

## «Эксперт РА» выразил независимое мнение о соответствии биржевых облигаций серии 001P-01 АО «ИНК-Капитал» принципам переходных облигаций и критериям адаптационного финансового инструмента

Москва, 13 декабря 2021 г.

Следуя методологии выражения независимого заключения о соответствии облигаций принципам переходных облигаций (second party opinion) агентство «Эксперт РА» подтверждает, что планируемый дебютный выпуск биржевых облигаций серии 001P-01 (далее - Облигации) соответствует принципам переходных облигаций в рамках руководства по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике (The Climate Transition Finance Handbook) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) (далее – принципы переходных облигаций), критериям адаптационного финансового инструмента в соответствии с Постановлением Правительства РФ №1587 от 21.09.2021 (далее – ПП №1587 от 21.09.2021), а также подтверждает соответствие проекта, рефинансируемого за счет средств от размещения Облигаций, международно признанным принципам и стандартам в сфере экологии и финансирования перехода к низкоуглеродной экономике Международной ассоциации рынков капитала (ICMA).

Планируемый выпуск Облигаций полностью соответствуют базовым критериям принципов переходных облигаций в рамках руководства по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике, а именно:

- использование средств;
- процедура отбора проекта и транспарентность эмитента на предварительном этапе;
- обособленность учета;
- раскрытие информации;
- стратегия перехода к низкоуглеродной экономике и управленческие практики эмитента;
- существенность бизнес-модели для охраны окружающей среды;
- научная обоснованность стратегии перехода к низкоуглеродной экономике.

Также планируемый выпуск соответствует критериям ПП №1587 от 21.09.2021, а именно:

- выполняются критерии адаптационных проектов;
- выполняются критерии адаптационного финансового инструмента.

Для формирования независимого заключения АО «ИНК-Капитал» (далее – ИНК-Капитал, Эмитент, Компания) представило всю необходимую информацию, включая заключение международного экологического консультанта Environ Consult CIS (далее - Экологический консультант). В ходе работы Агентство не выявило признаков недостоверности в представленных материалах.

Компанией также были представлены документы, в которых регламентируется проводимая работа в рамках финансирования перехода к низкоуглеродной экономике.

Параметры выпуска:

Тип ценной бумаги	биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, размещаемые по открытой подписке, серии 001P-01
Регистрационный номер выпуска	на дату публикации не присвоен
Объем эмиссии	5 млрд руб.
Дата начала размещения	17.12.2021
Дата погашения	11.12.2026

### Обоснование мнения

**Использование средств.** АО «ИНК-Капитал» – холдинговая компания Группы компаний ИНК - одного из

крупнейших независимых производителей нефти и газа в России. Осознавая потенциальные экологические последствия реализации своих нефтегазовых проектов, Группа компаний ИНК разрабатывает и внедряет наиболее эффективные, инновационные технические и экономически целесообразные решения, позволяющие добиться минимизации негативного воздействия на окружающую среду. Одним из таких решений является реализуемый с 2010 года ООО «ИНК» (дочерней компанией АО «ИНК-Капитал») проект на Ярактинском нефтегазоконденсатном месторождении (далее – ЯНГКМ). Добыча нефти на указанном месторождении сопровождается извлечением попутного нефтяного газа (далее – ПНГ), который, как правило, сжигается на факельных установках в полном объеме. В 2009 году Европейский банк реконструкции и развития (EBRD) выдал ООО «ИНК» целевой кредит, благодаря которому на месторождении началась реализация сайклинг-процесса – технологического решения по утилизации ПНГ путем закачки газа в пласт вместо факельного сжигания (далее – Проект, адаптационный Проект).

В результате реализации Проекта существенно снизился объем сжигаемого ПНГ на факельных установках, а также увеличился коэффициент извлечения нефти в связи с повышением пластового давления в продуктивных пластах.

Для оценки экологического эффекта от реализации Проекта Компания привлекла Экологического консультанта, которым была проведена сравнительная оценка по двум сценариям:

1. Реализация адаптационного Проекта,
2. Нулевая альтернатива: ПНГ не используется для закачки в пласт и выделения ценных компонентов, а сжигается на факеле. Сухой отбензиненный газ (далее – СОГ) из природного газа направляется на использование для генерации электроэнергии у конечного потребителя (на объемы ПНГ и СОГ, утилизируемые в Проекте).

В результате реализации адаптационного Проекта за период с 2019 года по 2040 год предполагается, что по сравнению со сценарием нулевой альтернативы выбросы парниковых газов сократятся на 134,7 млн т CO<sub>2</sub>, в результате чего снижение выбросов парниковых газов составит 92,1%, общий валовый выброс загрязняющих веществ (азота (IV) оксид, азота (II) оксид, углерод (сажа), углерода оксид и метан) сократится на 3,14 млн. т или на 94,7%.

Проект соответствует положениям, реализован в рамках политики Группы компаний ИНК в области устойчивого развития и ESG и направлен на достижение Целей устойчивого развития, в том числе:

- Цель № 9 «Создание стойкой инфраструктуры, содействие всеохватной и устойчивой индустриализации и инновациям»;
- Цель № 12 «Обеспечение перехода к рациональным моделям потребления и производства» в части полезного использования ПНГ»;
- Цель № 13 «Принятие срочных мер по борьбе с изменением климата и его последствиями» в части существенного снижения/предотвращения выбросов парниковых газов».

Таким образом, целью реализации Проекта является смягчение последствий изменения климата и снижение загрязнения атмосферного воздуха и выбросов парниковых газов, что соответствует принципам переходных облигаций.

Также Компания приступила к разработке детальной климатической стратегии, включающей оценку климатических рисков, определение на научной основе и установление целей по сокращению выбросов парниковых газов, развитию добровольной системы мониторинга и проведения независимого аудита выбросов парниковых газов и вредных веществ, которые прямо и косвенно образуются в результате деятельности Группы компаний (далее – Стратегия). Эмитент обязуется до конца 2022 года опубликовать Стратегию, после чего предоставить её для дополнительного изучения и оценки Агентству.

После использования средств от кредита от Европейского банка реконструкции и развития ООО «ИНК» продолжало реализовывать Проект за счет собственных средств. ИНК-Капитал заявляет, что все средства от выпуска Облигаций будут направлены на рефинансирование затрат, ранее понесенных в отношении Проекта, реализованного ООО «ИНК» (дочерней компанией АО «ИНК-Капитал») за счет собственных средств ООО «ИНК». Под рефинансирование попадают собственные расходы на указанный Проект, совершенные в течение последних 24 месяцев до даты настоящего пресс-релиза (расходы приведены в таблице, млн. руб.).

	Расходы в 2019 году, млн руб.	Расходы в 2020 году, млн руб.	Расходы в 2021 году, млн руб.
Газопроводы для закачки ПНГ в нефтяной пласт	-	33,90	394,70
Газопроводы и компрессорные станции для сайклинг-процесса	20,61	292,18	587,92
Дожимная компрессорная станция-1	25,83	18,26	6,58

Дожимная компрессорная станция-3	21,27	1 312,87	841,78
Объекты подготовки газа ЯНГКМ (УПППНГ-3,6)	6,36	108,67	22,53
Объекты сбора и транспорта ПНГ на УПН	2,45	41,39	4,46
Объекты подготовки газа ЯНГКМ (УКПГ-2) и закачка в пласт	1 027,38	2 862,87	2 008,52
Итого	1 103,89	4 670,14	3 866,51
Итого по проекту			9 640,54

Эмитент будет нести ответственность за достижение положительного экологического эффекта в результате реализации Проекта и соблюдение российского законодательства в части регулирования подготовки, выпуска и размещения переходных облигаций (адаптационных, облигаций климатического перехода).

Условия эмиссии Облигаций предполагают наличие права владельцев Облигаций требовать досрочного погашения в случае нарушения Эмитентом условий о целевом использовании денежных средств.

Агентство также подтверждает, что заявленный Проект соответствует российской таксономии адаптационных проектов, выполнены критерии адаптационного финансового инструмента, что позволяет признать Облигации в качестве адаптационного финансового инструмента в соответствии с ПП №1587 от 21.09.2021.

**Процедура отбора проектов и транспарентность эмитента на предварительном этапе.** В Компании для предварительного рассмотрения и согласования проектов создана и функционирует специальная рабочая группа по оценке проектов в области устойчивого развития, деятельность которой регламентирована положением. Оцениваются как уже реализованные, так и текущие и (или) будущие проекты. В состав рабочей группы входит Председатель Совета директоров Компании, Генеральный директор Компании и его заместители по направлениям деятельности. Оценка проектов осуществляется на основании следующих критериев: соответствие требованиям законодательства Российской Федерации в области устойчивого развития, международным принципам в этой области, в том числе принципам международной ассоциации рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA), а также наличие положительного экологического эффекта. В результате проведенного анализа на заседании 05.10.2021 года, Рабочая группа рекомендовала заявить Проект для привлечения заемного рефинансирования посредством выпуска облигаций АО «ИНК-Капитал».

Таким образом, процедура отбора проектов и транспарентность Эмитента на предварительном этапе отвечает принципам переходных облигаций в рамках руководства по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике и ПП №1587 от 21.09.2021.

**Обособленность учета.** Эмитент заявил, что будет направлять эквивалент полученных от размещения Облигаций средств на рефинансирование части затрат, понесенных в рамках Проекта ООО «ИНК», дочерней организации АО «ИНК-Капитал» в течение последних 24 месяцев до даты настоящего пресс-релиза (представлен перечень инвестиционных объектов). Принимая во внимание характер целевого использования средств, подразумевающих исключительно рефинансирование ранее понесенных затрат, у Эмитента не возникает необходимости и обязанности в обособлении счетов и введении дополнительного внутреннего аналитического учета.

Согласно Политике Эмитента в области устойчивого развития и ESG контроль за целевым использованием денежных средств, привлекаемых посредством выпуска облигаций, осуществляется Комитетом по устойчивому развитию и ESG при Совете директоров Компании.

Таким образом, система учета, действующая у Эмитента, отвечает принципам переходных облигаций и ПП №1587 от 21.09.2021.

**Раскрытие информации.** Эмитент обязуется составлять отчет об использовании денежных средств, полученных от размещения Облигаций, за каждый отчетный год, начиная с отчетного года, в котором началось размещение Облигаций, и заканчивая отчетным годом, в котором денежные средства, полученные от размещения Облигаций, были в полном объеме направлены на рефинансирование Проекта. (далее – отчетность по верифицированным Облигациям).

Эмитент также будет раскрывать информацию в части достигаемого экологического эффекта от реализации Проекта.

Эмитент обязуется раскрывать информацию о Проекте в порядке, сроке и объеме, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации, правилами листинга соответствующей биржи и (или) решением о выпуске.

Отчетность по верифицированным Облигациям будет размещаться на сайте Компании ([www.irkutskoil.ru](http://www.irkutskoil.ru) – русская версия, [www.irkutskoil.com](http://www.irkutskoil.com) – английская версия) в сроки, предусмотренные законодательством Российской Федерации, правилами соответствующей биржи и (или) решением о выпуске Облигаций.

При необходимости, отчетность по верифицированным Облигациям будет проходить ежегодную оценку соответствующими независимыми оценщиками.

Таким образом, раскрытие информации отвечает принципам переходных облигаций и ПП №1587 от 21.09.2021.

Отчет доступен по [ссылке](#).

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru), тел.: +7 (495) 225-34-44.

При выражении независимого заключения о соответствии облигаций принципам переходных облигаций применялась Методология выражения независимого заключения о соответствии облигаций руководству по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике (second party opinion) <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 19.11.2021).

Ключевыми источниками информации, использованными в рамках анализа, являлись данные АО «ИНК-Капитал», Банка России, а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Настоящее заключение выражает мнение АО «Эксперт РА» о соответствии выпусков облигаций Компании Руководству по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике (second party opinion) исключительно на дату публикации заключения на официальном интернет-сайте АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).

АО «Эксперт РА» не несет ответственности за действия Клиента в отношении выпусков облигаций, которые были признаны АО «Эксперт РА» соответствующими Руководству по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике (second party opinion) на дату публикации настоящего заключения. Настоящее заключение не является оценкой способности Компании исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать те или иные ценные бумаги, принимать инвестиционные решения.

Заключение было подготовлено на основании находящейся в распоряжении АО «Эксперт РА» информации, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной Компанией отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту.

АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с заключением АО «Эксперт РА» о соответствии выпусков облигаций Компании Руководству по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике (second party opinion).