденцию к росту как в России, так и в мире в целом. Риск снижения потребительского спроса может привести к снижению выручки компании. Вероятность снижения спроса на сельскохозяйственную продукцию оценивается компанией как низкая.

Указанные риски, по оценке Эмитента, не окажут существенного влияния на деятельность Эмитента и исполнение его обязательств по ценным бумагам.

ДЕВЕЛОПМЕНТ

Риски, характерные для отрасли, в которой группа эмитента осуществляет основную финансово-хозяйственную деятельность. Влияние возможного ухудшения ситуации в отрасли на деятельность группы эмитента и исполнение обязательств по его ценным бумагам. Наиболее значимые, по мнению эмитента, возможные изменения в отрасли (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации).

Основным видом деятельности Группы является строительство жилой и коммерческой недвижимости на территории Российской Федерации, соответственно на ее бизнес оказывает влияние экономика Российской Федерации.

Основными рисками, которые могут оказать негативное влияние (ухудшение) на ситуацию в отрасли и сказаться на деятельности Группы и способности исполнять свои обязательства по ценным бумагам на внутреннем рынке, являются:

- ухудшение финансового положения потенциальных покупателей недвижимости, снижение реального располагаемого дохода населения;*
- значительное снижение платежеспособного спроса (вследствие повышения уровня цен на недвижимость, снижения доступности ипотечного кредитования, отмены или ужесточения условий госпрограмм льготной ипотеки);*
- ограничение видов финансирования, доступа к банковским кредитам и другим формам долгового финансирования;*
- сокращение предложения свободных земельных участков, пригодных для жилищного строительства;*
- рост цен на основные виды сырья, товаров, работ и услуг, используемых Группой;*
- снижение цен продаж и ставок аренды недвижимости вследствие снижения спроса и макроэкономических факторов, и усиления конкуренции в отрасли*

Группа ведет свою деятельность исключительно на внутреннем рынке, изменения в отрасли на внешнем рынке не оказывают на нее влияние.

Ухудшение финансового положения потенциальных покупателей, снижение реального располагаемого дохода населения, снижение уверенности потребителей и вызванное этими факторами падение спроса на жилье могут оказать негативное влияние на финансовые и операционные показатели Группы.

Резкий рост ключевой ставки Банка России в 4 квартале 2023 года привел к существенному снижению доступности ипотечного кредитования и сокращению до минимального уровня новых приобретений недвижимости с ипотечными кредитами, не попадающими под действие программ с господдержкой и программ, субсидируемых застройщиками.

Одновременно наблюдаются тенденции снижения доступности льготной ипотеки. Постановлением Правительства РФ от 15 декабря 2023 года №2166 были утверждены изменения в условиях льготных ипотечных программ, в частности, ограничено количество большинства льготных ипотечных кредитов до однократного использования одним заемщиком, увеличен первоначальный взнос на приобретение жилья, ограничена максимальная сумма ипотечного кредита по льготным программам, 01 июля 2024 года завершилась государственная программа льготной ипотеки на новостройки и изменились условия программы семейной ипотеки.

Факторы, уменьшающие влияние риска падения спроса:

- высоко диверсифицированный портфель проектов Группы в различных регионах РФ в разной степени завершенности и в различных ценовых диапазонах;*
- развитые каналы продаж, включая сеть собственных офисов продаж и длительный опыт взаимодействия с агентами в ключевых регионах присутствия;*
- сложившаяся высокая репутация среди покупателей жилья, восприятие Группы как надежного застройщика с качественным продуктом и высокой финансовой устойчивостью;*
- опыт компании в разработке и применении вариантов оплаты приобретаемой*

недвижимости, отвечающих запросам и возможностям покупателей, широкий диапазон доступных условий оплаты (включая скидки при 100% оплате, различные виды рассрочек, совместные с банками ипотечные программы).

Ограничение доступа к источникам финансирования, в том числе к банковскому кредитованию и/или его удорожание может привести к необходимости отвлечения дополнительных объемов собственных средств Группы для финансирования текущих проектов, ограничить возможности по приобретению и запуску новых проектов, оказать негативное влияние на финансовые и операционные показатели Группы, в ряде случаев может привести к задержкам строительства и переносу сроков ввода объектов в эксплуатацию и как следствие - к снижению репутации Группы среди покупателей недвижимости.

Факторы, уменьшающие влияние риска ограничения доступа к источникам финансирования и/или их удорожания:

- длительная репутация в качестве надежного заемщика;
- возможность получения государственной поддержки в периоды экономических кризисов, в условиях экономической нестабильности и усиления государственного регулирования экономики поддержание статуса системообразующей организации уменьшает риски снижения финансовой устойчивости и позволяет повысить репутацию компании среди покупателей, поставщиков и кредиторов.
- устойчивое финансовое положение, контроль показателей финансовой устойчивости и обеспечение резервов ликвидности при планировании операционной деятельности и принятии инвестиционных решений;
- развитие взаимодействия с крупнейшими банками-кредиторами в области проектного финансирования, разработка комплексных программ сотрудничества с банками;
- использование широкого спектра долговых инструментов для финансирования деятельности (публичный долг, корпоративные нецелевые кредиты, бридж-кредиты, проектный долг) с обеспечением оптимальной структуры финансирования с учетом экономических параметров и ограничений отдельных проектов и бизнес-направлений;
- существенные накопленные остатки на эскроу-счетах, являющиеся основным источником погашения проектного финансирования, планирование реализации проектов с учетом сохранения баланса между накоплением средств на счетах эскроу и проектного долга.

Сокращение предложения земельных участков, пригодных для строительства жилья, может привести к усилению конкуренции за земельные участки между девелоперами, росту затрат на приобретение земельных участков и снижению рентабельности основного бизнес-направления. Сокращение размера банка земли в результате роста временных и финансовых затрат Группы на его пополнение может ограничить возможности по поддержанию объемов запуска новых проектов, объемов текущего строительства и продаж, что окажет негативное влияние на операционные и финансовые результаты Группы.

Факторы, уменьшающие влияние риска сокращения предложения земельных участков:

- сокращение активности девелоперов по приобретению земельных участков в период экономической нестабильности и уход с рынка ряда компаний;
- подтвержденный опыт и наличие компетенций в области редевелопмента, реализации проектов комплексного развития территорий и масштабных инвестиционных проектов в сфере жилищного и иного строительства, что расширяет возможности Группы по выбору земельных участков для включения в портфель.

Предполагаемые действия Группы в целях минимизации возможного влияния указанных выше рисков могут быть следующими:

- мониторинг, изучение и своевременный учет изменений в законодательстве, регулирующем строительную сферу, рынок жилой недвижимости, ипотеку и сферу банковского кредитования, участие в профессиональных союзах и общественных организациях, формирующих инициативы по совершенствованию отраслевого законодательства;
- проведение маркетинговых исследований, изучение объемов и структуры спроса, изучение потребительских предпочтений и тенденций их развития для создания продукта, спроектированного в соответствии с требованиями покупателей в районе с высокой рыночной привлекательностью;
- разработка инструментов финансового инжиниринга для замещения прекративших действие льготных программ и стимулирования спроса;
- повышение эффективности квартирографии проектов с учетом актуальных

потребительских предпочтений и возможности использования действующих программ льготной ипотеки;

- внедрение в строительство новых современных проектных решений и технологий, повышающих потребительские свойства и качество реализуемой или сдаваемой в аренду недвижимости;*

- повышение эффективности управления земельным банком, расширение количества регионов присутствия;*

- регулярный мониторинг рынка недвижимости и соответствующее регулирование объемов нового строительства в зависимости от текущего уровня рыночного спроса и прогнозируемых тенденций рынка;*

- формирование устойчивой приверженности потребителей бренду Группы путем создания уникальных продуктовых характеристик;*

- внедрение дополнительных сервисных услуг, продуктовая диверсификация в рамках основного бизнес-направления Группы;*

- развитие новых направлений бизнеса, обеспечивающих стабильный уровень выручки и денежных поступлений в период колебаний спроса на жилье.*

Риски, связанные с возможным изменением цен на основные виды сырья, товаров, работ, услуг, используемых эмитентом (группой эмитента) в своей деятельности (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации), их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

Основными компонентами затрат, связанных с основной деятельностью Группы, являются строительные материалы, оборудование, услуги генерального подряда, услуги по выполнению отдельных видов строительных работ.

Повышение цен на ресурсы (оборудование, материалы) и/или услуги, используемые компаниями Группы в строительном процессе, может повлиять на увеличение себестоимости строящихся объектов недвижимости и, как следствие, вызвать снижение консолидированного финансового результата деятельности Группы.

Отдельно можно выделить риск роста дефицита человеческих ресурсов, роста затрат на привлечение и удержание ключевого персонала. В настоящее время наблюдается нехватка рабочих и специалистов строительной отрасли, усиливаемая реализуемыми государственными строительными программами и программами по стимулированию промышленности и ростом потребности в отраслевых специалистах на фоне ухудшения демографической ситуации и миграции.

Рост конкуренции на рынке труда между компаниями отрасли может привести к увеличению текучести кадров, росту затрат на удержание или привлечение квалифицированного персонала, росту стоимости услуг контрагентов, также столкнувшихся с ростом затрат на персонал.

Вызванное ослаблением рубля снижение привлекательности российского рынка труда для иностранных работников, количество которых в строительной отрасли достаточно велико, дополнительно усиливает влияние указанного риска.

Предпринимаемые Группой действия, направленные на управление указанными выше рисками, могут быть следующими:

- контроль затрат на услуги подрядных организаций, на приобретаемые материалы и сырье;*

- компенсация увеличения стоимости материалов и работ за счет цены продажи недвижимости;*

- снижение производственных и управленческих издержек путем внедрения новых технологий проектирования, закупок, контроля и управления строительством;*

- внедрение продуктовых стандартов и развитие новых технологий строительства с целью оптимизации себестоимости при поддержании целевых потребительских характеристик строящейся недвижимости;*

- создание стратегических партнерств с основными поставщиками материалов, оборудования и услуг;*

- использование системы тендерных процедур для выбора наиболее эффективных подрядных организаций и поставщиков оборудования;*

- использование при разработке стратегии и расчетов эффективности консервативных прогнозов, предусматривающих возможность анализа деятельности в условиях снижения*

маржи, проведение стресс-тестов и иные меры, направленные на повышение финансовой устойчивости Группы в целом;

- развитие HR-бренда компании на рынке труда, развитие каналов привлечения новых сотрудников;

- развитие технологий и организационное развитие, направленные на повышение производительности труда.

Часть строительных материалов и оборудования, используемого при строительстве объектов недвижимости, производится за пределами Российской Федерации. Рост затрат на приобретение таких материалов или оборудования, в том числе в результате ограничения их импорта в Российскую Федерацию, может привести к росту себестоимости строительства и снижению финансового результата Группы. Снижение доступности отдельных позиций строительных материалов или оборудования в результате санкций может привести к увеличению сроков строительства объектов.

Предполагаемые действия Группы в целях минимизации возможного влияния указанных выше рисков могут быть следующими:

- развитие взаимодействия с поставщиками и производителями строительных материалов и оборудования, продолжающих поставки в Российскую Федерацию;

- использование отечественных аналогов строительных материалов и оборудования.

Эмитент оценивает влияние указанных выше рисков на деятельность и финансово-экономическое положение в целом, а также на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам как незначительное, так как доля зарубежных материалов, используемых в строительстве, ограничена и составляет не более 10% в полной себестоимости строительства.

Риски, связанные с возможным изменением цен на товары, работы и (или) услуги эмитента (группы эмитента) (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации), и их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

Риски, связанные со снижением цен продаж и ставок аренды недвижимости вследствие снижения спроса и макроэкономических факторов, и усиления конкуренции в отрасли описаны выше.

Приведенные выше риски по оценке Эмитента не оказывают существенного влияния на деятельность Эмитента и на исполнение обязательств по ценным бумагам.

ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО И ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Риски, характерные для отрасли, в которой группа эмитента осуществляет основную финансово-хозяйственную деятельность. Влияние возможного ухудшения ситуации в отрасли на деятельность группы эмитента и исполнение обязательств по его ценным бумагам. Наиболее значимые, по мнению эмитента, возможные изменения в отрасли (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации).

Возможные дальнейшие неблагоприятные изменения конъюнктуры в деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной отрасли, вызванные воздействием различных рыночных, макроэкономических, и геополитических тенденций, а также изменениями в правовом регулировании отрасли и/или международном регулировании на рынках сбыта, в основном связанные с глобальной повесткой, создают факторы неопределенности и риски, влияющие на достижение целей Группой.

Рыночные риски: дальнейшее закрытие ряда рынков сбыта. Существенная часть рынков являются высоко-конкурентными, характеризуются большим количеством игроков и зависит от многих параметров: цены, качества, технических характеристик и дизайна продукции, логистической инфраструктуры поставок, условий оплаты товара и прочих факторов. Группа может сталкиваться как с конкуренцией со стороны нескольких крупных транснациональных производителей, так и с многочисленными региональными и/или специализированными производителями. Отраслевые рыночные риски, также, связаны с волатильностью глобального спроса на бумажную продукцию, фанеру и продукцию лесопереработки. Влияние этих рисков оценивается как умеренное в силу развития международных трендов на использование экологически безопасной продукции и упаковки, урбанизации и развития Интернет-торговли. Спрос на продукцию также характеризуется сезонными колебаниями в некоторых

продуктовых сегментах. Например, спрос на бумажную упаковку (промышленные мешки) имеет тенденцию меняться под влиянием сезонного фактора деловой активности производителей цемента, изменением на рынке стройки.

Регуляторные риски: Законодательные меры по митигации и адаптации к изменениям климата в случае их развития могут существенно повлиять на бизнес или деятельность Группы, накладывая возможные ограничения или вводя дополнительные требования к порядку ведения операционной деятельности. Леса, используемые Группой, подвержены ряду климатических рисков и возможностей. С одной стороны, климатические изменения могут повысить уязвимость лесов из-за природных и погодных катаклизмов, вредителей и болезней, с другой стороны изменение климата может привести к постепенному повышению продуктивности лесных экосистем на севере европейской территории России и в Сибири, изменению породного состава, что может сказаться на необходимости изменения лесозаготовительной деятельности и увеличения издержек. С другой стороны, во многих странах законодательные меры по смягчению динамики изменения климата или направленные на ликвидацию последствий изменения климата, могут включать защитные пошлины, торговлю квотами на выбросы, дополнительную сертификацию продукции и могут привести к увеличению расходов или иным образом негативно повлиять на ее деятельность, в случае прямых поставок в такие страны. Группа в своей деятельности учитывает адаптационные климатические риски, связанные с переходом на низкоуглеродный путь развития, включая регуляторные риски наднационального, национального и региональных уровней, и адаптирует свои политики согласно национальному законодательству и требованиям рынков, на которых оперирует. В более широком контексте глобального расширения социальной и экологической ответственности бизнеса, деятельность Группы регулируется все большим количеством законов и нормативных актов в области климатической политики, лесопользования и лесной промышленности, охраны окружающей среды, здоровья и охраны труда, а также безопасности производства. Требования усложняются, меняются, становятся со временем все более строгими, и могут происходить с разной скоростью в разных юрисдикциях. Увеличиваются расходы за экологические разрешения, негативное воздействие на окружающую среду. Затраты на соблюдение указанных законов могут снизить показатели рентабельности бизнеса. Также государственными органами рассматриваются вопросы изменения подходов к определению ставок платы за лесные ресурсы, включая применение повышающих коэффициентов, что в последующем может привести к увеличению расходов.

Обслуживание и рефинансирование существующих и будущих обязательств Группы может потребовать существенного оттока наличных денежных средств. В целях обеспечения необходимого уровня ликвидности Группа проводит комплекс мероприятий, предусматривающих, в частности, открытие кредитных линий в ведущих российских банках, а также формирование необходимых резервов. Существует риск ухудшения текущих условий кредитования и осложнение доступа к ликвидности.

Логистические риски: Риски логистики влияют на выполнение плана отгрузок и расходы. Продукция и сырье перевозятся в больших объемах, часто на дальние расстояния, при этом, для продукции используются в основном контейнерные перевозки, а для сырья – лесовозы, лесные ЖД платформы и речные суда. Группа, в основном, привлекает третьих лиц при транспортировке своей продукции покупателям и транспортировке сырья до производственных единиц, за исключением перевозки лесосырья в ЖД платформах и сплава лесосырья по рекам на восточном кластере комбинатов. Риски, связанные с ограничениями на доступные объемы перевозок, а также с ростом тарифов на услуги логистики могут оказать существенное влияние на Группу. В 2023 году ставки контейнерных перевозок ощутимо выросли для российских экспортеров, находящихся в Сибирском федеральном округе, на фоне дисбаланса контейнерного оборудования на западе и востоке страны, а также ограничениями по перемещению контейнеров с запада на восток в адрес лимитированного Восточного полигона РЖД.

Фактически реализовавшуюся в 2023 году негативную конъюнктуру Группа учитывает при оценке рисков в 2024 году, принимая во внимание высокий уровень волатильности, сохранявшийся в отрасли логистических операций и чувствительность к несистемным событиям, таким как негативно развивающаяся в конце 2023 года ситуация для судоходства в Красном море.

Риски сырьевой безопасности: Группа подвержена рискам, связанным с доступностью лесного сырья и достаточностью лесосырьевой базы для обеспечения бизнеса достаточными объемами сырья необходимого качества, ассортимента и по экономически обоснованной

стоимости для обеспечения непрерывности производственного процесса. Также, заготовка древесного сырья существенно зависит от состояния транспортной инфраструктуры и ее доступности при доставке/вывозе сырья.

С учетом глобальных тенденций на рынках продукции лесопереработки и реализуемой с их учетом стратегии развития бизнеса, а также принимая во внимание высокую степень географической диверсификации портфеля продаж продукции, менеджмент полагает, что Группа располагает соответствующими инструментами для управления отраслевыми рисками.

Как и на другие отрасли экономики, на ситуацию в отрасли также оказывают влияние макроэкономические и геополитические факторы.

На Группу и ее дальнейшую отраслевую стратегию могут повлиять следующие события:

- Изменения законодательства в отношении импорта российской древесины и продукции из нее в ряд стран-партнеров.*

- Существенное укрепление курса российского рубля по отношению к основным мировым валютам.*

- Уровень ключевой ставки ЦБ и перспективы ее изменения.*

- Ухудшение ставок фрахта, снижение объемов перевозок в связи с перегруженностью логистической сети.*

Влияние данных факторов на деятельность и на ключевые рынки сбыта на текущий момент сложно оценить. Группа проводит постоянный анализ возможного воздействия изменяющихся макро-и микроэкономических условий и геополитических факторов на бизнес финансовое положение Компании и адаптирует свою стратегию к изменяющимся условиям.

Приведенные выше риски по оценке Эмитента не оказывают существенного влияния на деятельность Эмитента и на исполнение обязательств по ценным бумагам.

Риски, связанные с возможным изменением цен на основные виды сырья, товаров, работ, услуг, используемых эмитентом (группой эмитента) в своей деятельности (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации), их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

Большое значение для бизнеса имеют цены на лес, закупаемый у сторонних поставщиков, и цены на услуги по его заготовке и транспортировке, а также цены на электроэнергию и энергоносители. Сырье и другие расходные материалы, используемые Группой, включают значительное количество древесины, бумаги для вторичной переработки, синтетических материалов и химикатов. Ценовые риски на закупаемые ресурсы и материалы могут оказать негативное влияние на себестоимость и рентабельность бизнеса.

Приведенные выше риски по оценке Эмитента не оказывают существенного влияния на деятельность Эмитента и на исполнение обязательств по ценным бумагам.

Риски, связанные с возможным изменением цен на товары, работы и (или) услуги эмитента (группы эмитента) (отдельно на рынке Российской Федерации и рынках за пределами Российской Федерации), и их влияние на деятельность эмитента (группы эмитента) и исполнение обязательств по его ценным бумагам.

Отраслевые рыночные риски, связаны с волатильностью глобального спроса на бумажную продукцию, фанеру и продукцию лесопереработки, влияние этих рисков и их оценка описаны выше.

Приведенные выше риски по оценке Эмитента не оказывают существенного влияния на деятельность Эмитента и на исполнение обязательств по ценным бумагам.

2.8.2. Страновые и региональные риски

Описываются риски, связанные с политической и экономической ситуацией, военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками, а также географическими особенностями в государстве (государствах) и административно-территориальных единицах государства (государств), в которых зарегистрирован (зарегистрированы) в качестве налогоплательщика и (или) осуществляет (осуществляют) финансово-хозяйственную деятельность эмитент (подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение).

Основным видом деятельности ПАО АФК «Система» является участие в управлении

компаниями различных секторов экономики путем инвестирования капитала. Информация в данном разделе приведена в отношении более значимых сегментов деятельности Группы Эмитента.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Телекоммуникационное направление АФК «Система» оперирует в России и странах СНГ. Эти государства характеризуются рисками, свойственными странам с развивающейся экономикой. Экономическая нестабильность на территориях присутствия может негативно сказаться на бизнесе. Финансовый кризис, как и любые возможные будущие спады или замедления в экономическом росте России или других территориях, в которых осуществляет свою деятельность Группа, может привести к снижению спроса на услуги, к снижению доходов, отрицательно сказаться на уровне доступной ликвидности и способности привлекать дополнительное финансирование для осуществления поставленных целей, что могло бы иметь существенные негативные последствия для бизнеса, финансового положения и результатов.

Материальная инфраструктура на территориях присутствия не всегда соответствует современным техническим требованиям, в течение последних лет не всегда финансировалась в достаточном объеме и не всегда поддерживалась на должном уровне. В частности, это относится к железнодорожным и автодорожным сетям, системам генерации электроэнергии и электропередачи, системам связи и строительному блоку. Кроме того, состояние дорог на существенной части территории присутствия может быть неудовлетворительным и не отвечать основным требованиям в отношении качества и безопасности, что может приводить к задержкам и перебоям в транспортировке товаров в этих территориях. Правительства стран присутствия рассматривают планы реорганизации железнодорожных, электрических и телекоммуникационных систем. Любая подобная реорганизация может привести к дополнительным расходам и повышению тарифов, если не будут получены ожидаемые капитальные вложения, необходимые для ремонта, содержания и модернизации данных систем. Ухудшение или недостаточно интенсивное обновление материальной инфраструктуры на территориях присутствия наносит вред экономике этих стран, повышает стоимость ведения бизнеса в них и препятствуют эффективному осуществлению деятельности предприятиями. Данные сложности могут непосредственно затронуть деятельность Группы. Например, Группа была вынуждена приобрести портативные электрические генераторы для поддержания работы базовых станций в случае отказа электроснабжения. Дальнейшее ухудшение материальной инфраструктуры в России, а также на других территориях, где осуществляет деятельность Группа, может иметь существенные отрицательные последствия для бизнеса, финансового положения и результатов деятельности.

Колебания в мировой экономике могут отрицательно сказаться на экономике стран присутствия и на деятельности в этих странах. Экономика стран присутствия подвержена спадам на рынке и снижениям темпов экономического развития, происходящим в других странах. Как это случалось в прошлом, финансовые проблемы или увеличение ожидаемых рисков, связанных с капиталовложениями в экономику развивающихся стран, могут привести к сокращению иностранных инвестиций в России и других странах присутствия, а предприятия в этих странах могут столкнуться с серьезными ограничениями в отношении ликвидности, что усугубит отрицательные последствия для экономики этих стран. Кроме того, поскольку Россия добывает и экспортирует большое количество нефти и газа, ее экономика особенно остро реагирует на мировые цены на нефть и газ, снижение цен на нефть и газ может замедлить экономическое развитие России или подорвать ее экономику. Недавние военные конфликты и международная террористическая деятельность тоже существенно повлияли на цены на нефть, газ и создали дополнительные риски для российской экономики. Россия является основным производителем и экспортером металлургической продукции. Ее экономика подвержена влиянию колебаний мировых цен на такую продукцию, а также влиянию санкционных мер и иных ограничений со стороны Европейского Союза, США и других импортеров.

Кризисные явления, которые в последнее время имели место на международных и внутренних рынках капитала, привели к снижению ликвидности и увеличению премий за кредитный риск для некоторых участников рынка и к сокращению доступного финансирования. Компании, которые работают на развивающихся рынках, могут ощущать последствия этих явлений, снижение доступности кредитных ресурсов или увеличение затрат на обслуживание

заемных средств. В зависимости от того, в какой степени будут продолжаться или усугубляться текущие кризисные явления на рынке, это может повлиять на ликвидность и способность привлекать заемные средства, что может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовые условия и результаты деятельности.

Политическая и государственная нестабильность в России и территориях присутствия может иметь существенные негативные последствия для бизнеса, финансового положения, результатов деятельности и стоимости акций. Геополитические события, экономические санкции со стороны США, ЕС, Швейцарии, Великобритании и иных стран, волатильные экономические условия оказывают влияние на политическую и экономическую ситуацию в России. Другие территории присутствия также остаются «уязвимыми». Текущие и возможные будущие изменения в правительствах России и других территорий присутствия, значительные политические сдвиги и отсутствие консенсуса между различными органами Правительства и влиятельными экономическими группами могут замедлить или повернуть вспять реализацию экономических и нормативно-правовых реформ. Это, в свою очередь, может привести к политической или правительственной нестабильности, или к возникновению конфликтов между влиятельными экономическими группировками, что может оказать значительное негативное влияние на бизнес, финансовое положение, результаты операционной деятельности и перспективы, а также на стоимость акций. Дальнейшая волатильность политической и социальной ситуации могут негативно повлиять на бизнес, финансовое положение, результаты деятельности. Ухудшение социально-политической ситуации в России также является одним из событий, которые дают возможность кредиторам требовать досрочного погашения некоторых обязательств.

4 июля 2020 года вступил в силу Закон РФ о поправке к Конституции РФ от 14 марта 2020 года № 1-ФКЗ, который направлен на изменение баланса власти между законодательной, исполнительной и судебной ветвями и введение некоторых других изменений в Конституцию РФ. Данный Закон, помимо прочего, устанавливает приоритет Конституции РФ над международными актами и решениями международных организаций, усиливает роль Государственного совета как консультативного совета при Президенте РФ и наделяет Совет Федерации РФ полномочиями по прекращению полномочий судей Конституционного суда РФ по рекомендации Президента РФ. Данные поправки к Конституции могут существенно повлиять на политический ландшафт и нормативно-правовую среду и привести к другим изменениям, которые на текущий момент трудно предсказать.

Геополитическая ситуация и санкции, введенные в результате текущей политической обстановки, могут иметь существенные отрицательные последствия для бизнеса, финансового положения и, результатов деятельности, перспектив и стоимости акций.

Начиная с февраля 2022 года, Европейский Союз, США, Великобритания и ряд других стран ввели новые существенные санкции и меры экспортного контроля в отношении России, отдельных секторов экономики России и ряда российских и белорусских физических и юридических лиц. Продолжение или расширение таких ограничений, а также факторы неопределенности в связи с изменением регуляторной среды в России, могут поставить перед Группой и ее сотрудниками дополнительные комплаенс и операционные задачи и негативно повлиять на бизнес, клиентов и поставщиков. Дополнительно, ряд западных компаний приостановили, прекратили или ограничили свою деятельность в России, а некоторые биржи приостановили торги некоторыми ценными бумагами не в силу требований применимых к ним законов, а по собственной инициативе.

Кроме того, с февраля 2022 года Бюро промышленности и безопасности США неоднократно издавало правила, вводящие новые меры экспортного контроля в отношении России и российских лиц, в связи с чем лицензии Бюро промышленности и безопасности США, в целом, могут быть необходимы для экспорта, реэкспорта в Россию или передачи (внутри страны) ряда предметов, подпадающих под действие Правил экспортного контроля, в том числе включающих в себя электронику, компьютеры, телекоммуникационное оборудование и средства информационной безопасности, сенсоры и лазеры, навигационное авиационное оборудование, морское оборудование, компоненты для воздушных и космических судов и двигатели. Сходные ограничения были введены также в отношении определенных категорий товаров, не относящихся к категориям двойного назначения (включая такие «люксовые» товары как автомобили, часы, алкоголь, изделия из кожи, яхты и т.д.). На большинство заявлений на выдачу экспортной лицензии для России сейчас действует «политика отказа».

Великобритания, ЕС и ряд других стран с февраля-марта 2022 года также ввели значительное количество санкционных мер и мер экспортного контроля в отношении России.

Суть данных запретов является сходной с мерами, введенными США и включает в себя в т.ч.: (i) санкции, блокирующие имущество определенных российских юридических и физических лиц, включая ряд финансовых институтов; (ii) адресные санкции, запрещающие определенные операции с долгом и / или капиталом или другие операции с определенными компаниями (в том числе осуществляющими деятельность в финансовом, энергетическом и оборонных секторах России); (iii) ограничения на операции с Центральным Банком России, Фондом национального благосостояния, Министерством финансов, (iv) территориальные санкции, запрещающие инвестиции и торговые операции на территории Крыма, Донецкой и Луганской Народных Республик, а также Херсонской и Запорожской области и (v) ограничения на поставки в Россию товаров, ПО и технологий двойного назначения, а также определенных категорий иных товаров, в т.ч. являющихся товарами класса «люкс». Кроме того, ряд российских финансовых институтов были отключены от системы финансовых сообщений SWIFT. В дополнение к этим мерам некоторыми странами было запрещено оказание российским лицам определенных услуг – в т.ч. в области управленческого и налогового консалтинга, консалтинга в области ИТ и PR, а также юридических услуг и услуг в области проведения маркетинговых исследований.

Кроме того, введенные ограничения со стороны США, ЕС, Великобритании и других стран могут оказать влияние на цепочки поставок и стоимость доставки оборудования и других товаров, а также на бизнес и финансовое состояние Группы.

На фоне развития событий в США, ЕС и Великобритании, Российская Федерация анонсировала ряд мер, вводящих ограничения в отношении определенных видов операций с Россией. В частности, в соответствии с Указами Президента РФ, Постановлениями Правительства РФ и актами Центрального банка России устанавливается особый порядок осуществления резидентами отдельных сделок с иностранными юридическими и физическими лицами. В частности, под ограничения попали сделки по предоставлению некоторым нерезидентам кредитов и займов, а также сделки, влекущие за собой возникновение права собственности на ценные бумаги и недвижимое имущество. Указанные сделки могут осуществляться на основании разрешений, выдаваемых специальной правительственной комиссией. Также с разрешения специальной правительственной комиссии совершаются сделки между определенными категориями иностранных юридических и физических лиц, связанные с участием в российских хозяйственных обществах.

Также устанавливается особый порядок исполнения резидентами (должниками) своих обязательств свыше 10 млн. рублей (или эквивалент этой суммы в иностранной валюте) в месяц по кредитам, займам и финансовым инструментам (включая выплату купона по облигациям и дивидендов) перед иностранными лицами (кредиторами). Такие обязательства исполняются должником с разрешения Банка России (для кредитных организаций) или Министерства финансов РФ (для других должников), либо в рублях через специальные счета типа «С». Дополнительно Банку России предоставлены полномочия устанавливать предельные размеры денежных средств для переводов нерезидентами со своих счетов, открытых в РФ, на счета других нерезидентов, а также для приобретения нерезидентами иностранной валюты на внутреннем валютном рынке России. Также, с 1 апреля 2022 года были введены ограничения на переводы некоторыми нерезидентами, денежных средств с их счетов, открытых в России, на любые счета за пределами России.

Также в июне 2022 года Европейским Союзом и Швейцарией в отношении НКО АО НРД были введены блокирующие санкции. Поскольку НКО АО НРД является в т.ч. частью цепочки учета и хранения ценных бумаг, обращающихся на ПАО «СПБ Биржа» и ПАО «Московская биржа», для российских лиц были приостановлены все операции с иностранными ценными бумагами европейских компаний (купля-продажа, получение купонов и дивидендов и т.д.), права на которые учитываются при участии НКО АО НРД. Кроме этого, ввиду данных ограничений нерезиденты-владельцы еврооблигаций российских компаний могут не иметь возможности получать купонный доход по таким ценным бумагам.

Кроме того, в соответствии с Федеральным законом от 16 апреля 2022 года № 114-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» с 27 апреля 2022 года прекращаются иностранные депозитарные программы, в соответствии с которыми депозитарные расписки таких компаний котируются на иностранных фондовых биржах.

03 апреля 2022 года было обнародовано внесение депутатами Государственной Думы и членами Совета Федерации Федерального Собрания РФ поправок в Уголовный кодекс РФ, устанавливающих уголовную ответственность за исполнение на территории РФ ограничительных мер (санкций), введенных иностранными государствами. В случае принятия

данных поправок, они могут ограничить доступ к зарубежным поставщикам оборудования и материалов, так как иностранные контрагенты могут быть не в состоянии работать с Группой, что может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и стоимость наших акций.

После прекращения с 13 июня 2024 года торгов долларами США и евро на Московской Бирже в результате введения новых санкций, рубль укрепился по отношению к основным иностранным валютам. Рост рубля во второй половине июня 2024 год связан в том числе со снижением спроса со стороны импортеров в силу сохраняющихся трудностей с внешнеторговыми расчетами на фоне стабильного предложения валюты от экспортеров.

Вышеупомянутые геополитические события и любое их продолжение оказывали и могут продолжать оказывать негативное влияние на волатильность и рыночную цену ценных бумаг. Дальнейшее развитие указанных выше событий труднопредсказуемо, обстоятельства могут меняться очень быстро и зачастую без предварительного уведомления. В целом, развитие ситуации находится вне контроля Группы. Также нельзя исключить риск того, что какой-либо член Группы или лица, занимающие должности в Группе, а также ее акционеры, сотрудники и контрагенты, будут затронуты санкциями. К рискам относятся, в том числе, риск ограничения и полного закрытия доступа к рынкам капитала и возможности получения финансирования на коммерчески обоснованных условиях (или вообще получения финансирования), риск ограничений на ввоз определенного оборудования и программного обеспечения (включая ограничение технической поддержки), риск изменения условий, ограничения или прекращения работы с партнерами и организациями, а также риск обесценения российского рубля по отношению к другим валютам и риск роста процентной ставки, что может повлиять на Группу и ее контрагентов. Кроме того, сохранение или расширение санкционных ограничений и сокращение авиасообщения могут также негативно повлиять на выручку от роуминговых услуг.

В июне 2024 года США ввели запрет на оказание российским лицам определенных услуг – в т.ч. в области ИТ-консалтинга и веб-дизайна, а также услуг по технической поддержке ПО и облачных услуг в отношении определенных программ для ЭВМ, включая программы для проектирования, бизнес-планирования, бизнес-аналитики и т.д.

Введение санкций в отношении Группы и возможность дальнейших международных санкций и экспортных ограничений, влияющих на Группу, может оказать негативное материальное воздействие на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Группы.

В феврале 2023 года Управление по контролю за иностранными активами США (OFAC) и Управление по осуществлению финансовых санкций Великобритании (OFSI) определили Группу в качестве объекта санкций в соответствии с применимыми положениями о санкциях, принятыми, соответственно, США и Великобританией.

Введение санкций в отношении Группы ставит перед ним существенные операционные и управленческие задачи, которые, соответственно, могут негативно повлиять на бизнес и финансовые результаты Группы.

В качестве примера, с операционной точки зрения Группа является объектом так называемых «блокирующих» санкций (замораживание активов), поддерживаемых США и Великобританией. В числе прочего, такие санкции требуют от третьих лиц в США и Великобритании, включая банки, блокировать или замораживать активы в этих организациях, или иным способом блокировать расчеты с контрагентами. По оценкам компании, это может привести к усложнению операционной деятельности, включая работу с активами, исполнение своих обязательств перед контрагентами и заключение соглашений с международными и другими заинтересованными сторонами. Дополнительно, с точки зрения корпоративного управления введение санкций может повлиять на возможность работы с другими компаниями Группы, а также их директорами и руководителями высшего звена.

На текущий момент не ясно, как введение различных ограничений в отношении компаний Группы повлияет на деятельность Группы в более широком плане. Например, возможно, что контрагенты и другие заинтересованные лица могут выбрать более осторожный подход при работе с Группой. Более того, нельзя исключить ведение дополнительных ограничительных мер, которые могут еще больше повлиять на бизнес Группы.

Преступность и коррупция могут помешать бизнесу Группы и, таким образом, оказать существенное отрицательное влияние на ее деятельность.

Преступность и коррупция могут создавать сложности в осуществлении деятельности и, таким образом, могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое

состояние, результаты деятельности и перспективы. Также некоторые СМИ, работающие на территориях присутствия, регулярно публикуют порочащие статьи за вознаграждение. Любые действия, которые могут снизить доверие инвесторов к деловой и правовой среде в России, могут оказать существенное негативное влияние на российский рынок ценных бумаг и цены российских ценных бумаг или ценных бумаг, выпущенных или поддерживаемых российскими компаниями, включая акции.

Усложнение цепочек поставок и ценообразования, появление новых видов и направлений бизнеса в экосистеме, а также распространение их на новые регионы страны активизируют действия мошенников и недобросовестных контрагентов, направленные на хищение имущества Компании и неосновательное обогащение. Это может существенно негативно повлиять на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы, а также нанести ущерб репутации и, как следствие, повлечь за собой риск увеличения оттока абонентов.

Неспособность дочерних компаний Группы сохранить контроль над деятельностью и активами на территориях присутствия может оказать негативное воздействие на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности. Если Группа не сможет защитить дочерние компании на территориях присутствия от прекращения, приостановления деятельности или претензий со стороны регуляторов, это может отрицательно повлиять на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности.

МЕДИЦИНСКИЕ УСЛУГИ

Риски законодательных изменений в сфере медицины, ограничивающих каким-либо образом частных игроков, по мнению Группы, имеют низкую вероятность. Более того, проводимая реформа здравоохранения, направленная на усовершенствование и повышение эффективности расходования государственных средств на фоне дополнительного финансового стимулирования, способствует привлечению частного сектора к развитию отрасли.

Экономическая нестабильность может иметь более значительный отрицательный эффект на деятельность, поскольку спрос на услуги определяется величиной доходов, которые в кризисные периоды снижаются. Медицинское обслуживание, как и питание, является услугой первой необходимости, поэтому даже в период экономического спада спрос на услуги будет сохраняться, однако, снижение потребляемых услуг или переход в более дешевый сегмент, который зачастую сопровождается снижением качества услуги, может иметь место, что может привести к ухудшению финансового состояния Группы и повлиять на ее положение.

Банковский кризис может существенно ограничить ликвидность, банкротство или финансовая несостоятельность банков, от которых Группа получает заемные средства, могут иметь существенные отрицательные последствия для бизнеса, результатов деятельности и финансового положения.

В случае возникновения существенной политической или экономической нестабильности в столице или отдельном регионе присутствия будут предприняты меры по стабилизации бизнеса с целью минимизации последствий от негативных изменений.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране и регионе, в которых Группа осуществляет основную деятельность: возникновение военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок, могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики и тем самым привести к ухудшению финансового положения Группы.

Риски, связанные с географическими особенностями страны и региона, в том числе повышенная опасность стихийных бедствий, возможное прекращение транспортного сообщения в связи с удаленностью и/или труднодоступностью, минимальны.

Вероятность возникновения катастроф техногенного характера оценивается как незначительная.

Риски, связанные с географическими особенностями страны и региона, в которых Группа осуществляет основную деятельность, связанные в том числе с повышенной опасностью стихийных бедствий, возможным прекращением транспортного сообщения в связи с удаленностью и труднодоступностью: резкие изменения регионального масштаба (экологические, политические, демографические, социальные) маловероятны, но их возникновение, безусловно, отразится на деятельности Группы.

ФАРМАЦЕВТИКА

Рынки развивающихся стран, включая Россию, подвержены политическим, экономическим, социальным, судебным и законодательным рискам, отличным от рисков более развитых рынков. Законы и нормативные акты, регулирующие ведение бизнеса в России, могут быстро изменяться, существует возможность их произвольной интерпретации. Будущее направление развития России в большой степени зависит от изменений политической ситуации в стране налоговой и кредитно-денежной политики государства, принимаемых законов и нормативных актов.

Большая часть сырья и материалов, используемых Группой для производства лекарственных средств и медицинских изделий, приобретается у зарубежных поставщиков. Ослабление российского рубля по отношению к другим валютам может привести к негативному повышению стоимости сырья и материалов. Группа проводит работу по замещению поставок из стран, импорт из которых ограничен, российскими и международными аналогами.

Руководство оценило влияние данных событий и возможных последующих изменений в экономической ситуации на будущие результаты деятельности и финансовое положение Группы и планирует реализацию стратегии повышения цен на лекарственные препараты, а также пересмотра всего портфеля лекарственных средств для поддержания маржи на неизменном уровне.

Группа также оценила потенциальный доступ к международным рынкам и потенциальные нарушения в цепочке поставок Группы. На момент выпуска данной отчетности не произошло каких-либо существенных нарушений в цепочке поставок Группы. Все компании Группы являются предприятиями непрерывного производственного цикла, обеспечивающими выпуск социально значимой жизненно важной продукции, которая всегда пользуется высоким спросом.

Группа использует в своей деятельности заемное финансирование со стороны российских банков. Соответственно, в случае возникновения затяжного или серьезного банковского кризиса в России доступ к данному источнику финансирования может быть ограничен или может быть недоступен на рыночных условиях. Повышение кредитных ставок по текущим обязательствам может привести к ухудшению финансового состояния Группы и повлиять на ее финансовые показатели.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране и регионе, в которых Группа осуществляет основную деятельность: возникновение военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок, могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики и тем самым привести к ухудшению финансового положения Группы и негативно сказаться на ее возможности своевременно и в полном объеме исполнять обязательства предприятия. Тем не менее, данный риск Группы считает маловероятным.

Риски, связанные с географическими особенностями страны и региона, в которых Группа осуществляет основную деятельность, связанные в том числе с повышенной опасностью стихийных бедствий, возможным прекращением транспортного сообщения в связи с удаленностью и труднодоступностью: резкие изменения регионального масштаба (экологические, политические, демографические, социальные) маловероятны, но их возникновение, безусловно, отразится на деятельности Группы.

Риски, связанные с географическими особенностями региона, в том числе риски, связанные с транспортным сообщением и стихийными бедствиями, минимальны, так как Группа ведет свою деятельность в регионах с развитой современной инфраструктурой и исторически низкой частотой стихийных бедствий.

Ухудшение политической и экономической ситуации в Российской Федерации может привести к ухудшению положения всей национальной экономики и, тем самым, к ухудшению финансового положения. Однако Группа обладает определенным уровнем финансовой стабильности, чтобы преодолевать краткосрочные негативные экономические изменения в стране. Действия в отношении данных рисков будут зависеть от ситуации в каждом конкретном случае и направлены на обеспечение исполнения Группой своих обязательств. В случае возникновения одного или нескольких перечисленных рисков, или иных рисков, Группа предпримет все возможные меры по ограничению их негативного влияния, однако не может гарантировать, что предпринимаемые действия полностью прекроют негативное влияние, поскольку приведенные риски находятся вне контроля Группы.

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС

Российский агропромышленный комплекс находится под влиянием особенностей внутреннего регулирования отрасли, а также глобальных факторов. Среди последних можно отметить экономический рост в развивающихся странах, повышение доходов и расширение доступа к продовольствию населения, увеличение продуктивности сельского хозяйства и объема государственных вложений, а также усиление интереса со стороны частных инвесторов к глобальному агропромышленному сектору экономики.

В целом, тенденции развития сельского хозяйства в Российской Федерации соответствуют изменениям на глобальном уровне, при этом с особенностями деятельности рынка в условиях санкционного режима.

Деятельность сельскохозяйственных компаний подвержена влиянию двух противоположных групп факторов: с одной стороны, это рост цен и доходности на внутреннем рынке, возможности импортозамещения, с другой стороны, удорожание средств производства и ограничения в покупательской активности населения. В указанных условиях стратегические задачи Группы заключаются в максимизации прибыли по сегментам присутствия, эффективном управлении кредитным портфелем, а также поиске и анализе новых направлений деятельности в области импортозамещения.

Геополитическая напряженность в мире, наличие политических разногласий между Россией и иными странами и связанных с ними санкций, а также продолжающаяся неопределенность в отношении их масштабов, могут негативно сказаться на российской экономике в целом и иметь отрицательное влияние на финансовое состояние и результаты деятельности компании. Внутривнутриполитическая обстановка в России, по мнению компании, стабильна, и риски, связанные с военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками, невелики.

В сельском хозяйстве Правительством России применяются защитные меры, такие как льготное финансирование, нулевая ставка налога на прибыль для сельхозпроизводителей, бюджетная поддержка и другие меры, направленные на развитие сельскохозяйственной отрасли.

Специфических страновых рисков в индустрии сельского хозяйства Группа не наблюдает, за исключением текущего эффекта от введенного санкционного режима.

ДЕВЕЛОПМЕНТ

Группа ведет свою хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации.

По мнению Группы, страновые и региональные риски, связанные с ситуацией в стране и регионах присутствия, заключаются в том, что резкое изменение политической и экономической ситуации в стране может привести к ухудшению положения всей национальной экономики и, тем самым, к ухудшению финансового положения всех субъектов предпринимательской деятельности, включая Группу. Влияние странового риска Российской Федерации, прежде всего, зависит от стабильности социально-экономической и геополитической ситуации, состояния правовой среды внутри страны, а также, несмотря на отсутствие деятельности Группы за пределами Российской Федерации, в силу высокой степени глобализации мировой экономики негативные события в мировой экономике и политике могут также неблагоприятно отразиться на состоянии российской экономики. Данные факторы, а также экономическая и политическая нестабильность в России, изменения в мировой финансовой системе, меры санкционной политики, реализуемой мировым сообществом по отношению к российским организациям, колебания мировых цен на нефть, курса рубля и т.п. все это может отрицательно сказаться на деятельности Группы, в том числе может существенно ограничивать доступ Группы к источникам финансирования, неблагоприятно влиять на покупательскую способность клиентов и привести к снижению спроса, а также к увеличению стоимости сырья и строительных материалов.

Ключевыми регионами присутствия Группы являются Москва и Санкт-Петербург, Группа также развивает свою деятельность в ряде других регионов России, отличающихся высокой инвестиционной привлекательностью, динамично развивающейся инфраструктурой и промышленным ростом.

Основными региональными рисками для деятельности Группы являются:

- наличие специфических региональных законодательных требований и нормативов, применяемых к застройщикам и строительным объектам, связанные с ними*

затруднения при получении градостроительной документации и разрешений на строительство;

- снижение спроса на недвижимость в определенных регионах в результате миграционных процессов и ухудшения демографической ситуации и снижения деловой активности;
- недостаток предложения земельных участков, пригодных для жилищного строительства;
- высокие затраты на строительство в связи с низкой транспортной доступностью, неблагоприятными климатическими особенностями, недостатком трудовых ресурсов в определенных регионах.

Возможными действиями Группы для предотвращения или снижения негативного эффекта от реализации указанных в настоящем пункте рисков могут быть:

- поддержание региональной диверсификации портфеля проектов, снижение зависимости от отдельно взятых регионов;
- изучение рынка сбыта с учетом актуальных тенденций, оценка потенциала роста и перспективности регионов с точки зрения развития рынков недвижимости и потенциала инвестиционно-девелоперской деятельности, усиление доли наиболее инвестиционно-привлекательных регионов в банке земли;
- развитие взаимоотношений с региональными органами власти путем участия в социально значимых проектах и проектах развития промышленности и инфраструктуры.

Военные конфликты, введение чрезвычайного положения, забастовки могут привести к ухудшению положения национальной экономики России в целом и финансового положения Группы в частности, повлечь за собой снижение стоимости ценных бумаг Группы и негативно сказаться на ее возможности своевременно и в полном объеме производить платежи. Риск введения чрезвычайного положения в ключевых регионах присутствия Группы оценивается как незначительный в связи с удаленностью регионов от зон вооруженных конфликтов. Вероятность введения чрезвычайного положения вследствие возникновения катастроф техногенного характера также оценивается как незначительная. Группа на постоянной основе проводит мониторинг ситуации в ключевых регионах присутствия для целей своевременного выявления указанных рисков и примет незамедлительные меры в случае их реализации.

Риски, связанные с транспортной доступностью, возможным прекращением транспортного сообщения в связи с удаленностью, природными катаклизмами, повышенной опасностью стихийных бедствий и прочими рискам географического характера, по мнению Группы, отсутствуют.

Группа принимает во внимание возможные риски, связанные с экономической ситуацией в стране и регионах присутствия, при планировании операционной деятельности и прогнозировании финансово-экономических показателей. В случае ухудшения экономической, политической, социальной ситуации в стране, которое не было спрогнозировано Группой заранее, Группа предполагает принятие мер по снижению негативного влияния данных изменений на свою деятельность.

ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО И ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Страновые риски для России при неблагоприятных тенденциях во внутренней правовой, политической и экономической ситуации могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики. Кроме того, в связи с усиливающейся глобализацией мировой экономики, а также высокой долей экспорта в структуре выручки Группы существенное ухудшение экономической ситуации в мире также влияет на экономические, политические, социальные условия.

К рискам, связанным с экономической средой в Российской Федерации, можно отнести:

- Группа использует в своей деятельности заемное финансирование со стороны российских банков. Соответственно, в случае возникновения затяжного или серьезного банковского кризиса в России доступ Группы к данному источнику финансирования может быть ограничен или может быть недоступен на рыночных условиях.
- Российская экономика в прошлом переживала резкие спады. Присутствует фактор

в целом неблагоприятных экономических условий и геополитических факторов, и, следовательно, возможное существенное отрицательное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

- Санкции, вводимые США, странами ЕС и другими странами оказали и могут в будущем оказать существенное негативное влияние на российские финансовые рынки и инвестиционный климат, а также на российскую экономику в целом. Дальнейшие масштабы и применение санкций в отношении Российской Федерации невозможно предсказать, и они могут быть во многом вызваны политическими событиями.
- Недостаточное развитие индустриальной инфраструктуры: Созданные в существенной части в советский период, многие объекты индустриальной и физической инфраструктуры России из-за недостатка финансирования находятся в неудовлетворительном состоянии и нуждаются в масштабных инвестициях на модернизацию и реконструкцию.

Российская правовая система и российское законодательство находится до сих пор в стадии становления и могут создавать неопределенную правовую среду для инвестиций и деловой активности. Действующие правовые нормы иногда дублируют друг друга, противоречат друг другу или имеют существенные пробелы. Также, полномочия различных государственных органов не всегда четко очерчены, что может привести к административным и/или правовым конфликтам. Можно выделить следующие факторы рисков для правовой системы России:

- противоречие между местным, региональным и федеральным правовым регулированием;
- ограниченные полномочия судов в толковании российского законодательства (Россия имеет континентальную систему права, в которой судебный прецедент не является источником права);
- пробелы в законодательстве;
- недостаточная независимость судебной власти;
- недостаточный уровень правовой экспертизы судей и иного персонала в судах, особенно первой инстанции;
- высокий уровень дискреции у государственных органов, что может приводить к коррупции;
- процедура банкротства недостаточно развита;
- сложности в исполнении решений как национальных, так и иностранных судов, в том числе арбитражных решений.

В результате вышеописанных факторов даже самые активные усилия по соблюдению российского законодательства могут не всегда приводить к полному исключению правовых рисков. Все вышеперечисленные факторы, также, могут повлиять на способность Группы обеспечить соблюдение своих прав по договорам, а также защититься от необоснованных исков со стороны других лиц.

Риски, связанные с политической и экономической ситуацией в целом в стране и в отдельных регионах присутствия, находятся вне контроля менеджмента, и зависят от политической и экономической ситуации в мире.

Региональные риски: на уровне субъектов могут возникнуть риски, связанные с возможной противоречивостью законов и законодательных норм в таких областях, как приватизация, владение землей и лесными ресурсами. Риски, связанные с географическими особенностями регионов присутствия, в частности, связанные с опасностью стихийных бедствий или погодных катаклизмов, возможного прекращения транспортного сообщения в связи с экстремальными климатическими условиями или пониженной температурой. Данные климатические условия могут создавать аварийные ситуации на производстве, существенно затруднять логистику, нарушать работу трубопроводов, приводить к перебоям с поставкой энергоресурсов. Описанные обстоятельства могут приводить к остановке производственного процесса, дополнительным издержкам со стороны компаний Группы в связи с необходимостью устранения соответствующих факторов и возобновления деятельности промышленных либо инфраструктурных объектов.

Риски, связанные с влиянием изменения процентных ставок, валютного курса, инфляции на финансовое положение группы эмитента, в том числе на ликвидность, источники финансирования, ключевые финансовые показатели. Предполагаемые действия эмитента на случай отрицательного влияния изменения процентных ставок, валютного курса, инфляции.

Изменения валютного курса рубля могут привести к повышению издержек компаний Группы Эмитента, т.к. часть затрат по покупке товаров, оборудования, сырья, материалов и услуг могут иметь привязку к иностранным валютам. Долговой портфель Группы Эмитента, в основном, номинирован в рублях, что исключает существенное влияние валютных рисков на финансовое состояние Эмитента. Между тем, отдельные компании Группы Эмитента, выручка которых формируется за счет экспорта продукции, могут иметь валютные обязательства. В этом случае, валютная структура выручки и обязательств действует как механизм естественного хеджирования, снижая воздействие валютного риска.

В течение 9 месяцев 2024 года рубль колебался в диапазоне от 82 до 94 рубля за доллар. В январе-мае 2024 года волатильность рубля была незначительной. В середине июня 2024 г. США ввели санкции против Мосбиржи, фактически отключив ее от долларовой системы. Также были введены ограничения на трансграничные переводы со стороны некоторых банков. Сокращение объемов импорта из-за давления на экономику РФ привело к улучшению счета текущих операций платежного баланса, что значительно поддержало курс рубля. Прекращение биржевых торгов долларом и евро усложнило трансграничные расчеты за импорт и ограничило спрос на иностранные деньги в целом. Все это привело к резкому укреплению рубля в июне 2024 г. В августе волатильность рубля усилилась, курс колебался между 85 и 93 рубля за доллар. В сентябре волатильность спала, но ослабление рубля продолжилось. Одна из главных причин ослабления рубля - нестабильность рынка нефти: цены на нефть Urals снизились, сократив предложение иностранной валюты на российском рынке. Мировой рынок нефти слабеет на фоне торможения американской и европейской промышленности и низким спросом со стороны китайской экономики. Другой причиной снижения рубля является смягчение требований к возврату выручки в июне-июле 2024 года: российские экспортеры стали оставлять больше денег за рубежом, что также уменьшило предложение валюты. Также сыграло свою роль возможное восстановление импорта: укрепление рубля могло стимулировать импорт, увеличивая спрос на валюту. Кроме того, китайская валюта демонстрировала аномальный рост, что также оказывало давление на рубль.

Так, согласно статистике ЦБ РФ, за 9 месяцев 2024 года реальный эффективный курс рубля вырос на 3,6%, к доллару - на 2,3%, к евро - на 1,3%, к юаню - на 4,0%.

С января по сентябрь 2024 года средний номинальный курс доллара к рублю составил 90,17 руб. за доллар, средний номинальный курс евро к рублю составил 98,04 руб. за евро., средний номинальный курс юаня к рублю составил 12,4 руб. за юань.

Официальный курс доллара США к российскому рублю по состоянию на 30 сентября 2024 г. составил 92,71 руб. за доллар, курс евро к рублю 103,46 руб. за евро, курс юаня к рублю 13,21 руб. за юань.

К повышению издержек компаний Группы АФК «Система» может привести инфляция. Российская экономика достаточно длительное время характеризовалась высокими темпами инфляции.

По данным Росстата, инфляция за январь-сентябрь 2024 года составила 8,63%. Инфляционное давление усиливается в условиях продолжающегося нарастать кадрового дефицита. Рост внутреннего спроса не приводит к соразмерному расширению предложения товаров и услуг, а в большей степени увеличивает издержки компаний. Банк России существенно пересмотрел в сторону повышения прогноз по инфляции на 2024 год. На заседании в октябре Банк России повысил прогноз по годовой инфляции в 2024 году до 8–8,5%. Прогноз регулятора по инфляции в 2025 году также повышен — до 4,5–5%, замедление инфляции до целевых 4% прогнозируется в 2026 году. Увеличение прогнозов в основном связано с ростом бюджетных расходов и повышенными планами индексации регулируемых тарифов в 2025 году.

Минэкономразвития также обновило экономический прогноз на 2024–2027 годы. Прогноз инфляции на 2024 год увеличили до 7,3%, на 2025 год — до 4,5%. В случае усиления инфляционных тенденций возможен рост ряда издержек, номинированных в рублях, что может негативно повлиять на маржинальность бизнеса компаний Группы.

Указывается, каким образом инфляция может сказаться на выплатах по ценным бумагам, приводятся критические, по мнению эмитента, значения инфляции, а также предполагаемые действия эмитента по уменьшению указанного риска.

По мнению Эмитента, даже сохранение показателей инфляции на уровне 2000-2009 гг. (от 9% до 20% в год) не окажет существенного влияния на результаты деятельности и финансовое положение АФК «Система».

Критические, по мнению Эмитента, значения инфляции, которые могут повлиять на выплаты по обязательствам Эмитента - 30% годовых и более.

В случае если критические величины инфляции будут достигнуты, в целях уменьшения указанного риска Эмитент предпримет все необходимые меры для осуществления плановых выплат, в т.ч. меры по ускорению оборота денежных средств, дебиторской задолженности и т.п.

При дальнейшем привлечении ресурсов для инвестиционного развития компании Группы Эмитента могут столкнуться с ситуацией удорожания привлеченных средств и повышения издержек. Такая перспектива зависит, в частности, от уровня процентных ставок и состояния ликвидности на рынках капитала.

Обслуживание и рефинансирование существующих и будущих обязательств компаний Группы Эмитента может потребовать существенного оттока наличных денежных средств. В целях обеспечения необходимого уровня ликвидности компании Группы Эмитента проводят комплекс мероприятий, предусматривающих, в частности, открытие кредитных линий в ведущих российских банках, а также формирование необходимых резервов. Существует риск ухудшения текущих условий кредитования и осложнение доступа к ликвидности.

В случае, если компании Группы Эмитента не смогут привлечь необходимое финансирование, это может привести к существенным ограничениям развития бизнеса и осуществления деятельности.

Вышеперечисленные финансовые риски в наибольшей степени могут влиять на доходы от реализации, затраты, финансовые (монетарные) статьи баланса, в частности банковскую и ссудную задолженность и средства на счетах компаний Группы Эмитента.

Указывается, какие из показателей консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности), бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитента наиболее подвержены изменению в результате влияния финансовых рисков, указанных в настоящем пункте, в том числе указываются вероятность их возникновения и характер изменений в отчетности.

Риск	Вероятность возникновения	Характер изменений в отчетности
<i>Валютный риск</i>	<i>Средняя</i>	<i>Возможно негативное, но не критическое влияние на статьи отчетности: Финансовые активы, Денежные средства, Кредиты и займы, Дебиторская и Кредиторская задолженность</i>
<i>Инфляционные риски</i>	<i>Средняя</i>	<i>Возможно негативное, но не критическое влияние на статьи отчетности: Финансовые активы, Денежные средства, Кредиты и займы, Дебиторская и Кредиторская задолженность</i>
<i>Процентный риск</i>	<i>Средняя</i>	<i>Возможно негативное, но не критическое влияние на статьи отчетности: Финансовые активы, Денежные средства, Кредиты и займы, Дебиторская и Кредиторская задолженность</i>
<i>Риск ликвидности</i>	<i>Средняя</i>	<i>Возможно негативное, но не критическое влияние на статьи отчетности: Финансовые активы, Денежные средства, Кредиты и займы, Дебиторская и Кредиторская задолженность</i>

2.8.4. Правовые риски

Описываются правовые риски, связанные с деятельностью эмитента (группы эмитента), в том числе риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует эмитент (подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение):

Правовой риск – риск убытков в результате различного применения норм законодательства регулирующими и судебными органами либо в результате невозможности исполнения контрактов вследствие нарушения законодательства или нормативных актов, а также риск изменения нормативных правовых актов. Правовой риск включает в себя также риск применения надзорными органами штрафов либо иных мер воздействия к Эмитенту, что позднее может привести к возникновению расходов в результате судебных исков со стороны третьих лиц.

Риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует эмитент (подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение):

Эмитент и подконтрольные ему организации, имеющие для него существенное значение (компании Группы Эмитента) не участвуют в текущих судебных процессах, которые могли бы существенным образом сказаться на финансово-хозяйственной деятельности или финансовом состоянии Эмитента или Группы Эмитента, за исключением указанных ниже судебных процессов, рассматриваемых судами в отчетном периоде:

Информация о текущих судебных процессах с участием компаний Группы Эмитента и принятых по ним судебных актах имеется, в том числе, на общедоступных информационно-справочных ресурсах: в картотеке арбитражных дел «Электронное правосудие»: <https://kad.arbitr.ru/>, и базах данных судебных актов: <http://www.arbitr.ru/>; <http://www.supcourt.ru/>; <http://sudact.ru/>; <https://sudrf.ru/>.

В указанных выше текущих судебных процессах с участием компаний Группы Эмитента возникают свойственные любым судебным спорам следующие правовые риски:

- риски волокиты, длительного рассмотрения споров и многоэтапного обжалования судебных актов, неисполнения либо затруднительности исполнения судебных актов;*
- риски отказа в иске, прекращения производства по делу, оставления искового заявления без рассмотрения и иные процессуальные риски по судебным делам;*
- риски принятия судами неблагоприятных судебных актов, вынесения судами судебных актов при неполном выяснении обстоятельств, имеющих значение для дела, недоказанности имеющих значение для дела обстоятельств, несоответствие выводов суда, изложенных в решении, обстоятельствам дела, нарушения или неправильного применения норм материального или процессуального права*
- риски пересмотра судебных актов, в том числе по новым и вновь открывшимся обстоятельствам;*
- риски потерь (расходов) по предмету спора, судебных издержек и невозможности их компенсации даже в случае благоприятного исхода спора;*
- репутационные риски и риски необъективного освещения судебного спора в СМИ.*

Риски, связанные с изменением валютного законодательства, законодательства о налогах и сборах, правил таможенного контроля и таможенных пошлин:

В сложившейся в мире политической ситуации нельзя полностью исключать риски, связанные с влиянием изменения валютного регулирования, правил таможенного контроля и пошлин на деятельность Группы Эмитента как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

Вместе с тем определить область их возникновения и степень влияния на деятельность Группы Эмитента не представляется возможным

Валютное регулирование в РФ осуществляется на основании Федерального закона от 10 декабря 2003 года №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле». Большая часть его положений вступила в силу с 18 июня 2004 г. Некоторые положения вводятся в действие постепенно. Вышеуказанным законом устанавливаются нормы, позволяющие упростить порядок толкования положений валютного законодательства. Устанавливается, что все используемые в законе институты, понятия и термины, не определенные в данном законе, применяются в том значении, в каком они используются в других отраслях законодательства Российской Федерации. Более того, законом закрепляется норма, согласно которой все неустранимые сомнения, противоречия и неясности актов валютного законодательства Российской Федерации, актов органов валютного регулирования и актов органов валютного контроля толкуются в пользу резидентов и нерезидентов. Вышеуказанный закон, а также

правовые акты Правительства Российской Федерации и Центрального Банка не содержат правил и норм, ухудшающих положение Группы Эмитента, поэтому данный риск, а также риск, связанный с изменением валютного законодательства, является для Группы Эмитента минимальным. Однако, нет уверенности в том, что правила валютного контроля не будут пересмотрены и не будут внесены изменения в нормативно-правовые акты, касающиеся валютного регулирования.

В связи с частыми дополнениями и изменениями положений Налогового кодекса РФ, а также международными тенденциями в области налогообложения существует риск возможного увеличения налоговой нагрузки и, соответственно, изменения итоговых показателей хозяйственной деятельности Эмитента и Группы Эмитента. В случае изменений порядка налогообложения Группа Эмитента намерены планировать свою финансово-хозяйственную деятельность, в том числе на внешних рынках, с учетом таких изменений.

На последний отчетный период до даты подписания настоящего Проспекта Эмитент уплатил и начислил все причитающиеся налоги. В случаях, когда для оценки налоговых обязательств возникала необходимость применить оценки руководства Эмитента, такие оценки производились наиболее консервативным образом.

В настоящее время Группа Эмитента не планирует менять свою налоговую политику, что, тем не менее, не устраняет потенциальный риск расхождения во мнениях с соответствующими регулирующими органами по вопросам, допускающим неоднозначную интерпретацию.

Риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин, Эмитент оценивает как незначительные. Непосредственно Эмитент не осуществляет внешнеэкономическую деятельность, подлежащую регулированию нормами таможенного законодательства. В связи с этим, Эмитент считает, что изменение таможенного законодательства не отразится существенным образом на деятельности Эмитента. Вместе с тем, в отношении компаний Группы, по мнению менеджмента, Группа Эмитента располагает соответствующими инструментами для управления такими рисками.

В случае изменения правил таможенного контроля и пошлин (в сторону их увеличения), это может привести к дополнительным финансовым затратам для Группы Эмитента.

Описанное выше применимо в равной степени как для внутреннего, так и для внешнего рынков.

Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности эмитента (подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение), а также лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы):

Эмитент в настоящее время не ведет деятельности, требующей получения каких-либо лицензий. Эмитент по характеру своей деятельности не использует права пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено. Тем не менее, если требования по лицензированию основной деятельности компаний Группы Эмитента, либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено, изменятся, и компании группы Эмитента должны будут получить соответствующие лицензии, то такие изменения не отразятся существенным негативным образом на деятельности Группы Эмитента. Группа Эмитента не предвидит каких бы то ни было существенных затруднений по выполнению требований, связанных с возможной, но маловероятной, необходимостью лицензирования основной деятельности компаний Группы Эмитента либо лицензирования прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено.

Описанное выше применимо в равной степени как для внутреннего, так и для внешнего рынков.

Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с финансово-хозяйственной деятельностью эмитента (группы эмитента), которые могут негативно сказаться на результатах его (ее) финансово-хозяйственной деятельности, а также на результатах текущих судебных процессов, в которых участвует эмитент (подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение):

Учитывая проводимую в РФ концептуальную реформу гражданского законодательства, можно предположить значительные изменения судебной практики в ближайшем будущем.

Сложившаяся в мире политическая ситуация также может оказать влияние на применение и толкование российскими и иностранными судами норм международного законодательства, норм коллизионного права, национального законодательства при рассмотрении споров.

Риски, связанные с изменением судебной практики, присутствуют и могут в дальнейшем негативно сказаться на результатах деятельности Группы Эмитента как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

Правовые риски, связанные с ведением эмитентом (группой эмитента) финансово-хозяйственной деятельности на рынках за пределами Российской Федерации.

В сложившейся в мире политической ситуации нельзя полностью исключать риски, связанные с ведением компаниями Группы Эмитента финансово-хозяйственной деятельности на рынках за пределами Российской Федерации.

К таким рискам следует отнести введение и/или применение санкций, эмбарго на поставки товаров (работ, услуг) или иные недружественные действия в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и физических лиц, в т.ч. в отношении менеджмента и/или компаний Группы Эмитента, вводимые иностранными государствами и/или объединениями.

Кроме того, в странах, на рынках которых компании Группы Эмитента ведут финансово-хозяйственную деятельность, нельзя исключать влияние на финансово-хозяйственную деятельность компаний политических, военных, финансово-экономических, энергетических, климатических, экологических и других рисков, а также рисков изменения законодательства, правоприменительной и регуляторной практики в этих странах.

Вместе с тем определить область возникновения таких рисков и степень их влияния на деятельность Группы Эмитента в настоящее время не представляется возможным.

2.8.5. Риск потери деловой репутации (репутационный риск)

Риск, связанный с формированием негативного представления о финансовой устойчивости, финансовом положении эмитента (группы эмитента), качестве производимых товаров (работ, услуг) или характере деятельности в целом:

Репутация Эмитента и ее дочерних и зависимых компаний (Группа Эмитента) напрямую зависит от регулярного и своевременного исполнения ими своих обязательств. Группа Эмитента прилагает большие усилия по созданию позитивного имиджа в глазах своих нынешних и потенциальных клиентов, контрагентов и инвесторов. Решение данной задачи достигается обеспечением информационной прозрачности деятельности Эмитента путем публикации отчетности, раскрытия информации об акционерах, проведения независимого ежегодного аудита; дочерние и зависимые компании Эмитента раскрывают значимую информацию о своей деятельности в соответствии с применимым законодательством.

Репутационный риск является производным от других рисков Группы Эмитента в таких областях, как М&А (Слияния и поглощения), финансы, структурирование собственности, кадровые решения, судебные споры, межкорпоративные конфликты, частно-государственное партнерство и другие. Таким образом, любой из рисков Группы Эмитента может служить триггером для реализации репутационного риска.

Возможные последствия реализации репутационного риска: падение акционерной стоимости, доходов, прибыли, денежного потока, недружественное поглощение, приостановка деятельности. Вероятность реализации репутационного риска и возникновения у Группы Эмитента убытков в результате уменьшения числа контрагентов вследствие формирования негативного представления о финансовой устойчивости, финансовом положении компании, характере ее деятельности в целом оценивается как низкая в среднесрочной перспективе.

2.8.6. Стратегический риск

Риски, связанные с принятием ошибочных решений, определяющих стратегию деятельности и развития эмитента (группы эмитента) (стратегическое управление). В том числе риски, возникающие вследствие неучета или недостаточного учета возможных опасностей, которые могут

угрожать деятельности эмитента (группы эмитента), неправильного или недостаточно обоснованного определения перспективных направлений деятельности, в которых эмитент (группа эмитента) может достичь преимущества перед конкурентами, отсутствия или обеспечения в неполном объеме необходимых ресурсов (финансовых, материально-технических, трудовых) и организационных мер (управленческих решений), которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности эмитента (группы эмитента):

Под стратегическим риском понимается риск возникновения у Группы Эмитента убытков в результате ошибок (недостатков), допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития (стратегическое управление); неправильном или недостаточно обоснованном определении перспективных направлений деятельности, в которых Группа Эмитента может достичь преимуществ перед конкурентами; отсутствию или обеспечении в неполном объеме необходимых ресурсов (финансовых, материально-технических, людских) и организационных мер (управленческих решений), которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности Группы Эмитента.

Портфель стратегических рисков Группы Эмитента также включает в себя риски, связанные со снижением возможностей монетизации существующего портфеля активов, снижением объема новых инвестиций, некорректной оценкой стоимости новых инвестиционных проектов и целей для приобретения, покупкой активов, не обеспечивающих целевой уровень доходности в среднесрочной перспективе.

В рамках снижения уровня рисков, связанных со стратегией развития Эмитента и Группы Эмитента, реализуются мероприятия по оптимизации операционной деятельности активов, сокращению затрат, выстраиваются внутренние процессы контроля за новыми инвестициями для повышения их эффективности.

2.8.7. Риски, связанные с деятельностью эмитента

Риски, свойственные исключительно эмитенту (группе эмитента), в том числе риски, связанные с:

- отсутствием возможности продлить действие лицензий эмитента (подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение) на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы):

В соответствии с действующим законодательством РФ деятельность Эмитента не подпадает под требование получения специальных разрешений и/или лицензий.

Однако основные виды деятельности ряда компаний Группы Эмитента (в области телекоммуникаций, финансов и др.) требуют для своего осуществления наличия установленных законом лицензий.

Несоблюдение условий выданных лицензий компаниями Группы Эмитента может повлечь за собой их отзыв.

В частности, лицензии на оказание услуг связи содержат различные требования. Сюда относится участие в федеральной сети связи, соблюдение технических стандартов, инвестиции в инфраструктуру сети и использование российского технического персонала. Входящие в Группу Эмитента предприятия проводной и мобильной связи обязаны оказывать определенные услуги федеральному правительству и абонентам проводных телефонных сетей общего доступа (КТСОД) по регулируемым тарифным ставкам. Объемы и расценки таких услуг связи могут меняться существенным и неблагоприятным образом, следствием чего будет аналогичное изменение доходов и издержек компании Группы Эмитента.

Если компании Группы Эмитента, осуществляющие лицензируемые виды деятельности, окажутся не в состоянии соблюдать требования применимого российского законодательства, либо соблюдать условия выданных лицензий, имеющиеся лицензии и другие разрешения, необходимые для осуществления конкретных видов деятельности, могут быть приостановлены или отозваны. Приостановление действия или отзыв выданных лицензий и других разрешений государственных органов может неблагоприятно отразиться на деятельности Группы Эмитента и ее результатах.

Группа Эмитента предпринимает все необходимые юридические и фактические действия для минимизации данного риска.

Выступая в коммерческом обороте, Эмитент в своей деятельности на территории РФ использует принадлежащие ему на праве собственности изобразительные товарные знаки, в

том числе №116363 от 18 марта 1994 года срок действия регистрации товарного знака истекает 3 ноября 2033 года, №119281 от 8 августа 1994 года срок действия регистрации товарного знака истекает 20 апреля 2034 года, а так же товарные знаки №442473, №455596, №444408, №462036 срок действия регистрации товарных знаков истекает 28 июля 2030 года, товарные знаки №294311, 294312, №294313 срок действия регистрации товарных знаков истекает 3 марта 2025 года, № 213215 срок действия регистрации товарного знака истекает 26 октября 2030 года, №143866 срок действия регистрации товарного знака истекает 26 февраля 2026 года, № 129064 срок действия регистрации товарного знака истекает 30 декабря 2032 года и действующий бессрочно общеизвестный товарный знак №217, которые представляют собой сокращенные и полные фирменные наименования на русском и английском языках соответственно. Рисков связанных с истечением сроков действия указанных товарных знаков нет, в связи с продлением их регистрации в Патентном ведомстве РФ на последующие 10 лет. Более того, данные товарные знаки никогда не являлись предметом спора со стороны третьих лиц.

Все основные компании Группы Эмитента также используют в своей хозяйственной деятельности зарегистрированные в установленном законодательством РФ порядке товарные знаки.

Группа Эмитента совершает все необходимые юридические и фактические действия, связанные с продлением сроков действия значимых для нее товарных знаков. Кроме того, осуществляется защита прав на зарегистрированные товарные знаки путем подачи новых заявок, составной частью которых становятся уже имеющиеся регистрации, и получается регистрация таких товарных знаков с более поздним приоритетом и, соответственно, сроком действия. В случае, если по каким-либо основаниям регистрация указанных (значимых) товарных знаков не будет продлена, что может повлечь подачу заявок на регистрацию соответствующих товарных знаков со стороны недобросовестных лиц, такие регистрации могут быть оспорены как в Патентном ведомстве РФ, так и в судебном порядке на основании действующих регистраций (тождество или сходство с ранее зарегистрированным товарным знаком и/или фирменным наименованием, несоблюдением норм о недобросовестной конкуренции и пр.) и/или в связи с длительным использованием Группой Эмитента таких обозначений в гражданском обороте (многие из указанных обозначений, зарегистрированных в качестве товарных знаков, перешли в разряд общеизвестных товарных знаков).

В связи с вышеизложенным, негативные риски, связанные с истечением сроков действия товарных знаков, являются минимальными и не могут негативно сказаться на деятельности Группы Эмитента и ее результатах.

Риски, связанные с возможной ответственностью эмитента (подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение) по долгам третьих лиц, в том числе подконтрольных эмитенту:

Эмитент и компании Группы Эмитента в некоторых случаях, предусмотренных российским законодательством, могут нести ответственность за долги подконтрольных организаций. Такая ответственность может в значительной степени негативно повлиять на бизнес, результаты работы и финансовое состояние Эмитента и Группы Эмитента.

Риски, связанные с возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи товаров (работ, услуг) эмитента (группы эмитента):

Группа Эмитента не имеет отношений с потребителями, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) и, соответственно, указанный риск может рассматриваться как малозначительный.

Риски, связанные с реализацией информационных угроз, в том числе обусловленных недостатком (уязвимостью) применяемых информационных технологий:

Риск информационной безопасности (риск ИБ) — возникновение у компаний Группы Эмитента убытков, недостатка ликвидности, негативного воздействия на деловую репутацию или санкций со стороны регулятора в результате злонамеренных действий третьих лиц с использованием информационных технологий.

К рискам информационной безопасности относятся:

– риск преднамеренных действий со стороны работников организации и (или) третьих

лиц с использованием программных и (или) программно-аппаратных средств, направленных на объекты информационной инфраструктуры организации в целях нарушения и (или) прекращения их функционирования и (или) создания угрозы безопасности информации, подготавливаемой, обрабатываемой и хранимой такими объектами, а также в целях несанкционированного присвоения, хищения, изменения, удаления данных и иной информации (структуры данных, параметров и характеристик систем, программного кода) и нарушения режима доступа;

– другие виды рисков информационной безопасности, связанных с обработкой (хранением, уничтожением) информации без использования объектов информационной инфраструктуры.

К управлению риском информационной безопасности компаниями Группы Эмитента применяется процессориентированный подход. В рамках управления риском ИБ устанавливается контекст, риск информационной безопасности оценивается и затем обрабатывается согласно плану. До принятия решения о том, что и когда должно быть сделано для снижения риска информационной безопасности до допустимого уровня, прогнозируется, что может произойти и какими могут быть возможные последствия.

Риски, связанные с негативным воздействием производственно-хозяйственной деятельности эмитента (подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение) на окружающую среду:

Для Эмитента наиболее существенным является косвенное экологическое воздействие, которое может быть оказано портфельными компаниями ввиду масштаба и характера деятельности, а также их большей подверженности риску. В связи с разнообразием отраслей, в которых ведут деятельность компании Группы Эмитента, специфика и значимость экологических рисков в них существенно различаются. Выявление и оценка экологических рисков, а также управление ими осуществляется на уровне портфельных компаний.

Аварии и инциденты на производственных объектах Группы Эмитента способны привести к значительному воздействию на окружающую среду: загрязнению земель и водных объектов, сверхнормативным выбросам в атмосферу, сбросам сточных вод или разливам опасных веществ, что может нанести вред местным сообществам, экосистемам и биоразнообразию. Нерациональное использование природных ресурсов может привести к излишнему образованию отходов, истощению сырьевой/производственной базы и снижению экономических показателей сельскохозяйственных и лесопромышленных активов. При этом вероятность реализации вышеуказанных рисков оценивается как невысокая, так как для управления ими компании Группы Эмитента внедряют передовые технологические решения, совершенствуют системы менеджмента в области охраны окружающей среды, энергоэффективности, а также разрабатывают мероприятия по предотвращению и реагированию в случае аварий и внештатных ситуаций.

Риски, связанные с воздействием на производственно-хозяйственную деятельность эмитента (подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение) стихийных сил природы, в том числе землетрясений, наводнений, бурь, эпидемий:

Последствия изменения климата могут представлять серьезную угрозу для деятельности производственных активов АФК «Система». Это может выразиться в нарушении инфраструктурных объектов, причинении вреда природным территориям, используемым для производственной деятельности (лесам, сельскохозяйственным землям), влиянии на самочувствие сотрудников и др. Эмитент способствует тому, чтобы в компаниях Группы Эмитента росло понимание необходимости систематического и стратегического подхода к управлению климатическими рисками, а также их влияния на бизнес-стратегию и финансовое положение компаний Группы Эмитента. Эмитент изучает потенциальные стратегические угрозы и возможности, связанные с изменением климата, а также отслеживает изменение регуляторных требований в области углеродного регулирования, и выстраивает адекватный подход к управлению, адаптации и выбору эффективных мер реагирования.

Актуальность и важность углеродной повестки для телекоммуникационного актива Группы зафиксирована в его ESG-стратегии. Вопросы климатической повестки встроены в ESG-регулирование и рассматриваются в системе корпоративного управления. Рабочая группа актива по экологии и ответственному финансированию сформировала перечень ключевых рисков (физических и адаптационных), связанных с изменением климата, в соответствии с рекомендациями TCFD.

Для сельскохозяйственных активов Группы существенными являются климатические риски, связанные с неблагоприятными погодными условиями в период созревания товарных культур, воздействием опасных природных явлений на урожайность, содержание животных и условия труда работников (вымерзание почв, ливни, засуха, бури, град, пожары, наводнения, болезни растений, вредители, солнечные ожоги и пр.). С 2021 года в структуре агропромышленного актива действует специальная комиссия по устойчивому развитию для оценки рисков, связанных с глобальным изменением климата. В качестве основного инструмента митигации риска экстремальных погодных условий рассматривается страхование. В части нестандартных миграций насекомых и других производственных рисков оперативно изменяется схема обработки культур, внедряются влагосберегающие технологии обработки почвы no-till (ноу-тилл, система нулевой обработки почвы), которые препятствуют выбросу парниковых газов, хранящихся в почве. Также осуществляются высадки деревьев в целях предотвращения эрозии почв.

Также климатическим рискам подвержены лесопромышленные активы Группы Эмитента, включая риски возникновения лесных пожаров. В этой связи лесопромышленный актив проводит регулярные инспекции противопожарного состояния арендуемых лесов, аттестацию персонала по вопросам пожарной безопасности, а также противопожарные мероприятия. В 2021 году в активе была актуализирована Стратегия в области устойчивого развития до 2025 года, одним из ключевых направлений которой стало климат-ориентированное производство и лесопромышленное управление. Компания Группы Эмитента поставила перед собой задачу поступательного снижения углеродного следа.

По итогам всесторонней климатической оценки бизнеса была утверждена концепция Стратегии декарбонизации для достижения целей Парижского соглашения по климату.

Существенные стихийные бедствия (землетрясение, пожар, наводнение, отключение электроэнергии) могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики и оказать неблагоприятное влияние на деятельность Эмитента и компаний Группы Эмитента. Однако риск наступления таких событий незначительный. Возникновение эпидемий и пандемий на территории России (в частности, COVID-19) может оказать негативное воздействие на прибыль Группы Эмитента в результате ограничений в осуществлении бизнес деятельности Группы Эмитента и ее контрагентов. В том числе существуют риски остановки предприятий, потери продуктивности при переходе на удаленную работу, задержки в оформлении и реализации коммерческих контрактов.

Планирование деятельности Группы Эмитента в случае введения чрезвычайного положения в России, будет осуществляться в режиме реального времени с мгновенными реакциями Эмитента на возникновение радикальных изменений.

Вероятность возникновения катастроф техногенного характера оценивается Эмитентом как незначительная.

2.8.8. Риски кредитных организаций

Эмитент не является кредитной организацией, в связи с чем информация в указанном пункте не приводится.

2.8.9. Риски, связанные с приобретением ценных бумаг эмитента

Для структурных облигаций эмитента описывается риск получения выплат в размере менее их номинальной стоимости:

Неприменимо. Биржевые облигации Эмитента, размещаемые в рамках Программы, не являются структурными облигациями.

Иные риски (при их наличии), связанные со спецификой ценных бумаг эмитента, в отношении которых осуществляется регистрация проспекта ценных бумаг, в том числе риски, связанные с особенностями формирования денежного потока, направляемого эмитентом на осуществление выплат по облигациям, риски, связанные с реализацией проекта, финансирование которого осуществляется путем размещения ценных бумаг:

Риски, связанные со спецификой Биржевых облигаций Эмитента, в отношении которых осуществляется регистрация Проспекта, в том числе риски, связанные с особенностями

формирования денежного потока, направляемого Эмитентом на осуществление выплат по облигациям, риски, связанные с реализацией проекта, финансирование которого осуществляется путем размещения ценных бумаг, отсутствуют.

2.8.10. Иные риски, которые являются существенными для эмитента.

Сведения об иных рисках, являющихся, по мнению эмитента, существенными для эмитента (группы эмитента) и не указанных ранее в настоящем пункте.

Иные риски, являющиеся, по мнению Эмитента, существенными для Группы Эмитента, и не указанные ранее в настоящем пункте, отсутствуют.

Раздел 3. Сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, сведения об организации в эмитенте управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью, внутреннего контроля и внутреннего аудита, а также сведения о работниках эмитента

3.1 Информация о лицах, входящих в состав органов управления эмитента

Органами управления Эмитента являются:

- *Общее собрание акционеров;*
- *Совет директоров;*
- *Правление (коллегиальный исполнительный орган);*
- *Президент (единоличный исполнительный орган).*

Персональный состав Совета директоров:

Количественный состав Совета директоров Эмитента составляет 11 человек.

Персональный состав Правления (коллегиальный исполнительный орган):

Единый исполнительный орган (Президент):

3.2. Сведения о политике эмитента в области вознаграждения и (или) компенсации расходов, а также о размере вознаграждения и (или) компенсации расходов по каждому органу управления эмитента

Основные положения политики в области вознаграждения и (или) компенсации расходов членов органов управления Эмитента:

Вознаграждение за работу в Совете директоров рассчитывается и выплачивается на основании утверждаемого Общим собранием акционеров Положения о вознаграждениях и компенсациях, выплачиваемых членам Совета директоров ПАО АФК «Система» (далее в настоящем подразделе — Положение о вознаграждениях).

Действующая редакция Положения о вознаграждениях утверждена Общим собранием акционеров ПАО АФК «Система» 30 июня 2023 года. Основные положения политики в области вознаграждения и (или) компенсации расходов, установленные Положением о вознаграждении членов Совета директоров Эмитента:

- размер вознаграждений рассчитывается за фактический период исполнения членами Совета директоров своих обязанностей;

- Общее собрание акционеров вправе принять решение о выплате дополнительного вознаграждения членам Совета директоров. Комитет по назначениям, вознаграждениям и корпоративному управлению Совета директоров Корпорации дает рекомендации по размеру и форме выплаты такого дополнительного вознаграждения;

- устанавливается вознаграждение за исполнение дополнительных обязанностей Председателя Совета директоров, заместителя Председателя Совета директоров и председателя Комитета Совета директоров. Порядок начисления и выплаты вознаграждения

членам Совета директоров корректируется в случае существенного изменения длительности корпоративного года.

-
Членам Совета директоров компенсируются расходы, связанные с исполнением ими своих функций, в том числе связанные с участием в заседаниях Совета директоров и комитетов Совета директоров.

АФК «Система» страхует ответственность членов Совета директоров.

АФК «Система» не предоставляет займы членам Совета директоров.

Политика в области вознаграждения коллегиального исполнительного органа Эмитента

В АФК «Система» не предусмотрены выплаты повышенных компенсаций Президенту или прочим высшим должностным лицам в случае прекращения трудовых отношений сверх уровня, установленного трудовым законодательством Российской Федерации.

В АФК «Система» не предусмотрена выплата вознаграждения за работу членов исполнительного руководства в составе Правления.

Корпорация не предоставляет займы высшим должностным лицам ПАО АФК «Система».

В ПАО АФК «Система» действует система материальной мотивации высших должностных лиц Эмитента, которая состоит из следующих элементов:

- *ежемесячный должностной оклад, устанавливаемый в соответствии с внутренней системой должностей;*

- *премиальное вознаграждение, выплачиваемое за реализацию проектов, создание денежной прибыли, достижение заданных КПЭ и выполнение утвержденных задач. Выплата вознаграждения осуществляется исходя из результатов индивидуальной деятельности работников с учетом наличия положительного денежного потока, сгенерированного проектами, реализованными командами Управляющих партнеров и функциональными департаментами ПАО АФК «Система». Выплаты составляют а) до 20% от реализованной денежной прибыли - за реализацию проектов, б) установленный процент от годового дохода – за выполнение установленных КПЭ;*

- *акционерное вознаграждение работников, направленное на построение долгосрочных отношений с ключевыми менеджерами и объединение их единой целью – повышение капитализации Эмитента.*

Для целей расчета премиального вознаграждения под реализованной денежной прибылью понимается:

- *созданная стоимость в отношении актива (в случае продажи актива или IPO (Первичное публичное предложение), за вычетом (i) обязательной доходности, определяемой Комитетом по финансам и инвестициям при Президенте ПАО АФК «Система» до начала проекта или приобретения актива, (ii) инвестиций в актив и расходов на проект, (iii) коммерческих и административных расходов корпоративного центра, включая ФОТ сотрудников.*

Выбор номинантов для целей акционерного вознаграждения базируется на результативности и оценке личного вклада работника в развитие Эмитента и/или портфельных компаний. Каждый участник может быть наделен существенным пакетом обыкновенных акций ПАО АФК «Система» (более 0,1% от уставного капитала).

По каждому из органов управления эмитента (за исключением физического лица, занимающего должность (осуществляющего функции) единоличного исполнительного органа эмитента, если только таким лицом не является управляющий) описываются с указанием размера все виды вознаграждения, включая заработную плату членов органов управления эмитента, являющихся (являвшихся) его работниками, в том числе работающих (работавших) по совместительству, премии, вознаграждения, отдельно выплаченные за участие в работе органа управления, иные виды вознаграждения, которые были выплачены эмитентом в течение последнего завершенного отчетного

года, а также за последний завершённый отчетный период, а также описываются с указанием размера расходы, связанные с исполнением функций членов органов управления эмитента, компенсированные эмитентом в течение последнего завершённого отчетного года, а также за последний завершённый отчетный период.

Совет директоров

Единица измерения: **тыс. руб.**

Наименование показателя	2023 год	2024, 9 мес.
Вознаграждение за участие в работе органа управления	156 303,6	142 730,0
Заработная плата*	0,0	3 600,0
Премии*	0,0	0,0
Комиссионные	0,0	0,0
Иные виды вознаграждений	0,0	0,0
Расходы, связанные с исполнением функций членов органа управления эмитента, компенсированные эмитентом	0,0	233,1
ИТОГО	156 303,6	146 563,1

**Вознаграждения в виде заработной платы и премий представляют собой вознаграждения, начисленные за отчетный период членам Совета директоров - неисполнительным директорам.*

Показатель заработная плата сформирован с учетом отпускных выплат и выплат при увольнении.

Показатель премии сформирован без учета премий, выплаченных за счет резерва, созданного в предыдущем отчетном периоде, но с учетом расходов, зарезервированных на выплату премий в будущих периодах.

Сведения о принятых органами управления эмитента решениях и (или) существующих соглашениях относительно размера вознаграждения, подлежащего выплате, и (или) размера таких расходов, подлежащих компенсации:

Выплаты в 2023 г. и 1 п/г 2024 г. осуществлялись на основании следующих положений:

- *Положение о вознаграждениях и компенсациях, выплачиваемых членам Совета директоров ПАО АФК «Система», утвержденное Решением Общего собрания акционеров ПАО АФК «Система» от 12.08.2022 года (Протокол № 3-22).*

- *Положение о вознаграждениях и компенсациях, выплачиваемых членам Совета директоров ПАО АФК «Система», утвержденное Решением Общего собрания акционеров ПАО АФК «Система» от 30.06.2023 года (Протокол № 1-23).*

- *Регламент «Определение размеров компенсаций расходов, выплачиваемых членам Совета директоров ОАО АФК «Система», утвержденный решением Совета директоров от 18.09.2013 (Протокол №07-13).*

Коллегиальный исполнительный орган

Единица измерения: **тыс. руб.**

Наименование показателя	2023, 12 мес.	2024, 9 мес.
Вознаграждение за участие в работе органа управления	0,0	0,0
Заработная плата*	819 411,8	644 439,9
Премии*	9 567 798,8	31 176,5
Комиссионные	0,0	0,0
Иные виды вознаграждений	720,0	1 019,6
Расходы, связанные с исполнением функций членов органа управления эмитента, компенсированные эмитентом	0,0	0,0
ИТОГО	10 387 930,6	676 636,0

**Вознаграждения в виде Заработной платы и Премий представляют собой вознаграждения, начисленные за отчетный период сотрудникам – членам Коллегиального исполнительного органа за исполнение ими трудовых обязанностей.*

Показатель заработная плата сформирован с учетом отпускных выплат и выплат при увольнении.

Показатель премии сформирован без учета премий, выплаченных за счет резерва, созданного в предыдущем отчетном периоде, но с учетом расходов, зарезервированных на выплату премий в будущих периодах.

Сведения о принятых органами управления эмитента решениях и (или) существующих соглашениях относительно размера вознаграждения, подлежащего выплате, и (или) размера таких расходов, подлежащих компенсации:

Выплаты в 2023 г. и 1 п/г 2024 г. осуществлялись на основании следующего положения:

- Положение о Правлении ПАО АФК «Система», утвержденное Решением годового Общего собрания акционеров ПАО АФК «Система» от 29 июня 2019 года (Протокол № 1-19).

Положением предусмотрено, что с каждым членом Правления может быть заключен договор, определяющий дополнительные условия труда, порядок определения размера вознаграждения, условия компенсации расходов, связанных с исполнением обязанностей члена Правления.

Отдельные Соглашения о выплатах членам Правления отсутствуют.

В случае если эмитентом является акционерный инвестиционный фонд, описываются также с указанием размера вознаграждения управляющей компании, осуществляющей доверительное управление активами такого фонда, специализированного депозитария, регистратора, оценщика и аудитора такого фонда, а также все виды расходов, связанных с управлением акционерным инвестиционным фондом, в том числе с содержанием имущества, принадлежащего акционерному инвестиционному фонду, и совершением сделок с указанным имуществом, которые были выплачены эмитентом в течение последнего завершенного отчетного года, а также за последний завершенный отчетный период. Дополнительно указываются сведения о принятых органами управления акционерного инвестиционного фонда решениях и (или) существующих соглашениях относительно размера вознаграждения, подлежащего выплате.

Эмитент не является акционерным инвестиционным фондом

3.3. Сведения об организации в эмитенте управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью, внутреннего контроля и внутреннего аудита

Описание организации в эмитенте управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью, внутреннего контроля и внутреннего аудита в соответствии с уставом (учредительным документом) эмитента, внутренними документами эмитента и решениями уполномоченных органов управления эмитента:

Согласно утвержденной Эмитентом Политики в области управления рисками - «Интегрированное управление рисками в ПАО АФК «Система» от «22» декабря 2018 г., (Протокол Совета директоров №12-18 от «24» декабря 2018 г.) функционирование системы управления рисками и внутреннего контроля реализовано на всех уровнях управления, охватывает все бизнес-процессы Эмитента.

Организация управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью, внутреннего контроля и внутреннего аудита осуществляется Эмитентом с использованием следующей структуры органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью и внутреннего аудита:

- аудитор Эмитента;*
- Департамент анализа и управления рисками;*
- Служба внутреннего аудита.*

аудитор Эмитента:

Аудитор Эмитента осуществляет проверку финансовой деятельности Эмитента, включая отчетность, составленную по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), а также по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), на основании заключаемого с ним договора. В соответствии с п. 37.1 Устава Эмитента Общее собрание акционеров Эмитента ежегодно утверждает Аудитора для аудита и проверки финансово-хозяйственной деятельности Эмитента за год. Проверка отчетности, составленной по

российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), и отчетности, составленной по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), может осуществляться одним и тем же аудитором. Решение о размере оплаты услуг аудитора Эмитента принимается простым большинством (более 1/2 (половины)) голосов участвующих в заседании членов Совета директоров Эмитента.

Порядок организации и проведения проверок финансово-хозяйственной деятельности Эмитента аудитором определяется условиями заключаемого с ним договора.

Сведения о наличии комитета по аудиту совета директоров Эмитента, его функциях, персональном и количественном составе:

Эмитентом создан Комитет по аудиту, финансам и рискам Совета директоров ПАО АФК «Система» (далее также «Комитет»).

1. Комитет по аудиту, финансам и рискам является органом Совета директоров Эмитента и служит для целей:

- содействия и контроля за процессами составления и аудита финансовой отчетности Эмитента;*
- содействия организации взаимодействия с внешними аудиторами Эмитента;*
- оценки системы управления рисками и соблюдения применимых законодательных требований в области финансовой отчетности, аудита и планирования;*
- содействия бюджетному процессу и финансовому моделированию Эмитента;*
- содействия развитию функции внутреннего аудита;*
- предварительной оценки сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, и крупных сделок;*
- предварительного рассмотрения иных вопросов, поставленных перед Комитетом акционерами или Советом директоров.*

В своей деятельности Комитет руководствуется действующим законодательством Российской Федерации, Уставом Эмитента, Кодексом корпоративного управления, Этическим кодексом, а также иными внутренними документами Эмитента.

Основными функциями Комитета по аудиту, финансам и рискам Совета директоров являются:

- анализ перечня рисков и мероприятий по управлению рисками;*
- рассмотрение уровня риск-аппетита Общества и уровня толерантности к рискам;*
- мониторинг соблюдения требований Кодекса Этики Общества;*
- оценка соответствия деятельности компании этическим принципам, которые зафиксированы в Кодексе Этики Общества;*
- рассмотрение возможных конфликтов интересов работников Общества и мероприятий по их урегулированию;*
- оказания содействия в соблюдении Обществом нормативно-правовых требований;*
- рассмотрение статуса выполнения мероприятий по итогам аудитов;*
- рассмотрение результатов оценки качества работы функции внутреннего аудита, проводимой подразделением внутреннего аудита или внешними проверяющими в соответствии с программой обеспечения и повышения качества внутреннего аудита Общества и обсуждение с руководителем подразделения внутреннего аудита плана мероприятий по совершенствованию функции;*
- обеспечение независимости и объективности деятельности подразделения внутреннего аудита, а также отсутствия существенных ограничений полномочий подразделения внутреннего аудита или его бюджета, способных негативно повлиять на исполнение функций внутреннего аудита.*

Количественный состав Комитета по аудиту, финансам и рискам составляет 4 члена.

2. Члены Комитета по аудиту, финансам и рискам имеют право:

- непосредственно участвовать в работе Комитета и содействовать реализации решений, принятых Комитетом;*
- запрашивать и получать любые документы Эмитента;*
- запрашивать у должностных лиц Эмитента информацию и объяснения по любым*

вопросам, отнесенным к компетенции Комитета;

- привлекаться к участию в рабочих встречах, переговорах, заседаниях комиссий, рабочих комитетов, совещаний рабочих групп по любым вопросам, относящимся к компетенции Комитета, а также участвовать в качестве членов рабочей делегации Эмитента в деловых поездках и визитах;

- для целей исполнения своих обязанностей и по согласованию с Председателем Комитета за счет средств Эмитента использовать услуги внешних консультантов;

- требовать созыва заседания Комитета, выносить вопросы на рассмотрение Комитета;

- требовать отражения в Протоколе заседания Комитета своего особого мнения.

Сведения о наличии отдельного структурного подразделения (подразделений) по управлению рисками и (или) внутреннему контролю, а также задачах и функциях указанного структурного подразделения (подразделений):

У Эмитента создан Департамент анализа и управления рисками (далее - ДАУР).

Целями и задачами деятельности ДАУР являются:

• выявление и обеспечение максимального раскрытия в процессе принятия Эмитентом инвестиционного решения рисков, присущих планируемому инвестиционным проектам как Эмитента, так и ДЗК Эмитента;

• повышение прозрачности рисков проинвестированных проектов; усиление ответственности инвестиционных подразделений Эмитента за предложенные ими и одобренные органами управления Эмитента инвестиционные решения;

• выявление и управление операционными рисками Эмитента.

Функции ДАУР включают:

• контроль за соблюдением внутреннего инвестиционного процесса Эмитента и за качеством материалов, выносимых инвестиционными подразделениями на одобрение органов управления Эмитента; согласование материалов с руководителем ДАУР является условием рассмотрения инвестиционного решения органами Эмитента;

• регулярный мониторинг рисков проинвестированных проектов в координации с инвестиционными подразделениями; ведение соответствующего модуля в управленческой информационной системе Эмитента;

• составление и регулярное обновление в координации с дочерними и зависимыми обществами Эмитента их средне- и долгосрочных финансовых прогнозов и сценарный анализ на основе таких прогнозов; выявление совокупного эффекта таких прогнозов на прогнозные финансовые результаты Эмитента в контексте сценарного анализа;

• регулярный мониторинг операционных рисков Эмитента, в т.ч. ведение и обновление паспортов риска в координации с соответствующими владельцами рисков, установление уровня принятия решения в зависимости от уровня материальности.

Сведения о наличии структурного подразделения (должностного лица), ответственного за организацию и осуществление внутреннего аудита, а также задачах и функциях указанного структурного подразделения (должностного лица):

У Эмитента сформирована Служба внутреннего аудита (далее – СВА).

Целью деятельности СВА является оказание содействия акционерам и менеджменту Эмитента в повышении акционерной стоимости путем предоставления независимых и объективных гарантий и консультаций относительно адекватности и эффективности управленческих процессов, процессов управления рисками, внутреннего контроля и корпоративного управления.

Основные функции Службы внутреннего аудита, ее подотчетность и взаимодействие с исполнительными органами управления Эмитента и Советом директоров Эмитента:

- предоставление гарантий (аудит, проверки) – объективный анализ имеющихся аудиторских доказательств в целях независимой оценки процессов управления рисками, внутреннего контроля и корпоративного управления. Содержание и объем аудиторского задания по предоставлению гарантий определяются заказчиком аудита и службой внутреннего аудита;

- оценка надежности и эффективности системы внутреннего контроля и предоставление рекомендаций органам управления и Комитету по аудиту, финансам и рискам, подразделениям и работникам Эмитента по ее совершенствованию;
- оценка уровня корпоративного управления Эмитента и предоставление рекомендаций органам управления и Комитету по аудиту, финансам и рискам, подразделениям и работникам Эмитента по его совершенствованию;
- оценка надежности и эффективности системы управления рисками Эмитента и предоставление рекомендаций органам управления, Комитету по аудиту, финансам и рискам, подразделениям и работникам Эмитента по ее совершенствованию;
- консультирование (консультации) подразделений и работников Эмитента. Содержание, объем и формат консультаций определяются главным аудитором Эмитента по согласованию с подразделениями и/или работниками Эмитента – инициаторами (заказчиками) консультаций;
- разработка плана деятельности (плана проектов внутреннего аудита) на основании анализа рисков. План определяет приоритеты работы внутреннего аудита в соответствии с целями развития Эмитента. План рассматривается Комитетом по аудиту, финансам и рискам и утверждается Советом директоров;
- консультации органов управления, подразделений и работников Эмитента по обеспечению эффективного функционирования Программы оповещения о недостатках «Единая горячая линия», включая сбор и обработку обращений, поступающих на «Единую горячую линию», информирование и консультирование органов управления, подразделений и работников Эмитента о поступающих обращениях и реагировании на такие обращения. Проведение выборочных проверок, поступающих на «Единую горячую линию» сообщений – на усмотрение главного аудитора и при наличии у Службы внутреннего аудита Эмитента необходимых компетенций;
- выборочная проверка качества заполняемых работниками Эмитента деклараций по этике и конфликту интересов и подготовка отчета для представления органам управления Эмитента и профильному комитету Эмитента;
- выборочная проверка соблюдения «Политики по соблюдению требований FATCA (ФАТКА)» Кодекса «Финансовый учет и отчетность» Эмитента;
- регулярные встречи с внешним аудитором Эмитента, а также иными лицами, предоставляющими гарантии Эмитенту.

В рамках выполнения своих задач и функций сотрудники Службы внутреннего аудита имеют право:

- запрашивать и получать от должностных лиц Эмитента любую необходимую для выполнения своих должностных обязанностей информацию, в том числе и конфиденциальную (в соответствии с действующими регламентами и процедурами), запрашивать и получать беспрепятственный доступ к любым работникам, активам, документам, бухгалтерским записям, информационным ресурсам, материалам и протоколам заседаний коллегиальных органов, делать копии документов;
- производить при проведении аудиторских проверок фото- и видеофиксацию фактов хозяйственной деятельности Эмитента;
- получать достаточные и исчерпывающие объяснения, разъяснения в устной и/или письменной форме от любых работников и руководителей структурных подразделений Эмитента, касающиеся предметов проверок;
- по поручению руководства представлять Эмитента в любых организациях по вопросам, относящимся к компетенции подразделения внутреннего аудита (по согласованию с руководством Эмитента);
- привлекать на договорной основе консультационные и иные фирмы и специалистов, для выполнения функций и задач (в соответствии с действующими регламентами и процедурами);
- взаимодействовать с другими структурными подразделениями Эмитента в соответствии с внутренними нормативными документами, устанавливающими порядок взаимодействия или по указанию руководителя подразделения внутреннего аудита.

Руководитель Службы внутреннего аудита также имеет право:

- принимать участие в заседаниях Совета директоров, его комитетов и заседаниях (совещаниях) исполнительных органов Эмитента;
- инициировать создание рабочих групп и постоянных комитетов для решения, стоящих перед подразделением внутреннего аудита задач;
- распределять работу среди подчиненных сотрудников согласно их квалификации и занимаемой должности, а также привлекать их к выполнению дополнительных поручений, необходимых для выполнения задач подразделения внутреннего аудита.

Непосредственное руководство Службой осуществляет главный аудитор Эмитента. Руководитель Службы назначается на должность и освобождается от должности Приказом Президента Эмитента на основании решения Совета директоров Эмитента после предварительного согласования с Комитетом по аудиту, финансам и рискам Совета директоров Эмитента. Руководитель Службы подчиняется Президенту (административно) и подотчетен Совету директоров Эмитента (функционально). Руководитель Службы организует работу Службы и несет персональную ответственность перед Эмитентом, Советом директоров, Президентом и Правлением Эмитента за организацию работы Службы, выполнение поставленных задач и утвержденных планов.

Сведения о наличии и компетенции ревизионной комиссии (ревизора):

Формирование у Эмитента ревизионной комиссии не предусмотрено действующей редакцией Устава ПАО АФК «Система», утвержденной на годовом общем собрании акционеров Эмитента 29.06.2019 (Протокол от 03.07.2019 № 1-19).

Сведения о политике эмитента в области управления рисками, внутреннего контроля и внутреннего аудита:

У Эмитента внедрено Положение о системе внутреннего контроля (утв. 18 декабря 2020 г., Протокол № 12-20 от 21 декабря 2020 г. заседания Совета директоров). Документ вводит представление о системе внутреннего контроля как процесса, в осуществление которого вовлечены члены Совета директоров, комитеты Совета директоров, исполнительные органы и менеджмент Эмитента.

Положение о системе внутреннего контроля определяет:

- цели и задачи системы внутреннего контроля;
- принципы функционирования системы внутреннего контроля;
- структуру «трех линий» для эффективного функционирования системы внутреннего контроля;
- структуру системы внутреннего контроля и перечень ее субъектов (соответствует общепринятой методологии COSO IC-IF Internal Control - Integrated Framework (Внутренний контроль - Интегрированная модель Комитета организаций-спонсоров Комиссии Тредуэя));
- распределение ответственности и функционала между субъектами системы внутреннего контроля.

Основными задачами системы внутреннего контроля являются:

- создание механизмов контроля, обеспечивающих функционирование бизнес-процессов и реализацию инвестиционных проектов Эмитента;
- обеспечение сохранности активов и эффективности использования ресурсов Эмитента;
- защита интересов акционеров Эмитента, а также предотвращение и устранение конфликтов интересов;
- создание условий для своевременной подготовки и предоставления достоверной отчетности, а также иной информации, подлежащей раскрытию в соответствии с применимым законодательством.
- обеспечение соблюдения Эмитентом применимого законодательства и требований регуляторов.

Политика Эмитента в области управления рисками предусматривает наличие следующих элементов и процедур:

- идентификация рисков на всех уровнях руководства (от руководства до линейного

менеджера), включая определение владельца риска и составление паспорта риска;

- первичная оценка материальности выявленных рисков и их анализ;
- ранжирование рисков по уровням управления;
- оценка совокупного влияния существенных рисков на ключевые финансовые показатели;
- разработка планов митигации указанных рисков на всех уровнях управления;
- системный контроль над выполнением планов митигации и оценка их эффективности;
- мониторинг рисков, составление ежеквартальной отчетности по рискам.

У Эмитента внедрено Положение о Службе внутреннего аудита (утв. 29 октября 2024 г., Протокол № 13-24 от 30 октября 2024 г. заседания Совета директоров). Документ описывает все аспекты деятельности внутреннего аудита и устанавливает:

- цели, задачи, функции, структуру, подотчетность и статус СВА;
 - сферы ответственности, полномочия, права и обязанности СВА;
 - порядок взаимодействия СВА с органами управления Эмитента, дочерними и зависимыми компаниями Эмитента и внешними организациями.
 - роль и функции органов управления Эмитента в области внутреннего аудита;
 - требования к независимости СВА;
- требования по разработке и внедрению программы обеспечения и повышения качества, охватывающую все аспекты деятельности СВА.

Сведения о наличии внутреннего документа Эмитента, устанавливающего правила по предотвращению неправомерного использования конфиденциальной и инсайдерской информации:

В ПАО АФК «Система» разработан, утвержден и действует внутренний документ, устанавливающий правила по предотвращению неправомерного использования конфиденциальной и инсайдерской информации (утверждено Советом директоров ПАО АФК «Система» 22 декабря 2023 г. Протокол №11-23 от 25 декабря 2023 г.).

3.4. Информация о лицах, ответственных в эмитенте за организацию и осуществление управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью и внутреннего контроля, внутреннего аудита

Формирование у Эмитента органа контроля за финансово-хозяйственной деятельностью - ревизионной комиссии не предусмотрено действующей редакцией устава ПАО АФК «Система», утвержденной на годовом общем собрании акционеров эмитента 29.06.2019 (Протокол от 03.07.2019 № 1-19).

У Эмитента сформированы отдельные структурные подразделения по управлению рисками, внутреннему контролю и внутреннему аудиту: Служба внутреннего аудита (здесь, ранее и далее – СВА) и Департамент анализа и управления рисками. Также при Совете директоров Эмитента у Эмитента сформирован Комитет по аудиту, финансам и рискам Совета директоров.

Сведения о руководителях отдельных структурных подразделений по управлению рисками и (или) внутреннему контролю, структурных подразделений (должностных лицах), ответственных за организацию и осуществление внутреннего аудита:

1. Руководитель Службы внутреннего аудита ПАО АФК «Система»

Доля участия лица в уставном капитале эмитента, %: 0

Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента, %: 0

Количество акций эмитента каждой категории (типа), которые могут быть приобретены лицом в результате конвертации принадлежащих ему ценных бумаг, конвертируемых в акции:

информация не указывается, в связи с тем, что Эмитент не осуществлял выпуск ценных бумаг, конвертируемых в акции

Доля участия лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для эмитента существенное значение, а для тех подконтрольных эмитенту организаций, которые имеют для него существенное значение и являются акционерными обществами, - также доли принадлежащих лицу обыкновенных акций подконтрольных эмитенту акционерных обществ, имеющих для эмитента существенное значение, и количества акций указанных акционерных обществ каждой категории (типа), которые могут быть приобретены лицом в результате конвертации принадлежащих ему ценных бумаг, конвертируемых в акции: **указанных долей не имеет.**

Характер родственных связей (супруги, родители, дети, усыновители, усыновленные, родные братья и сестры, дедушки, бабушки, внуки) между лицом и членами совета директоров эмитента, членами коллегиального исполнительного органа эмитента, лицом, занимающим должность (осуществляющим функции) единоличного исполнительного органа Эмитента: **родственные связи с указанными лицами отсутствуют.**

Сведения о привлечении такого лица к административной ответственности за правонарушения в области финансов, налогов и сборов, страхования, рынка ценных бумаг или к уголовной ответственности (о наличии судимости) за преступления в сфере экономики и (или) за преступления против государственной власти: **к ответственности не привлекался (судимости отсутствуют).** Сведения о занятии таким лицом должностей в органах управления коммерческих организаций в период, когда в отношении указанных организаций было возбуждено дело о банкротстве и (или) введена одна из процедур банкротства, предусмотренных статьей 27 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)»: **указанных должностей не занимал.**

2. Руководитель Департамента анализа и управления рисками

Доля участия лица в уставном капитале эмитента, %: **0**

Доля принадлежащих лицу обыкновенных акций эмитента, %: **0**

Количество акций эмитента каждой категории (типа), которые могут быть приобретены лицом в результате конвертации принадлежащих ему ценных бумаг, конвертируемых в акции: **информация не указывается, в связи с тем, что Эмитент не осуществлял выпуск ценных бумаг, конвертируемых в акции.**

Доля участия лица в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для эмитента существенное значение, а для тех подконтрольных эмитенту организаций, которые имеют для него существенное значение и являются акционерными обществами, - также доли принадлежащих лицу обыкновенных акций подконтрольных эмитенту акционерных обществ, имеющих для эмитента существенное значение, и количества акций указанных акционерных обществ каждой категории (типа), которые могут быть приобретены лицом в результате конвертации принадлежащих ему ценных бумаг, конвертируемых в акции: **указанных долей не имеет.**

Характер родственных связей (супруги, родители, дети, усыновители, усыновленные, родные братья и сестры, дедушки, бабушки, внуки) между лицом и членами совета директоров Эмитента, членами коллегиального исполнительного органа Эмитента, лицом, занимающим должность (осуществляющим функции) единоличного исполнительного органа Эмитента: **родственные связи с указанными лицами отсутствуют.**

Сведения о привлечении такого лица к административной ответственности за правонарушения в области финансов, налогов и сборов, страхования, рынка ценных бумаг или к уголовной ответственности (о наличии судимости) за преступления в сфере экономики и (или) за преступления против государственной власти: **к ответственности не привлекался (судимости отсутствуют).**

Сведения о занятии таким лицом должностей в органах управления коммерческих организаций в период, когда в отношении указанных организаций было возбуждено дело о банкротстве и (или) введена одна из процедур банкротства, предусмотренных статьей 27 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)»: **указанных должностей не занимал.**

3.5. Сведения о любых обязательствах эмитента перед работниками эмитента и работниками подконтрольных эмитенту организаций, касающихся возможности их участия в уставном капитале эмитента

На дату утверждения Проспекта Эмитент не имеет обязательств и соглашений или обязательства Эмитента, или подконтрольных Эмитенту организаций, предусматривающие право участия работников Эмитента и работников подконтрольных Эмитенту организаций в его уставном капитале не заключались.

На дату утверждения Проспекта соглашения или обязательства Эмитента или подконтрольных Эмитенту организаций, касающиеся возможности участия работников Эмитента и работников подконтрольных Эмитенту организаций в его уставном капитале, отсутствуют.

Возможность предоставления работникам Эмитента и работникам подконтрольных Эмитенту организаций опционов Эмитента, не предусмотрена.

Эмитент не имеет соглашений или обязательств, касающихся возможности участия сотрудников (работников) Эмитента в его уставном капитале, за исключением возможности предоставления своим сотрудникам обыкновенных акций Эмитента, описанных ниже.

Действующей Программой акционерного вознаграждения работников ПАО АФК «Система», целью которой является построение долгосрочных отношений с ключевыми менеджерами Эмитента, предусмотрено наделение номинантов данной программы пакетом обыкновенных акций ПАО АФК «Система», а также индивидуальными соглашениями, целью которых является сохранение долгосрочных отношений с ключевыми сотрудниками.

Раздел 4. Сведения об акционерах (участниках, членах) эмитента

4.1. Сведения об общем количестве акционеров (участников, членов) эмитента

Общее количество лиц с ненулевыми остатками на лицевых счетах, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента на дату утверждения проспекта ценных бумаг: **179**

Общее количество номинальных держателей акций эмитента с ненулевыми остатками на лицевых счетах: **27**

Общее количество лиц, включенных в составленный последним список лиц, имевших (имеющих) право на участие в общем собрании акционеров эмитента (иной список лиц, составленный в целях осуществления (реализации) прав по акциям эмитента и для составления которого номинальные держатели акций эмитента представляли данные о лицах, в интересах которых они владели (владеют) акциями эмитента), или иной имеющийся у эмитента список, для составления которого номинальные держатели акций эмитента представляли данные о лицах, в интересах которых они владели (владеют) акциями эмитента: **243 057**

Дата, на которую в данном списке указывались лица, имеющие право осуществлять права по акциям эмитента: **04.06.2024**

Владельцы обыкновенных акций эмитента, которые подлежали включению в такой список: **243 057**

Информация о количестве акций, приобретенных и (или) выкупленных эмитентом, и (или) поступивших в его распоряжение, на дату окончания последнего завершеного отчетного периода, отдельно по каждой категории (типу) акций: *собственные акции, находящиеся на балансе Эмитента, отсутствуют.*

Известная Эмитенту информация о количестве акций эмитента, принадлежащих подконтрольным ему организациям, отдельно по каждой категории (типу) акций:

Категория акций: *обыкновенные* Количество обыкновенных акций эмитента, принадлежащих подконтрольным ему организациям: **187 373 065 по состоянию на 30.09.2024 г..**

4.2. Сведения об акционерах (участниках, членах) эмитента или лицах, имеющих право распоряжаться голосами, приходящимися на голосующие акции (доли), составляющие уставный (складочный) капитал (паевой фонд) эмитента

Сведения о лицах, имеющих право распоряжаться не менее чем 5 процентами голосов, приходящихся на голосующие акции (доли, паи), составляющие уставный (складочный) капитал (паевой фонд) эмитента, составляющие уставный капитал эмитента:

4.3. Сведения о доле участия Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования в уставном капитале эмитента, наличии специального права ("золотой акции")

Информация не указывается в соответствии с пунктом 3 Примечаний к разделу 4 Приложения 2 к Положению о раскрытии информации, т. к. настоящий Проспект составлен в отношении Биржевых облигаций, не конвертируемых в акции.

Раздел 5. Дополнительные сведения об эмитенте и о размещенных им ценных бумагах

5.1. Подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение

5.2. Сведения о рейтингах эмитента

В случае присвоения эмитенту и (или) ценным бумагам эмитента рейтинга (рейтингов) по каждому из известных эмитенту рейтингов за три последних завершенных отчетных года, а также за период с даты начала текущего года до даты утверждения проспекта ценных бумаг указываются:

1. Объект рейтинга (ценные бумаги и (или) их Эмитент): Эмитент

Вид рейтинга, который присвоен объекту рейтинговой оценки (кредитный рейтинг; иной рейтинг): **кредитный рейтинг**

В случае если объектом рейтинга являются ценные бумаги эмитента - вид, категория (тип), серия (при наличии) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, указанные в решении о выпуске ценных бумаг, а также регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг и дата его регистрации: **не применимо**

История изменения значений рейтинга за три последних завершенных отчетных года, а также за период с даты начала текущего года до даты утверждения проспекта ценных бумаг, с указанием значения рейтинга и даты присвоения (изменения) значения рейтинга:

Дата присвоения	Значение кредитного рейтинга
22.09.2021	ruAA-. Прогноз «Позитивный»
15.09.2022	ruAA-. Прогноз «Стабильный»
05.07.2023	ruAA-. Прогноз «Стабильный»
02.07.2024	ruAA-. Прогноз «Стабильный»

Краткое описание значения рейтинга или адрес сайта в сети «Интернет», на котором в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения рейтинга: https://raexpert.ru/database/companies/afk_sistema/.

Организация, присвоившая рейтинг:

Полное фирменное наименование: **Акционерное общество «Рейтинговое агентство «Эксперт РА»**

Место нахождения: **Россия, 109240, Москва, ул. Никольямская, дом 13, строение 2**

Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН): **7710248947**

Основной государственный регистрационный номер (ОГРН): **1037700071628**

Иные сведения о рейтинге, указываемые эмитентом по своему усмотрению: **отсутствуют**

2. Объект рейтинга (ценные бумаги и (или) их Эмитент): Эмитент

Вид рейтинга, который присвоен объекту рейтинговой оценки (кредитный рейтинг; иной рейтинг): **кредитный рейтинг**

В случае если объектом рейтинга являются ценные бумаги эмитента - вид, категория (тип), серия (при наличии) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, указанные в решении о выпуске ценных бумаг, а также регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг и дата его регистрации: **не применимо**

История изменения значений рейтинга за три последних завершенных отчетных года, а также за период с даты начала текущего года до даты утверждения проспекта ценных бумаг, с указанием значения рейтинга и даты присвоения (изменения) значения рейтинга:

Дата присвоения	Значение кредитного рейтинга
16.08.2023	AA-(RU). Прогноз «Стабильный»
07.08.2024	AA-(RU). Прогноз «Стабильный»

Краткое описание значения рейтинга или адрес сайта в сети «Интернет», на котором в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения рейтинга:

<https://www.acra-ratings.ru/press-releases/4158/>

Организация, присвоившая рейтинг:

Полное фирменное наименование: **Аналитическое кредитное рейтинговое агентство**

Место нахождения: **Аналитическое кредитное рейтинговое агентство**

Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН): **9705055855**

Основной государственный регистрационный номер (ОГРН): **5157746145167**

Иные сведения о рейтинге, указываемые эмитентом по своему усмотрению: **отсутствуют**

3. Объект рейтинга (ценные бумаги и (или) их Эмитент): **Эмитент**

Вид рейтинга, который присвоен объекту рейтинговой оценки: **ESG рейтинг**

В случае если объектом рейтинга являются ценные бумаги эмитента - вид, категория (тип), серия (при наличии) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, указанные в решении о выпуске ценных бумаг, а также регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг и дата его регистрации: **не применимо**

История изменения значений рейтинга за три последних завершенных отчетных года, а также за период с даты начала текущего года до даты утверждения проспекта ценных бумаг, с указанием значения рейтинга и даты присвоения (изменения) значения рейтинга:

Дата присвоения	Значение ESG рейтинга
2021	12,1
2022	11,5
2023	9,6
2024*	10

*Данные по состоянию на 31.07.2024. Данные на дату утверждения Проспекта отсутствуют.

Краткое описание значения рейтинга или адрес сайта в сети «Интернет», на котором в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения рейтинга:

<https://www.sustainalytics.com/esg-ratings>

Организация, присвоившая рейтинг:

Полное фирменное наименование кредитного рейтингового агентства: **Sustainalytics, a Morningstar Company («Састэинаналитикс а Морнингстар Компани»)**

Организация, присвоившая рейтинг:

Место нахождения: **Chicago, IL United States (Чикаго, ИЛ США)**

Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН): **не применимо**

Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) кредитного рейтингового агентства: **неприменимо**

Иные сведения о рейтинге, указываемые эмитентом по своему усмотрению: **отсутствуют**

4. Объект рейтинга (ценные бумаги и (или) их Эмитент): **Эмитент**

Вид рейтинга, который присвоен объекту рейтинговой оценки: **ESG индекс**

В случае если объектом рейтинга являются ценные бумаги эмитента - вид, категория (тип), серия (при наличии) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, указанные в решении о выпуске ценных бумаг, а также регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг и дата его регистрации: **не применимо**

История изменения значений рейтинга за три последних завершенных отчетных года, а также за период с даты начала текущего года до даты утверждения проспекта ценных бумаг, с указанием значения рейтинга и даты присвоения (изменения) значения рейтинга:

Дата присвоения	Значение ESG рейтинга
2021	-
2022	-

2023	Уровень I Высокий
2024	Уровень I Высокий

Краткое описание значения рейтинга или адрес сайта в сети «Интернет», на котором в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения рейтинга: https://ratings.ru/files/research/macro/NCR_ESG_Oct24.pdf

Организация, присвоившая рейтинг:

Полное фирменное наименование кредитного рейтингового агентства: **Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги»**

Место нахождения: **109147, г. Москва, ул. Марксистская, д. 34, к. 8**

Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН): **7704475853**

Основной государственный регистрационный номер (ОГРН): **1197746086020**

5. Объект рейтинга (ценные бумаги и (или) их Эмитент): **Эмитент**

Вид рейтинга, который присвоен объекту рейтинговой оценки: **ESG индекс «Ответственность и открытость» РСПП**

В случае если объектом рейтинга являются ценные бумаги эмитента - вид, категория (тип), серия (при наличии) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, указанные в решении о выпуске ценных бумаг, а также регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг и дата его регистрации: **не применимо**

История изменения значений рейтинга за три последних завершённых отчетных года, а также за период с даты начала текущего года до даты утверждения проспекта ценных бумаг, с указанием значения рейтинга и даты присвоения (изменения) значения рейтинга:

Дата присвоения	Значение ESG рейтинга
2021	A (Группа лидеров)
2022	A (Группа лидеров)
2023	A (Группа лидеров)
2024	данные публикуются в декабре

Краткое описание значения рейтинга или адрес сайта в сети «Интернет», на котором в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения рейтинга: https://rspp.ru/sustainable_development/indexes/;

https://rspp.ru/upload/content/e2c/im8o2uq9fxcwy0tpazberzm10f0f6wa/%D0%9C%D0%B5%D1%82%D0%BE%D0%B4%D0%B8%D0%BA%D0%B0_2024.pdf

Организация, присвоившая рейтинг:

Полное фирменное наименование кредитного рейтингового агентства: **Российский союз промышленников и предпринимателей**

Место нахождения: **109240, г. Москва, Котельническая набережная, дом 17**

Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН): **7710014258**

Основной государственный регистрационный номер (ОГРН): **1037700126540**

6. Объект рейтинга (ценные бумаги и (или) их Эмитент): **ценные бумаги Эмитента**

Вид рейтинга, который присвоен объекту рейтинговой оценки: **кредитный рейтинг долговых инструментов**

В случае если объектом рейтинга являются ценные бумаги эмитента - вид, категория (тип), серия (при наличии) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, указанные в решении о выпуске ценных бумаг, а также регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг и дата его регистрации:

Серия	Регистрационный номер выпуска ценных бумаг	Дата регистрации
Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением:		
001P-01	4B02-01-01669-A-001P	09.10.2015
001P-02	4B02-02-01669-A-001P	10.11.2015
001P-04	4B02-04-01669-A-001P	07.11.2016
001P-05	4B02-05-01669-A-001P	21.11.2016
001P-06	4B02-06-01669-A-001P	04.04.2017
001P-07	4B02-07-01669-A-001P	31.01.2018
001P-08	4B02-08-01669-A-001P	27.02.2018

001P-09	4B02-09-01669-A-001P	05.03.2019
001P-10	4B02-10-01669-A-001P	02.04.2019
001P-11	4B02-11-01669-A-001P	23.07.2019
001P-12	4B02-12-01669-A-001P	30.10.2019
Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав:		
001P-13	4B02-13-01669-A-001P	25.05.2020
001P-14	4B02-14-01669-A-001P	17.07.2020
001P-15	4B02-15-01669-A-001P	31.08.2020
001P-16	4B02-16-01669-A-001P	26.11.2020
001P-17	4B02-17-01669-A-001P	26.11.2020
001P-18	4B02-18-01669-A-001P	20.02.2021
001P-19	4B02-19-01669-A-001P	20.02.2021
001P-20	4B02-20-01669-A-001P	29.04.2021
001P-21	4B02-21-01669-A-001P	29.06.2021
001P-22	4B02-22-01669-A-001P	08.09.2021
001P-23	4B02-23-01669-A-001P	07.10.2021
001P-24	4B02-24-01669-A-001P	24.12.2021
001P-26	4B02-26-01669-A-001P	27.09.2023
001P-27	4B02-27-01669-A-001P	21.12.2023
001P-28	4B02-28-01669-A-001P	08.02.2024
001P-29	4B02-29-01669-A-001P	16.05.2024
001P-30	4B02-30-01669-A-001P	16.05.2024
001P-31	4B02-31-01669-A-001P	05.08.2024

История изменения значений рейтинга за три последних завершенных отчетных года, а также за период с даты начала текущего года до даты утверждения проспекта ценных бумаг, с указанием значения рейтинга и даты присвоения (изменения) значения рейтинга:

Серия	Значение рейтинга	Дата присвоения (изменения) значения рейтинга
001P-01		
	ruAA-	02.07.2024
	ruAA-	17.07.2023
	ruAA-	12.05.2023
	ruAA-	12.05.2022
	ruAA-	23.09.2021
001P-02		
	ruAA-	02.07.2024
	ruAA-	18.07.2023
001P-04		
	ruAA-	02.07.2024
	ruAA-	17.07.2023
	ruAA-	12.05.2023
	ruAA-	12.05.2022
	ruAA-	23.09.2021
001P-05		
	ruAA-	02.07.2024
	ruAA-	17.07.2023
	ruAA-	12.05.2023
	ruAA-	12.05.2022
	ruAA-	23.09.2021
001P-06		
	ruAA-	02.07.2024
	ruAA-	17.07.2023
	ruAA-	12.05.2023
	ruAA-	12.05.2022
	ruAA-	23.09.2021

001P-07		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>23.09.2021</i>
001P-08		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>23.09.2021</i>
001P-09		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>23.09.2021</i>
001P-10		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>23.09.2021</i>
001P-11		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>23.09.2021</i>
001P-12		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>23.09.2021</i>
<i>Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав:</i>		
001P-13		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>23.09.2021</i>
001P-14		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>23.09.2021</i>
001P-15		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>23.09.2021</i>

001P-16		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>23.09.2021</i>
001P-17		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>23.09.2021</i>
001P-18		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>01.03.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>01.03.2021</i>
001P-19		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>01.03.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>01.03.2021</i>
001P-20		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2021</i>
001P-21		
	<i>uAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>05.07.2021</i>
001P-22		
	<i>uAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>13.09.2021</i>
001P-23		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2022</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>03.12.2021</i>
001P-24		
	<i>ruAA-</i>	<i>02.07.2024</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>17.07.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>12.05.2023</i>
	<i>ruAA-</i>	<i>07.12.2022</i>
001P-26		

	ruAA-	02.07.2024
	ruAA-	03.10.2023
001P-27		
	ruAA-	02.07.2024
	ruAA-	26.12.2023
001P-28		
	ruAA-	02.07.2024
	ruAA-	15.02.2024
001P-29		
	ruAA-	02.07.2024
	ruAA-	23.05.2024
001P-30		
	ruAA-	02.07.2024
	ruAA-	23.05.2024
001P-31		
	ruAA-	14.08.2024

Краткое описание значения рейтинга или адрес сайта в сети «Интернет», на котором в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения рейтинга:
https://raexpert.ru/database/companies/afk_sistema/

Организация, присвоившая рейтинг:

Полное фирменное наименование: *Акционерное общество «Рейтинговое агентство «Эксперт РА»*

Место нахождения: *Россия, 109240, Москва, ул. Никольямская, дом 13, строение 2*

Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН): *7710248947*

Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) кредитного рейтингового агентства: *1037700071628*

Иные сведения о рейтинге, указываемые эмитентом по своему усмотрению: *отсутствуют*

7. Объект рейтинга (ценные бумаги и (или) их Эмитент): *ценные бумаги*

Вид рейтинга, который присвоен объекту рейтинговой оценки: *кредитный рейтинг
долговых инструментов*

В случае если объектом рейтинга являются ценные бумаги эмитента - вид, категория (тип), серия (при наличии) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, указанные в решении о выпуске ценных бумаг, а также регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг и дата его регистрации:

Серия	Регистрационный номер выпуска ценных бумаг	Дата регистрации
Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением:		
001P-01	4B02-01-01669-A-001P	09.10.2015
001P-02	4B02-02-01669-A-001P	10.11.2015
001P-04	4B02-04-01669-A-001P	07.11.2016
001P-05	4B02-05-01669-A-001P	21.11.2016
001P-06	4B02-06-01669-A-001P	04.04.2017
001P-07	4B02-07-01669-A-001P	31.01.2018
001P-08	4B02-08-01669-A-001P	27.02.2018
001P-09	4B02-09-01669-A-001P	05.03.2019
001P-10	4B02-10-01669-A-001P	02.04.2019
001P-11	4B02-11-01669-A-001P	23.07.2019
001P-12	4B02-12-01669-A-001P	30.10.2019
Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав:		
001P-13	4B02-13-01669-A-001P	25.05.2020
001P-14	4B02-14-01669-A-001P	17.07.2020
001P-15	4B02-15-01669-A-001P	31.08.2020
001P-16	4B02-16-01669-A-001P	26.11.2020

001P-17	4B02-17-01669-A-001P	26.11.2020
001P-18	4B02-18-01669-A-001P	20.02.2021
001P-19	4B02-19-01669-A-001P	20.02.2021
001P-20	4B02-20-01669-A-001P	29.04.2021
001P-21	4B02-21-01669-A-001P	29.06.2021
001P-22	4B02-22-01669-A-001P	08.09.2021
001P-23	4B02-23-01669-A-001P	07.10.2021
001P-24	4B02-24-01669-A-001P	24.12.2021
001P-26	4B02-26-01669-A-001P	27.09.2023
001P-27	4B02-27-01669-A-001P	21.12.2023
001P-28	4B02-28-01669-A-001P	08.02.2024
001P-29	4B02-29-01669-A-001P	16.05.2024
001P-30	4B02-30-01669-A-001P	16.05.2024
001P-31	4B02-31-01669-A-001P	05.08.2024

История изменения значений рейтинга за три последних завершённых отчётных года, а также за период с даты начала текущего года до даты утверждения проспекта ценных бумаг, с указанием значения рейтинга и даты присвоения (изменения) значения рейтинга:

Серия	Значение рейтинга	Дата присвоения (изменения) значения рейтинга
001P-01, 001P-02, 001P-04, 001P-05, 001P-06, 001P-07, 001P-08, 001P-09, 001P-10, 001P-11, 001P-12, 001P-13, 001P-14, 001P-15, 001P-16, 001P-17, 001P-18, 001P-19, 001P-20, 001P-21, 001P-22, 001P-23, 001P-24		
	AA-(RU)	07.08.2024
	AA-(RU)	22.08.2023
001P-26		
	AA-(RU)	07.08.2024
	AA-(RU)	03.10.2023
001P-27		
	AA-(RU)	07.08.2024
	AA-(RU)	26.12.2023
001P-28		
	AA-(RU)	07.08.2024
	AA-(RU)	15.02.2024
001P-29		
	AA-(RU)	07.08.2024
	AA-(RU)	23.05.2024
001P-30		
	AA-(RU)	07.08.2024
	AA-(RU)	23.05.2024
001P-31		
	AA-(RU)	14.08.2024

Краткое описание значения рейтинга или адрес сайта в сети «Интернет», на котором в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения рейтинга: <https://www.acra-ratings.ru/press-releases/4158/>.

Организация, присвоившая рейтинг:

Полное фирменное наименование: *Аналитическое кредитное рейтинговое агентство*

Место нахождения: *Аналитическое кредитное рейтинговое агентство*

Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН): 9705055855

Основной государственный регистрационный номер (ОГРН): 5157746145167

Иные сведения о рейтинге, указываемые эмитентом по своему усмотрению: *отсутствуют*

5.3. Дополнительные сведения о деятельности эмитентов, являющихся специализированными обществами

Не применимо. Эмитент не является специализированным обществом.

5.4. Сведения о каждой категории (типе) акций эмитента

Настоящий Проспект составлен в отношении Биржевых облигаций, не конвертируемых в акции, в связи с чем сведения в данном пункте не указываются.

5.5. Сведения об объявленных и выплаченных дивидендах по акциям эмитента

Информация не указывается в соответствии с пунктом 3 Примечаний к разделу 5 Приложения 2 к Положению о раскрытии информации, т. к. Эмитент является акционерным обществом и осуществляет раскрытие информации в соответствии с пунктом 4 статьи 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

5.6. Сведения о выпусках ценных бумаг, за исключением акций

5.6.1. Сведения о выпусках, все ценные бумаги которых погашены

Общее количество выпусков ценных бумаг эмитента каждого отдельного вида (за исключением акций), все ценные бумаги которых были погашены до даты утверждения проспекта ценных бумаг, а для облигаций - также их совокупная номинальная стоимость.

№ п/п	Вид ценных бумаг	Общее количество выпусков ценных бумаг Эмитента	Совокупная номинальная стоимость, тыс.руб.
1	2	3	4
1	Облигации	4	64 500 000
2	Биржевые облигации	1	10 000 000

5.6.2. Сведения о выпусках, ценные бумаги которых не являются погашенными

При наличии зарегистрированных и непогашенных выпусков ценных бумаг (за исключением акций), в отношении которых у эмитента отсутствует обязанность по раскрытию информации, указывается общее количество выпусков ценных бумаг эмитента каждого отдельного вида, а для облигаций - также их общий объем по номинальной стоимости. Такая информация указывается отдельно в зависимости от статуса эмиссии ценных бумаг (выпуск зарегистрирован, но его размещение не началось; выпуск находится в процессе размещения; размещение завершено).

№ п/п	Вид ценных бумаг	Общее количество выпусков ценных бумаг эмитента	Общий объем по номинальной стоимости	Статус эмиссии
1	2	3	4	5
1.	Облигации	1	Общий объем по номинальной стоимости на дату утверждения Проспекта не установлен. Количество облигаций будет указано в отдельном документе, содержащем условия размещения	Выпуск зарегистрирован, но его размещение не началось

Иные зарегистрированные и непогашенные выпуски ценных бумаг (за исключением акций), в отношении которых у Эмитента отсутствует обязанность по раскрытию информации, у Эмитента отсутствуют.

При наличии зарегистрированных и непогашенных выпусков ценных бумаг (за исключением акций), в отношении которых у Эмитента имеется обязанность по раскрытию информации, указывается адрес страницы в сети Интернет, на которой раскрыты тексты решений о выпуске таких ценных бумаг: *Тексты решений о выпусках ценных бумаг раскрыты на Странице в сети Интернет.*

5.7. Сведения о неисполнении эмитентом обязательств по ценным бумагам, за исключением акций

У Эмитента отсутствуют обязательства по ценным бумагам (за исключением обязательств по выплате объявленных дивидендов), срок исполнения которых наступил, но они не исполнены или исполнены ненадлежащим образом, в том числе по вине Эмитента (просрочка должника) или вине владельца ценных бумаг (просрочка кредитора).

5.8. Сведения о регистраторе, осуществляющем ведение реестра владельцев акций эмитента

Не применимо. Проспект не является проспектом акций (ценных бумаг, конвертируемых в акции).

5.9. Информация об аудиторе эмитента

Полное фирменное наименование аудиторской организации эмитента: *Акционерное общество «Деловые Решения и Технологии» (ранее Акционерное общество «Делойт и Туш СНГ»)*

Сокращенное фирменное наименование: *АО «ДРТ» (ранее АО «Делойт и Туш СНГ»)*

Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН): *7703097990*

Основной государственный регистрационный номер (ОГРН): *1027700425444*

Место нахождения аудиторской организации: *город Москва*

Отчетный год (годы) и (или) иной отчетный период (периоды) из числа последних трех завершенных отчетных лет и текущего года, за который (за которые) аудитором проводилась (будет проводиться) проверка отчетности Эмитента:

Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), год	Консолидированная финансовая отчетность в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), год
2021	2021
2022	2022
2023	2023
2024	2024

Промежуточная бухгалтерская (финансовая) отчетность по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), отчетная дата	Промежуточная консолидированная финансовая отчетность в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), отчетная дата
-	6 месяцев 2021
-	6 месяцев 2022
-	6 месяцев 2023
-	6 месяцев 2024

Сопутствующие аудиту и прочие связанные с аудиторской деятельностью услуги, которые оказывались (будут оказываться) эмитенту в течение последних трех завершенных отчетных лет и текущего года аудитором:

Обзорные проверки сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации, прочие сопутствующие аудиту услуги, а также иные связанные с аудиторской

деятельностью услуги, включая консультационные услуги по вопросам налогообложения и прочие услуги.

Аудитором проводилась обзорная проверка сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности специального назначения за 6 месяцев 2023 года, 6 месяцев 2024 года и аудит консолидированной финансовой отчетности специального назначения за 2023 год.

Факторы, которые могут оказать влияние на независимость аудитора, в том числе сведения о наличии существенных интересов (взаимоотношений), связывающих с эмитентом (членами органов управления и органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента) аудитора эмитента, членов органов управления и органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью аудитора, а также участников аудиторской группы, определяемой в соответствии с Международным стандартом контроля качества 1 "Контроль качества в аудиторских организациях, проводящих аудит и обзорные проверки финансовой отчетности, а также выполняющих прочие задания, обеспечивающие уверенность, и задания по оказанию сопутствующих услуг", введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 9 января 2019 N 2н "О введении в действие международных стандартов аудита на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов Министерства финансов Российской Федерации", зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 31 января 2019 года N 53639:

Факторов, которые могут оказать влияние на независимость аудитора, в том числе сведения о наличии существенных интересов (взаимоотношений), связывающих с эмитентом (членами органов управления и органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента) аудитора эмитента, членов органов управления и органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью аудитора, а также участников аудиторской группы нет.

Меры, предпринятые эмитентом и аудитором эмитента для снижения влияния факторов, которые могут оказать влияние на независимость аудитора:

Сведения о мерах не приводятся, поскольку факторы, которые могли оказать влияние на независимость аудиторской организации, отсутствуют. Эмитент и аудиторская организация в период осуществления ей аудиторской деятельности отслеживают соблюдение требований законодательства Российской Федерации.

В соответствии с требованиями ст. 8 Федерального закона от 30.12.2008 №307-ФЗ «Об аудиторской деятельности» аудиторская организация является полностью независимой от органов управления Эмитента.

Фактический размер вознаграждения, выплаченного эмитентом аудиторской организации эмитента за аудит (проверку), в том числе обязательный, отчетности эмитента за последний заверченный отчетный год, а также за оказание сопутствующих аудиту и прочих связанных с аудиторской деятельностью услуг:

- *за проведение обязательного аудита консолидированной финансовой отчетности Эмитента по МСФО за 2023 год 69 360 000 рублей;*
- *за проведение обязательного аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности Эмитента по РСБУ за 2023 год 720 000 рублей.*

За оказание сопутствующих аудиту и прочих связанных с аудиторской деятельностью услуг 0 рублей.

Размер вознаграждения за оказанные аудитором эмитента услуги, выплата которого отложена или просрочена эмитентом, с отдельным указанием отложенного или просроченного вознаграждения за аудит (проверку), в том числе обязательный, отчетности эмитента и за оказание сопутствующих аудиту и прочих связанных с аудиторской деятельностью услуг: *Отсроченных или просроченных платежей за оказанные аудитором услуги нет.*

В отношении аудитора эмитента, который проводил проверку консолидированной финансовой отчетности эмитента, дополнительно раскрывается фактический размер вознаграждения,

выплаченного эмитентом и подконтрольными эмитенту организациями, имеющими для него существенное значение, указанному аудитору за аудит (проверку), в том числе обязательный, консолидированной финансовой отчетности эмитента за последний заверченный отчетный год, и за оказание сопутствующих аудиту и прочих связанных с аудиторской деятельностью услуг:

- размер вознаграждения, выплаченного эмитентом и подконтрольными эмитенту организациями, имеющими для него существенное значение, за аудит (проверку), в том числе обязательный, консолидированной финансовой отчетности эмитента, а также компаний, входящих в группу эмитента за последний заверченный отчетный год: **597 033 688 рублей;**

- размер вознаграждения, выплаченного эмитентом и подконтрольными эмитенту организациями, имеющими для него существенное значение за оказание сопутствующих аудиту услуг: **840 000 рублей;**

- размер вознаграждения, выплаченного эмитентом и подконтрольными эмитенту организациями, имеющими для него существенное значение за оказание прочих связанных с аудиторской деятельностью неаудиторских услуг: **13 956 000 рублей.**

Порядок выбора аудитора эмитента:

Процедура конкурса, связанного с выбором аудитора эмитента, и его основные условия:

Эмитентом установлены процедуры отбора внешних аудиторов для целей проведения аудита финансовой и бухгалтерской отчетности ПАО АФК «Система». Для обеспечения необходимой независимости аудитора Комитетом по аудиту, финансам и рискам Совета директоров ПАО АФК «Система» было принято решение о проведении тендера на предоставление услуг аудитора не реже, чем один раз в пять лет. При этом ежегодно Комитет по аудиту, финансам и рискам проводит оценку качества аудиторских услуг. В случае, если качество услуг действующего аудитора признано недостаточным, Комитет по аудиту, финансам и рискам организует тендер для выбора нового аудитора. В случае, если качество услуг действующего аудитора признано удовлетворительным, с ним проводятся переговоры о стоимости аудиторских услуг на следующий период.

Процедура выдвижения кандидатуры аудитора для утверждения общим собранием акционеров (участников, членов) эмитента, в том числе орган управления эмитента, принимающий решение о выдвижении кандидатуры аудитора эмитента:

Кандидатура аудитора Эмитента на период 2024г. была вынесена Советом директоров Эмитента на утверждение годовым общим собранием акционеров по итогам проведенного тендера комитетом Совета директоров по аудиту, финансам и рискам и была утверждена годовым общим собранием акционеров.

5.10. Иная информация об эмитенте

Иная информация, которая будет полезна для заинтересованных лиц при принятии ими решения о приобретении эмиссионных ценных бумаг, в том числе показатели, отражающие результаты деятельности организации в части социальной ответственности и устойчивого развития, сведения об изменениях в составе имущества Эмитента, произошедших после даты окончания последнего заверченного отчетного периода до даты утверждения Проспекта ценных бумаг, которые, по мнению Эмитента, являются существенными для его финансово-хозяйственной деятельности, отсутствуют.

Раздел 6. Консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность), бухгалтерская (финансовая) отчетность

6.1. Консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность)

Состав консолидированной финансовой отчетности эмитента, содержащейся в проспекте ценных бумаг:

Годовая консолидированная финансовая отчетность эмитента за три последних заверченных отчетных года вместе с аудиторским заключением в отношении указанной годовой консолидированной финансовой отчетности:

Состав консолидированной финансовой отчетности за 2021 год вместе с аудиторским заключением:

- Аудиторское заключение независимого аудитора;
- Консолидированный отчет о прибылях и убытках;
- Консолидированный отчет о совокупном доходе;
- Консолидированный отчет о финансовом положении;
- Консолидированный отчет об изменениях собственного капитала;
- Консолидированный отчет о движении денежных средств;
- Примечания к консолидированной финансовой отчетности.

Состав консолидированной финансовой отчетности за 2022 год вместе с аудиторским заключением:

- Аудиторское заключение независимого аудитора;
- Консолидированный отчет о прибылях и убытках;
- Консолидированный отчет о совокупном доходе;
- Консолидированный отчет о финансовом положении;
- Консолидированный отчет об изменениях собственного капитала;
- Консолидированный отчет о движении денежных средств;
- Примечания к консолидированной финансовой отчетности.

Состав консолидированной финансовой отчетности за 2023 год вместе с аудиторским заключением:

- Аудиторское заключение независимого аудитора;
- Консолидированный отчет о прибылях и убытках;
- Консолидированный отчет о совокупном доходе;
- Консолидированный отчет о финансовом положении;
- Консолидированный отчет об изменениях собственного капитала;
- Консолидированный отчет о движении денежных средств;
- Примечания к консолидированной финансовой отчетности.

Эмитент обязан раскрывать годовую консолидированную финансовую отчетность, в связи с чем в Проспекте приводится ссылка на страницу в сети «Интернет», на которой опубликованы годовые консолидированные финансовые отчетности Эмитента за 2021 год и 2022 год с аудиторскими заключениями независимого аудитора :

<https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=4772&type=4>.

Годовая консолидированная финансовая отчетность Эмитента за 2023 год с аудиторским заключением приведена в приложении №1 к Проспекту.

Также в приложении №2 к Проспекту приведена консолидированная финансовая отчетность Эмитента специального назначения за 2023 год с аудиторским заключением независимого аудитора в составе:

- Аудиторское заключение независимого аудитора;
- Консолидированный отчет о прибылях и убытках специального назначения;
- Консолидированный отчет о совокупном доходе специального назначения;
- Консолидированный отчет о финансовом положении специального назначения;
- Консолидированный отчет об изменениях собственного капитала специального назначения;
- Консолидированный отчет о движении денежных средств специального назначения;
- Примечания к консолидированной финансовой отчетности специального назначения.

Промежуточная консолидированная финансовая отчетность эмитента за отчетный период, состоящий из 6 месяцев текущего года, а если в отношении указанной отчетности проведен аудит (иная проверка, вид и порядок проведения которой установлены стандартами аудиторской деятельности) - вместе с аудиторским заключением или иным документом, составляемым по результатам проверки такой отчетности в соответствии со стандартами аудиторской деятельности:

Состав сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года (неаудированная):

- *Заключение по результатам обзорной проверки сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности;*
- *Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о прибылях и убытках;*
- *Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о совокупном доходе;*
- *Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении;*
- *Сокращенный промежуточный консолидированный отчет об изменениях капитала;*
- *Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о движении денежных средств;*
- *Примечания к сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.*

Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года (неаудированная) приведена в приложении №3 к Проспекту:

Также в приложении №4 к Проспекту приведена сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность Эмитента специального назначения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 года (неаудированная) в составе:

- *Заключение по результатам обзорной проверки сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности специального назначения;*
- *Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о прибылях и убытках специального назначения;*
- *Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о совокупном доходе специального назначения;*
- *Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении специального назначения;*
- *Сокращенный промежуточный консолидированный отчет об изменениях капитала специального назначения;*
- *Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о движении денежных средств специального назначения;*
- *Примечания к сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности специального назначения.*

6.2. Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Состав (формы) бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитента, содержащейся в проспекте ценных бумаг:

Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность за 3 последних завершенных отчетных года вместе с аудиторским заключением в отношении указанной годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности:

Состав годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2021 год вместе с аудиторским заключением:

- *Аудиторское заключение независимого аудитора;*
- *Бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2021 года;*
- *Отчет о финансовых результатах за 2021 год;*
- *Приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах;*
- *Отчет об изменениях капитала за 2021 год;*
- *Отчет о движении денежных средств за 2021 год;*
- *Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, включая основные положения учетной политики.*

Состав годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2022 год вместе с аудиторским заключением:

- *Аудиторское заключение независимого аудитора;*
- *Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2022 г.;*
- *Отчет о финансовых результатах за 2022 год;*

- Приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах;
- Отчет об изменениях капитала за 2022 год;
- Отчет о движении денежных средств за 2022 год;
- Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах за 2022 г., включая основные положения учетной политики.

Состав годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2023 год вместе с аудиторским заключением:

- Аудиторское заключение независимого аудитора;
- Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2023 г.;
- Отчет о финансовых результатах за 2023 год;
- Приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах;
- Отчет об изменениях капитала за 2023 год;
- Отчет о движении денежных средств за 2023 год;
- Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, включая основные положения учетной политики.

Эмитент обязан раскрывать годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность, в связи с чем в Проспекте приводится ссылка на страницу в сети «Интернет», на которой опубликована годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность Эмитента:

<https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=4772&type=3>.

Промежуточная бухгалтерская (финансовая) отчетность Эмитента, составленная за последний завершённый отчетный период, состоящий из 9 месяцев отчетного 2024 года:

Состав промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности за 9 месяцев 2024 года:

Бухгалтерский баланс на 30 сентября 2024 г.

Отчет о финансовых результатах за Январь-Сентябрь 2024 г.

Эмитент обязан раскрывать промежуточную бухгалтерскую (финансовую) отчетность, в связи с чем в Проспекте приводится ссылка на страницу в сети «Интернет», на которой опубликована промежуточная бухгалтерская (финансовая) отчетность Эмитента:

<https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=4772&type=3>.

Раздел 7. Сведения о ценных бумагах, в отношении которых составлен проспект

Настоящий Проспект составлен в отношении Программы, в связи с этим, вместо сведений, предусмотренных разделом 7 Приложения 2 к Положению о раскрытии информации, указываются сведения, предусмотренные Программой.

7.1. Вид, категория (тип), иные идентификационные признаки ценных бумаг

Указываются вид ценных бумаг (акции, облигации, российские депозитарные расписки, опционы эмитента), категория (тип) - для акций; иные идентификационные признаки размещаемых ценных бумаг (серия (при наличии), конвертируемые или неконвертируемые, процентные, дисконтные и так далее).

Вид ценных бумаг: *биржевые облигации*

Иные идентификационные признаки облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций: *биржевые облигации бездокументарные процентные и/или дисконтные неконвертируемые.*

Серия каждого выпуска Биржевых облигаций Программой не определяется, серия будет установлена в Решении о выпуске биржевых облигаций.

В Решении о выпуске биржевых облигаций могут быть установлены иные идентификационные признаки Биржевых облигаций.

7.2. Указание на способ учета прав

Предусмотрен централизованный учет прав на Биржевые облигации.

Депозитарий, который будет осуществлять централизованный учет прав:
Полное фирменное наименование: **Небанковская кредитная организация акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»**
Место нахождения: **Российская Федерация, город Москва**
ОГРН: **1027739132563**

7.3. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска

Указывается номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска или указывается, что для данного вида ценных бумаг наличие номинальной стоимости ценных бумаг законодательством Российской Федерации не предусмотрено.

Номинальная стоимость каждой Биржевой облигации Программой не определяется.
Общая (максимальная) сумма номинальных стоимостей всех Выпусков биржевых облигаций, размещаемых в рамках Программы, составляет 400 000 000 000 (Четыреста миллиардов) российских рублей включительно или эквивалент этой суммы в иностранной валюте, рассчитываемый по курсу Банка России на дату подписания Эмитентом соответствующего Решения о выпуске биржевых облигаций.

В случае если эмитентом облигаций предусматривается индексация номинальной стоимости облигации, указывается порядок такой индексации:

Индексация номинальной стоимости Биржевых облигаций не предусмотрена.

7.4. Права владельца каждой ценной бумаги выпуска

Указываются права владельцев ценных бумаг выпуска в зависимости от их вида, категории (типа).

7.4.1. Права владельца обыкновенных акций

Не применимо

7.4.2. Права владельца привилегированных акций

Не применимо

7.4.3. Права владельца облигаций

Указывается право владельца облигации на получение от эмитента в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации либо получения иного имущественного эквивалента, а также может быть указано право на получение установленного в ней процента либо иных имущественных прав.

Каждая Биржевая облигация имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного Выпуска биржевых облигаций вне зависимости от времени приобретения Биржевой облигации.

Владелец Биржевой облигации имеет право на получение при погашении Биржевой облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Биржевой облигации (соответствующей части номинальной стоимости, в случае если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям в соответствии с Решением о выпуске биржевых облигаций, либо в случае если решение о частичном досрочном погашении принято Эмитентом в соответствии с п. 6.5.2.2. Программы).

В случае, если Решением о выпуске будет предусмотрена выплата купонного дохода, владелец Биржевой облигации имеет право на получение установленного в ней купонного дохода (процента от номинальной стоимости Биржевой облигации).

В случае, если Решением о выпуске биржевых облигаций будет предусмотрена выплата дополнительного дохода, владелец Биржевой облигации имеет право на получение дополнительного дохода.

Все задолженности Эмитента по Биржевым облигациям будут юридически равны и в равной степени обязательны к исполнению.

Владелец Биржевых облигаций имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Биржевые облигации в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации. Владелец Биржевых облигаций вправе осуществлять иные права,

предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев Биржевых облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

7.4.3.1. В случае предоставления обеспечения по облигациям выпуска указываются права владельцев облигаций, возникающие из такого обеспечения, в соответствии с условиями обеспечения, указанными в решении о выпуске облигаций, а также то, что с переходом прав на облигацию с обеспечением к новому владельцу (приобретателю) переходят все права, вытекающие из такого обеспечения. Указывается, что передача прав, возникших из предоставленного обеспечения, без передачи прав на облигацию является недействительной.

Предоставление обеспечения по Биржевым облигациям не предусмотрено.

7.4.3.2. Для структурных облигаций указывается право владельцев структурных облигаций на получение выплат по ним в зависимости от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств, предусмотренных решением о выпуске структурных облигаций.

Биржевые облигации, размещаемые в рамках Программы, не являются структурными облигациями.

7.4.3.3. Для облигаций без срока погашения указывается данное обстоятельство. Указывается право эмитента отказаться в одностороннем порядке от выплаты процентов по таким облигациям, в случае если такое право предусматривается решением о выпуске облигаций.

Биржевые облигации не являются облигациями без срока погашения.

7.4.3.4. Для облигаций с ипотечным покрытием указываются права владельцев облигаций, возникающие из залога ипотечного покрытия, в соответствии с условиями такого залога, указанными в решении о выпуске облигаций, а также то, что с переходом прав на облигацию с ипотечным покрытием к новому владельцу (приобретателю) переходят все права, вытекающие из залога ипотечного покрытия. Указывается на то, что передача прав, возникших из залога ипотечного покрытия, без передачи прав на облигацию с ипотечным покрытием является недействительной.

Биржевые облигации, размещаемые в рамках Программы, не являются облигациями с ипотечным покрытием.

7.4.4. Права владельца опционов эмитента

Не применимо.

7.4.5. Права владельца российских депозитарных расписок

Биржевые облигации не являются российскими депозитарными расписками.

7.4.6. Дополнительные сведения о правах владельца конвертируемых ценных бумаг

Не применимо. Биржевые облигации не являются конвертируемыми ценными бумагами.

7.4.7. Дополнительные сведения о правах владельцев ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов

Биржевые облигации не являются ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов.

7.5. Порядок и условия погашения и выплаты доходов по облигациям

7.5.1. Форма погашения облигаций

Указывается форма погашения облигаций (денежные средства, имущество, конвертация), а также возможность и условия выбора владельцами облигаций формы их погашения.

Погашение Биржевых облигаций производится денежными средствами в валюте, которая будет установлена в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций, в безналичном порядке.

Возможность и условия выбора владельцами Биржевых облигаций формы погашения Биржевых облигаций не предусмотрены.

Биржевые облигации имуществом не погашаются.

7.5.2. Срок погашения облигаций

Указывается срок (дата) погашения облигаций или порядок его определения или указывается, что по облигациям не определяется срок погашения.

Максимальный срок погашения Биржевых облигаций, размещаемых в рамках Программы, составляет 5 460 (Пять тысяч четыреста шестьдесят) дней с даты начала размещения Выпуска биржевых облигаций в рамках Программы.

7.5.3. Порядок и условия погашения облигаций

Порядок и условия погашения Биржевых облигаций Программой не определяются.

Решением о выпуске биржевых облигаций может быть установлено погашение номинальной стоимости Биржевых облигаций единовременно или по частям.

Срок (порядок определения срока) погашения Биржевых облигаций Программой не определяется.

7.5.3.1. Порядок определения выплат по каждой структурной облигации при ее погашении

Биржевые облигации не являются структурными облигациями.

7.5.4. Порядок определения дохода, выплачиваемого по каждой облигации

Указывается размер дохода или порядок его определения, в том числе размер дохода, выплачиваемого по каждому купону, или порядок его определения.

В случае если доход по облигациям выплачивается за определенные периоды (купонные периоды), указываются такие периоды или порядок их определения.

В случае если размер дохода (купона) по облигациям или порядок его определения и (или) числовые значения (параметры, условия) обстоятельств, от наступления или ненаступления которых зависит осуществление выплаты дохода (купона) по облигации, или порядок их определения устанавливаются уполномоченным органом эмитента облигаций, указывается порядок раскрытия (предоставления) информации о размере дохода (купона) по облигациям или о порядке его определения и (или) об этих значениях (параметрах, условиях) или о порядке их определения.

В рамках Программы могут быть размещены Биржевые облигации, предусматривающие получение одного из указанных видов доходов или любого их сочетания: (1) купонного дохода, (2) дисконта (3) дополнительного дохода.

Сведения о виде дохода будут указаны в Решении о выпуске.

1) Купонный доход

В случае, если Решением о выпуске будет предусмотрена выплата купонного дохода:

Доходом по Биржевым облигациям является сумма купонных доходов, начисляемых за каждый купонный период в виде процентов от номинальной стоимости (здесь, ранее и далее под номинальной стоимостью подразумевается номинальная стоимость Биржевых облигаций или ее непогашенная часть) и выплачиваемых в дату окончания соответствующего купонного периода.

Размер дохода (процента) по Биржевым облигациям или порядок его определения в виде формулы с переменными, значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента (далее – Порядок определения процентной ставки), Программой не определяется.

1) Дисконт

В случае размещения Биржевых облигаций по цене ниже их номинальной стоимости доходом по Биржевым облигациям является разница между номинальной стоимостью Биржевых облигаций и ценой их размещения (дисконт).

Иные сведения о порядке определения дохода по Биржевым облигациям могут быть указаны в Решении о выпуске.

2) Дополнительный доход

Эмитент вправе предусмотреть в Решении о выпуске биржевых облигаций выплату дополнительного дохода. Размер дополнительного дохода или порядок его определения, а

также срок (порядок определения срока) и условия выплаты дополнительного дохода Программой не определяются, а будут указаны в Решении о выпуске биржевых облигаций, либо будут раскрыты Эмитентом до даты начала размещения в порядке, установленном Решением о выпуске биржевых облигаций. Во избежание сомнений, в случае если Решение о выпуске биржевых облигаций не содержит информацию о праве владельцев Биржевых облигаций на получение дополнительного дохода, дополнительный доход по Биржевым облигациям не предусмотрен (не начисляется и не выплачивается).

В случае если доход по облигациям предполагается выплачивать за определенные периоды (купонные периоды), дополнительно могут указываться такие периоды или порядок их определения, а также размер дохода, выплачиваемого по каждому или отдельному купону, или порядок его определения.

Количество купонных периодов Биржевых облигаций Программой не определяется. Эмитент устанавливает купонные периоды или порядок их определения по каждому отдельному Выпуску в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

Расчет суммы выплат по каждому купонному периоду на одну Биржевую облигацию Программой не определяется.

Размер дохода (процента) по Биржевым облигациям или Порядок определения процентной ставки определяется Эмитентом в порядке, указанном ниже.

Порядок установления процентной ставки по первому купону:

Процентная ставка (или порядок определения процентной ставки) по первому купону определяется Эмитентом в зависимости от порядка размещения Биржевых облигаций: до даты начала размещения Биржевых облигаций либо в дату начала размещения Биржевых облигаций в ходе проведения организованных торгов, на которых осуществляется размещение Биржевых облигаций.

Порядок установления процентной ставки по купонам, начиная со второго (в случае, если Биржевые облигации имеют более одного купона):

а) До даты начала размещения Биржевых облигаций Эмитент может принять решение о величине процентных ставок или порядке определения процентных ставок, по каждому из купонных периодов, следующих за первым.

До даты начала размещения Биржевых облигаций Эмитент обязан определить размер процентной ставки или Порядок определения процентной ставки, в отношении каждого из купонных периодов, следующих за первым, которые начинаются до завершения размещения Биржевых облигаций, а также в отношении купонного периода, если дата определения размера (порядка определения размера) процента (купона) по нему наступает позднее первого дня срока, в течение которого владельцами Биржевых облигаций могут быть заявлены требования о приобретении Биржевых облигаций.

б) Процентная ставка или Порядок определения процентной ставки по каждому купонному периоду, размер (порядок определения размера) которых не был установлен Эмитентом до даты начала размещения Биржевых облигаций, определяется Эмитентом после завершения размещения Биржевых облигаций не позднее 1 (первого) дня срока, в течение которого владельцами Биржевых облигаций могут быть заявлены требования о приобретении Биржевых облигаций.

Порядок раскрытия (предоставления) информации о процентных ставках, либо порядке определения процентных ставок:

Информация об установленной процентной ставке или Порядке определения процентной ставки на каждый из купонных периодов раскрывается Эмитентом в следующие сроки с даты установления Эмитентом размера процентной ставки или Порядка определения процентной ставки на каждый из купонных периодов:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

При этом:

- в случае установления размера процентной ставки или Порядка определения процентной ставки по Биржевым облигациям до начала срока их размещения Эмитент обязуется раскрыть информацию об этом не позднее даты начала размещения Биржевых облигаций;

- в случае установления размера процентной ставки или Порядка определения процентной ставки по Биржевым облигациям в дату начала срока их размещения Эмитент обязуется раскрыть информацию об этом в дату начала срока размещения Биржевых облигаций, но не позднее даты заключения первого договора, направленного на размещение Биржевых облигаций;

- в случае установления размера процентной ставки или Порядка определения процентной ставки по Биржевым облигациям после завершения размещения Биржевых облигаций Эмитент обязуется раскрыть информацию об этом не позднее 1 (первого) дня срока, в течение которого владельцами Биржевых облигаций могут быть заявлены требования о приобретении Биржевых облигаций.

Информация об установленных ставках или Порядке определения процентных ставок по Биржевым облигациям может быть указана в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

В Решении о выпуске биржевых облигаций может быть предусмотрена дополнительная информация о порядке определения и условиях выплаты дохода по Биржевым облигациям.

В случае если размер дохода (купона) по облигациям или порядок его определения и (или) числовые значения (параметры, условия) обстоятельств, от наступления или ненаступления которых зависит осуществление выплаты дохода (купона) по структурной облигации, или порядок их определения устанавливаются уполномоченным органом эмитента облигаций, указывается порядок раскрытия (предоставления) информации о размере дохода (купона) по облигациям или о порядке его определения и (или) об этих значениях (параметрах, условиях) или о порядке их определения либо указывается на то, что порядок раскрытия (предоставления) такой информации программой структурных облигаций не определяется.

Размещаемые Биржевые облигации не являются структурными облигациями.

7.5.5. Порядок и срок выплаты дохода по облигациям

Указываются:

срок (дата) выплаты дохода по облигациям или порядок его определения;

порядок выплаты дохода по облигациям, в том числе порядок выплаты (передачи) дохода по облигациям в неденежной форме в случае, если по облигациям предусматривается доход в неденежной форме;

сведения о том, что передача денежных выплат при выплате дохода по облигациям осуществляется депозитарием в соответствии с порядком, предусмотренным статьей 8.7 Федерального закона "О рынке ценных бумаг", с особенностями в зависимости от способа учета прав на облигации.

1) Купонный доход

В случае, если Решением о выпуске будет предусмотрена выплата купонного дохода:

Купонный доход по Биржевым облигациям, начисляемый за каждый купонный период, выплачивается в дату окончания соответствующего купонного периода.

Если дата окончания купонного периода приходится на нерабочий день, то перечисление подлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за датой окончания купонного периода. Владелец Биржевых облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Выплата (передача) дохода по Биржевым облигациям производится денежными средствами в валюте, которая будет установлена в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций, в безналичном порядке.

2) Дисконт

В случае размещения Биржевых облигаций по цене ниже их номинальной стоимости доходом по Биржевым облигациям является разница между номинальной стоимостью Биржевых облигаций и ценой их размещения (дисконт).

Выплата номинальной стоимости Биржевых облигаций осуществляется при их погашении. Срок выплаты номинальной стоимости Программой не определяется.

3) Дополнительный доход

Дополнительный доход может выплачиваться в любые даты, определенные Эмитентом, в течение срока обращения Биржевых облигаций. Срок (порядок определения срока) выплаты дополнительного дохода Программой не определяется, а будут указаны в Решении о выпуске биржевых облигаций либо будут раскрыты Эмитентом до даты начала размещения в порядке, установленном Решением о выпуске биржевых облигаций.

Выплата (передача) дополнительного дохода по Биржевым облигациям производится денежными средствами в валюте, которая будет установлена в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций, в безналичном порядке.

Иные сведения о порядке выплаты дохода по Биржевым облигациям Программой не определяются.

7.5.6. Порядок и условия досрочного погашения облигаций

Досрочное погашение Биржевых облигаций допускается только после их полной оплаты.

Биржевые облигации, погашенные Эмитентом досрочно, не могут быть вновь выпущены в обращение.

1. Досрочное погашение облигаций по требованию их владельцев

Возможность досрочного погашения Биржевых облигаций по требованию их владельцев Программой не определяется.

Наличие или отсутствие возможности досрочного погашения по требованию владельцев Биржевых облигаций будет установлено в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

В случае, если Решением о выпуске биржевых облигаций будет предусмотрена возможность досрочного погашения Биржевых облигаций по требованию их владельцев, случаи, при которых у владельцев Биржевых облигаций будет возникать право требовать досрочного погашения Биржевых облигаций, а также стоимость (порядок определения стоимости), порядок и условия досрочного погашения Биржевых облигаций, срок (порядок определения срока), в течение которого Биржевые облигации могут быть досрочно погашены Эмитентом либо владельцами Биржевых облигаций могут быть направлены (предъявлены) заявления, содержащие требование о досрочном погашении Биржевых облигаций, порядок раскрытия (предоставления) Эмитентом информации об условиях и итогах досрочного погашения Биржевых облигаций, а также иные условия досрочного погашения Биржевых облигаций по требованию их владельцев будут указаны в Решении о выпуске биржевых облигаций.

Вне зависимости от вышеизложенного, в случаях, предусмотренных федеральными законами, владельцы имеют право требовать досрочного погашения Биржевых облигаций до наступления срока их погашения независимо от указания такого права в Решении о выпуске биржевых облигаций.

В этом случае владельцы вправе предъявлять требования о досрочном погашении Биржевых облигаций в порядке и сроки, предусмотренные статьей 17.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

При этом в случае принятия общим собранием владельцев Биржевых облигаций решения об отказе от права требовать досрочного погашения Биржевых облигаций досрочное погашение Биржевых облигаций по требованию владельцев не осуществляется.

При досрочном погашении Биржевых облигаций по требованию владельцев Эмитентом должны быть исполнены все обязательства перед владельцем Биржевых облигаций по выплате номинальной стоимости и дохода по Биржевым облигациям.

Досрочное погашение Биржевых облигаций производится денежными средствами в валюте, установленной Решением о выпуске биржевых облигаций, в безналичном порядке.

Возможность выбора владельцами Биржевых облигаций формы погашения Биржевых облигаций не предусмотрена.

2. Досрочное погашение облигаций по усмотрению эмитента

Программой предусмотрена возможность досрочного (частичного досрочного) погашения

Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента.

Досрочное (частичное досрочное) погашение Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента осуществляется в отношении всех Биржевых облигаций выпуска.

Досрочное (частичное досрочное) погашение Биржевых облигаций производится денежными средствами в валюте, установленной Решением о выпуске биржевых облигаций, в безналичном порядке.

Возможность выбора владельцами Биржевых облигаций формы досрочного погашения Биржевых облигаций не предусмотрена.

В Решении о выпуске биржевых облигаций также могут быть установлены дополнительные к случаям, указанным в настоящем пункте Программы, случаи досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента.

Приобретение Биржевых облигаций означает согласие приобретателя Биржевых облигаций с возможностью их досрочного (частичного досрочного) погашения по усмотрению Эмитента.

А) Досрочное погашение Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента в дату (даты), определенную (определенные) Эмитентом до даты начала размещения Биржевых облигаций.

Порядок и условия досрочного погашения облигаций:

Эмитент имеет право осуществить досрочное погашение Биржевых облигаций в определенную дату (даты) в течение срока обращения Биржевых облигаций при условии установления такой возможности до даты начала размещения Биржевых облигаций.

Возможность досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента, а также дата (даты), в которую (которые) возможно досрочное погашение Биржевых облигаций, определяются Эмитентом до даты начала размещения Биржевых облигаций (за исключением случаев досрочного погашения, описанных в п. 6.5.2.3 Программы). При этом, в случае если Эмитентом принято решение о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по его усмотрению, Эмитент в таком решении определяет дату (даты), в которую (которые) возможно досрочное погашение Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента.

В решении о возможности досрочного погашения или в решении о досрочном погашении Эмитент может установить размер премии, уплачиваемой сверх стоимости досрочного погашения Биржевых облигаций.

В случае принятия Эмитентом до даты начала размещения Биржевых облигаций решения о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по его усмотрению, решение Эмитента о досрочном погашении Биржевых облигаций в дату, определенную указанным решением о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента, должно быть принято Эмитентом и раскрыто:

- не позднее чем за 14 (Четырнадцать) дней до даты осуществления досрочного погашения Биржевых облигаций (в случае если срок погашения Биржевых облигаций составляет 30 (Тридцать) и более дней) либо
- не позднее чем за 5 (Пять) дней до даты осуществления досрочного погашения Биржевых облигаций (в случае, если срок погашения Биржевых облигаций составляет менее 30 (Тридцати) дней).

В случае если Эмитентом в установленные выше сроки не принято и не раскрыто решение о досрочном погашении Биржевых облигаций, то считается, что возможность досрочного погашения по усмотрению Эмитента, установленная п. 6.5.2.1 Программы, Эмитентом не используется, и Эмитент не вправе досрочно погасить Выпуск биржевых облигаций в соответствии с п. 6.5.2.1 Программы.

Стоимость (порядок определения стоимости):

Биржевые облигации досрочно погашаются по номинальной стоимости, при этом выплачивается накопленный купонный доход (в случае если Решением о выпуске будет предусмотрена выплата купонного дохода), рассчитываемый на дату досрочного погашения Биржевых облигаций.

Также сверх стоимости досрочного погашения Биржевых облигаций может быть выплачена премия (в случае ее наличия) в размере, определенном Эмитентом.

Возможность выплаты дополнительного дохода при досрочном погашении по усмотрению Эмитента может быть установлена Решением о выпуске биржевых облигаций.

Срок (порядок определения срока), в течение которого Биржевые облигации могут быть досрочно погашены Эмитентом:

В случае принятия Эмитентом решения о досрочном погашении Биржевых облигаций по его усмотрению, Биржевые облигации будут досрочно погашены в дату, которая была определена в качестве возможной в решении Эмитента о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по его усмотрению.

Б) Частичное досрочное погашение Биржевых облигаций по усмотрению эмитента в дату окончания очередного купонного периода

Порядок и условия досрочного погашения облигаций:

В случае если Эмитентом установлено, что погашение Биржевых облигаций осуществляется по частям, считается, что Эмитент не вправе частично досрочно погасить Биржевые облигации в соответствии с пп. 6.5.2.2 п. 6.5.2 Программы.

Эмитент имеет право осуществить (осуществлять) частичное досрочное погашение Биржевых облигаций в дату окончания очередного(ых) купонного(ых) периода(ов) (если Решением о выпуске будет предусмотрена выплата купонного дохода) при условии принятия соответствующего решения до даты начала размещения Биржевых облигаций.

Решение о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций в дату окончания очередного(ых) купонного(ых) периода(ов) (если Решением о выпуске будет предусмотрена выплата купонного дохода), а также номер каждого купонного периода, в дату окончания которого будет осуществляться досрочное погашение определенной части номинальной стоимости Биржевых облигаций, и процент от номинальной стоимости, подлежащий погашению в дату окончания указанного купонного периода, принимается Эмитентом до даты начала размещения Биржевых облигаций.

В случае если Эмитентом до даты начала размещения Биржевых облигаций не принято и не раскрыто решение о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций, то считается, что возможность частичного досрочного погашения по усмотрению Эмитента, установленная п. 6.5.2.2 Программы, Эмитентом не используется.

Стоимость (порядок определения стоимости):

Частичное досрочное погашение Биржевых облигаций производится в проценте от номинальной стоимости одной Биржевой облигации, размер которого определен Эмитентом до даты начала размещения Биржевых облигаций. При этом выплачивается купонный доход по купонному периоду, в дату окончания которого осуществляется частичное досрочное погашение Биржевых облигаций (в случае, если Решением о выпуске будет предусмотрена выплата купонного дохода).

Возможность выплаты дополнительного дохода при частичном досрочном погашении по усмотрению Эмитента может быть установлена Решением о выпуске биржевых облигаций.

Срок (порядок определения срока), в течение которого облигации могут быть досрочно погашены эмитентом:

В случае принятия Эмитентом до даты начала размещения Биржевых облигаций решения о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций, соответствующая часть номинальной стоимости Биржевых облигаций будет досрочно погашена в дату окончания купонного(ых) периода(ов), определенного(ых) Эмитентом в таком решении.

В) Досрочное погашение облигаций по усмотрению Эмитента в дату окончания купонного периода, предшествующего дате приобретения Биржевых облигаций Эмитентом по требованию их владельцев.

Применяется в случае, если Решением о выпуске будет предусмотрена выплата купонного дохода.

Порядок и условия досрочного погашения облигаций:

Эмитент имеет право осуществить досрочное погашение Биржевых облигаций в дату окончания купонного периода, непосредственно предшествующего Дате приобретения по требованию владельцев, как эта дата определена в п. 7.1 Программы, при условии принятия соответствующего решения о досрочном погашении Биржевых облигаций.

Решение о досрочном погашении Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента должно быть принято Эмитентом и раскрыто:

- *не позднее чем за 14 (Четырнадцать) дней до даты осуществления досрочного погашения Биржевых облигаций (в случае если срок погашения Биржевых облигаций составляет 30 (Тридцать) и более дней) либо*

- *не позднее чем за 5 (Пять) дней до даты осуществления досрочного погашения (в случае, если срок погашения Биржевых облигаций составляет менее 30 (Тридцати) дней).*

Стоимость (порядок определения стоимости):

Биржевые облигации досрочно погашаются по номинальной стоимости, при этом выплачивается купонный доход по купонному периоду, в дату окончания которого осуществляется досрочное погашение Биржевых облигаций.

Также сверх стоимости досрочного погашения Биржевых облигаций может быть выплачена премия (в случае ее наличия) в размере, определенном Эмитентом в решении о досрочном погашении.

Возможность выплаты дополнительного дохода при досрочном погашении по усмотрению Эмитента может быть установлена Решением о выпуске биржевых облигаций.

Срок (порядок определения срока), в течение которого облигации могут быть досрочно погашены эмитентом:

В случае принятия Эмитентом решения о досрочном погашении по его усмотрению, Биржевые облигации будут досрочно погашены в дату окончания купонного периода, непосредственно предшествующего Дате приобретения по требованию владельцев, как эта дата определена в п. 7.1 Программы.

Для всех случаев досрочного (частичного досрочного) погашения по усмотрению Эмитента:

Порядок досрочного погашения (частичного досрочного погашения) облигаций по усмотрению эмитента:

Если дата досрочного погашения (частичного досрочного погашения) приходится на нерабочий день, то перечисление подлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за датой досрочного (частичного досрочного) погашения. Владелец Биржевых облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Владельцы Биржевых облигаций и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по Биржевым облигациям, получают причитающиеся им денежные выплаты в счет досрочного погашения (частичного досрочного погашения) Биржевых облигаций, через депозитарий, осуществляющий учет прав на Биржевые облигации, депонентами которого они являются.

Эмитент исполняет обязанность по осуществлению выплат по Биржевым облигациям в счет досрочного погашения (частичного досрочного погашения) Биржевых облигаций, путем перечисления денежных средств депозитарию, осуществляющему централизованный учет прав на Биржевые облигации. Указанная обязанность считается исполненной Эмитентом с даты поступления денежных средств на счет НРД.

Передача денежных выплат в счет досрочного погашения (частичного досрочного погашения) Биржевых облигаций, осуществляется депозитарием в соответствии с порядком, предусмотренным статьей 8.7 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», с особенностями в зависимости от способа учета прав на Биржевые облигации.

Депозитарный договор между депозитарием, осуществляющим учет прав на ценные бумаги, и депонентом должен содержать порядок передачи депозитарием депоненту выплат по ценным бумагам.

Досрочное погашение (частичное досрочное погашение) Биржевых облигаций производится в соответствии с порядком, установленным требованиями действующего законодательства Российской Федерации.

Порядок раскрытия (предоставления) эмитентом информации об условиях и итогах досрочного погашения облигаций:

усмотрению Эмитента публикуется Эмитентом не позднее 1 (Одного) дня, предшествующего дате начала размещения Биржевых облигаций, и в следующие сроки с даты принятия Эмитентом решения о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Данное сообщение среди прочих сведений должно включать в себя также дату/даты, в которую/которые возможно досрочное погашение Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента.

В случае если данным решением Эмитента установлена выплата премии, уплачиваемой сверх стоимости досрочного погашения, и ее размер, тогда информация об этом также включается в данное сообщение.

2) Информация о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций в дату окончания очередного(ых) купонного(ых) периода(ов) публикуется Эмитентом не позднее 1 (Одного) дня, предшествующего дате начала размещения Биржевых облигаций, и в следующие сроки с даты принятия Эмитентом решения о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций в дату окончания очередного(ых) купонного(ых) периода(ов):

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Данное сообщение среди прочих сведений должно включать в себя номер(а) купонного(ых) периода(ов), в дату окончания которого(ых) Эмитент осуществляет досрочное погашение определенной части номинальной стоимости Биржевых облигаций, а также процент от номинальной стоимости, подлежащий погашению в дату окончания указанного(ых) купонного(ых) периода(ов).

3) Информация о досрочном погашении Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента в дату, определенную решением о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента, или о досрочном погашении Биржевых облигаций в дату окончания купонного периода, непосредственно предшествующего Дате приобретения по требованию владельцев, публикуется Эмитентом в следующие сроки с даты принятия Эмитентом решения о досрочном погашении Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

При этом, информация о порядке и условиях досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению их Эмитента, за исключением Биржевых облигаций, срок погашения которых составляет менее 30 (Тридцати) дней, должна быть раскрыта не позднее чем за 14 (Четырнадцать) дней до даты осуществления такого досрочного погашения.

Информация о порядке и условиях досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению их Эмитента, срок погашения которых составляет менее 30 (Тридцати) дней, должна быть раскрыта не позднее чем за 5 (Пять) дней до даты осуществления такого досрочного погашения.

В случае если данным решением Эмитента установлена выплата премии, уплачиваемой сверх стоимости досрочного погашения, и ее размер, тогда информация об этом также включается в данное сообщение.

4) Информация об итогах досрочного погашения Биржевых облигаций раскрывается Эмитентом в следующие сроки с даты осуществления досрочного погашения Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Раскрываемая информация об итогах досрочного погашения должна содержать в том числе сведения о количестве досрочно погашенных Биржевых облигаций.

5) Информация об итогах частичного досрочного погашения Биржевых облигаций раскрывается Эмитентом в следующие сроки с даты, в которую обязательство по выплате части номинальной стоимости Биржевых облигаций должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени), с даты окончания этого срока:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Раскрываемая информация о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций должна содержать, в том числе сведения о части номинальной стоимости, погашенной в ходе частичного досрочного погашения.

Для облигаций без срока погашения указывается, что владельцы облигаций не вправе предъявлять требование о досрочном погашении таких облигаций, в том числе по основаниям, предусмотренным статьей 17.1 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" (Собрание законодательства Российской Федерации, 1996, N 17, ст. 1918; 2018, N 53, ст. 8440).

Биржевые облигации не являются облигациями без определения срока погашения.

Для облигаций, эмитент которых идентифицирует выпуск облигаций с использованием слов "зеленые облигации", "адаптационные облигации", "социальные облигации", "облигации устойчивого развития", "инфраструктурные облигации", указывается право владельцев облигаций требовать досрочного погашения принадлежащих им облигаций в случае нарушения условия о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, определенного в соответствии с решением о выпуске облигаций, либо указывается на то, что такое право владельцам облигаций не предоставляется.

Программой идентификация Биржевых облигаций с использованием слов «зеленые облигации» не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение в том числе Биржевых облигаций, которые Эмитент будет идентифицировать с использованием слов «зеленые облигации».

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «зеленые облигации», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

Программой идентификация Биржевых облигаций с использованием слов «адаптационные облигации» не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение в том числе Биржевых облигаций, которые Эмитент будет идентифицировать с использованием слов «адаптационные облигации».

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «адаптационные облигации», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

Программой идентификация Биржевых облигаций с использованием слов «социальные облигации» не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение в том числе Биржевых облигаций, которые Эмитент будет идентифицировать с использованием слов «социальные облигации».

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «социальные облигации», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

Программой идентификация Биржевых облигаций с использованием слов «облигации устойчивого развития» не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение в том числе Биржевых облигаций, которые Эмитент будет идентифицировать с использованием слов «облигации устойчивого развития».

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «облигации устойчивого развития», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

Программой идентификация Биржевых облигаций с использованием слов «инфраструктурные облигации» не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение в том числе Биржевых облигаций, которые Эмитент будет идентифицировать с использованием слов «инфраструктурные облигации».

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «инфраструктурные облигации», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

7.5.7. Сведения о платежных агентах по облигациям

Сведения о платежных агентах Программой не определяются.

7.5.8. Прекращение обязательств кредитной организации - эмитента по выплате суммы основного долга и невыплаченного процента (купона) по облигациям, а также по финансовым санкциям за неисполнение обязательств по облигациям.

7.5.8.1. Прекращение обязательств по облигациям

Не применимо. Эмитент не является кредитной организацией. Возможность прекращения обязательств по Биржевым облигациям не предусматривается.

7.5.8.2. Прощение долга по облигациям субординированного облигационного займа

Не применимо. Эмитент не является кредитной организацией. Возможность прощения долга по Биржевым облигациям не предусматривается.

7.6. Сведения о приобретении облигаций

Указывается возможность приобретения облигаций эмитентом по соглашению с их владельцами и (или) по требованию владельцев облигаций с возможностью их последующего обращения. В случае установления такой возможности указываются также порядок и условия приобретения облигаций, включая срок (порядок определения срока) приобретения облигаций, порядок принятия уполномоченным органом эмитента решения о приобретении облигаций, порядок раскрытия (предоставления) эмитентом информации об условиях и итогах приобретения облигаций, а также иные условия приобретения облигаций.

В случае если возможность приобретения облигаций эмитентом не предусматривается, указывается на это обстоятельство.

По усмотрению эмитента указывается на возможность подачи требования о приобретении облигаций путем подачи заявки в порядке, определенном правилами организатора торговли.

Программой возможность (обязанность) приобретения Эмитентом Биржевых облигаций по требованию их владельцев и (или) по соглашению с их владельцами не определяется.

Наличие или отсутствие возможности (обязанности) приобретения Биржевых облигаций на условиях, указанных ниже, в отношении каждого отдельного Выпуска биржевых облигаций будет определено соответствующим Решением о выпуске биржевых облигаций.

В случае, если Решением о выпуске биржевых облигаций будет предусмотрена возможность (обязанность) приобретения Биржевых облигаций по требованию их владельцев и (или) по соглашению с их владельцами Биржевых облигаций, приобретение будет осуществляться на условиях, изложенных в настоящем пункте.

Приобретение Биржевых облигаций в рамках одного отдельного Выпуска осуществляется на одинаковых условиях.

Приобретение Биржевых облигаций допускается только после их полной оплаты.

В последующем приобретенные Эмитентом Биржевые облигации могут быть вновь выпущены в обращение на вторичный рынок.

Эмитент до наступления срока погашения Биржевых облигаций вправе погасить приобретенные им Биржевые облигации досрочно в соответствии с пунктом 6 статьи 17.2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг». Приобретенные Эмитентом Биржевые облигации, погашенные им досрочно, не могут быть вновь выпущены в обращение. Правила о досрочном погашении Биржевых облигаций по усмотрению их Эмитента, предусмотренные пунктом 6.5.2 Программы, к досрочному погашению приобретенных Эмитентом Биржевых облигаций не применяются.

1. Приобретение эмитентом облигаций по требованию их владельцев

В случае, если Решением о выпуске будет предусмотрена выплата купонного дохода, Эмитент обязан приобретать размещенные им Биржевые облигации, заявленные к приобретению владельцами Биржевых облигаций в случае, если размер процентной ставки или Порядок определения процентной ставки по Биржевым облигациям определяется Эмитентом после завершения размещения Биржевых облигаций.

Порядок принятия уполномоченным органом эмитента решения о приобретении облигаций:

Принятие отдельного решения о приобретении Биржевых облигаций уполномоченным органом управления Эмитента не требуется.

Срок (порядок определения срока), в течение которого владельцами облигаций могут быть заявлены требования о приобретении облигаций их эмитентом:

Эмитент обязан приобретать размещенные им Биржевые облигации по требованиям, заявленным владельцами Биржевых облигаций в течение последних 5 (Пяти) рабочих дней купонного периода, непосредственно предшествующего купонному периоду, по которому Эмитентом определяется размер процентной ставки или Порядок определения процентной ставки по Биржевым облигациям после завершения размещения Биржевых облигаций (далее – «Период предъявления Биржевых облигаций к приобретению»).

Если размер процентной ставки или Порядок определения процентной ставки по Биржевым облигациям определяется одновременно по нескольким купонным периодам, Эмитент обязан приобретать Биржевые облигации по требованиям их владельцев, заявленным в течение установленного срока в купонном периоде, предшествующем купонному периоду, по которому Эмитентом в указанном порядке определяется размер процентной ставки или Порядок определения процентной ставки по Биржевым облигациям одновременно с иными купонными периодами, и который наступает раньше. Приобретение Биржевых облигаций перед иными купонными периодами, по которым определяется размер процентной ставки или Порядок определения процентной ставки по Биржевым облигациям, в этом случае не осуществляется.

Эмитент обязуется приобрести все Биржевые облигации, заявленные к приобретению в установленный срок.

Порядок реализации лицами, осуществляющими права по ценным бумагам, права требовать от эмитента приобретения облигаций:

Лицо, осуществляющее права по Биржевым облигациям, реализует право требовать приобретения принадлежащих ему Биржевых облигаций по правилам, установленным действующим законодательством Российской Федерации.

Срок (порядок определения срока) приобретения облигаций их эмитентом:

Биржевые облигации приобретаются Эмитентом в дату, на которую приходится 2-й (Второй) рабочий день с даты окончания Периода предъявления Биржевых облигаций к приобретению (ранее и далее - «Дата приобретения по требованию владельцев»).

Цена (порядок определения цены) приобретения облигаций их эмитентом:

Цена приобретения Биржевых облигаций определяется как 100 (Сто) процентов от номинальной стоимости Биржевых облигаций. При этом дополнительно выплачивается накопленный купонный доход, рассчитанный на Дату приобретения по требованию владельцев.

Решением о выпуске биржевых облигаций может быть предусмотрена выплата дополнительного дохода к цене приобретения Биржевых облигаций.

Порядок и условия приобретения облигаций их эмитентом:

Оплата Биржевых облигаций при их приобретении по требованию их владельца (владельцев) производится денежными средствами в валюте, установленной Решением о выпуске биржевых облигаций, в безналичном порядке.

Порядок приобретения Биржевых облигаций может предусматривать приобретение Биржевых облигаций как (А) на внебиржевом рынке путем дачи соответствующих указаний (инструкций) лицу, которое осуществляет учет его прав на Биржевые облигаций, так и (Б) путем подачи заявки в порядке, определенном Правилами торгов Биржи (путем заключения договоров купли-продажи Биржевых облигаций на торгах, проводимых Биржей, через удовлетворение адресных заявок на продажу Биржевых облигаций, поданных с использованием системы торгов Биржи в соответствии с Правилами торгов Биржи).

В Решении о выпуске биржевых облигаций будет указан порядок приобретения или указание на то, что порядок приобретения (на внебиржевом рынке или на организованных торгах) будет содержаться в раскрываемой Эмитентом информации о приобретении

Биржевых облигаций по требованию их владельцев.

В случае если в Период предъявления Биржевых облигаций к приобретению Биржевые облигации не обращаются на организованных торгах, требование к Эмитенту о приобретении Биржевых облигаций направляется Эмитенту в порядке, предусмотренном подпунктом А) настоящего пункта.

А) Владелец Биржевых облигаций, права которого на Биржевые облигации учитываются НРД или номинальным держателем, предъявляет требование к Эмитенту о приобретении Биржевых облигаций путем дачи соответствующих указаний (инструкций) лицу, которое осуществляет учет его прав на Биржевые облигации. В этом случае указание (инструкция) дается в соответствии со статьей 8.9 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Требование о приобретении Биржевых облигаций должно содержать сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации, в том числе сведения о количестве Биржевых облигаций, приобретения которых требует владелец.

Со дня получения НРД или номинальным держателем Биржевых облигаций от их владельца указания (инструкции) о предъявлении требования к Эмитенту о приобретении Биржевых облигаций и до дня внесения по счету НРД или номинального держателя записей, связанных с таким приобретением, либо до дня получения информации об отзыве владельцем своего требования владелец не вправе распоряжаться Биржевыми облигациями, предъявленными для приобретения, в том числе передавать их в залог либо обременять другими способами, о чем НРД и номинальный держатель без поручения владельца вносят запись об установлении этого ограничения по счету, на котором учитываются его права на Биржевые облигации.

Биржевые облигации приобретаются по установленной цене приобретения в Дату приобретения по требованию владельцев у владельцев Биржевых облигаций на внебиржевом рынке путем перевода Биржевых облигаций в порядке, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации, с учетом правил, установленных НРД для взаимодействия при приобретении и для перевода Эмитентом денежных средств в НРД во исполнение обязательств по заявленным в порядке, предусмотренном статьей 17.3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», требованиям о приобретении.

При осуществлении Эмитентом приобретения Биржевых облигаций по требованию их владельцев записи, связанные с их приобретением, вносятся НРД без поручения (распоряжения) владельцев и номинальных держателей Биржевых облигаций на основании документов, подтверждающих исполнение обязательств по приобретению Биржевых облигаций, и полученных требований об их приобретении.

Б) Приобретение Эмитентом Биржевых облигаций осуществляется путем заключения договоров купли-продажи Биржевых облигаций на торгах, проводимых Биржей, через удовлетворение адресных заявок на продажу Биржевых облигаций, поданных с использованием системы торгов Биржи в соответствии с Правилами торгов Биржи.

Требование к Эмитенту о приобретении Биржевых облигаций предъявляется путем подачи заявки в соответствии с Правилами торгов Биржи.

В случае, если владелец Биржевых облигаций не является участником организованных торгов Биржи, он должен заключить соответствующий договор с любым участником организованных торгов, и дать ему поручение на продажу Биржевых облигаций Эмитенту (далее – «Агент по продаже»). Владелец Биржевых облигаций, являющийся участником организованных торгов, вправе действовать самостоятельно.

Эмитент вправе действовать самостоятельно (в случае, если Эмитент является участником организованных торгов) или с привлечением участника организованных торгов, уполномоченного Эмитентом на приобретение Биржевых облигаций (далее – «Агент по приобретению»).

До начала Периода предъявления Биржевых облигаций к приобретению Эмитент может принять решение о назначении или отмене такого назначения Агента по приобретению.

Если до начала Периода предъявления Биржевых облигаций к приобретению Эмитент не назначил Агента по приобретению и (или) не раскрыл информацию об этом, то считается, что Эмитент (являющийся участником организованных торгов) осуществляет приобретение Биржевых облигаций самостоятельно. В течение Периода предъявления Биржевых облигаций к приобретению (далее – «Период сбора заявок») владелец Биржевых облигаций самостоятельно или через Агента по продаже вправе подать заявку в адрес Эмитента (являющегося участником организованных торгов) или Агента по приобретению с указанием даты активации такой

заявки. Порядок подачи заявок устанавливается Эмитентом по согласованию с Биржей.

Датой активации адресных заявок на продажу Биржевых облигаций является Дата приобретения по требованию владельцев.

Заявка на продажу Биржевых облигаций должна содержать следующие значимые условия:

- цена приобретения (установленная в соответствии с Программой);
- количество Биржевых облигаций, приобретения которых требует их владелец;
- код расчетов, используемый при заключении сделки с ценными бумагами;
- Дата активации (как она определена выше);
- прочие параметры в соответствии с Правилами торгов Биржи.

Заявки, не соответствующие изложенным выше требованиям, не принимаются.

По окончании Периода сбора заявок владельцы Биржевых облигаций (являющиеся участниками организованных торгов) или Агент по продаже не могут изменить поданные ими заявки. Снять поданные заявки владельцы Биржевых облигаций (являющиеся участниками организованных торгов) или Агент по продаже могут до Даты активации.

Биржа после окончания Периода сбора заявок составляет сводный реестр заявок на продажу Биржевых облигаций (далее - «Сводный реестр заявок») и передает его Эмитенту (в случае, если Эмитент является участником организованных торгов) или Агенту по приобретению. Агент по приобретению (в случае его назначения) обеспечивает Эмитенту доступ к информации, содержащейся в Сводном реестре заявок. Сводный реестр заявок содержит все значимые условия каждой заявки – цену приобретения, количество Биржевых облигаций, приобретения которых требует их владелец, дату и время поступления заявки, номер заявки, а также иные реквизиты в соответствии с Правилами торгов Биржи.

В момент активации заявок торговой системой осуществляется контроль обеспечения – наличие на торговых счетах необходимого количества Биржевых облигаций, указанных в заявке, а также средств, необходимых для уплаты комиссионных сборов. В соответствии с правилами организатора торговли после активации необеспеченные, а также частично обеспеченные заявки не подлежат активации (не активизируются, снимаются). В этом случае считается, что владелец не предъявил Биржевые облигации к приобретению, и у Эмитента не возникает обязанности по приобретению Биржевых облигаций.

Заключение сделки по приобретению Биржевых облигаций на основании заявки, поданной в Период сбора заявок, осуществляется в Дату приобретения по требованию владельцев.

Эмитент (в случае, если Эмитент является участником организованных торгов) самостоятельно или через Агента по приобретению в Дату приобретения по требованию владельцев в течение периода времени, согласованного с Биржей, обязуется подать встречные адресные заявки к заявкам владельцев Биржевых облигаций (выставленных владельцем Биржевых облигаций или Агентом по продаже), прошедшим процедуру активации.

Вне зависимости от вышеизложенного, владелец Биржевых облигаций вправе в течение Периода предъявления Биржевых облигаций к приобретению предъявлять требование к Эмитенту о приобретении Биржевых облигаций путем дачи соответствующих указаний (инструкций) депозитарию, который осуществляет учет его прав на Биржевые облигации. В этом случае указание (инструкция) дается в соответствии со статьей 8.9 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», а владелец не вправе распоряжаться Биржевыми облигациями, предъявленными для приобретения, в том числе передавать их в залог либо обременять другими способами, о чем НРД и номинальный держатель без поручения владельца вносят запись об установлении этого ограничения по счету, на котором учитываются его права на Биржевые облигации.

Биржевые облигации приобретаются по установленной цене приобретения в Дату приобретения по требованию владельцев на внебиржевом рынке путем перевода Биржевых облигаций в порядке, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации, с учетом правил, установленных НРД для взаимодействия при приобретении и для перевода Эмитентом денежных средств во исполнение обязательств по заявленным, в порядке, предусмотренном статьей 17.3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», требованиям о приобретении.

Порядок раскрытия (предоставления) информации о порядке и условиях приобретения облигаций их эмитентом, а также об итогах приобретения облигаций их эмитентом:

1) Информация обо всех существенных условиях приобретения Биржевых облигаций по требованиям их владельцев раскрывается Эмитентом путем публикации текста зарегистрированной Программы и текста зарегистрированного Решения о выпуске биржевых облигаций на Странице в сети Интернет в срок не позднее даты начала размещения Биржевых облигаций.

2) Информация о назначении Эмитентом Агента по приобретению и отмене таких назначений раскрывается Эмитентом в следующие сроки с даты заключения договора, на основании которого Эмитентом привлекается организация, оказывающая ему услуги посредника при исполнении обязательств по Биржевым облигациям, а если такой договор вступает в силу нес даты его заключения - с даты вступления его в силу либо с даты отмены такого назначения соответственно:

- в Ленте новостей – не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

3) Информация об исполнении Эмитентом обязательств по приобретению Биржевых облигаций (в том числе о количестве приобретенных Биржевых облигаций) раскрывается Эмитентом в следующие сроки с Даты приобретения по требованиям владельцев/даты окончания установленного срока приобретения Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей – не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

4) В случае, если в Решении о выпуске биржевых облигаций не указан порядок приобретения Биржевых облигаций, то порядок приобретения (на внебиржевом рынке или на организованных торгах) будет содержаться в раскрываемой Эмитентом информации о приобретении Биржевых облигаций по требованию их владельцев, такая информация раскрывается Эмитентом до даты начала Периода предъявления Биржевых облигаций к приобретению и в следующие сроки с даты принятия соответствующего решения:

- в Ленте новостей – не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Иные сведения:

В Решении о выпуске биржевых облигаций также могут быть установлены дополнительные к случаю, указанному в настоящем пункте Программы, случаи приобретения Биржевых облигаций по требованию их владельцев.

В случае если Решением о выпуске биржевых облигаций будут установлены дополнительные случаи приобретения Биржевых облигаций по требованию их владельцев, условия и порядок такого приобретения Биржевых облигаций, в том числе порядок раскрытия (предоставления) Эмитентом информации об условиях и итогах приобретения Биржевых облигаций, будут указаны в Решении о выпуске биржевых облигаций.

2. Приобретение эмитентом облигаций по соглашению с их владельцами

Эмитент имеет право приобретать Биржевые облигации путем заключения договоров купли-продажи Биржевых облигаций в соответствии с законодательством Российской Федерации, в том числе на основании публичных безотзывных оферт Эмитента.

Порядок и условия приобретения облигаций их эмитентом, в том числе:

порядок принятия уполномоченным органом эмитента решения о приобретении облигаций:

Решение о приобретении Биржевых облигаций, в том числе на основании публичных безотзывных оферт, принимается Эмитентом с учетом положений Программы. При принятии указанного решения должны быть установлены условия, порядок и сроки приобретения Биржевых облигаций.

срок (порядок определения срока), в течение которого эмитентом может быть принято решение о приобретении размещенных им облигаций, и порядок направления предложения о приобретении облигаций, если приобретение облигаций эмитентом осуществляется по соглашению с их владельцами:

Эмитент может принять решение о приобретении размещенных им Биржевых облигаций по соглашению с их владельцами в течение всего срока обращения Биржевых облигаций, а также до даты начала размещения Биржевых облигаций.

Возможно неоднократное принятие решений о приобретении Биржевых облигаций.

Предложение о приобретении Биржевых облигаций по соглашению с их владельцами направляется Эмитентом владельцам Биржевых облигаций путем публикации сообщения о принятом решении о приобретении Биржевых облигаций по соглашению с владельцами Биржевых облигаций в Ленте новостей.

В случае принятия владельцами Биржевых облигаций предложения Эмитента об их приобретении в отношении большего количества Биржевых облигаций, чем указано в таком предложении, Эмитент приобретает Биржевые облигации у владельцев пропорционально заявленным требованиям при соблюдении условия о приобретении только целого количества Биржевых облигаций.

В связи с этим владелец Биржевых облигаций, подавший или по поручению которого подано требование к Эмитенту о приобретении Биржевых облигаций, соглашается с тем, что его требование к Эмитенту о приобретении Биржевых облигаций может быть акцептовано полностью или в части.

Решение Эмитента о приобретении Биржевых облигаций по соглашению с владельцами Биржевых облигаций должно содержать:

- *дату принятия решения о приобретении (выкупе) Биржевых облигаций;*
- *серию, регистрационный номер и дату регистрации Выпуска биржевых облигаций (сведения, позволяющие идентифицировать приобретаемые Эмитентом Биржевые облигации);*
- *количество приобретаемых Биржевых облигаций;*
- *порядок и срок заявления владельцами требований к Эмитенту о приобретении принадлежащих им Биржевых облигаций на установленных в решении о приобретении Биржевых облигаций и изложенных в опубликованном сообщении о приобретении Биржевых облигаций условиях, и который не может быть менее 5 (Пяти) рабочих дней;*
- *дату начала приобретения Эмитентом Биржевых облигаций;*
- *дату окончания приобретения Биржевых облигаций;*
- *цену приобретения Биржевых облигаций или порядок ее определения;*
- *порядок и условия приобретения Биржевых облигаций;*
- *срок оплаты приобретаемых Биржевых облигаций;*
- *валюту оплаты приобретаемых Биржевых облигаций;*
- *в случае, если Эмитент действует с привлечением Агента по приобретению, – полное и сокращенное фирменные наименования Агента по приобретению, его место нахождения, ИНН (если применимо), ОГРН (если применимо), сведения о реквизитах его лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг;*
- *иные сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации.*

порядок реализации лицами, осуществляющими права по ценным бумагам, права требовать от эмитента приобретения облигаций путем принятия предложения эмитента об их приобретении:

Лицо, осуществляющее права по Биржевым облигациям, реализует право требовать приобретения принадлежащих ему Биржевых облигаций по правилам, установленным действующим законодательством Российской Федерации.

Порядок и срок заявления владельцами требований к Эмитенту о приобретении Биржевых облигаций определяются соответствующим решением Эмитента о приобретении Биржевых облигаций в зависимости от установленного порядка приобретения.

срок (порядок определения срока) приобретения облигаций их эмитентом:

Биржевые облигации приобретаются в дату (даты) приобретения Биржевых облигаций, определенную (определенные) соответствующим решением о приобретении Биржевых облигаций (далее – «Дата приобретения по соглашению с владельцами»).

Цена (порядок определения цены) приобретения облигаций их эмитентом:

Цена приобретения Биржевых облигаций в цифровом выражении или в виде процента от номинальной стоимости или порядок ее определения в виде формулы с переменными (курс определенной иностранной валюты, котировка определенной ценной бумаги у организатора торговли и другие переменные), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента, определяется соответствующим решением Эмитента о приобретении Биржевых облигаций.

порядок и условия приобретения облигаций их эмитентом:

Порядок и условия приобретения Биржевых облигаций их Эмитентом определяются соответствующим решением о приобретении Биржевых облигаций по соглашению с владельцами Биржевых облигаций.

Оплата Биржевых облигаций при их приобретении по соглашению с их владельцами производится денежными средствами в безналичном порядке в валюте, установленной решением Эмитента о приобретении Биржевых облигаций.

В случае, если приобретение Биржевых облигаций будет осуществляться путем заключения договоров купли - продажи Биржевых облигаций на торгах, проводимых Биржей, путем удовлетворения адресных заявок на продажу Биржевых облигаций, поданных с использованием системы торгов в соответствии с Правилами торгов Биржи, приобретение Биржевых облигаций будет осуществляться с учетом следующего:

Эмитент вправе действовать самостоятельно (в случае, если Эмитент является участником организованных торгов) или с привлечением Агента по приобретению.

Не позднее чем за 7 (Семь) рабочих дней до начала срока, в течение которого владельцами может быть предъявлено требование к Эмитенту о приобретении Биржевых облигаций, Эмитент может принять решение о назначении или о смене лица, которое будет исполнять функции Агента по приобретению.

Если за 7 (Семь) рабочих дней до начала срока, в течение которого владельцами может быть предъявлено требование к Эмитенту о приобретении Биржевых облигаций, Эмитент не назначил Агента по приобретению и (или) не раскрыл информацию об этом, то считается, что Эмитент (являющийся участником организованных торгов) осуществляет приобретение Биржевых облигаций самостоятельно.

порядок раскрытия (предоставления) информации о порядке и условиях приобретения облигаций их эмитентом, а также об итогах приобретения облигаций их эмитентом:

1) В случае принятия Эмитентом решения о приобретении Биржевых облигаций по соглашению с их владельцем (владельцами), в том числе на основании публичных безотзывных оферт, информация о таком приобретении раскрывается Эмитентом в Ленте новостей не позднее чем за 7 (Семь) рабочих дней до начала срока заявления требований к Эмитенту о приобретении Биржевых облигаций.

Данное сообщение включает в себя следующую информацию:

- дату принятия решения о приобретении (выкупе) Биржевых облигаций;
- серию, регистрационный номер и дату регистрации Выпуска биржевых облигаций (сведения, позволяющие идентифицировать приобретаемые Эмитентом Биржевые облигации);
- количество приобретаемых Биржевых облигаций;
- порядок и срок заявления владельцами требований к Эмитенту о приобретении принадлежащих им Биржевых облигаций на установленных в решении о приобретении Биржевых облигаций и изложенных в опубликованном сообщении о приобретении Биржевых облигаций условиях, и который не может быть менее 5 (Пяти) рабочих дней;
- дату начала приобретения Эмитентом Биржевых облигаций;
- дату окончания приобретения Биржевых облигаций;
- цену приобретения Биржевых облигаций или порядок ее определения;
- порядок и условия приобретения Биржевых облигаций;
- срок оплаты приобретаемых Биржевых облигаций;
- валюту оплаты приобретаемых Биржевых облигаций;
- в случае, если Эмитент действует с привлечением Агента по приобретению - полное и сокращенное фирменные наименования Агента по приобретению, его место нахождения, ИНН (если применимо), ОГРН (если применимо), сведения о реквизитах его лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг;
- иные сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

2) Информация о назначении Эмитентом Агента по приобретению и отмене таких назначений раскрывается Эмитентом в следующие сроки с даты заключения договора, на основании которого Эмитентом привлекается организация, оказывающая ему услуги посредника при исполнении обязательств по Биржевым облигациям, а если такой договор

вступает в силу нес даты его заключения - с даты вступления его в силу либо с даты отмены такого назначения соответственно:

- в Ленте новостей – не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

3) Информация об исполнении Эмитентом обязательств по приобретению Биржевых облигаций (об итогах приобретения Биржевых облигаций по соглашению с владельцами Биржевых облигаций, в том числе о количестве приобретенных Биржевых облигаций) раскрывается Эмитентом в следующие сроки с Даты приобретения по соглашению с владельцами/ даты окончания установленного срока приобретения Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Раскрываемая информация об итогах приобретения должна содержать, в том числе, сведения о дате (сроке) приобретения и о количестве приобретенных Биржевых облигаций, а в случае, если обязательство Эмитентом не было исполнено или было исполнено не в полном объеме: указание причин и объема неисполнения обязательства.

7.7. Дополнительные сведения о зеленых облигациях, социальных облигациях, облигациях устойчивого развития, инфраструктурных облигациях, адаптационных облигациях, облигациях, связанных с целями устойчивого развития, облигациях климатического перехода

В рамках Программы возможно размещение Биржевых облигаций, которые будут идентифицированы с использованием иных признаков (в том числе слов), которые предусмотрены законодательством Российской Федерации, в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

7.7.1. В случае если эмитент идентифицирует выпуск (программу) облигаций с использованием слов "зеленые облигации", приводятся следующие сведения и условия

Указанная идентификация Биржевых облигаций Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение в том числе Биржевых облигаций, которые Эмитент будет идентифицировать с использованием слов «зеленые облигации».

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «зеленые облигации», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

7.7.2. В случае если эмитент идентифицирует выпуск (программу) облигаций с использованием слов "социальные облигации", приводятся следующие сведения и условия

Указанная идентификация Биржевых облигаций Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение в том числе Биржевых облигаций, которые Эмитент будет идентифицировать с использованием слов «социальные облигации».

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «социальные облигации», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

7.7.3. В случае если эмитент идентифицирует выпуск (программу) облигаций с использованием слов "облигации устойчивого развития", приводятся следующие сведения и условия

Указанная идентификация Биржевых облигаций Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение в том числе Биржевых облигаций, которые Эмитент будет идентифицировать с использованием слов «облигации устойчивого развития».

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «облигации устойчивого развития», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

7.7.4. В случае если эмитент идентифицирует выпуск (программу) облигаций с использованием слов "инфраструктурные облигации", приводятся следующие сведения и условия

Указанная идентификация Биржевых облигаций Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение в том числе Биржевых облигаций, которые Эмитент будет идентифицировать с использованием слов «инфраструктурные облигации».

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «инфраструктурные облигации», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

7.7.5. В случае если эмитент идентифицирует выпуск (программу) облигаций с использованием слов "адаптационные облигации", приводятся следующие сведения и условия

Указанная идентификация Биржевых облигаций Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение в том числе Биржевых облигаций, которые Эмитент будет идентифицировать с использованием слов «адаптационные облигации».

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «адаптационные облигации», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

7.7.6. В случае если эмитент идентифицирует выпуск (программу) облигаций с использованием слов "облигации, связанные с целями устойчивого развития", приводятся следующие сведения и условия

Указанная идентификация Биржевых облигаций Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение в том числе Биржевых облигаций, которые Эмитент будет идентифицировать с использованием слов «облигации, связанные с целями устойчивого развития».

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «облигации, связанные с целями устойчивого развития», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

7.7.7. В случае если эмитент идентифицирует выпуск (программу) облигаций с использованием слов "облигации климатического перехода", приводятся следующие сведения и условия

Указанная идентификация Биржевых облигаций Программой не устанавливается.

В рамках Программы возможно размещение в том числе Биржевых облигаций, которые Эмитент будет идентифицировать с использованием слов «облигации климатического перехода».

В случае, если размещаемый в рамках Программы отдельный Выпуск биржевых облигаций будет идентифицирован Эмитентом с использованием слов «облигации климатического перехода», требуемые условия и сведения будут указаны в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.

7.8. Сведения о представителе владельцев облигаций

Представитель (представители) владельцев Биржевых облигаций Программой не определяется.

7.8(1). Сведения о компетенции общего собрания владельцев облигаций

Сведения не указываются. Регистрация Проспекта не осуществляется в отношении конкретного выпуска Биржевых облигаций.

Указанная информация Программой не определяется.

7.9. Дополнительные сведения о российских депозитарных расписках

Не применимо. Биржевые облигации не являются российскими депозитарными расписками.

7.10. Иные сведения.

1. *Регистрация Программы сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг. На дату утверждения Программы у Эмитента существует обязанность по раскрытию информации в соответствии со статьей 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».*

2. *Обращение Биржевых облигаций осуществляется в соответствии с условиями Программы, Решения о выпуске биржевых облигаций и действующего законодательства Российской Федерации.*

Нерезиденты могут приобретать Биржевые облигации в соответствии с действующим законодательством и нормативными актами Российской Федерации.

Биржевые облигации допускаются к свободному обращению как на биржевом, так и на внебиржевом рынке.

На биржевом рынке Биржевые облигации обращаются с изъятиями, установленными организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

На внебиржевом рынке Биржевые облигации обращаются с учетом ограничений, установленных действующим законодательством Российской Федерации.

3. *Депозитарием, осуществляющим централизованный учет прав на Биржевые облигации, является:*

полное фирменное наименование: Небанковская кредитная организация акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

сокращенное фирменное наименование: НКО АО НРД

место нахождения: Российская Федерация, город Москва

ОГРН: 1027739132563

номер лицензии на осуществление депозитарной деятельности: 045-12042-000100

дата выдачи: 19.02.2009

срок действия: без ограничения срока действия

лицензирующий орган: ФСФР России

В случае прекращения деятельности НКО АО НРД в связи с его реорганизацией централизованный учет прав на Биржевые облигации будет осуществляться его правопреемником. В тех случаях, когда упоминается НКО АО НРД или НРД, подразумевается НКО АО НРД или его правопреемник.

4. *Порядок расчета величины накопленного купонного дохода (НКД) в любой день между датой начала размещения и датой погашения Выпуска Биржевых облигаций (в случае, если Решением о выпуске предусмотрена выплата купонного дохода) Программой не определяется.*

5. *В случае если на момент принятия Эмитентом решения о событиях на этапах эмиссии и обращения Биржевых облигаций и иных событиях, описанных в Программе, Решении о выпуске биржевых облигаций, Условиях размещения биржевых облигаций, в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, будет установлен иной порядок и сроки принятия Эмитентом решения об указанных событиях, нежели порядок и сроки, предусмотренные Программой, Решением о выпуске биржевых облигаций, Условиями размещения биржевых облигаций, решения об указанных событиях будут приниматься Эмитентом в порядке и сроки, предусмотренные законодательством Российской Федерации, действующим на момент принятия Эмитентом решения об указанных событиях.*

В случае если на момент раскрытия информации о событиях на этапах эмиссии и обращения Биржевых облигаций и иных событиях, описанных в Программе, Решении о выпуске биржевых облигаций, Условиях размещения биржевых облигаций, в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации будет установлен иной порядок и сроки раскрытия информации об указанных событиях, нежели порядок и сроки, предусмотренные Программой, Решением о выпуске биржевых облигаций, Условиями размещения биржевых облигаций, информация об указанных событиях будет раскрываться в порядке и сроки, предусмотренные законодательством Российской Федерации, действующими на момент раскрытия информации об указанных событиях.

В случае если на момент наступления события, о котором Эмитент должен раскрыть информацию в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а

также нормативными актами в сфере финансовых рынков установлен иной порядок и сроки раскрытия информации о таком событии, нежели порядок и сроки, предусмотренные Программой, Решением о выпуске биржевых облигаций, Условиями размещения биржевых облигаций, информация о таком событии раскрывается в порядке и сроки, предусмотренные федеральными законами, а также нормативными актами в сфере финансовых рынков, действующими на момент наступления события.

В случае, если на момент совершения определенных действий, связанных с досрочным погашением Биржевых облигаций/приобретением Биржевых облигаций/исполнением обязательств Эмитентом по Биржевым облигациям (выплата дохода и/или погашение и/или частичное досрочное погашение номинальной стоимости), законодательством Российской Федерации будут установлены условия, порядок и (или) правила (требования), отличные от тех, которые содержатся в Программе, Решении о выпуске биржевых облигаций, Условиях размещения биржевых облигаций, досрочное погашение Биржевых облигаций/приобретение Биржевых облигаций/исполнение обязательств Эмитентом по Биржевым облигациям (выплата дохода и/или погашение и/или частичное досрочное погашение номинальной стоимости) будет осуществляться с учетом требований законодательства Российской Федерации и/или нормативных актов в сфере финансовых рынков, действующих на момент совершения соответствующих действий.

6. Сведения в отношении наименований, мест нахождения, лицензий и других реквизитов обществ (организаций), указанных в Программе, Проспекте и Решении о выпуске биржевых облигаций, Условиях размещения биржевых облигаций, представлены в соответствии действующими на момент утверждения Программы, Проспекта и подписания Решения о выпуске, Условиях размещения биржевых облигаций, редакциями учредительных/уставных документов, и/или других соответствующих документов.

В случае изменения наименования, места нахождения, лицензий и других реквизитов обществ (организаций), указанных в Программе, Проспекте и Решении о выпуске биржевых облигаций, Условиях размещения биржевых облигаций, данную информацию следует читать с учетом соответствующих изменений.

7. В случае изменения действующего законодательства Российской Федерации и/или нормативных актов в сфере финансовых рынков после утверждения Программы, положения (требования, условия), закрепленные Программой, будут действовать с учетом изменившихся императивных требований законодательства Российской Федерации и/или нормативных актов в сфере финансовых рынков.

8. Депозитарий и депонент самостоятельно оценивают и несут риск того, что личный закон кредитной организации, в которой им открыт банковский счет в валюте, в которой производятся расчеты по Биржевым облигациям, или личный закон кредитной организации, по корреспондентскому счету которой должны пройти выплаты доходов по Биржевым облигациям в денежной форме и иные причитающиеся владельцам таких ценных бумаг денежные выплаты, либо запрет или иное ограничение, наложенные государственными или иными уполномоченными органами, могут запрещать такой кредитной организации участвовать в переводе средств, предназначенных для указанных выплат по Биржевым облигациям.

Приобретатель Биржевых облигаций самостоятельно оценивает и несет риск того, что личный закон депозитария, в котором ему открыт счет депо, предназначенный для учета прав на Биржевые облигации или личный закон депозитария, по счету депо которого должна пройти транзакция Биржевых облигаций, либо запрет или иное ограничение, наложенные государственными или иными уполномоченными органами, могут запрещать данному депозитарию содействовать финансированию в Биржевые облигации Эмитента.

Приобретатель Биржевых облигаций самостоятельно оценивает и несет риск того, что его личный закон, запрет или иное ограничение, наложенные государственными или иными уполномоченными органами могут запрещать ему инвестировать денежные средства в Биржевые облигации или личный закон кредитной организации, в которой такое лицо открывает банковский счет или личный закон кредитной организации, по корреспондентскому счету которой должны пройти выплаты доходов по Биржевым облигациям в денежной форме и иные причитающиеся владельцу таких ценных бумаг денежные выплаты, либо запрет или иное ограничение, наложенные государственными или иными уполномоченными органами,

могут запрещать таким кредитным организациям участвовать в переводе средств, предназначенных для указанных выплат по Биржевым облигациям.

9. Если погашение, досрочное погашение (частичное досрочное погашение) Биржевых облигаций, выплата дохода по Биржевым облигациям производится в иностранной валюте, и вследствие введения запрета или иного ограничения, наложенного нормативным правовым актом, решением, предписанием или иным обязательным к исполнению документом Российской Федерации (ее уполномоченного государственного органа, суда или иного уполномоченного субъекта применения права, в том числе Банка России либо какого-либо уполномоченного органа местного самоуправления), иностранного государства (его уполномоченного государственного органа, суда или иного уполномоченного субъекта применения права, в том числе центрального банка либо органа банковского надзора иностранного государства либо какого-либо уполномоченного органа местного самоуправления) или международной (межгосударственной, межправительственной) организации (ее уполномоченного органа или иного уполномоченного субъекта применения права или межгосударственного объединения), исполнение Эмитентом своих обязательств по выплате сумм погашения, досрочного погашения (частичного досрочного погашения) по Биржевым облигациям, дохода по Биржевым облигациям в иностранной валюте становится незаконным, невыполнимым или существенно затруднительным, то Эмитент вправе осуществить выплату сумм по Биржевым облигациям, причитающихся Владельцам Биржевых облигаций и иным лицам, осуществляющим в соответствии с федеральными законами права по Биржевым облигациям, в российских рублях по курсу, установленному в соответствии с Решением о выпуске биржевых облигаций.

Если оплата Биржевых облигаций при их приобретении производится в иностранной валюте, и вследствие введения запрета или иного ограничения, наложенного нормативным правовым актом, решением, предписанием или иным обязательным к исполнению документом Российской Федерации (ее уполномоченного государственного органа, суда или иного уполномоченного субъекта применения права, в том числе Банка России либо какого-либо уполномоченного органа местного самоуправления), иностранного государства (его уполномоченного государственного органа, суда или иного уполномоченного субъекта применения права, в том числе центрального банка либо органа банковского надзора иностранного государства либо какого-либо уполномоченного органа местного самоуправления) или международной (межгосударственной, межправительственной) организации (ее уполномоченного органа или иного уполномоченного субъекта применения права или межгосударственного объединения), исполнение Эмитентом своих обязательств по оплате Биржевых облигаций при их приобретении в иностранной валюте становится незаконным, невыполнимым или существенно затруднительным, то Эмитент вправе осуществить выплату сумм по Биржевым облигациям, причитающихся Владельцам Биржевых облигаций и иным лицам, осуществляющим в соответствии с федеральными законами права по Биржевым облигациям, в российских рублях по курсу, установленному в соответствии с Решением о выпуске биржевых облигаций.

Информация о том, что выплата будет осуществлена Эмитентом в российских рублях, раскрывается Эмитентом в Ленте новостей не позднее, чем за 2 (Два) рабочих дня до даты осуществления такого платежа.

Эмитент обязан уведомить депозитарий, осуществляющий централизованный учет прав на Биржевые облигации о том, что выплата будет осуществлена Эмитентом в российских рублях не позднее, чем за 2 (Два) рабочих дня до даты выплаты.

Эмитент обязан направить в НРД информацию о величине курса, по которому будет производиться выплата по Биржевым облигациям и о величине выплаты в российских рублях по курсу, по которому будет производиться выплата по Биржевым облигациям, в расчете на одну Биржевую облигацию. При этом величина выплаты определяется с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления, а именно: в случае, если третий знак после запятой больше или равен 5, второй знак после запятой увеличивается на единицу, в случае, если третий знак после запятой меньше 5, второй знак после запятой не изменяется).

В указанном выше случае владельцы Биржевых облигаций и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по Биржевым облигациям, несут риски частичного или полного неполучения, или задержки в получении выплат по Биржевым облигациям.

10. *Решением о выпуске биржевых облигаций, в соответствии с которым погашение, досрочное погашение (частичное досрочное погашение), приобретение Биржевых облигаций, выплата дохода по Биржевым облигациям (далее также совместно или по отдельности – «Денежные выплаты») производятся в иностранной валюте, может быть предусмотрена возможность владельцев Биржевых облигаций и иных лиц, осуществляющих в соответствии с федеральными законами права по Биржевым облигациям, получить причитающиеся им Денежные выплаты по Биржевым облигациям в российских рублях в безналичном порядке. В случае установления такой возможности, порядок получения Денежных выплат в российских рублях будет указан в соответствующем Решении о выпуске биржевых облигаций.*

11. *Расходы, связанные с внесением записей о зачислении размещаемых ценных бумаг на лицевые счета (счета депо) их первых владельцев (приобретателей), несут владельцы ценных бумаг.*

Раздел 8. Условия размещения ценных бумаг

Настоящий Проспект составлен в отношении Программы, в связи с этим, вместо сведений, предусмотренных разделом 8 Приложения 2 к Положению о раскрытии информации, указываются сведения, предусмотренные Программой.

8.1. Количество размещаемых эмиссионных ценных бумаг

Количество Биржевых облигаций Программой не определяется.

8.2. Срок размещения ценных бумаг

Сроки размещения или порядок их определения Программой не определяются.

8.3. Порядок приобретения ценных бумаг при их размещении

8.3.1. Способ размещения ценных бумаг

Способ размещения ценных бумаг: *открытая подписка.*

8.3.2. Порядок размещения ценных бумаг

8.3.2.1. Указывается порядок и условия заключения договоров, направленных на отчуждение ценных бумаг первым владельцам в ходе их размещения (форма и способ заключения договоров, место и дата (порядок определения даты) их заключения, а если заключение договоров осуществляется посредством подачи и удовлетворения заявок - порядок и способ подачи (направления) заявок, требования к содержанию заявок и срок их рассмотрения, способ и срок направления уведомлений (сообщений) об удовлетворении (об отказе в удовлетворении) заявок).

Порядок размещения облигаций в рамках программы облигаций:

Размещение Биржевых облигаций будет осуществляться на организованных торгах ПАО Московская Биржа посредством открытой подписки.

Сделки при размещении Биржевых облигаций заключаются в ПАО Московская Биржа путем удовлетворения заявок на покупку Биржевых облигаций, поданных с использованием системы торгов ПАО Московская Биржа в соответствии с Правилами торгов Биржи.

Лицом, организующим проведение торгов, является биржа (ранее и далее также – «Биржа»):

Полное фирменное наименование: *Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»*

Сокращенное фирменное наименование: *ПАО Московская Биржа*

Почтовый адрес: *Российская Федерация, 125009, г. Москва, Большой Кисловский переулок, дом 13* Место нахождения: *Российская Федерация, г. Москва*

ОГРН: *1027739387411*

Номер лицензии биржи: *077-001*

Дата выдачи: *29.08.2013*

Срок действия: *бессрочная*

Лицензирующий орган: *ФСФР России*

В случае реорганизации ПАО Московская Биржа размещение Биржевых облигаций будет осуществляться на организованных торгах организатора торговли, являющегося его правопреемником, в соответствии с законодательством Российской Федерации и внутренними документами, регулирующими деятельность такого организатора торговли.

В случае если потенциальный покупатель не является участником торгов Биржи (далее – «Участник торгов»), он должен заключить соответствующий договор с любым Участником торгов и дать ему поручение на приобретение Биржевых облигаций. Потенциальный покупатель Биржевых облигаций, являющийся Участником торгов, действует самостоятельно.

Для совершения сделки купли-продажи Биржевых облигаций при их размещении

потенциальный покупатель обязан заранее (до даты начала размещения Биржевых облигаций) открыть соответствующий счет депо в НРД или в иной депозитарии, осуществляющем учет прав на Биржевые облигации, за исключением НРД (далее по тексту также – по отдельности «Депозитарий» или совокупно «Депозитарии»). Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями регламентов соответствующих Депозитариев.

Изменение и/или расторжение договоров, заключенных при размещении Биржевых облигаций, осуществляется по основаниям и в порядке, предусмотренном гл. 29 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Торги проводятся в соответствии с Правилами торгов Биржи.

Информация о порядке размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска указывается в Условиях размещения биржевых облигаций, а также может быть раскрыта в порядке, указанном ниже.

В случае, если решение о порядке размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска будет приниматься Эмитентом до подписания и (или) раскрытия текста Условий размещения биржевых облигаций, информация о порядке размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска раскрывается Эмитентом в следующие сроки с даты принятия Эмитентом решения о порядке размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска и до даты начала размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Цена размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска или порядок ее определения будет указана в соответствующих Условиях размещения биржевых облигаций, либо будет установлена Эмитентом и раскрыта в Ленте новостей в срок не позднее даты начала размещения Биржевых облигаций/Дополнительного выпуска.

Порядок заключения предварительных договоров:

При любом порядке размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска Эмитент и/или Андеррайтер (в случае его назначения) по поручению Эмитента могут заключать Предварительные договоры с потенциальными приобретателями Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска, содержащие обязанность заключить в будущем с ними или с действующим в их интересах Участником торгов основные договоры, направленные на отчуждение им размещаемых ценных бумаг.

Заключение таких Предварительных договоров осуществляется путем акцепта Эмитентом и/или Андеррайтером (в случае его назначения) оферт от потенциальных покупателей на заключение Предварительных договоров, в соответствии с которыми потенциальный покупатель и Эмитент (самостоятельно или через Андеррайтера (в случае его назначения)) обязуются заключить в дату начала размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска основные договоры купли-продажи Биржевых облигаций (ранее и далее – «Предварительные договоры»). При этом любая оферта с предложением заключить Предварительный договор, по усмотрению Эмитента, может быть отклонена, акцептована полностью или в части.

Акцепт оферт от потенциальных покупателей Биржевых облигаций на заключение Предварительных договоров направляется Эмитентом и/или Андеррайтером (в случае его назначения) способом, указанным в оферте потенциального покупателя Биржевых облигаций, не позднее даты, непосредственно предшествующей дате начала размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска.

Сбор предложений (оферт) от потенциальных покупателей с предложением заключить Предварительный договор допускается начинать не ранее даты раскрытия в Ленте новостей информации о сроке для направления предложений (оферт) от потенциальных покупателей с предложением заключить Предварительные договоры и заканчивать не позднее даты, непосредственно предшествующей дате начала размещения отдельного Выпуска биржевых облигаций. Моментом заключения Предварительного договора является получение потенциальным покупателем акцепта от Эмитента и/или Андеррайтера (в случае его назначения) на заключение Предварительного договора.

Порядок раскрытия информации о сроке для направления оферт от потенциальных приобретателей Биржевых облигаций с предложением заключить Предварительные договоры:

Эмитент раскрывает информацию о сроке для направления оферт с предложением

заключить Предварительные договоры в следующие сроки с даты принятия такого решения Эмитентом (в случае если Эмитент намеревается заключать такие Предварительные договоры):

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Указанная информация должна содержать в себе форму оферты от потенциального покупателя с предложением заключить Предварительный договор, а также порядок и срок направления данных оферт.

Первоначально установленная решением Эмитента дата и/или время окончания срока для направления оферт от потенциальных покупателей на заключение Предварительных договоров может быть изменена решением Эмитента. Информация об этом раскрывается Эмитентом до окончания срока для направления оферт и в следующие сроки с даты принятия такого решения Эмитентом:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Порядок раскрытия информации об истечении срока для направления оферт потенциальных приобретателей Биржевых облигаций с предложением заключить Предварительный договор:

Информация об истечении срока для направления оферт потенциальных приобретателей с предложением заключить Предварительный договор раскрывается Эмитентом в следующие сроки со дня истечения срока для направления оферт с предложением заключить Предварительный договор:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Основные договоры купли-продажи Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска заключаются в порядке, указанном в Условиях размещения биржевых облигаций или в порядке, раскрываемом Эмитентом до даты начала размещения.

Размещение Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска может осуществляться с привлечением третьих лиц, оказывающих Эмитенту услуги по организации размещения Биржевых облигаций.

Информация об организациях, которые могут оказывать Эмитенту услуги по организации размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска («Организаторы») будет указана в Условиях размещения биржевых облигаций (в случае их привлечения).

Размещение Биржевых облигаций может осуществляться Эмитентом как самостоятельно (в случае, если Эмитент является Участником торгов), так и с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг, оказывающего Эмитенту услуги по размещению Биржевых облигаций от своего имени, но за счет и по поручению Эмитента (далее – «Андеррайтер»).

Андеррайтер либо указание на то, что размещение осуществляется Эмитентом самостоятельно, будет указано в Условиях размещения биржевых облигаций.

Решение о назначении Андеррайтера (в случае его привлечения) принимается Эмитентом в отношении каждого Выпуска биржевых облигаций, размещаемого в рамках Программы.

В случае если решение о назначении Андеррайтера принимается до подписания и (или) раскрытия текста Условий размещения биржевых облигаций, информация о назначении Андеррайтера раскрывается Эмитентом до даты начала размещения и в следующие сроки с даты назначения Андеррайтера:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Иные условия и порядок размещения Биржевых облигаций условиями Программы не определяются, а будут установлены в соответствующих Условиях размещения биржевых облигаций.

8.3.2.2. Указывается на наличие возможности преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг, в том числе возможности осуществления преимущественного права приобретения ценных бумаг, предусмотренного статьями 40 и 41 Федерального закона "Об акционерных обществах" (Собрание законодательства Российской Федерации, 1996, N 1, ст. 1: 2019, N 16, ст. 1818).

Преимущественное право приобретения Биржевых облигаций Программой определяется. Не применимо для Биржевых облигаций.

8.3.2.3. Указывается лицо, которому эмитент выдает (направляет) распоряжение (поручение), являющееся основанием для внесения приходных записей по лицевым счетам (счетам депо) первых владельцев и (или) номинальных держателей, срок и иные условия направления распоряжения (поручения).

Лицо, которому Эмитент выдает (направляет) распоряжение (поручение), являющееся основанием для внесения приходных записей по лицевым счетам (счетам депо) первых владельцев и (или) номинальных держателей, срок и иные условия направления распоряжения (поручения) Программой не определяются.

8.3.2.4. В случае размещения акционерным обществом акций, ценных бумаг, конвертируемых в акции, и опционов эмитента путем закрытой подписки только среди всех акционеров с предоставлением указанным акционерам возможности приобретения целого числа размещаемых ценных бумаг, пропорционального количеству принадлежащих им акций соответствующей категории (типа), указываются:

Не применимо, Биржевые облигации размещаются путем открытой подписки и не являются акциями, ценными бумагами, конвертируемыми в акции, или опционами Эмитента.

8.3.2.5. В случае если ценные бумаги размещаются посредством подписки путем проведения торгов, указываются полное фирменное наименование (для коммерческих организаций) или наименование (для некоммерческих организаций), место нахождения и основной государственный регистрационный номер (ОГРН) юридического лица, организующего проведение торгов.

Лицом, организующим проведение торгов, является Биржа.

Сведения о Бирже:

Полное фирменное наименование: ***Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»***

Место нахождения: ***Российская Федерация, г. Москва***

ОГРН: ***1027739387411***

В случае реорганизации Биржи размещение Биржевых облигаций будет осуществляться на организованных торгах организатора торговли, являющегося его правопреемником, в соответствии с законодательством Российской Федерации и внутренними документами, регулирующими деятельность такого организатора торговли.

8.3.2.6. В случае если эмитент и (или) уполномоченное им лицо намереваются заключать предварительные договоры, содержащие обязанность заключить в будущем основной договор, направленный на отчуждение размещаемых ценных бумаг первому владельцу, или собирать предварительные заявки на приобретение размещаемых ценных бумаг, указываются порядок заключения таких предварительных договоров или порядок подачи и сбора таких предварительных заявок.

Порядок заключения предварительных договоров:

При любом порядке размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска Эмитент и/или Андеррайтер (в случае его назначения) по поручению Эмитента могут заключать Предварительные договоры с потенциальными приобретателями Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска, содержащие обязанность заключить в будущем с ними или с действующим в их интересах Участником торгов основные договоры, направленные на отчуждение им размещаемых ценных бумаг.

Заключение таких Предварительных договоров осуществляется путем акцепта Эмитентом и/или Андеррайтером (в случае его назначения) оферт от потенциальных покупателей на заключение Предварительных договоров, в соответствии с которыми потенциальный покупатель и Эмитент (самостоятельно или через Андеррайтера (в случае его назначения)) обязуются заключить в дату начала размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска основные договоры купли-продажи Биржевых облигаций (ранее и далее – «Предварительные договоры»). При этом любая оферта с предложением заключить Предварительный договор, по усмотрению Эмитента, может быть отклонена, акцептована полностью или в части.

Акцепт оферт от потенциальных покупателей Биржевых облигаций на заключение Предварительных договоров направляется Эмитентом и/или Андеррайтером (в случае его назначения) способом, указанным в оферте потенциального покупателя Биржевых облигаций, не позднее даты, непосредственно предшествующей дате начала размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска.

Сбор предложений (оферт) от потенциальных покупателей с предложением заключить Предварительный договор допускается начинать не ранее даты раскрытия в Ленте новостей информации о сроке для направления предложений (оферт) от потенциальных покупателей с предложением заключить Предварительные договоры и заканчивать не позднее даты, непосредственно предшествующей дате начала размещения отдельного Выпуска биржевых облигаций. Моментом заключения Предварительного договора является получение потенциальным покупателем акцепта от Эмитента и/или Андеррайтера (в случае его назначения) на заключение Предварительного договора.

Порядок раскрытия информации о сроке для направления оферт от потенциальных приобретателей Биржевых облигаций с предложением заключить Предварительные договоры:

Эмитент раскрывает информацию о сроке для направления оферт с предложением заключить Предварительные договоры в следующие сроки с даты принятия такого решения Эмитентом (в случае если Эмитент намеревается заключать такие Предварительные договоры):

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Указанная информация должна содержать в себе форму оферты от потенциального покупателя с предложением заключить Предварительный договор, а также порядок и срок направления данных оферт.

Первоначально установленная решением Эмитента дата и/или время окончания срока для направления оферт от потенциальных покупателей на заключение Предварительных договоров может быть изменена решением Эмитента. Информация об этом раскрывается Эмитентом до окончания срока для направления оферт и в следующие сроки с даты принятия такого решения Эмитентом:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Порядок раскрытия информации об истечении срока для направления оферт потенциальных приобретателей Биржевых облигаций с предложением заключить Предварительный договор:

Информация об истечении срока для направления оферт потенциальных приобретателей с предложением заключить Предварительный договор раскрывается Эмитентом в следующие сроки со дня истечения срока для направления оферт с предложением заключить Предварительный договор:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Основные договоры купли-продажи Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска заключаются в порядке, указанном в Условиях размещения биржевых облигаций или в порядке, раскрываемом Эмитентом до даты начала размещения.

Порядок раскрытия информации о сроке для направления оферт от потенциальных приобретателей Биржевых облигаций с предложением заключить Предварительные договоры:

Эмитент раскрывает информацию о сроке для направления оферт с предложением заключить Предварительные договоры в следующие сроки с даты принятия такого решения Эмитентом (в случае если Эмитент намеревается заключать такие Предварительные договоры):

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Указанная информация должна содержать в себе форму оферты от потенциального покупателя с предложением заключить Предварительный договор, а также порядок и срок направления данных оферт.

Первоначально установленная решением Эмитента дата и/или время окончания срока для направления оферт от потенциальных покупателей на заключение Предварительных договоров может быть изменена решением Эмитента. Информация об этом раскрывается Эмитентом до окончания срока для направления оферт и в следующие сроки с даты принятия

такого решения Эмитентом:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Порядок раскрытия информации об истечении срока для направления оферт потенциальных приобретателей Биржевых облигаций с предложением заключить Предварительный договор:

Информация об истечении срока для направления оферт потенциальных приобретателей с предложением заключить Предварительный договор раскрывается Эмитентом в следующие сроки со дня истечения срока для направления оферт с предложением заключить Предварительный договор:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Основные договоры купли-продажи Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска заключаются в порядке, указанном в Условиях размещения биржевых облигаций или в порядке, раскрываемом Эмитентом до даты начала размещения.

8.3.2.7. В случае если размещение ценных бумаг осуществляется эмитентом с привлечением брокеров, оказывающих эмитенту услуги по размещению и (или) по организации размещения ценных бумаг (включая консультационные услуги, а также услуги, связанные с приобретением брокером за свой счет размещаемых ценных бумаг), по каждому брокеру указываются:

Размещение Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска может осуществляться с привлечением третьих лиц, оказывающих Эмитенту услуги по организации размещения Биржевых облигаций.

Информация об организациях, которые могут оказывать Эмитенту услуги по организации размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска («Организаторы») будет указана в Условиях размещения биржевых облигаций (в случае их привлечения).

Размещение Биржевых облигаций может осуществляться Эмитентом как самостоятельно (в случае, если Эмитент является Участником торгов), так и с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг, оказывающего Эмитенту услуги по размещению Биржевых облигаций от своего имени, но за счет и по поручению Эмитента (далее и ранее – «Андеррайтер»).

Андеррайтер либо указание на то, что размещение осуществляется Эмитентом самостоятельно, будет указано в Условиях размещения биржевых облигаций.

Решение о назначении Андеррайтера (в случае его привлечения) принимается Эмитентом в отношении каждого Выпуска биржевых облигаций, размещаемого в рамках Программы.

В случае если решение о назначении Андеррайтера принимается до подписания и (или) раскрытия текста Условий размещения биржевых облигаций, информация о назначении Андеррайтера раскрывается Эмитентом до даты начала размещения и в следующие сроки с даты назначения Андеррайтера:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) рабочего дня.

Иные условия и порядок размещения Биржевых облигаций условиями Программы не определяются, а будут установлены в соответствующих Условиях размещения биржевых облигаций.

8.3.2.8. В случае если размещение ценных бумаг предполагается осуществлять за пределами Российской Федерации, в том числе посредством размещения соответствующих иностранных ценных бумаг, указывается на это обстоятельство.

Не применимо. Программой не определяется.

8.3.2.9. В случае если эмитент в соответствии с Федеральным законом от 29 апреля 2008 года N 57-ФЗ "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства" (Собрание законодательства Российской Федерации, 2008, N 18, ст. 1940: 2018, N 49, ст. 7523) (далее - Федеральный закон "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства") является хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для

обеспечения обороны страны и безопасности государства, указывается на это обстоятельство, а также приводятся основания признания эмитента таким хозяйственным обществом.

Эмитент не является хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства в соответствии с Федеральным законом от 29.04.2008 № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства».

В случае если заключение договоров, направленных на отчуждение ценных бумаг эмитента, являющегося хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства, первым владельцам в ходе их размещения может потребовать принятия решения о предварительном согласовании указанных договоров в соответствии с Федеральным законом "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства", указывается на это обстоятельство.

Предварительное согласование договоров, направленных на отчуждение Биржевых облигаций Эмитента, в силу Федерального закона от 29.04.2008 № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства» не требуется.

8.3.2.10. В случае если приобретение акций кредитной организации - эмитента или некредитной финансовой организации - эмитента требует предварительного (последующего) согласия Банка России, указывается, что приобретатель акций должен представить кредитной организации - эмитенту или некредитной финансовой организации - эмитенту документы, подтверждающие получение предварительного (последующего) согласия Банка России на указанное приобретение.

Указывается на обязанность представления приобретателем ценных бумаг в кредитную организацию - эмитент или некредитную финансовую организацию - эмитент документов для осуществления оценки финансового положения приобретателя ценных бумаг (в случае необходимости осуществления такой оценки).

Не применимо для Биржевых облигаций. Эмитент не является кредитной организацией или некредитной финансовой организацией.

8.3.2.11. В случае размещения ценных бумаг среди инвесторов, являющихся участниками инвестиционной платформы, указывается наименование (индивидуальное обозначение) инвестиционной платформы, используемой для размещения ценных бумаг, а также полное фирменное наименование, основной государственный регистрационный номер (ОГРН) и место нахождения оператора указанной инвестиционной платформы.

Не применимо. Программой не определяется.

8.3.2.12. В случае если акции подлежат размещению во исполнение договора конвертируемого займа, указываются реквизиты такого договора, а также информация, которая в соответствии с пунктом 7 статьи 32.3 Федерального закона "Об акционерных обществах" (Собрание законодательства Российской Федерации, 1996, N 1, ст. 1; 2021, N 27, ст. 5182) подлежит включению в решение об увеличении уставного капитала акционерного общества путем размещения дополнительных акций во исполнение договора конвертируемого займа.

Не применимо для Биржевых облигаций.

8.3.2.13. В случае если осуществление (исполнение) сделки (операции), направленной на отчуждение ценных бумаг эмитента первым владельцам в ходе их размещения, может потребовать получения разрешения, предусмотренного подпунктом "б" и (или) подпунктом "г" пункта 1 Указа Президента Российской Федерации от 1 марта 2022 года N 81 "О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации" (Собрание законодательства Российской Федерации, 2022, N 10, ст. 1466), указывается данное обстоятельство.

В соответствии с подпунктом б) пункта 1 Указа Президента Российской Федерации от 01.03.2022 № 81 «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации» (далее – Указ) сделки

(операции), предусмотренные подпунктом «а» пункта 1 Указа и пунктом 3 Указа Президента Российской Федерации от 28.02.2022 № 79 «О применении специальных экономических мер в связи с недружественными действиями Соединенных Штатов Америки и примкнувших к ним иностранных государств и международных организаций», могут осуществляться (исполняться) на основании разрешений, выдаваемых Правительственной комиссией по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации и при необходимости содержащих условия осуществления (исполнения) таких сделок (операций).

Согласно подпункту г) пункта 1 Указа сделки (операции), влекущие за собой возникновение права собственности на ценные бумаги и недвижимое имущество, осуществляемые (исполняемые) с лицами иностранных государств, совершающих недружественные действия, могут осуществляться на организованных торгах на основании разрешений, выдаваемых Центральным банком Российской Федерации по согласованию с Министерством финансов Российской Федерации и содержащих условия осуществления (исполнения) таких сделок (операций).

8.3.3. Цена (цены) или порядок определения цены размещения ценных бумаг

Цена размещения Биржевых облигаций или порядок ее определения Программой не определяются.

Цена размещения Биржевых облигаций Выпуска/Дополнительного выпуска или порядок ее определения будет указана в соответствующих Условиях размещения биржевых облигаций, либо будет установлена Эмитентом и раскрыта в Ленте новостей в срок не позднее даты начала размещения Биржевых облигаций/Дополнительного выпуска.

В случае если при размещении ценных бумаг предоставляется преимущественное право приобретения ценных бумаг, дополнительно указывается цена или порядок определения цены размещения ценных бумаг лицам, имеющим такое преимущественное право.

Не применимо в отношении Биржевых облигаций.

8.3.4. Порядок осуществления преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг

Не применимо в отношении Биржевых облигаций.

8.3.5. Условия, порядок и срок оплаты ценных бумаг

Условия и порядок оплаты Биржевых облигаций Программой не определяются, а будут указаны в соответствующих Условиях размещения биржевых облигаций.

8.4. Порядок раскрытия эмитентом информации о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг

В случае если ценные бумаги выпуска (дополнительного выпуска) размещаются путем открытой подписки и (или) регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг, указывается, что эмитент раскрывает информацию о настоящем выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг в порядке, предусмотренном Федеральным законом "О рынке ценных бумаг".

Эмитент раскрывает информацию о выпусках (дополнительных выпусках) Биржевых облигаций в рамках Программы в порядке, предусмотренном Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

В случае если информация о выпуске (дополнительном выпуске) раскрывается путем опубликования в периодическом печатном издании, указывается название такого издания.

Не применимо.

В случае если информация раскрывается путем опубликования на странице в сети Интернет, указывается адрес страницы в сети "Интернет".

Адрес страницы в сети Интернет, используемый Эмитентом для раскрытия информации: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=4772>

В случае если эмитент обязан раскрывать информацию в форме отчета эмитента и сообщений о существенных фактах, указывается на это обстоятельство.

На дату утверждения Проспекта у Эмитента существует обязанность по раскрытию информации в соответствии со статьей 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

8.5. Сведения о документе, содержащем фактические итоги размещения ценных бумаг, который представляется после завершения размещения ценных бумаг

Указываются сведения о документе, содержащем фактические итоги размещения ценных бумаг, который будет представлен в Банк России после завершения размещения ценных бумаг: отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг или уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.

Документом, содержащим фактические итоги размещения Биржевых облигаций, является уведомление депозитария, осуществляющего централизованный учет прав на них, об итогах размещения Биржевых облигаций, которое представляется в Банк России в соответствии с пунктом 1 статьи 25 Закона о РЦБ.

8.6. Иные сведения

При необходимости, указываются иные сведения об условиях размещения ценных бумаг, в отношении которых составлен проспект ценных бумаг.

Иные сведения отсутствуют.

Раздел 9. Сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента, а также об условиях такого обеспечения

Информация не указывается в соответствии с пунктом 2 Примечаний к разделу 9 Приложения 2 к Положению о раскрытии информации, т.к. настоящий Проспект составлен в отношении Биржевых облигаций, размещаемых в рамках Программы, предоставление обеспечения по которым не предусмотрено.

**ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ГОДОВАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ
ЭМИТЕНТА ЗА 2023 ГОД С АУДИТОРСКИМ ЗАКЛЮЧЕНИЕМ**

**ПРИЛОЖЕНИЕ №2. ГОДОВАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ
ЭМИТЕНТА СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА 2023 ГОД С АУДИТОРСКИМ
ЗАКЛЮЧЕНИЕМ**

**ПРИЛОЖЕНИЕ №3. СОКРАЩЕННАЯ ПРОМЕЖУТОЧНАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ
30 ИЮНЯ 2024 ГОДА (НЕАУДИРОВАННАЯ)**

**ПРИЛОЖЕНИЕ №4. СОКРАЩЕННАЯ ПРОМЕЖУТОЧНАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ ЗА
ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2024 ГОДА (НЕАУДИРОВАННАЯ)**