



*Рекомендации
относительно
объема информации,
раскрываемой эмитентами
в проспекте эмиссионных
ценных бумаг*

СОДЕРЖАНИЕ

РАЗДЕЛ	СТРАНИЦА
ВВЕДЕНИЕ	1
I. ЭМИССИЯ АКЦИЙ	2
РАЗДЕЛ I ПРИЛОЖЕНИЯ: СВЕДЕНИЯ О БАНКОВСКИХ СЧЕТАХ, ОБ АУДИТОРЕ (АУДИТОРСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ), ОЦЕНЩИКЕ И О ФИНАНСОВОМ КОНСУЛЬТАНТЕ ЭМИТЕНТА, А ТАКЖЕ ОБ ИНЫХ ЛИЦАХ, ПОДПИСАВШИХ ПРОСПЕКТ ЦЕННЫХ БУМАГ	2
ВВЕДЕНИЕ И РАЗДЕЛ II ПРИЛОЖЕНИЯ: ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА.....	3
РАЗДЕЛ III ПРИЛОЖЕНИЯ: ПОДРОБНАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ.....	6
РАЗДЕЛ IV ПРИЛОЖЕНИЯ: СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	9
РАЗДЕЛ V ПРИЛОЖЕНИЯ: СВЕДЕНИЯ О ЛИЦАХ, ВХОДЯЩИХ В ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ.....	11
РАЗДЕЛ VI ПРИЛОЖЕНИЯ: СВЕДЕНИЯ ОБ УЧАСТНИКАХ (АКЦИОНЕРАХ) ЭМИТЕНТА	12
РАЗДЕЛ IX ПРИЛОЖЕНИЯ: ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ	13
II. ЭМИССИЯ ОБЛИГАЦИЙ	14
ВВЕДЕНИЕ И РАЗДЕЛ II ПРИЛОЖЕНИЯ: ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА.....	14
РАЗДЕЛ III ПРИЛОЖЕНИЯ: ПОДРОБНАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ.....	16
РАЗДЕЛ IV ПРИЛОЖЕНИЯ: СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	18
РАЗДЕЛ V ПРИЛОЖЕНИЯ: СВЕДЕНИЯ О ЛИЦАХ, ВХОДЯЩИХ В ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ.....	20
РАЗДЕЛ VI ПРИЛОЖЕНИЯ: СВЕДЕНИЯ ОБ УЧАСТНИКАХ (АКЦИОНЕРАХ) ЭМИТЕНТА	21
РАЗДЕЛ IX ПРИЛОЖЕНИЯ: ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ	22

Введение

Настоящие рекомендации относительно объема информации, раскрываемой эмитентами в проспекте эмиссионных ценных бумаг, (далее – «**Рекомендации**») разработаны Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «**Биржа**») совместно с партнерством с ограниченной ответственностью Фрешфилдс Брукхаус Дерингер ЛЛП (далее – «**Фрешфилдс**») с целью информирования эмитентов ценных бумаг о практике раскрытия информации эмитентами ценных бумаг, обращающихся на Лондонской Фондовой Бирже, а также формирования единообразного подхода эмитентов к раскрытию информации в проспекте ценных бумаг по отдельным вопросам, урегулированным Приложением 2 (далее – «**Приложение**») к Положению «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (утв. Банком России 30.12.2014 № 454-П) (далее – «**Положение**»).

Настоящие Рекомендации подготовлены в развитие требований Положения в редакции, действующей на 1 июня 2017 г.

Рекомендации не носят обязательного характера и не заменяют, не отменяют и не изменяют нормы Положения и иных нормативных актов. Если в какой-либо момент времени какие-либо положения настоящих Рекомендаций будут противоречить Положению или иному нормативному акту, обязательному для соблюдения эмитентом, эмитент должен руководствоваться обязательным для него нормативным актом, а данные Рекомендации использовать без учета противоречащих законодательству положений.

Если в Рекомендациях не указано иное, любые ссылки на разделы и пункты являются ссылками на пункты Приложения.

Для удобства использования настоящие Рекомендации состоят из двух самостоятельных частей:

- Часть I Эмиссия акций (содержит рекомендации относительно раскрытия информации в проспекте акций); и
- Часть II Эмиссия облигаций (содержит рекомендации относительно раскрытия информации в проспекте облигаций).

Ссылки на проспекты ценных бумаг (далее – «**Проспекты**») приводятся в настоящих Рекомендациях исключительно в качестве примеров удачного, на наш взгляд, раскрытия информации по тому или иному вопросу и не являются офертой, предложением делать оферты, рекламой, рекомендацией, информированием о возможности инвестирования, раскрытием информации или каким-либо иным юридически значимым действием.

При подготовке настоящих Рекомендаций использовались публично доступные Проспекты, размещенные в сети «Интернет». Ничто в настоящих Рекомендациях не может рассматриваться как подтверждение со стороны Биржи и/или Фрешфилдс какой-либо информации, содержащейся в Проспектах. Ни Биржа, ни Фрешфилдс не несут ответственности за содержание Проспектов (в том числе за полноту, достоверность и актуальность содержащейся в них информации) и не обязаны сообщать о каких-либо фактах, которые могут быть известны Бирже и/или Фрешфилдс в том числе в связи с их профессиональной деятельностью, в отношении содержащейся в Проспектах информации и/или эмитентов соответствующих ценных бумаг.

I. Эмиссия Акций

Раздел I Приложения: Сведения о банковских счетах, об аудиторе (аудиторской организации), оценщике и о финансовом консультанте эмитента, а также об иных лицах, подписавших проспект ценных бумаг

II. 1.4 Приложения: Сведения о консультантах эмитента

Проспект ценных бумаг должен содержать всю применимую информацию о консультантах эмитента, (включая содержание обязательств между каждым консультантом, подписавшим проспект ценных бумаг, и эмитентом) указанную в п.1.4 Приложения.

Если между эмитентом и подписавшим проспект ценных бумаг консультантом заключен договор об андеррайтинге, рекомендуется, среди прочего, изложить его основные условия, в том числе положение о возмещении эмитентом банкам-андеррайтерам потерь, возникших в случае наступления определенных обстоятельств (indemnity).¹

¹См. стр. 228 проспекта эмиссии ConvaTecGroupPlc IPO от 26 октября 2016

Введение и Раздел II Приложения: Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента²

П. «г» раздела «Введение» Приложения и п. 2.4 Приложения: Цели эмиссии и направления использования средств, полученных в результате размещения эмиссионных ценных бумаг

Помимо указанной в п. «г» раздела «Введение» Приложения и п. 2.4 Приложения информации о целях эмиссии и направлениях использования средств, полученных в результате размещения ценных бумаг, также рекомендуется указать:

- размер ожидаемых чистых поступлений по итогам эмиссии (указывается объем выпуска за вычетом расходов, связанных с эмиссией, таких как комиссионное вознаграждение консультантов, инвестиционных банков и иных участников сделки и др. (с указанием или без указания полного объема выпуска и размеров таких комиссий и прочих расходов)). В случае, когда объем выпуска не представляется возможным определить или указать на этапе утверждения проспекта, рекомендуется по возможности указывать ориентировочное процентное соотношение ожидаемых чистых поступлений от полного объема выпуска³;
- величину планируемых затрат по каждой из целей (направлению) использования средств с учетом их приоритета; и
- величину дополнительного финансирования и его источники (если, по мнению эмитента, ожидаемых поступлений по итогам эмиссии будет недостаточно для финансирования всех предполагаемых целей).

Детализация раскрываемых сведений должна зависеть от причин размещения и целей использования средств. Более подробное описание⁴ целесообразно, если за счет привлеченного финансирования эмитент планирует, например:

- произвести погашение задолженности; или
- приобрести другой бизнес или активы, не используемые эмитентом в своей обычной хозяйственной деятельности.

Например, в случае дополнительного размещения уже имеющих листинг акций эмитентом среди целей эмиссии и направления использования средств могут быть указаны, к примеру, приобретение актива и связь между таким приобретением и привлечением финансирования.⁵

Также подробное описание желательно, если инвестиционная «привлекательность» бизнеса и его дальнейшее развитие обеспечивается именно за счет привлекаемых средств потенциальных инвесторов.

При осуществлении эмитентом технического листинга (то есть при регистрации проспекта в отношении существующих акций без проведения эмиссии), в том числе в рамках сделки (проекта) по продаже акций существующими акционерами эмитента, несмотря на то, что в данном случае требования пункта «г» раздела «Введение» Приложения и пункта 2.4 Приложения формально не применимы, эмитентам всё же рекомендуется заполнять данный раздел, описывая сделку (проект), в связи с которым осуществляется регистрация проспекта, и указывая среди прочего, получит ли эмитент выручку от продажи ценных бумаг в рамках указанной сделки (проекта) (например, в случае top-up subscription, когда средства, полученные существующим акционером от продажи акций реинвестируются обратно в компанию путем приобретения данным акционером акций дополнительного выпуска эмитента (например, по закрытой подписке)) или не получит (например, в случае, когда продающий акционер не планирует реинвестировать средства от продажи акций

²В данном разделе рекомендуется по возможности указывать требуемую информацию не только в отношении эмитента, но и в отношении группы компаний, к которой принадлежит эмитент.

³См. стр. 201 проспекта эмиссии [Polymetal International Plc от 28 октября 2011](#)

⁴См. стр. 194 проспекта эмиссии [ConvaTec Group Plc IPO от 26 октября 2016](#)

⁵См. стр. 46 проспекта эмиссии [London Stock Exchange Group plc от 22 августа 2014](#)

обратно в компанию)⁶. Данные рекомендации следует применять, если к моменту утверждения проспекта структура сделки в достаточной степени финализована (то есть раскрытие информации о планируемой сделке не введет рынок в заблуждение), а также отсутствуют ограничения в отношении конфиденциальности информации о планируемой сделке (если применимо) или ограничений на публичное распространение информации о планируемой сделке (например, в силу применимого иностранного законодательства). В противном случае рекомендуется осуществить раскрытие соответствующей информации незамедлительно после совершения сделки и снятия указанных ограничений путем опубликования соответствующего пресс-релиза и/или существенного факта эмитента.

При регистрации проспекта в целях приобретения эмитентом публичного статуса (в том числе в отношении существующих акций без проведения эмиссии), эмитенту рекомендуется указывать подробное описание целей приобретения публичного статуса, в том числе в целях рекламы, о возможных способах публичного предложения акций и их рекламы.

Также среди целей эмиссии, на наш взгляд, могут быть указаны:

- улучшение репутации эмитента и группы лиц эмитента⁷;
- оказание содействия в привлечении, сохранении и мотивации работников (в том числе топ-менеджмента);⁸
- полная либо частичная реализация инвестиций существующих акционеров (применительно к дополнительному размещению акций); а также
- предоставление соответствующей группе лиц большего разнообразия возможностей по привлечению капитала, которые могут использоваться в будущем.⁹

П. 2.5 Приложения: Риски, связанные с приобретением размещаемых ценных бумаг

Раздел, посвящённый факторам риска, как правило, является одним из самых объёмных и описывает риски, свойственные для эмитента и его бизнеса. При этом сам раздел направлен на обеспечение защиты эмитента в случае предъявления инвесторами требований после завершения процесса размещения.

В этой связи для эмитентов крайне важно не только достаточно подробно описать указанные в п. 2.5 Приложения и применимые к эмитенту риски, но и правильным образом сфокусировать внимание инвесторов на наиболее существенных рисках. В частности, рекомендуется:

- описывать риски в порядке убывания вероятности их возникновения и ожидаемых масштабов их неблагоприятного воздействия;
- группировать риски по принципу сходства, размещая вначале каждого подраздела наиболее актуальные риски;
- надлежащим образом описывать реальные риски, представляющие угрозу для бизнеса эмитента;
- в преамбуле раздела о рисках напоминать потенциальным инвесторам о том, что:
 - потенциальные инвесторы должны ознакомиться и с другими разделами проспекта (а не только с разделом про риски), чтобы сформировать собственное мнение перед принятием любых инвестиционных решений; и

⁶См. стр. 151 проспекта эмиссии [Zoopla Property Group plc IPO от 5 июня 2014](#)

⁷Здесь и далее под «группой лиц эмитента» понимается эмитент и подконтрольные ему организации или, если эмитент сам является подконтрольной организацией, – организация, являющаяся контролирующим лицом эмитента, и подконтрольные ей организации (если такая группа лиц имеет существенное значение для деятельности эмитента).

⁸См. стр. 194 проспекта эмиссии [ConvaTec Group Plc IPO от 26 октября 2016](#)

⁹См. стр. 151 проспекта эмиссии [Zoopla Property Group plc от 5 июня 2014](#)

- перечень факторов риска не является исчерпывающим¹⁰;
- избегать раскрытия общей, нерелевантной для эмитента информации, а также не использовать стандартные формулировки, не учитывающие специфику бизнеса эмитента.

При описании рисков настоятельно рекомендуется не только указывать на наличие риска, но и подробно описывать, каким именно образом реализация такого риска может повлиять на бизнес эмитента и/или на ценные бумаги, в отношении которых составлен проспект.

Так, в качестве примеров удачного описания рисков можно привести:

- в части отраслевых рисков и рисков, связанных с деятельностью эмитента, см. стр. 19 проспекта эмиссии [ConvaTecGroupPlcIPO от 26 октября 2016](#);
- в части страновых и региональных рисков см. стр. 17 проспекта эмиссии [IntegratedDiagnosticsHoldingsplcIPO от 6 мая 2015](#);
- в части правовых рисков см. стр. 33 проспекта эмиссии [ConvaTecGroupPlcIPO от 26 октября 2016](#).

Помимо этого, рекомендуется включить в проспект описание рисков, связанных с размещаемыми акциями и самим размещением,¹¹ а также последующего приобретения активов (если применимо).¹²

¹⁰См. стр. 19 проспекта эмиссии [ConvaTec Group Plc IPO от 26 октября 2016](#)

¹¹См. стр. 36 проспекта эмиссии [ConvaTec Group Plc IPO от 26 октября 2016](#), и стр. 33 проспекта эмиссии [Global Ports Investments Plc GDR IPO от 24 июня 2011](#)

¹²См. стр. 14 проспекта эмиссии [London Stock Exchange Group plc от 22 августа 2014](#)

Раздел III Приложения: Подробная информация об эмитенте

II. 3.1 Приложения: История создания и развитие эмитента

Информация об истории создания и развитии эмитента должна быть раскрыта в объеме, не меньшем, чем предусмотрено п. 3.1 Приложения. В частности, наибольшее внимание предлагаем уделить информации о:

- месте осуществления основной деятельности эмитента;
- законодательстве, в соответствии с которым эмитент осуществляет свою деятельность;
- адресе и контактных данных эмитента (особенно в случае, если фактический адрес не совпадает с адресом места нахождения эмитента или если у эмитента есть несколько фактических адресов); и
- значительных событиях в процессе развития бизнеса эмитента¹³, а также
- актуальной организационной структуре группы лиц эмитента (в случае, если данная информация более подробно раскрывается в ином разделе проспекта, можно сделать ссылку на соответствующий раздел).

Данные сведения целесообразно изложить ближе к началу раздела с описанием бизнеса эмитента.

II. 3.2 Приложения: Основная хозяйственная деятельность эмитента¹⁴

Описание основной хозяйственной деятельности эмитента представляет собой расширенное описание бизнеса эмитента, содержание и структура которого могут быть разными в зависимости от характера такого бизнеса и от того, насколько подробно в проспекте описывается отрасль, в которой эмитент осуществляет свою деятельность, и ее нормативно-правовое регулирование¹⁵ (при раскрытии данной информации также можно руководствоваться положениями п.4.5 Приложения).

Посвященный основной хозяйственной деятельности раздел рекомендуется начать с краткого введения об истории развития бизнеса эмитента, укрупненно описывающего как изменялась деятельность эмитента в предыдущие годы, например, о приобретенных, проданных или созданных производственных активах, о существенном изменении в операционной деятельности, производимых товарах, оказываемых услугах и т.п.

После исторического описания бизнеса эмитента рекомендуется изложить основные достоинства эмитента и его стратегию, обосновывающие целесообразность приобретения акций эмитента.

Далее рекомендуется описать:

- основные виды производимой продукции (и/или услуг),
- организационную структуру группы лиц эмитента, историю ее создания и
- основных конкурентов (данная информация может быть раскрыта путем ссылки на раздел проспекта, содержащий в соответствии с п. 4.7 Приложения информацию о конкурентах эмитента), а также
- политику эмитента в области кадров, экологии, а также страхования бизнеса от различных рисков (указав, в том числе, насколько страхование таких рисков характерно для отрасли, в которой осуществляет свою деятельность эмитент).

¹³См. стр. 73 проспекта эмиссии [ConvaTec Group Plc IPO от 26 октября 2016](#)

¹⁴В данном разделе рекомендуется по возможности указывать требуемую информацию не только в отношении эмитента, но и в отношении группы компаний, к которой принадлежит эмитент.

¹⁵См. стр. 53 и 65 проспекта эмиссии [ConvaTec Group Plc IPO от 26 октября 2016](#)

В случае предоставления информации о конкурентах и положении эмитента и других организаций, входящих с эмитентом в одну группу лиц, на рынке, желательно, по мере возможности, указать ссылку на независимый сторонний источник.¹⁶

В рамках раскрытия указанной выше и предусмотренной п. 3.2 Приложения информации о хозяйственной деятельности, рекомендуется эмитентам более подробно описывать:

- основные факторы, влияющие на хозяйственную деятельность эмитента, а также необычные факторы, которые существенным образом повлияли на результаты деятельности эмитента (в данной части информация может частично повторять раскрытую в соответствии с п.4.6 Приложения);
- основные категории реализованной продукции и /или оказанных услуг за каждый финансовый год, в отношении которого в проспекте предоставляется финансовая информация;
- новую существенную продукцию и /или услуги, производство и/или оказание которых уже начато или планируется в ближайшем будущем (при условии, что такая информация не является коммерческой тайной);
- основные рынки, на которых ведет свою деятельность эмитент, включая разбивку общей суммы доходов по видам деятельности и географическим регионам за каждый год, в отношении которого предоставляется финансовая информация; и
- если это является существенным для бизнеса или прибыльности эмитента, привести краткие сведения о той степени, насколько эмитент зависит от патентов или лицензий, промышленных, коммерческих или финансовых договоров либо новых производственных процессов.

При описании группы лиц эмитента следует руководствоваться положениями п. 3.7 и п.6.1 – 6.5 Приложения, в том числе указать:

- наименование лиц, входящих в группу эмитента;
- государство учреждения либо регистрации для целей налогообложения;
- доля участия и фактическое количество голосов (если количество голосов не пропорционально доле участия); и
- роль эмитента в составе такой группы,

а также дать краткое описание группы лиц эмитента в целом.¹⁷

Если какая-либо информация, рекомендуемая выше, раскрыта эмитентом в других разделах проспекта, целесообразно сделать ссылки на соответствующие пункты проспекта.

П.3.6 Приложения: Основные средства¹⁸

При раскрытии в соответствии с п. 3.6. Приложения информации об основных средствах эмитента, рекомендуется:

- указывать информацию о любых существующих либо планируемых для приобретения основных материальных активах, включая арендуемые объекты имущества и любое существенное обременение (в том числе залог и лизинг), предметом которого являются основные средства (для удобства данная информация может быть представлена в виде таблицы)¹⁹; и

¹⁶См. стр. 48 проспекта эмиссии [ConvaTec Group Plc IPO от 26 октября 2016](#)

¹⁷См. стр. 229 проспекта эмиссии [ConvaTec Group Plc IPO от 26 октября 2016](#)

¹⁸В данном разделе рекомендуется по возможности указывать требуемую информацию не только в отношении эмитента, но и в отношении группы компаний, к которой принадлежит эмитент.

¹⁹ См. стр. 230 проспекта эмиссии [ConvaTec Group Plc IPO от 26 октября 2016](#)

- кратко описывать основные положения относящегося к деятельности эмитента регуляторного законодательства (например, экологическое, административное), применение которого может оказать существенное влияние на возможность эмитента использовать основные средства.²⁰ Такое описание должно быть изложено языком, понятным для лиц, не специализирующихся в данных областях.

²⁰См. стр. 91 проспекта эмиссии ConvaTec Group Plc IPO от 26 октября 2016

Раздел IV Приложения: Сведения о финансово-хозяйственной деятельности²¹

П. 4.1 Приложения: Сведения о финансово-хозяйственной деятельности эмитента

Информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента должна быть раскрыта в объеме, не меньшем, чем объем, предусмотренный п. 4.1 Приложения, в том числе путем:

- указания на существенные, по мнению эмитента, показатели аудированной финансовой отчетности эмитента и промежуточной финансовой отчетности, опубликованной после даты последней подтвержденной аудитором финансовой отчетности эмитента, раскрытых в соответствии с разделом 7 Приложения;
- сообщения о судебных процессах, в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансово-хозяйственную деятельность эмитента (данная информация может быть раскрыта путем ссылки на раздел проспекта, содержащий в соответствии с п. 7.7 Приложения информацию о судебных процессах); и
- описания всех существенных изменений в финансовом и экономическом положении группы лиц эмитента, которые произошли после окончания отчетного периода, за который была предоставлена последняя финансовая отчетность (годовая или промежуточная).

Также, рекомендуется раскрыть информацию о существенном уменьшении доходов эмитента с даты последней финансовой отчетности (годовой или промежуточной) или включить в проспект заявление об отсутствии такого события.

Если эмитент также считает необходимым использовать в проспекте альтернативные показатели результатов деятельности компании (далее – **«показатели АРМ»**), например: финансовые показатели прежних или будущих финансовых результатов, финансовое состояние либо финансовые потоки, которые не являются финансовыми показателями, которые определены или указаны в применимых стандартах финансовой отчетности (например, показатели ЕБИТ, ЕБИТДА, поток свободных денежных средств, а также прибыль от основной деятельности или чистая задолженность), эмитенту следует:

- точно определить используемые показатели АРМ и их составные части, а также применяемую основу расчетов, включая сведения о любых используемых существенных предположениях и допущениях; обозначения показателей АРМ не должны вводить в заблуждение;
- сопоставить показатель АРМ с аналогичной статьей, показателем или итогом в финансовой отчетности;
- разъяснить, почему какой-либо показатель АРМ предоставляет полезную информацию относительно финансового состояния, потоков денежных средств или финансовых результатов, а также указать особое назначение соответствующего показателя АРМ, чтобы потенциальные инвесторы могли понять уместность и надежность используемых показателей АРМ;
- не преувеличивать значимость или авторитетность показателей АРМ по сравнению с показателями, используемыми в финансовой отчетности; и показатели АРМ не должны отвлекать от данных, указанных в соответствующей отчетности²².

П. 4.3.2 Приложения: Финансовые вложения эмитента

Информация о финансовых вложениях эмитента должна быть раскрыта в объеме, не меньшем, чем

²¹В данном разделе рекомендуется по возможности указывать требуемую информацию не только в отношении эмитента, но и в отношении группы компаний, к которой принадлежит эмитент.

²²См. стр. 46 проспекта эмиссии ConvaTecGroupPlc IPO от 26 октября 2016

объем, предусмотренный п. 4.3.2 Приложения. Среди прочего, рекомендуется указывать:

- размер финансовых вложений в развитие бизнеса (инвестиций) с разбивкой по годам, за которые предоставлена финансовая отчетность;
- объем и географический охват финансовых вложений в развитие бизнеса (инвестиций), а также способ их финансирования; и
- будущие финансовые вложения в развитие бизнеса (инвестиции), которые эмитент должен будет осуществить в силу принятых на себя обязательств.²³

П. 4.5 и 4.6 Приложения: Анализ тенденций развития в сфере основной деятельности эмитента и анализ факторов и условий, влияющих на деятельность эмитента

В рамках раскрытия предусмотренной п. 4.5 и 4.6 Приложения информации о тенденциях развития в сфере основной деятельности эмитента и факторов и условий, влияющих на такую деятельность, рекомендуется уделить особое внимание тем тенденциям, которые с обоснованной степенью вероятности могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на перспективы эмитента в течение, по крайней мере, текущего финансового года. В частности, эмитенту рекомендуется (со ссылкой на независимые источники) привести анализ рынка, на котором он осуществляет деятельность, в том числе возможные изменения спроса, предложения, цены товара (услуги) и поведения других участников рынка. Также целесообразно указать причины, которые могут повлечь такие изменения на рынке (в том числе, изменение технологий, законодательства, стандартов).²⁴

П. 4.7 Приложения: Конкуренты эмитента

При раскрытии предусмотренной п. 4.7 Приложения информации о конкурентах эмитента рекомендуется ссылаться на независимые источники в подтверждение предоставленных данных.²⁵

²³См. стр. 103 проспекта эмиссии [ConvaTecGroupPlcIPO](#) от 26 октября 2016

²⁴ См. стр. 23 проспекта эмиссии [ConvaTecGroupPlcIPO](#) от 26 октября 2016

²⁵ См. стр. 48 проспекта эмиссии [ConvaTecGroupPlcIPO](#) от 26 октября 2016

Раздел V Приложения: Сведения о лицах, входящих в органы управления

П. 5.1, 5.2, 5.4, 5.5 Приложения: Подробные сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, органов эмитента по контролю за его финансово-хозяйственной деятельностью

Информация о лицах, входящих в органы управления, а также об органах эмитента по контролю за его финансово-хозяйственной деятельностью, должна быть раскрыта в объеме, не меньшем, чем объем, предусмотренный п. 5.1-5.6 Приложения.

Помимо сведений о структуре и составе органов управления эмитента и органов по контролю за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента рекомендуется указать сведения о потенциальных конфликтах интересов членов органов управления, членов органов по контролю за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента, вызванных их частными интересами или иными обязанностями. Также, если эмитент соблюдает Кодекс корпоративного управления (Письмо Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463), в проспект стоит включить соответствующее заявление. В противном случае целесообразно предоставить обобщенное разъяснение относительно того, почему и в какой части данный Кодекс не соблюдается эмитентом.

Раздел VI Приложения: Сведения об участниках (акционерах) эмитента

П. 6.1 – 6.5 Приложения: Сведения об участниках (акционерах) эмитента

При раскрытии в соответствии с п. 6.1 – 6.5 Приложения информации об участниках (акционерах) эмитента рекомендуется:

- указывать информацию о членах органов управления эмитента, которые прямо или косвенно владеют акциями в уставном капитале эмитента или иным образом участвуют в уставном капитале эмитента (данная информация может быть также раскрыта в рамках раздела проспекта, содержащего в соответствии с разделом 5 Приложения информацию о лицах, входящих в органы управления эмитента);
- указывать лиц, которые прямо или косвенно (в том числе через номинальных владельцев)²⁶ контролируют эмитента, с описанием порядка осуществления контроля и механизмов, предупреждающих возможность злоупотребления таким контролем;
- указывать информацию об особых правах, которыми обладают акционеры, и об ограничениях акционеров распоряжаться своими правами; и
- описать любые известные эмитенту договоренности, реализация которых может повлечь смену контроля в отношении эмитента.

При отсутствии указанных выше лиц (сведений о таких лицах), прав, ограничений и/или договоренностей сделать соответствующие заявления в проспекте об отсутствии таких прав, лиц (сведений о таких лицах) или договоренностей.²⁷

Примеры раскрытия сведений о мажоритарных акционерах/участниках содержатся на стр. 211 проспекта эмиссии [OJSC MegaFon GDR IPO от 28 ноября 2012](#), на стр. 68 проспекта эмиссии [Hellenic Petroleum от 12 октября 2016](#) и стр. 75 проспекта эмиссии [Burford Capital PLC от 5 апреля 2016](#).

При наличии корпоративного договора в отношении эмитента рекомендуется также раскрывать информацию о таком корпоративном договоре в объеме, не меньшем, чем предусмотрен пунктом 5 статьи 32.1 ФЗ №208-ФЗ «Об акционерных обществах».

²⁶См. стр. 211 проспекта эмиссии [OJSC MegaFon GDR IPO от 28 ноября 2012](#)

²⁷См. стр. 213 проспекта эмиссии [ConvaTecGroupPlcIPO от 26 октября 2016](#)

Раздел IX Приложения: Дополнительные сведения об эмитенте²⁸

П. 9.1.5 Приложения: Сведения о существенных сделках, совершенных эмитентом

В рамках раскрытия в соответствии с п. 9.1.5 Приложения информации о существенных сделках, совершенных эмитентом, также рекомендуется кратко описать:

- все существенные договоры, заключенные вне рамок обычной хозяйственной деятельности, стороной которых является эмитент или какое-либо лицо, входящее в одну группу лиц с эмитентом; и
- договоры, заключенные вне рамок обычной хозяйственной деятельности и предоставляющие любому лицу, входящему в одну группу лиц с эмитентом, права или возлагающие на такое лицо обязательства, существенные для всей группы лиц эмитента.

²⁸В данном разделе рекомендуется по возможности указывать требуемую информацию не только в отношении эмитента, но и в отношении группы компаний, к которой принадлежит эмитент.

II. Эмиссия Облигаций

Введение и Раздел II Приложения: Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента²⁹

II. «г» раздела «Введение» Приложения и п. 2.4 Приложения: Цели эмиссии и направления использования средств, полученных в результате размещения ценных бумаг

Помимо указанной в п. «г» раздела «Введение» Приложения и п. 2.4 Приложения информации о целях эмиссии и направлениях использования средств, полученных в результате размещения ценных бумаг также рекомендуется указать:

- размер ожидаемых чистых поступлений по итогам эмиссии (указывается объем выпуска за вычетом расходов, связанных с эмиссией, таких как комиссионное вознаграждение консультантов, инвестиционных банков и иных участников сделки, оплата услуг поручителей и др. (с указанием или без указания полного объема выпуска и размеров таких комиссий и прочих расходов)). В случае, когда объем выпуска не представляется возможным определить или указать на этапе утверждения проспекта, рекомендуется по возможности указывать ориентировочное процентное соотношение ожидаемых чистых поступлений от полного объема выпуска;
- величину планируемых затрат по каждой из целей (направлению) использования средств, с учетом их приоритета; и
- величину дополнительного финансирования и его источники (если, по мнению эмитента, ожидаемых поступлений по итогам эмиссии будет недостаточно для финансирования всех предполагаемых целей).

Детализация раскрываемых сведений должна зависеть от причин размещения и целей использования средств. Более подробное описание целесообразно, если эмитент планирует направить привлекаемое финансирование на:

- рефинансирование долга (в данном случае рекомендуется дополнительно описать рефинансируемые обязательства: их величину, срок погашения, кредиторов и т.д.); или
- иные конкретные цели (в этом случае стоит описать такие цели эмитента, указав, в частности, их значение для хозяйственной деятельности эмитента).³⁰

При этом, если договор займа, заключаемый путем выпуска облигаций, не является целевым в соответствии со статьей 814 Гражданского Кодекса РФ, эмитенту рекомендуется сделать оговорку, что раскрытие информации о целях эмиссии размещаемых облигаций не означает, что данный облигационный заём является целевым.

II. 2.5 Приложения: Риски, связанные с приобретением размещаемых ценных бумаг

Раздел, посвященный факторам риска, как правило, является одним из самых объемных и описывает риски, свойственные для эмитента и его бизнеса. При этом сам раздел направлен на обеспечение защиты эмитента в случае предъявления инвесторами требований после завершения процесса размещения.

В этой связи для эмитентов крайне важно не только достаточно подробно описать указанные в п. 2.5 Приложения и применимые к эмитенту риски, но и правильным образом сфокусировать внимание инвесторов на наиболее существенных рисках, которые могут повлиять на исполнение эмитентом своих обязательств перед инвесторами по облигациям, в отношении которых составлен проспект. В

²⁹В данном разделе рекомендуется по возможности указывать требуемую информацию не только в отношении эмитента, но и в отношении группы компаний, к которой принадлежит эмитент.

³⁰ См. стр. 58 проспекта эмиссии [HellenicPetroleumprospectus от 12 октября 2016](#)

частности, рекомендуется:

- описывать риски в порядке убывания вероятности их возникновения и ожидаемых масштабов их неблагоприятного воздействия;
- группировать риски по принципу сходства, размещая вначале каждого подраздела наиболее актуальные риски;
- надлежащим образом описывать реальные риски, представляющие угрозу для бизнеса эмитента;
- в преамбуле раздела о рисках напоминать потенциальным инвесторам о том, что:
 - потенциальные инвесторы должны ознакомиться и с другими разделами проспекта (а не только с разделом про риски), чтобы сформировать собственное мнение перед принятием любых инвестиционных решений; и
 - перечень факторов риска не является исчерпывающим³¹;
- избегать раскрытия общей, нерелевантной для эмитента информации, а также не использовать стандартные формулировки, не учитывающие специфику бизнеса эмитента; и
- если ценные бумаги могут приобретаться неквалифицированным инвестором – указать, что на инвестиции в облигации не распространяется законодательство об обязательном страховании банковских вкладов³².

При описании рисков настоятельно рекомендуется не только указывать на наличие риска, но и подробно описывать, каким именно образом реализация такого риска может повлиять на бизнес эмитента и/или на исполнение обязательств по ценным бумагам, в отношении которых составлен проспект.

Так, в качестве примеров удачного описания рисков можно привести:

- в части отраслевых рисков и рисков, связанных с деятельностью эмитента, – см. стр. 8 проспекта эмиссии [HousingDevelopmentFinanceCorporationLimited от 19 июля 2016](#);
- в части правовых рисков – см. стр. 17 проспекта эмиссии [HellenicPetroleum от 12 октября 2016](#);
- в части страновых и региональных рисков – см. стр. 9 проспекта эмиссии [HellenicPetroleum от 12 октября 2016](#) и стр. 17 проспекта эмиссии [HousingDevelopmentFinanceCorporationLimited от 19 июля 2016](#); и
- в части рисков, связанных с облигациями, эмитентом и рынком в целом, – см. стр. 7 и 23 проспекта эмиссии [HellenicPetroleum от 12 октября 2016](#) и стр. 11 проспекта эмиссии [RELXFinanceB.V. от 18 марта 2016](#).

³¹ См. стр. 7 проспекта эмиссии [HousingDevelopmentFinanceCorporationLimited от 19 июля 2016](#) и стр. 7 проспекта эмиссии [RELXFinanceB.V. от 18 марта 2016](#)

³² См. стр. 27 проспекта эмиссии [BurfordCapitalPLC от 5 апреля 2016](#)

Раздел III Приложения: Подробная информация об эмитенте

II. 3.1 Приложения: История создания и развитие эмитента

Информация об истории создания и развитии эмитента должна быть раскрыта в объеме, не меньшем, чем предусмотрено п. 3.1 Приложения. В частности, наибольшее внимание предлагаем уделить информации о:

- месте осуществления основной деятельности эмитента;
- законодательстве, в соответствии с которым эмитент осуществляет свою деятельность;
- адресе и контактных данных эмитента (особенно в случае, если фактический адрес не совпадает с адресом места нахождения эмитента или если у эмитента есть несколько фактических адресов);
- значительных событиях в процессе развития бизнеса эмитента; а также
- актуальной организационной структуре группы лиц эмитента (в случае, если данная информация более подробно раскрывается в ином разделе проспекта, можно сделать ссылку на соответствующий раздел).

Данные сведения целесообразно изложить ближе к началу раздела с описанием бизнеса эмитента.

II. 3.2 Приложения: Основная хозяйственная деятельность эмитента³³

Описание основной хозяйственной деятельности эмитента представляет собой расширенное описание бизнеса эмитента, содержание и структура которого могут быть разными в зависимости от характера такого бизнеса и от того, насколько подробно в проспекте описывается отрасль, в которой эмитент осуществляет свою деятельность, и ее нормативно-правовое регулирование³⁴ (при раскрытии данной информации также можно руководствоваться положениями п.4.5 Приложения).

Посвященный основной хозяйственной деятельности раздел рекомендуется начать с краткого введения об истории развития бизнеса эмитента, укрупненно описывающего как изменялась деятельность эмитента в предыдущие годы, например, о приобретенных проданных или созданных производственных активах, о существенном изменении в операционной деятельности, производимых товарах, оказываемых услугах и т.п.

После исторического описания бизнеса эмитента рекомендуется раскрыть информацию о текущей хозяйственной деятельности, в следующем порядке:

- основные виды производимой продукции (и/или услуг);
- рынки сбыта;
- основные конкуренты (данная информация может быть раскрыта путем ссылки на раздел проспекта, содержащий в соответствии с п. 4.7 Приложения информацию о конкурентах эмитента);
- организационная структура органов управления (данная информация может быть раскрыта путем ссылки на раздел проспекта, содержащий в соответствии с разделом 5 Приложения информацию об организационной структуре органов управления эмитента);
- топ-менеджмент; и
- крупных акционеров эмитента (данная информация может быть раскрыта путем ссылки на

³³В данном разделе рекомендуется по возможности указывать требуемую информацию не только в отношении эмитента, но и в отношении группы компаний, к которой принадлежит эмитент.

³⁴См. стр. 59-108 проспекта эмиссии [HellenicPetroleumprospectus от 12 октября 2016](#) и стр. 49-89 проспекта эмиссии [HousingDevelopmentFinanceCorporationLimited от 19 июля 2016](#)

раздел проспекта, содержащий в соответствии с разделом 6 Приложения информацию об участниках (акционерах) эмитента).

В случае предоставления информации о конкурентах и положении эмитента и других организаций, входящих с эмитентом в одну группу лиц, на рынке, желательно, по мере возможности, указать ссылку на независимый сторонний источник.³⁵

При описании группы лиц эмитента следует руководствоваться положениями п. 3.7 и п.6.1 – 6.5 Приложения, в том числе указать:

- наименование лиц, входящих в группу эмитента;
- государство учреждения либо регистрации для целей налогообложения;
- доля участия и фактическое количество голосов (если количество голосов не пропорционально доле участия); и
- роль эмитента в составе такой группы,

а также дать краткое описание группы лиц эмитента в целом.³⁶

В рамках раскрытия указанной выше и предусмотренной п. 3.2 Приложения информации о хозяйственной деятельности рекомендуется эмитентам более подробно описывать недавние события, которые имеют существенное значение для оценки финансовой стабильности эмитента. Также целесообразно описать:

- основные факторы, влияющие на получаемые эмитентом доходы; и
- тенденции развития бизнеса эмитента, которые с обоснованной степенью вероятности могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на доходы эмитента в течение, по крайней мере, текущего финансового года,

или сделать ссылки на разделы проспекта, в которых данная информация раскрывается более полно в соответствии с п. 4.6 и 4.5 Приложения соответственно.

³⁵См. стр. 49 проспекта эмиссии [Housing Development Finance Corporation Limited от 19 июля 2016](#)

³⁶См. стр. 61-64 проспекта эмиссии [Housing Development Finance Corporation Limited от 19 июля 2016](#)

Раздел IV Приложения: Сведения о финансово-хозяйственной деятельности³⁷

П. 4.1 Приложения: Сведения о финансово-хозяйственной деятельности эмитента

Информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента должна быть раскрыта в объеме, не меньшем, чем объем, предусмотренный п. 4.1 Приложения, в том числе путем:

- указания на существенные по мнению эмитента показатели аудированной финансовой отчетности эмитента и промежуточной финансовой отчетности, опубликованной после даты последней подтвержденной аудитором финансовой отчетности эмитента, раскрытых в соответствии с разделом 7 Приложения;
- сообщения о судебных процессах, в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансово-хозяйственную деятельность эмитента (данная информация может быть раскрыта путем ссылки на раздел проспекта, содержащий в соответствии с п. 7.7 Приложения информацию о судебных процессах); и
- описания всех существенных изменений в финансовом и экономическом положении группы лиц эмитента, которые произошли после окончания отчетного периода, за который была предоставлена последняя финансовая отчетность (годовая или промежуточная).

Также, рекомендуется раскрыть информацию о существенном уменьшении доходов эмитента с даты последней финансовой отчетности (годовой или промежуточной) или включить в проспект заявление об отсутствии такого события.

Если эмитент также считает необходимым использовать в проспекте альтернативные показатели результатов деятельности компании (далее – **«показатели АРМ»**), например: финансовые показатели прежних или будущих финансовых результатов, финансовое состояние либо финансовые потоки, которые не являются финансовыми показателями, которые определены или указаны в применимых стандартах финансовой отчетности (например, показатели EBIT, EBITDA, поток свободных денежных средств, а также прибыль от основной деятельности или чистая задолженность), эмитенту следует:

- точно определить используемые показатели АРМ и их составные части, а также применяемую основу расчетов, включая сведения о любых используемых существенных предположениях и допущениях; обозначения показателей АРМ не должны вводить в заблуждение;
- сопоставить показатель АРМ с аналогичной статьей, показателем или итогом в финансовой отчетности;
- разъяснить, почему какой-либо показатель АРМ предоставляет полезную информацию относительно финансового состояния, потоков денежных средств или финансовых результатов, а также указать особое назначение соответствующего показателя АРМ, чтобы потенциальные инвесторы могли понять уместность и надежность используемых показателей АРМ;
- не преувеличивать значимость или авторитетность показателей АРМ по сравнению с показателями, используемыми в финансовой отчетности; и показатели АРМ не должны отвлекать от данных, указанных в соответствующей отчетности³⁸.

П. 4.3.2 Приложения: Финансовые вложения эмитента

Информация о финансовых вложениях эмитента должна быть раскрыта в объеме, не меньшем, чем объем, предусмотренный п. 4.3.2 Приложения. Среди прочего, рекомендуется указывать:

- размер финансовых вложений в развитие бизнеса (инвестиций) с разбивкой по годам, за

³⁷В данном разделе рекомендуется по возможности указывать требуемую информацию не только в отношении эмитента, но и в отношении группы компаний, к которой принадлежит эмитент.

³⁸См. стр. 69-75 проспекта эмиссии [HellenicPetroleum](#) от 12 октября 2016

которые предоставлена финансовая отчетность;

- объем и географический охват финансовых вложений в развитие бизнеса (инвестиций), а также способ их финансирования; и
- будущие финансовые вложения в развитие бизнеса (инвестиций), которые эмитент должен будет осуществить в силу принятых на себя обязательств³⁹.

П. 4.5 и 4.6 Приложения: Анализ тенденций развития в сфере основной деятельности эмитента и анализ факторов и условий, влияющих на деятельность эмитента

В рамках раскрытия предусмотренной п. 4.5 и 4.6 Приложения информации о тенденциях развития в сфере основной деятельности эмитента и факторов и условий, влияющих на такую деятельность, рекомендуется уделить особое внимание тем тенденциям, которые с обоснованной степенью вероятности могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на перспективы эмитента в течение, по крайней мере, текущего финансового года. В частности, эмитенту рекомендуется (со ссылкой на независимые источники) привести анализ рынка, на котором он осуществляет деятельность, в том числе возможные изменения спроса, предложения, цены товара (услуги) и поведения других участников рынка. Также целесообразно указать причины, которые могут повлечь такие изменения на рынке (в том числе, изменение технологий, законодательства, стандартов).⁴⁰

П. 4.7 Приложения: Конкуренты эмитента

При раскрытии предусмотренной п. 4.7 Приложения информации о конкурентах эмитента рекомендуется ссылаться на независимые источники в подтверждение предоставленных данных.⁴¹

³⁹ См. стр. 103 проспекта эмиссии [ConvaTecGroupPlcIPO от 26 октября 2016](#)

⁴⁰ См. стр. 105-108 проспекта эмиссии [HellenicPetroleum от 12 октября 2016](#) и стр. 60 [BurfordCapitalPLC от 5 апреля 2016](#)

⁴¹ См. стр. 49 проспекта эмиссии [Housing Development Finance Corporation Limited от 19 июля 2016](#)

Раздел V Приложения: Сведения о лицах, входящих в органы управления

П. 5.1, 5.2, 5.4, 5.5 Приложения: Подробные сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, органов эмитента по контролю за его финансово-хозяйственной деятельностью

Информация о лицах, входящих в органы управления, а также об органах эмитента по контролю за его финансово-хозяйственной деятельностью, должна быть раскрыта в объеме, не меньшем, чем объем, предусмотренный п. 5.1-5.6 Приложения.

Помимо сведений о структуре и составе органов управления эмитента и органов по контролю за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента рекомендуется указать сведения о потенциальных конфликтах интересов членов органов управления, членов органов по контролю за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента, вызванных их частными интересами или иными обязанностями. Также, если эмитент соблюдает Кодекс корпоративного управления (Письмо Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463), в проспект стоит включить соответствующее заявление. В противном случае целесообразно предоставить обобщенное разъяснение относительно того, почему и в какой части данный Кодекс не соблюдается эмитентом.

Раздел VI Приложения: Сведения об участниках (акционерах) эмитента

П. 6.1 – 6.5 Приложения: Сведения об участниках (акционерах) эмитента

При раскрытии в соответствии с п. 6.1 – 6.5 Приложения информации об участниках (акционерах) эмитента рекомендуется:

- указывать информацию о членах органов управления эмитента, которые прямо или косвенно владеют акциями/долями в уставном капитале эмитента или иным образом участвуют в уставном капитале эмитента (данная информация может быть также раскрыта в рамках раздела проспекта, содержащего в соответствии с разделом 5 Приложения информацию о лицах, входящих в органы управления эмитента);
- указывать лиц, которые прямо или косвенно (в том числе через номинальных владельцев) контролируют эмитента, с описанием порядка осуществления контроля и механизмов, предупреждающих возможность злоупотребления таким контролем;
- указывать информацию об особых правах, которыми обладают акционеры, и об ограничениях акционеров распоряжаться своими правами; и
- описать любые известные эмитенту договоренности, реализация которых может повлечь смену контроля в отношении эмитента.

При отсутствии указанных выше лиц (сведений о таких лицах), прав, ограничений и/или договоренностей сделать соответствующие заявления в проспекте об отсутствии таких прав, лиц (сведений о таких лицах) или договоренностей⁴².

Пример раскрытия сведений о мажоритарных акционерах/участниках содержится на стр. 68 проспекта эмиссии Hellenic Petroleum от 12 октября 2016 и стр. 75 проспекта эмиссии Burford Capital PLC от 5 апреля 2016.

⁴²См. стр. 213 проспекта эмиссии ConvaTecGroupPlcIPO от 26 октября 2016

Раздел IX Приложения: Дополнительные сведения об эмитенте⁴³

П. 9.1.5 Приложения: Сведения о существенных сделках, совершенных эмитентом

или

П. 9.8 Приложения: Иные сведения

В рамках раскрытия в соответствии с п. 9.1.5. или п. 9.8 Приложения, если применимо, также рекомендуется более подробно описать положения договора займа между эмитентом, который является компанией специального назначения для привлечения финансирования посредством выпуска облигаций, и заемщиком (являющимся «бенефициаром» эмиссии). В частности, рекомендуется:

- указать в проспекте, что эмитент является компанией специального назначения для целей выпуска облигаций, обеспеченных активами заемщика;
- предоставить информацию о заемщике в объеме, аналогичном объему информации, предоставляемому в отношении эмитента⁴⁴;
- предоставить информацию о том, за счет чего заемщик планирует обслуживать договор займа (в частности, какая деятельность приносит доход заемщику);
- указать основные условия договора займа, в том числе:
 - срок возврата займа;
 - размер и порядок уплаты процентов за пользование займом;
- предоставить информацию об обеспечении обязательств по возврату займа, в том числе о:
 - предоставленном обеспечении;
 - лице, предоставившем обеспечение (если отличается от заемщика), и его связи с заемщиком и эмитентом; и
 - стоимости предоставленного обеспечения и предполагаемого порядка обращения взыскания;
- раскрыть сведения о движении средств, в частности, каким образом доход заемщика и эмитента будет направляться на удовлетворение обязательств перед держателями облигаций.⁴⁵

Информация об условиях договора займа должна быть достаточно полной, чтобы потенциальный инвестор мог оценить за счет какой деятельности и/или активов эмитент будет получать средства для исполнения своих обязательств по ценным бумагам.

С практической точки зрения, вместо описания всех условий договора займа между эмитентом и заемщиком, целесообразно включить финальную версию такого договора займа в текст проспекта.⁴⁶

⁴³В данном разделе рекомендуется по возможности указывать требуемую информацию не только в отношении эмитента, но и в отношении группы компаний, к которой принадлежит эмитент.

⁴⁴В данном разделе рекомендуется по возможности указывать требуемую информацию не только в отношении заемщика, но и в отношении группы компаний, к которой принадлежит заемщик.

⁴⁵ См. стр. 45 проспекта эмиссии [RZDCapitalPlc от 28 февраля 2017](#)

⁴⁶ См. стр. 123 проспекта эмиссии [Megafon S.A. от 18 декабря 2009](#)

