

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Открытое акционерное общество «Московская телекоммуникационная корпорация»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии П01-БО-01, размещенных по открытой подписке, в количестве 3 500 000 (Три миллиона пятьсот тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей (идентификационный номер выпуска биржевых облигаций 4B02-01-16104-Н-001Р от 20.12.2016)

Генеральный директор

С.В. Назаров

«29» марта 2017 г.

М.П.

Оглавление

1. Общие сведения об Эмитенте:	3
1.1. Основные сведения об Эмитенте	3
1.2. Краткая характеристика Эмитента, история создания и ключевые этапы развития Эмитента, адрес страницы в сети Интернет на котором размещен устав Эмитента.	3
1.3. Стратегия и планы развития деятельности Эмитента	7
1.4. Рынок и рыночные позиции Эмитента. Конкуренты Эмитента.	7
1.5. Описание структуры Эмитента, подконтрольных и зависимых обществ, имеющих по мнению Эмитента значение для принятия инвестиционных решений.	9
1.6. Структура акционеров/участников, сведения об органах управления, сведения о руководстве.	10
1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента.....	14
1.8. Сведения о соответствии деятельности Эмитента критериям инновационности, установленными Правилами листинга ПАО «Московская Биржа» для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ.	14
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии Эмитента..	14
2.1. Основная деятельность Эмитента в динамике за последние 3 года, а так же за последний завершённый отчетный период.....	15
2.2. Оценка финансового состояния Эмитента в динамике за последние 3 года, а так же за последний завершённый отчетный период	15
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала Эмитента в динамике за последние три года, а так же за последний завершённый отчетный период	19
2.4. Кредитная история Эмитента в динамике за последние три года, а так же за последний завершённый отчетный период.....	21
2.5. Основные кредиторы дебиторы Эмитента на последнюю отчетную дату	22
2.6. Описание отрасли и сегментов, в которых Эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.	24
2.7. Описание судебных процессов, в которых участвует Эмитент и которые могут повлиять на финансовое состояние Эмитента.....	26
3. Сведения о размещенных ценных бумагах Эмитента и исполнении обязательств по ним. .	27
3.1. Основные сведения о размещенных Эмитентом ценных бумагах в отношении которых составлен Инвестиционный меморандум.....	27
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения облигаций денежных средств.	27
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам	27
3.4. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью Эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика Эмитента в области управления рисками	27
3.5. Сведения о действиях владельцев облигаций в случае отказа Эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумагам по вине Эмитента.....	47

1. Общие сведения об Эмитенте:

1.1. Основные сведения об Эмитенте

Полное фирменное наименование Эмитента:

Открытое акционерное общество «Московская телекоммуникационная корпорация» - на русском языке.

Joint-Stock Company «COMCOR» - на английском языке.

Сокращенное фирменное наименование Эмитента:

ОАО «КОМКОР» - на русском языке.

«COMCOR» - на английском языке.

ИНН 7717020170

ОГРН 1027739387521

Место нахождения

117535 г. Москва, Варшавское шоссе, д. 133

Дата государственной регистрации: 01.06.1992

1.2. Краткая характеристика Эмитента, история создания и ключевые этапы развития Эмитента, адрес страницы в сети Интернет на котором размещен устав Эмитента.

1.2.1 Краткая характеристика Эмитента

Эмитент- универсальный оператор связи московского региона, предлагающий комплексные телекоммуникационные услуги. Для частных клиентов предоставляются услуги телевидения и высокоскоростного Интернета на базе мультисервисной волоконно-оптической сети.

Корпоративным и государственным клиентам предоставляется доступ к сети Интернет, услуги цифрового многоканального и кабельного телевидения, передачи данных, построения корпоративных сетей VPN, защиты информации и от DDoS-атак, видеонаблюдения, хостинга сайтов, услуги собственного ЦОД нового поколения.

Эмитент создан на неопределенный срок.

Цели создания Эмитента: осуществление коммерческой деятельности для целей извлечения прибыли.

Миссия Эмитента: Построение бизнеса, который заботится о своих клиентах, обеспечивая при этом жителей города, бизнес-структуры и государственные учреждения высоким уровнем сервиса и комфорта.

1.2.2.Истории создания и развития Эмитента:

Эмитент основан 1 июня 1992 года.

Целью компании являлась организация и развитие на базе волоконно-оптических технологий информационной инфраструктуры города, позволяющей предоставлять федеральным и муниципальным органам власти и управления, предприятиям и компаниям, а также населению столицы полный спектр информационно-телекоммуникационных услуг мирового уровня качества. Задача формирования современной системы телекоммуникаций Москвы решается ОАО «КОМКОР» путем создания и дальнейшего развития Московской волоконно-оптической сети (МВОС), которая по объему и номенклатуре предоставляемых услуг, разветвленности сети, плотности размещения узловых станций занимает сейчас одно из ведущих мест в мире среди сетей класса Metropolitan Area Network (MAN).

В 1995 г. ОАО «КОМКОР» завершает строительство первой очереди транспортной телекоммуникационной сети, состоящей из двух колец. Протяженность магистральных линий составила 300 км. В целях поставки оборудования для созданной сети между ОАО «КОМКОР» и компанией Phillips был заключен контракт, который стал одним из самых крупных контрактов такого рода в Восточной Европе.

По заказу Правительства Москвы ОАО «КОМКОР» разработал концепцию развития городской информационно-телекоммуникационной инфраструктуры, включающей строительство мультисервисных сетей доступа («Last Mile») по гибридной волоконно-коаксиальной технологии (HFC), в том числе для реализации городской программы создания системы кабельного телевидения.

В 1999 г. Московская телекоммуникационная корпорация начала подключать к столичной волоконно-оптической сети городские объекты социальной сферы. На базе волоконно-оптической сети ОАО «КОМКОР» создана мультисервисная магистральная АТМ-сеть, позволяющая оказывать корпоративным и индивидуальным пользователям широкий набор телекоммуникационных услуг.

В 2002 г. на базе ресурсов МВОС создана комплексная система видеонаблюдения с целью реализации городской программы обеспечения безопасности жителей.

В 2003 г. ОАО «КОМКОР» развернул в Москве и Московской области широкополосные оптические сети доступа, построенные на базе технологии PON (Passive Optical Network). Начато предоставление новой услуги «VPN на SDH» для коммерческих клиентов.

Также были расширены географические границы бизнеса путем получения необходимых лицензий на предоставление услуг по трансляции телевизионных и звуковых программ по сети кабельного телевидения в 39 районах Московской области.

В 2005 г. ОАО «КОМКОР» внедрил технологию Metro DWDM на базе платформы Nortel Optical Metro 5200. Модернизация магистральной инфраструктуры обеспечила многократный рост пропускной способности сети и дала возможность для внедрения принципиально новых услуг, таких как создание виртуальных оптических сетей, организация распределенных сетей хранения данных масштаба города, широкополосные мультимедийные услуги нового поколения. Модернизация транспортной сети «КОМКОР» стала первым в России масштабным проектом внедрения технологий DWDM в городских сетях.

ОАО «КОМКОР» начинает предоставлять услуги под брендом «АКАДО». Новый бренд вводится в связи с началом ширококомасштабной работы компании на рынке широкополосного доступа в интернет.

Суммарная протяженность сети ОАО «КОМКОР» составляла более 16 тыс. км.

В 2006 г. ОАО «КОМКОР» модернизировал субмагистральную сеть, объединяющую транспортное ядро и более 50 узлов доступа. Оборудование компании Huawei Technologies, на

основе которого была осуществлена модернизация, поддерживает все наиболее распространенные протоколы сетевого и канального уровня на скорости 10 Гбит/сек.

АКАДО выходит на лидирующую позицию в Москве по числу абонентов, подключенных к комплексным услугам (интернет + ТВ).

В 2007 г. ОАО «КОМКОР» получил лицензии на осуществление деятельности в области оказания услуг местной и внутризоновой телефонной связи на территории Москвы и Московской области и приступил к строительству сети местной и внутризоновой телефонной связи. Получение новых лицензий стало очередным шагом ОАО «КОМКОР», направленным на расширение спектра услуг для корпоративного рынка.

В 2008 г. компании Группы «АКАДО» (в т.ч. ОАО «КОМКОР») начинают оказывать услуги под новой торговой маркой «АКАДО Телеком».

Завершен первый этап работ по созданию корпоративной мультисервисной сети для ОАО «Московская объединенная энергетическая компания». Концепция построения корпоративной мультисервисной сети ОАО «МОЭК» предусматривает создание и объединение локальных вычислительных сетей предприятий ОАО «МОЭК» в единую сеть передачи данных, организацию скоростного и защищенного доступа в Интернет; создание корпоративной телефонной сети с единым номерным планом; возможность проведения аудио— и видеоконференцсвязи руководства ОАО «МОЭК» с руководством филиалов.

Для доставки каналов HDTV абонентам компаний Группы «АКАДО» была проведена модернизация сети кабельного телевидения. Плотность покрытия сети КТВ была увеличена более чем в три раза.

В 2009 г. группа компаний «АКАДО» вышла на рынок услуг телефонной связи Московской области, построив сеть фиксированной зонной телефонной связи.

Ключевым событием в 2009 году стало открытие уникального телекоммуникационного комплекса, в состав которого входит Центр обработки данных нового поколения:

- Телекоммуникационный центр 4 (высшего) класса надежности;
- ЦОД класса 3+ - 140 серверных стоек мощностью от 5 до 15 кВт;
- Лаборатория - 12 серверных стоек для размещения нестандартного оборудования мощностью до 21 кВт.

Построенный в соответствии с мировыми стандартами, комплекс Центра обработки данных изначально ориентирован на обслуживание клиентов, для которых приоритетна надежность, высокая доступность сервисов и защищенность информации.

В 2010 г. завершилась масштабная программа модернизации IP сети. Общая емкость внешних интернет-каналов группы компаний «АКАДО» превысила 180 Гбит/с.

Группа компаний «АКАДО» и компания Samsung Electronics в рамках выставки «Связь-Экспокомм-2010» впервые продемонстрировали возможности круглосуточного телевизионного 3D-вещания для массового потребителя на платформе цифрового кабельного телевидения АКАДО

В 2011 г. группа компаний «АКАДО» и Департамент информационных технологий города Москвы приступили к реализации проекта по развертыванию беспроводного широкополосного доступа в интернет в медицинских учреждениях города в рамках программы модернизации столичного здравоохранения. Пилотная зона бесплатного WiFi для посетителей, персонала и пациентов создана в городской клинической больнице № 15 им. О.М. Филатова.

Группа компаний «АКАДО» установила более 20 000 видеокамер в московских дворах и подъездах жилых домов в рамках госконтракта, заказчиком которого выступил Департамент информационных технологий г. Москвы.

В 2012 г. на проходящем в Москве XXIII Конгрессе «Качество менеджмента и услуг информационно-коммуникационных технологий – современному информационному обществу» состоялось объявление лауреатов премии в области качества «Олимп качества». Группа компаний «АКАДО» была награждена дипломом и знаком премии.

Суммарная емкость внешних интернет-каналов группы компаний «АКАДО» на конец 2012 года достигла 270 Гбит/с.

В 2013 году группа компаний «АКАДО» повышает эффективность способов противодействия DDoS-атакам, выводя на массовый рынок двухуровневую систему защиты от злоумышленников. Двухуровневая система является самым эффективным способом защиты от DDoS-атак. Группа компаний «АКАДО» - первый провайдер в России, который внедряет ее массово.

Также в этом году сеть группы компаний «АКАДО» была модернизирована в соответствии со стандартами DOCSIS 3.0, что позволило клиентам компании использовать более высокие скорости передачи данных в сети Интернет (технологически до 800 Мбит/с), а также приобретать комплексные пакеты услуг с телефонией, аналоговым и цифровым телевидением. В 2014 году группа компаний «АКАДО» во всех регионах присутствия расширила емкость каналов к ресурсам крупнейшей интернет-компании Google.

В сегменте домашнего интернета средняя скорость интернет-доступа от группы компаний «АКАДО» становится 110 Мбит/с.

В 2015 году была завершена консолидация активов в единую телекоммуникационную компанию, которая объединяет под своим управлением более 23 000 км волоконно-оптических линий и обеспечивает услугами связи более 1 млн московских квартир.

В рамках реализации проекта по выводу на корпоративный рынок услуги «Виртуальный сервер» группа компаний «АКАДО» запускает в коммерческую эксплуатацию облачную платформу. Оборудование обеспечит предоставление клиентам сегмента b2b и b2g сервисов IaaS и SaaS.

В 2015 году было разработано комплексное техническое решение (проект системной интеграции) для Московского физико-технического института (МФТИ). В рамках строительства объекта «Технопарк МФТИ» группа компаний «АКАДО» выполнила работы по организации Центра обработки данных (ЦОД), для всего здания Технопарка была организована вычислительная и кабельная сети, системы телефонизации, контроля и управления доступом, установлено более 120 видеокамер для организации охранного видеонаблюдения и около 100 точек доступа для организации гостевой и корпоративной сетей WiFi.

В 2016 году группа компаний «АКАДО» стала победителем ежегодной Национальной Премии в области многоканального цифрового телевидения «Большая Цифра». Жюри присудило оператору награду в номинации «Лучший комплексный проект мультисервисной сети». Проект строительства универсальной мультисервисной сети охватом 14,5 тыс. домохозяйств был реализован в 2014-2015 г.г. в районе «Академический» г. Екатеринбурга.

В феврале 2016 года группа компаний «АКАДО» и ведущий мировой производитель инфокоммуникационного оборудования компания Huawei запустили в эксплуатацию новый Центр обработки данных на Варшавском шоссе. Для Huawei проект строительства ЦОД в России стал первым облачным дата-центром, Новый дата-центр «АКАДО Телеком» площадью 1200 кв.м рассчитан на 200 стоек суммарной мощностью до 2 мВт. Уровень надежности ЦОД соответствует Tier3 по классификации Uptime Institute.

1.2.3. Адрес страницы в сети Интернет на которой размещен устав Эмитента

Адреса страниц в сети Интернет, на которых доступна информация об Эмитенте:

<https://disclosure.lprime.ru/portal/default.aspx?emId=7717020170>; <http://www.akado-telecom.ru>;
<http://www.akado.ru>

1.3. Стратегия и планы развития деятельности Эмитента.

Стратегия Эмитента заключается в существенном увеличении доходов от оказания телекоммуникационных услуг за счет продуктового лидерства и операционного превосходства. Повышение узнаваемости бренда Эмитента, репутации и имиджа Эмитента.

Планы развития деятельности:

- Планируется создание уникальных на рынке по удобству пользования и качеству контента интерактивных ТВ-продуктов (TV /VOD/ VAS) на базе интерактивной платформы в 2017г.
- Планируется стабилизировать клиентскую базу и обеспечить ее рост, начиная с 2017 г. с помощью изменения модели потребления OTT-контента абонентами Эмитента, роста потребления внутри приложений Эмитента, увеличения доли абонентов, подключенных на комплексные сервисы (ЦТВ+Интернет+Мультискрин)
- Планируется также выйти на новые растущие продуктовые рынки, которые формируются за счет быстрого изменения потребительского поведения (например, просмотр видеороликов на всех устройствах). Рост продаж контента за счет системы персональных рекомендаций и продвижения. Развитие экспертизы продаж и дистрибуции на основе big data. Расширение каталога видео за счет партнеров. Увеличение кол-ва доступных приложений. Пересмотр отношений с правообладателями с учетом персонализации и интерактивных возможностей системы. Рост базы на растущем рынке ЦТВ в 2017-2019 г с использованием преимуществ нового продукта.
- Планируется предоставление платформы в аренду, предоставление сервиса и контента для абонентов мелких и средних операторов. Партнерские приложения OTT и СмартТВ. Активное привлечение мелких и средних операторов в 2017-2018г. приведет к сохранению позиций Эмитента в своем сегменте рынка.
- Планируется создание комплексных моделей с операторами и правообладателями: стандартные приложения для OTT на базе платформы, хранение, CDN, рекомендательные сервисы, продвижение, интеграция в единый портал.
- Планируется дополнительная монетизация абонентской базы за счет рекламы и новых сервисов.

1.4. Рынок и рыночные позиции Эмитента. Конкуренты Эмитента.

1.4.1. Рынок и рыночные позиции Эмитента.

Основным рынком сбыта услуг связи ОАО «КОМКОР» является г. Москва.

Эмитент также предоставляет услуги связи на территории Московской области, г. Санкт-Петербург, г. Екатеринбург, Свердловской и Ленинградской областей, в том числе, через участие в юридических лицах, входящих в группу компаний «АКАДО». В ограниченном виде Эмитент предоставляет услуги связи на территории Республики Беларусь, но Эмитент не считает данный рынок для себя основным.

Протяженность волоконно-оптической линии связи Эмитента превышает 23 000 км.

Плотность покрытия сети от 200 до 500 м.

На сеть Эмитента подключено более 80% зданий г. Москвы.

Портфель доходов Эмитента диверсифицирован и поделен в равной степени между тремя сегментами :

- частными клиентами (B2C – business to consumers)
- корпоративными клиентами (B2B - business to business)
- организациями имеющими долю государственного владения (B2G - business-to-government).

B2C Москва :

Охват сети -3,1 млн. домохозяйств;

1 млн. контрактов

10%- рынка широкополосного доступа (ШПД) Москвы.

19,5% - рынка цифрового телевидения (ЦТВ) Москвы

B2C Екатеринбург:

Охват сети – 240 тыс. домохозяйств;

Абонентская база: ТВ-65 тыс., ШПД – 62 тыс. абонентов.

B2C Санкт-Петербург:

Охват сети – 100 тыс. домохозяйств;

Абонентская база: ТВ-64 тыс., ШПД – 10 тыс. абонентов.

B2C Минск:

Охват сети – 450 тыс. домохозяйств;

Абонентская база: ТВ-150 тыс., ШПД – 61 тыс. абонентов.

B2B Москва:

Подключено 70% банков г. Москвы

B2G Москва:

30% рынка г. Москвы

Для укрепления своих позиций ОАО «КОМКОР» сконцентрировалось на использовании своих конкурентных преимуществ в целях предоставления своим клиентам полного спектра услуг, удержании клиентов, а также привлечении новых клиентов во всех сегментах связи путем предложения качественного и комплексного обслуживания.

Значительное внимание уделяется совершенствованию собственной магистральной сети связи, развивая потенциал которой, компания создает основу для обеспечения растущего спроса на современные и качественные телекоммуникационные продукты.

1.4.2. Конкуренты Эмитента

Основные существующие и предполагаемые конкуренты Эмитента по основным видам деятельности:

На рынке цифрового телевидения г. Москвы основными конкурентами Эмитента являются: Группа компаний МТС, включая ОАО МГТС, а также Билайн и Ростелеком

На рынке широкополосного доступа в Интернет основными конкурентами являются: Группа компаний МТС, включая ОАО МГТС, а также Билайн, NetByNet (Мегафон), OnLime, Qwerty (Ростелеком), Rinet, 2Ком, Горком, Старлинк.

Основные конкуренты на территории Екатеринбурга: «Ростелеком-Урал» (КАБиNET), «Эр-Телеком», «МТС Урал».

Основные конкуренты на территории Санкт-Петербурга: «Ростелеком», «Вымпелком», «Эр-Телеком» и МТС.

Конкурентными преимуществами Эмитента являются:

- гибкие клиенто-ориентированные решения и тарифы;
- - обширный опыт сотрудничества с корпоративными и государственными заказчиками;
- - активное продвижение на рынке услуг системной интеграции и комплексных решений;
- - собственные финансовые возможности, позволяющие реализовывать имеющийся технический и маркетинговый потенциал, для получения конкурентного преимущества;
- - высококвалифицированный персонал;
- - ориентация на потребителя, т.е. предоставление услуг основанных на потребностях пользователей;
- - низкие издержки на предоставляемые продукты и услуги;
- - предоставление высококачественных услуг связи всем категориям абонентов.

1.5 Описание структуры Эмитента, подконтрольных и зависимых обществ, имеющих по мнению Эмитента значение для принятия инвестиционных решений.

1. Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество «АКАДО – Екатеринбург»

Сокращенное фирменное наименование: ЗАО «АКАДО – Екатеринбург»

ИНН: 6670225811

ОГРН: 1086670029236

Место нахождения: Российская Федерация, 620017, г. Екатеринбург, ул. Фронтových бригад, д.18, корп. 2, оф.439

Основания признания общества дочерним или зависимым по отношению к Эмитенту: общество является дочерним, т.к. Эмитент в силу преобладающего участия в его уставном капитале имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом.

Доля Эмитента в уставном капитале дочернего общества: 100%

Доля обыкновенных акций дочернего общества, принадлежащих Эмитенту: 100%

Доля дочернего общества в уставном капитале Эмитента: 0%

Доля обыкновенных акций Эмитента, принадлежащих дочернему обществу: 0%

2. Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество «Телевизионная кабельная сеть «Нева»

Сокращенное фирменное наименование: ЗАО «ТКС «Нева»

ИНН: 7826179989

ОГРН: 1037851079067

Место нахождения: РФ, 198096, Санкт-Петербург, ул. Кронштадтская, дом 3, пом. 30

Основания признания общества дочерним или зависимым по отношению к Эмитенту: общество является дочерним, т.к. Эмитент в силу преобладающего участия в его уставном капитале имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом.

Доля Эмитента в уставном капитале дочернего общества: 100%

Доля обыкновенных акций дочернего общества, принадлежащих Эмитенту: 100%

Доля дочернего общества в уставном капитале Эмитента: 0%

Доля обыкновенных акций Эмитента, принадлежащих дочернему обществу: 0%

1.6. Структура акционеров/участников, сведения об органах управления, сведения о руководстве.

1.6.1. Лица, контролирующие участника (акционера) Эмитента

1.

ФИО: Вексельберг Виктор Феликсович

Основание, в силу которого лицо, контролирующее участника (акционера) Эмитента, осуществляет такой контроль (участие в юридическом лице, являющемся участником (акционером) Эмитента, заключение договора простого товарищества, заключение договора поручения, заключение акционерного соглашения, заключение иного соглашения, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) юридического лица, являющегося участником (акционером) Эмитента):

Вексельберг Виктор Феликсович владеет 100% уставного капитала ООО «РЕНОВА», местонахождение: 115184, г.Москва, ул.М.Ордынка, д.40, ОГРН: 5157746071632, ИНН: 9705053872.

ООО «РЕНОВА» владеет 90% уставного капитала ООО «РЕНОВА АКТИВ», местонахождение: 115184, г.Москва, ул.М.Ордынка, д.40, ОГРН: 1147748029109 ИНН: 9705015940.

ООО «РЕНОВА АКТИВ» владеет 74,999% уставного капитала (74,999% обыкновенных акций акционера Эмитента) АО «АКАДО Холдинг».

АО «АКАДО Холдинг» является единственным акционером Эмитента.

Признак осуществления лицом, контролирующим участника (акционера) Эмитента, такого контроля : **Вексельберг Виктор Феликсович косвенно (через подконтрольных лиц) имеет право распоряжаться более 50 процентами голосов в высшем органе управления юридического лица, являющегося участником (акционером) Эмитента.**

Вид контроля: **косвенный контроль**

1.6.2. Сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) Эмитента.

Состав Совета директоров:

1. Назаров Сергей Викторович;
2. Медриш Михаил Абрамович;
3. Чернов Максим Юрьевич;
4. Кондратьев Владимир Александрович;
5. Ткачѳв Виктор Викторович

Коллегиальный исполнительный орган отсутствует

1.6.3. Сведения о руководстве Эмитента

1. фамилия, имя, отчество: **Назаров Сергей Викторович**

год рождения: **1971**

сведения об образовании: **Высшее, к.т.н.**

все должности, занимаемые таким лицом в Эмитенте и других организациях за последние пять лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период		Наименование организации	Должность
с	по		
10.2011	12.2013	АО «КОМКОР-менеджмент» (прежнее наименование - ЗАО "АКАДО")	Вице Президент
10. 2011	12.2013	ОАО «КОМКОР»	Заместитель Генерального директора по коммерческой деятельности (по совместительству)
06.2012	06.2014	ОАО «КОМКОР»	Член Совета директоров
06.2012	06.2014	ОАО «ИАС»	Член Совета директоров
11.2013	06.2014	ЗАО «ТКС «Нева»	Член Совета директоров
11.2013	06.2014	ЗАО «ТКС «Нева»	Председатель Совета директоров
01.2014	05.2014	ОАО «КОМКОР»	Заместитель Генерального директора по коммерческой деятельности
01.2014	05.2014	АО «КОМКОР-менеджмент» (прежнее наименование - ЗАО "АКАДО")	Вице Президент (по совместительству)
05.2014	10.2015	ООО «А сериал»	Генеральный директор

10.2015	10.2016	АО «КОМКОР-менеджмент»	Президент
10.2015	н.в.	ОАО «КОМКОР»	Генеральный директор
10.2015	н.в.	ОАО «КОМКОР»	Член Совета директоров
10.2015	10.2016	АО «КОМКОР-менеджмент»	Член Правления
11.2015	н.в.	АО «АКАДО Холдинг»	Член Совета директоров

2. фамилия, имя, отчество: **Ткачѳв Виктор Викторович**

год рождения: **1958**

сведения об образовании: **Высшее**

все должности, занимаемые таким лицом в Эмитенте и других организациях за последние пять лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период		Наименование организации	Должность
с	по		
04.2011	08.2013	ООО «Стромнефнемаш Менеджмент»	Президент
12.2015	н. в.	ОАО «КОМКОР»	Исполнительный директор
03.2016	04.2016	ЗАО «ТКС «Нева»	Член Совета директоров
03.2016	04.2016	ЗАО «ТКС «Нева»	Председатель Совета директоров
03.2016	04.2016	ЗАО «АКАДО-Екатеринбург»	Член Совета директоров
03.2016	н. в.	ОАО «КОМКОР»	Член Совета директоров
03.2016	н. в.	СООО «КОСМОС ТВ»	Член Наблюдательного Совета
03.2016	н. в.	СООО «КОСМОС ТВ»	Председатель Наблюдательного Совета

3. фамилия, имя, отчество: **Медриш Михаил Абрамович**

год рождения: **1953**

сведения об образовании: **Высшее.**

все должности, занимаемые таким лицом в Эмитенте и других организациях за последние пять лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период		Наименование организации	Должность
с	по		
02.2006	12.2011	ЗАО «АКАДО - Столица»	Заместитель генерального директора – директор по сетевым технологиям, заместитель управляющего директора по технической деятельности – технический директор
11.2012	10.2013	ЗАО «ЭНВИЖН ГРУП»	Директор Центра развития услуг
11.2014	08.2016	«Фонд поддержки интернет», НКО	Директор Фонд содействия развитию Интернета
01.2012	12.2014	АНО «Координационный центр национального домена сети интернет»	Член Совета директоров
01.2013	12.2014	АНО «Координационный центр национального домена сети интернет»	Председатель Совета директоров
08.2016	н.в.	ОАО «КОМКОР»	Директор по эксплуатации
09.2016	н.в.	ОАО «КОМКОР»	Член Совета директоров
09.2016	н.в.	ОАО «КОМКОР»	Председатель Совета директоров

4. фамилия, имя, отчество: **Кондратьев Владимир Александрович**

год рождения: **1970**

сведения об образовании: **Высшее, МВА**

все должности, занимаемые таким лицом в Эмитенте и других организациях за последние пять лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период		Наименование организации	Должность
с	по		
06.2010	02.2012	ЗАО «Комстар-Регионы»	Заместитель генерального директора -Финансовый директор
03.2012	05.2014	ЗАО «РТК»	Заместитель генерального директора по финансам и аудиту
05.2014	05.2016	СООО «МТС», Беларусь (группа компаний МТС)	Руководитель департамента финансов и инвестиций
06. 2016	н.в.	ОАО «КОМКОР»	Заместитель генерального директора по экономике и финансам
06.2016	н.в.	ОАО «КОМКОР»	Член Совета директоров
06.2016	н.в.	АО «КОМКОР-менеджмент»	Член Правления

5. фамилия, имя, отчество: **Чернов Максим Юрьевич**

год рождения: **1976**

сведения об образовании: **Высшее**

все должности, занимаемые таким лицом в Эмитенте и других организациях за последние пять лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период		Наименование организации	Должность
с	по		
12.2011	02.2012	ЗАО «АКАДО - Столица»	Директор по маркетингу
02.2012	05.2014	ОАО «КОМКОР»	Директор по маркетингу
02.2012	05.2014	ЗАО «АКАДО - Столица»	Директор по маркетингу (по совместительству)
06.2012	06.2014	ЗАО «АКАДО-Екатеринбург»	Член Совета директоров
06.2012	11.2013	ЗАО «ТКС «Нева»	Член Совета директоров
05.2014	10.2015	ООО «А сериал»	Заместитель генерального директора - Коммерческий директор
10.2015	12.2015	ОАО "КОМКОР"	Советник по коммерческим вопросам
12.2015	н.в.	ОАО «КОМКОР»	Заместитель генерального директора по коммерческой деятельности
03.2016	12.2016	ЗАО «ТКС «Нева»	Член Совета директоров
03.2016	н.в.	ОАО «КОМКОР»	Член Совета директоров
04.2016	н.в.	ЗАО «ТКС «Нева»	Председатель Совета директоров

1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента

Объект присвоения рейтинга- Эмитент.

Вид рейтинга – кредитный.

Значение присвоенного рейтинга – В2 прогноз стабильный. Рейтинг присвоен впервые.

Дата присвоения рейтинга -26.10.2016.

Сведения об организации, присвоившей рейтинг:

-полное фирменное наименование: Moody's Investors Service Ltd;

-местонахождение: Великобритания, Лондон E14 5FA?, One Canada Square, действующая в Российской Федерации через филиал – Муди'с Инвесторс Сервис Лимитед Российский филиал, свидетельство об аккредитации и внесении в государственный реестр филиалов иностранных юридических лиц, аккредитованных на территории Российской Федерации № 22671 от 05.04.2011, ИНН 9909342495, место нахождения филиала: Российская Федерация, 125047, г. Москва, 1-ая Тверская-Ямская улица 21.

1.8. Сведения о соответствии деятельности Эмитента критериям инновационности, установленными Правилами листинга ПАО «Московская Биржа» для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ.

1 Эмитент оказывает услуги, производит и применяет технологии, входящие в перечень критических технологий РФ (УП РФ от 07.07.2011№ 899, п. 12 Технологии доступа к широкополосным и мультимедийным услугам).

2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии Эмитента¹

¹ Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии Эмитента рассчитаны на основании данных консолидированной финансовой отчетности Открытого акционерного общества

2.1. Основная деятельность Эмитента в динамике за последние 3 года, а так же за последний завершенный отчетный период

Эмитент является ведущим среди операторов широкополосных кабельных сетей Москвы и Московской области, крупнейшим провайдером услуг связи в Москве и Московской области, предоставляющей широкий спектр телекоммуникационных услуг: подключение к интернет, кабельное ТВ, IP телефония, каналы связи, защита информации, защита от DDoS атак, VPN, хостинг сайтов и серверов, видеонаблюдение, услуги ЦОД. Услуги предоставляются как розничным абонентам, так и компаниям, государственным организациям, другим провайдерам телекоммуникационных услуг. Более 95% доходов Эмитента производится ОАО «КОМКОР», которое работает под торговой маркой «АКАДО Телеком».

Основные виды хозяйственной деятельности (виды деятельности, виды продукции (работ, услуг), обеспечившие не менее 10 процентов выручки от продаж (объема продаж) Эмитента за последние три года, а также за последний завершенный отчетный период до даты подписания настоящего Инвестиционного меморандума.

Наименование показателя	9м 2016	2015	2014	2013
Доходы от услуг по сдаче в аренду портов сети передачи данных, тыс. руб.	2 490 320	3 465 586	4 662 301	4 772 740
Доходы от услуг телевидения, тыс. руб.	1 887 416	2 163 819	1 654 396	283 604
Доходы от услуг интернета, тыс. руб.	2 487 807	3 194 912	3 203 666	1 680 180
Прочие доходы, тыс. руб.	1 209 951	1 730 086	1 738 117	1 641 095
Итого, тыс. руб.	8 075 493	10 554 403	11 258 480	8 377 619

2.2. Оценка финансового состояния Эмитента в динамике за последние 3 года, а так же за последний завершенный отчетный период

Оценка финансовых показателей Эмитента производится на основании консолидированной финансовой отчетности ОАО «КОМКОР» и ее дочерних обществ. Адрес страницы в сети Интернет на которой размещена данная отчетность Эмитента:

http://www.akado-telecom.ru/about_company/investors/

2.2.1 Общий долг (Total debt)

Общий долг = Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства

Наименование показателя	9м 2016	2015	2014	2013
Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	2 689 269	1 632 969	153 628	15 556 784

Долгосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	10 767 265	12 345 714	13 894 855	10 555 957
Общий долг, тыс. руб.	13 456 534	13 978 683	14 048 483	26 112 741

2.2.2. Чистый долг (Net Debt)

Чистый долг = (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства) - Денежные средства и их эквиваленты

Наименование показателя	9м 2016	2015	2014	2013
Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	2 689 269	1 632 969	153 628	15 556 784
Долгосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	10 767 265	12 345 714	13 894 855	10 555 957
Денежные средства и их эквиваленты, тыс. руб.	(204 101)	(385 483)	(1 029 314)	(12 059 967)
ИТОГО чистый долг, тыс. руб.	13 252 433	13 593 200	13 019 169	14 052 774

2.2.3. Выручка (Revenue)

Наименование показателя	9м 2016	2015	2014	2013
Выручка, тыс. руб.	8 075 493	10 554 403	11 258 480	8 377 619

2.2.4. Прибыль до уплаты процентов налогов, амортизационных отчислений (EBITDA)

Наименование показателя	9м 2016	2015	2014	2013
Чистая прибыль за период, тыс. руб.	921 497	(8 035 207)	8 261 085	663 140
<i>Скорректированный на:</i>				
Расходы по налогу на прибыль, тыс. руб.	28 227	(21 197)	19 091	114 083
Амортизация, тыс. руб.	2 006 410	2 837 992	2 978 255	1 856 045
Курсовые разницы, тыс. руб.	(25 495)	(2 074 946)	(6 663 677)	(207 458)

Финансовые доходы, тыс. руб.	(1 251 246)	(769 201)	(1 839 984)	(1 817 373)
Финансовые расходы, тыс. руб.	1 222 877	2 021 972	1 609 362	2 148 543
Прочие неоперационные доходы и расходы, тыс. руб.	91 039	10 108 438	55 233	50 272
Прочие затраты по персоналу, тыс. руб.	1 797	-	-	-
Итого EBITDA, тыс. руб.	2 995 105	4 067 851	4 419 365	2 807 252

2.2.5. Процент прибыли до уплаты процентов, налогов и амортизационных отчислений (EBITDA margin)

$$\text{EBITDA margin} = (\text{EBITDA}/\text{Revenue}) * 100$$

Наименование показателя	9м 2016	2015	2014	2013
EBITDA margin %	37,08	38,54	39,25	33,51

2.2.6. Денежный поток, полученный от операционной деятельности (OCF)

Наименование показателя,	9м 2016	2015	2014	2013
Прибыль/убыток за период, тыс. руб.	921 497	(8 035 207)	8 261 085	663 140
<i>Скорректированный на:</i>				
Амортизация основных средств и нематериальных активов, тыс. руб.	2 006 410	2 837 992	2 978 255	1 856 045
Прибыль/убыток по курсовым разницам, тыс. руб.	(25 495)	(2 074 946)	(6 663 677)	(207 458)
Прибыль /убыток от обесценения торговой дебиторской задолженности, тыс. руб.	63 637	77 216	69 002	32 626
(Создание) / восстановление резерва под обесценение долгосрочных активов, тыс. руб.	(3108)	(7 636)	24 242	8 078

Прибыль/убыток от обесценения запасов, тыс. руб.	9 097	10 253	20 779	29 402
Прибыль/убыток от продажи основных средств и незавершенного строительства, тыс. руб.	(1 860)	(7 141)	(7 298)	(5 702)
Прочие неденежные операции, тыс. руб.	-	10 089 774	39 592	16 945
Финансовые расходы, тыс. руб.	1 222 877	2 021 972	1 609 362	2 148 543
Финансовые доходы, тыс. руб.	(1 251 246)	(769 202)	(1 839 984)	(1 817 376)
Налог на прибыль, тыс. руб.	28 227	(21 197)	19 091	114 083
<i>Корректировки оборотного капитала:</i>				
Увеличение (уменьшение) запасов, тыс. руб.	165 338	451 104	259 501	44 688
Увеличение торговой и прочей дебиторской задолженности, тыс. руб.	(1 564 893)	(1 192 864)	(941 254)	(1 078 314)
Увеличение (уменьшение) отложенных налоговых активов, тыс. руб.	(18 064)	22 098	(477)	2 362
Увеличение (уменьшение) прочих активов, тыс. руб.	2 557	121 615	198 068	(835 236)
Уменьшение торговой и прочей кредиторской задолженности, тыс. руб.	679 863	(1 635 844)	(1 487 523)	927 510
Увеличение (уменьшение) обязательств по налогам, тыс. руб.	592 960	1 066 886	1 282 943	1 175 776
Увеличение (уменьшение) прочих обязательств, тыс. руб.	63 188	211 003	(142 984)	33 395
<i>Денежные потоки, полученные от операционной деятельности до выплаты процентов и налога на прибыль, тыс. руб.</i>	<i>2 891 035</i>	<i>3 165 877</i>	<i>3 678 723</i>	<i>3 108 510</i>

Налог на прибыль уплаченный, тыс. руб.	(6 894)	(23 869)	(46 312)	(47 978)
Проценты уплаченные, тыс. руб.	(1 157 704)	(1 920 895)	(1 520 793)	(1 912 004)
Проценты уплаченные связанным сторонам, тыс. руб.	0	(2 733)	-	(222 573)
Денежный поток, полученный от операционной деятельности (ОСФ), тыс. руб.	1 726 437	1 218 380	2 111 618	925 955

2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала Эмитента в динамике за последние три года, а так же за последний завершённый отчетный период

2.3.1. Структура активов

Наименование показателя	9м 2016	2015	2014	2013
Внеоборотные активы				
Основные средства, тыс. руб.	12 265 893	12 975 509	13 328 848	10 744 103
Нематериальные активы и гудвилл, тыс. руб.	2 228 875	2 253 701	1 915 795	104 660
Расчеты со связанными сторонами, тыс. руб.	15 144 670	14 024 080	6 325 434	7 450 718
Отложенные налоговые активы, тыс. руб.	13 354	20 392	31 442	28 180
Прочие внеоборотные активы, тыс. руб.	35 125	54 358	27 368	5 197
ИТОГО Внеоборотные активы, тыс. руб.	29 687 917	29 328 040	21 628 887	18 332 858
Оборотные активы				
Запасы тыс. руб.	553 600	588 257	213 927	45 874
Торговая дебиторская задолженность тыс. руб.	1 404 926	789 962	988 857	738 788
НДС к возмещению, предоплаты по налогам, тыс. руб.	174 351	127 127	160 509	132 564

Прочие оборотные активы, тыс. руб.	415 503	367 245	282 110	100 713
Расчеты со связанными сторонами, тыс. руб.	848 283	666 870	20 471 090	13 086 901
Денежные средства и их эквиваленты, тыс. руб.	204 101	385 483	1 029 314	12 059 967
ИТОГО Оборотные активы	3 600 765	2 924 944	23 145 807	26 164 807
ИТОГО активы	33 288 682	32 252 984	44 774 694	44 497 665

2.3.2. Структура обязательств

Наименование показателя	9м 2016	2015	2014	2013
Долгосрочные обязательства				
Кредиты и займы, тыс. руб.	10 767 265	12 345 714	13 894 855	10 555 957
Отложенные налоговые обязательства, тыс. руб.	172 835	160 708	210 920	285 814
Обязательства по финансовой аренде, тыс. руб.	209 261	218 891	153 517	121 340
Прочие обязательства, тыс. руб.	7 096	18 446	24 159	1 231
Долгосрочная кредиторская задолженность, тыс. руб.	-	-	57 316	56 968
ИТОГО Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	11 156 456	12 743 759	14 340 767	11 021 310
Краткосрочные обязательства				
Расчеты со связанными сторонами, тыс. руб.	1	12 266	3 120 597	371 329
Кредиты, займы и расчеты со связанными сторонами, тыс. руб.	-	-	117 361	1 383 636
Кредиты и займы, тыс. руб.	2 689 269	1 632 969	36 267	14 173 148
Торговая кредиторская задолженность, тыс. руб.	1 058 394	945 124	1 422 111	769 319
Налоговые обязательства по налогу на прибыль, тыс. руб.	4 243	-	11 350	13 882
Налоговые обязательства по прочим налогам, тыс. руб.	317 933	265 421	278 847	183 205

Обязательства по финансовой аренде, тыс. руб.	186 938	132 309	55 570	31 214
Прочие обязательства, тыс. руб.	1 460 742	991 713	987 926	364 233
ИТОГО Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	5 717 521	3 979 802	6 030 029	17 289 966
ИТОГО Обязательства	16 873 977	16 723 561	20 370 796	28 311 276

2.3.3. Структура собственного капитала Эмитента

Наименование показателя	9м 2016	2015	2014	2013
Капитал, относимый на собственников компании				
Акционерный капитал, тыс. руб.	300	300	300	300
Собственные выкупленные акции, тыс. руб.	-	-	(1 150 000)	(1 150 000)
Эмиссионный доход, тыс. руб.	7 880 651	7 880 651	7 880 651	7 880 651
Прочие компоненты собственного капитала, тыс. руб.	1 381 915	1 381 915	856 285	899 861
Нераспределенная прибыль, тыс. руб.	7 151 839	6 266 557	16 693 094	8 476 714
ИТОГО Капитал, относимый на собственников компании, тыс. руб.	16 414 705	15 529 423	24 280 330	16 107 526
Неконтролирующая доля участия, тыс. руб.	-	-	123 568	78 863
ИТОГО Капитал, тыс. руб.	16 414 705	15 529 423	24 403 898	16 186 389

2.4. Кредитная история Эмитента в динамике за последние три года, а так же за последний завершённый отчетный период

Наименование кредитора	Наименование заемщика	Вид кредита	9м 2016, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2013, тыс. руб.
ОАО «Сбербанк»	ОАО «КОМКОР»	ЛТ	12 759 962	13 907 315	13 907 315	10 619 380
ОАО Банк Москвы	ОАО «КОМКОР»	ЛТ	-	-	-	14 171 799

ИНГ БАНК (Евразия) АО	ОАО «КОМКОР»	ST	28 5000	-	-	-
АО «Райффайзен банк»	ОАО «КОМКОР»	ST	344 000	50 000	-	-
ПАО АКБ «Связьбанк»	ОАО «КОМКОР»	ST	70 000	-	-	-
АО «Райффайзен банк»	ЗАО «АКАДО- Екатеринбург»	LT	27 000	54 000	68 000	12 500
АО «Райффайзен банк»	ЗАО «АКАДО- Екатеринбург»	ST	-	-	2 929	3 851
Итого			13 229 462	14 011 315	13 978 244	24 807 530

2.5. Основные кредиторы дебиторы Эмитента на последнюю отчетную дату

2.5.1. Основные дебиторы Эмитента

№ п/п	Наименование организации-дебитора	Сумма задолженности На 30.09.16, тыс.руб.
1	АО "АКАДО Холдинг"	13 202 740
2	Департамент информационных технологий города Москвы	647 560
3	Платежи физических лиц	267 055
4	УФК МФ РФ по г. Москве	82 251
5	ПАО Сбербанк	49 968
6	ООО "Мортон"	37 177
7	ЗАО "ТКС "Нева""	34 938
8	в/ч 52686	32 029
9	ЗАО "АКАДО-Екатеринбург"	28 380
10	AKADO INTERNATIONAL LIMITED	26 159
11	ОАО «Межрегиональный ТранзитТелеком»	25 192

12	ООО "Нетком"	21 431
13	ООО «Секьюрити-М»	21 214
14	ПАО "Ростелеком"	18 226
15	ЗАО "ТЕЛЕКОМ МТК"	14 165
16	ГУВД Москвы	12 368
17	ПАО "Мосэнергосбыт"	11 458
18	ОАО "Электронная Москва"	10 461
	Прочие	748 203
	Резерв	-99 830
	Всего	15 191 145

2.5.2 Основные кредиторы Эмитента

№ п/п	Наименование организации-кредитора	Сумма задолженности на 30.09.16, тыс.руб.
1	ПАО "Московская городская телефонная сеть"	323 815
2	Платежи физических лиц (авансы)	271 590
3	Расчеты по налогам и сборам	236 697
4	ООО "Райффайзен-Лизинг"	194 626
5	Московский филиал ОАО междугородной и международной электрической связи "Ростелеком"	112 096
6	ХЬЮЛЕТТ ПАККАРД ЭНТЕРПРАЙЗ ООО	133 347
7	Департамент информационных технологий города Москвы	49 696
8	ГУП "МОСКОЛЛЕКТОР"	40 616
9	Расчеты с персоналом по оплате труда	35 540
10	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	20 037
11	ООО "Мортон"	27 181
12	ООО "ТелКо Групп"	26 355

13	ЭКТИВ ТЕЛЕКОМ	39 492
14	ООО "Алагер"	12 652
15	НПК Свитрон	38 681
16	ЗАО "СВЯЗЬСТРОЙДЕТАЛЬ"	14 819
17	ООО "ТЕХНОСЕРВ АС"	10 042
18	ООО "Открытие ТВ"	40 257
19	Сколково	10 997
	Прочие:	573 804
	Всего :	2 212 339

2.6. Описание отрасли и сегментов, в которых Эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.

Основной, более 95% доходов, бизнес Эмитента сосредоточен на рынке Москвы и Московской области.

Телекоммуникационный рынок в Москве и Московской области является одним из наиболее конкурентных и высокотехнологичных рынков России. На рынке присутствует много мелких операторов, но 90% рынка Москвы и Московской области занимают 4 оператора Ростелеком, МГТС, Билайн и Акадо.

Падение цен на нефть, санкции, сложности с зарубежными кредитами оказали влияние на все российские рынки. При этом рынок телеком-услуг в Москве и Московской области пострадал меньше всего, из-за более высокого уровня дохода населения и сформированной у абонентов потребности в услугах не позволяющей от них отказаться. Однако подорожавший доллар оказывают давление на телеком-компании, так как они вынуждены закупать иностранные аппаратное, программное обеспечение и контент. И, хотя в последнее время идут активные разговоры об импортозамещении, очевидно, что на рынке, где более 90% аппаратного обеспечения является зарубежным, сильно снизить закупки зарубежных продуктов сложно, учитывая, что российских аналогов высокотехнологичного оборудования в большинстве случаев просто нет. В первую очередь рост стоимости оборудования сказался на небольших локальных игроках, предоставляющих услуги на устаревших сетях, но и крупным игрокам приходится перейти на режим экономии.

Портфель доходов Эмитента диверсифицирован и поделен в равной степени между тремя сегментами:

- частными клиентами (B2C –business to consumers)
- корпоративными клиентами (B2B - business to business)
- организациями имеющими долю государственного владения (B2G -business-to-government).

2.6.1. Обзор рынка широкополосного доступа в Интернет (ШПД), сегменте В2С Москва и МО.

- Рынок ШПД в Москве и Московской области насыщен. Проникновение услуги является самым высоким в России и составляет более 85%. Рынок стабилизировался.

- Средний доход на абонента (ARPU- Average revenue per user) так же стабилизировался, но есть риск колебания из за ценовой войн между крупными операторами.

- Потребности высоких скоростей у абонентов увеличиваются. Крупные операторы, в т.ч. и АКАДО перешли на массовую продажу тарифных планов со скоростью выше 100 Мбит/сек.

- У абонентов повышаются требования к стабильности и скорости домашнего WIFI

Драйвером роста рынка ШПД являются новые интерактивные услуги и дополнительные сервисы.

2.6.2. Обзор рынка ЦТВ, сегменте В2С Москва и МО.

- На рынке ЦТВ наблюдаются противоречивые тенденции: эксперты фиксируют замедление роста в 2016 г, но при этом видят перспективы развития (CAGR до 4,3%).

- Крупные операторы – Ростелеком, МГТС, Мегафон предоставляют услуги интерактивного ТВ и проводят активные рекламные компании. Усиливающаяся конкуренция оказывает давление на ARPU.

- Потребление ТВ- услуг изменяется. Идет переток абонентов с кабельного на интерактивное ТВ. Растет спрос OTT-сервисы (Over the Top – метод предоставления видео услуг через интернет). Контент потребляется на всех доступных устройствах - ТВ, смартфонах, планшетах, ПК.

Драйверы роста на рынке ЦТВ являются новые интерактивные услуги и дополнительный контент.

2.6.3. Обзор ситуации на рынке в Москве и МО для В2В/В2G сегментов.

- В2В/В2G - стабилизация рынка несмотря на внешние негативные факторы.

- В2В/В2G – снижение количества высоко маржинальных проектов и проектов со сроком окупаемости меньше пяти лет.

- В2В/В2G – концентрация федеральных проектов в Ростелекоме и снижение цен на услуги связи.

- В2В – снижение цен на традиционные услуги связи в сегменте малого бизнеса в связи с демпингом МГТС.

Рынок В2В/В2G традиционных услуг удерживается на текущем уровне за счет развития и предоставления новых дополнительных услуг.

2.7. Описание судебных процессов, в которых участвует Эмитент и которые могут повлиять на финансовое состояние Эмитента.

Истец: Департамент информационных технологий г. Москвы Ответчик: ОАО «КОМКОР»	О расторжении госконтракта № ГК 6401/15-2108 от 27.02.2015, взыскании неустойки.	351 649 634,67 руб.	Дело № А40-231130/2016 Исковое заявление принято к производству 24.11.2016 Основное заседание отложено на 25.04.2017 22.02.2017 судом принят встречный иск ОАО «КОМКОР» к ДИТу о взыскании 274 067 893,99 руб. к совместному производству с первоначальным иском
--	--	---------------------	--

3. Сведения о размещенных ценных бумагах Эмитента и исполнении обязательств по ним.

3.1. Основные сведения о размещенных Эмитентом ценных бумагах в отношении которых составлен Инвестиционный меморандум.

Ссылка на страницы в Интернет, на которых размещен текст решения о выпуске ценных бумаг, программа, условия выпуска облигаций в рамках программы облигаций.

http://www.akado-telecom.ru/about_company/investors/jemissionnye_dokumenty.html

[https://disclosure.lprime.ru/Portal/Default.aspx?emid=7717020170.](https://disclosure.lprime.ru/Portal/Default.aspx?emid=7717020170)

3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения облигаций денежных средств.

Денежные средства, полученные в ходе размещения облигаций Эмитента, направлены на рефинансирование кредита ПАО «Сбербанк» и инвестирование в развитие нового продукта, а именно, на закупку интерактивной ТВ платформы и частично на закупку абонентского оборудования.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам

Источником исполнения обязательств по ценным бумагам будут являться денежные средства Эмитента, полученные в ходе операционной деятельности, в т.ч. и от внедрения нового продукта – интерактивного ТВ.

3.4. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью Эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика Эмитента в области управления рисками

Рынок Российской Федерации, характеризуется более высоким по сравнению с развитыми рынками уровнем правовых, экономических и политических рисков. При этом можно наблюдать волатильность котировок многих ценных бумаг, падение их рыночных курсов, рост стоимости собственного капитала, существенное ужесточение условий кредитования и удорожание заемных средств, что создает дополнительные риски для финансирования текущей и инвестиционной деятельности Эмитента. В результате возникает неопределенность, которая может повлиять на стоимость ценных бумаг Эмитента, будущую коммерческую деятельность Эмитента, возможность реализации его активов и соблюдение сроков погашения обязательств. Эмитент дает характеристику рискам и неопределенностям, которые считает существенными, но эти риски могут быть не единственными в силу специфики деятельности Эмитента, с которыми Эмитент может столкнуться в ходе своей хозяйственной деятельности.

Возникновение дополнительных рисков и неопределенностей, включая риски и неопределенности, о которых Эмитенту в настоящий момент ничего не известно или которые Эмитент считает

несущественными, может также привести к снижению стоимости эмиссионных ценных бумаг Эмитента и повлиять на его способность исполнять свои обязательства. Инвестиции в ценные бумаги Эмитента связаны с определенным уровнем риска.

Поэтому потенциальные инвесторы, прежде чем принимать любое инвестиционное решение, должны тщательно изучить нижеприведенные факторы. Каждый из этих факторов может оказать существенное неблагоприятное воздействие на хозяйственную деятельность и финансовое положение Эмитента.

Ниже приведен подробный анализ факторов риска, связанных с приобретением размещаемых эмиссионных ценных бумаг, в частности:

- отраслевые риски;
- страновые и региональные риски;
- финансовые риски;
- правовые риски;
- риск потери деловой репутации (репутационный риск);
- стратегический риск;
- риски, связанные с деятельностью Эмитента.

Представленный перечень факторов не является исчерпывающим, не является единственно возможным, а лишь отражает точку зрения и собственные оценки Эмитента. Возникновение новых рисков и неопределенностей, о которых Эмитенту в настоящий момент не известно, либо реализация рисков, которые Эмитент в текущих условиях считает несущественными, может также привести к снижению стоимости ценных бумаг Эмитента и повлиять на способность Эмитента исполнять свои обязательства.

Руководство Общества контролирует процесс управления перечисленными выше рисками с целью минимизации возможных неблагоприятных последствий для финансового положения и финансовых результатов деятельности Общества.

3.4.1. Политика Эмитента в области управления рисками:

Политика Эмитента в области управления рисками состоит в ограничении принимаемых рисков и эффективном управлении капиталом, в том числе минимизации непредвиденных потерь от рисков с учетом приемлемого для акционеров и руководства Эмитента соотношения между риском и доходностью вложений. Эмитентом применяется интегрированный подход к управлению рисками, который обеспечивает полный цикл, а именно: идентификацию, анализ, оценку и приоритезацию рисков, планирование и согласование мероприятий по управлению рисками, мониторинг и контроль по всем типам рисков, присущих бизнесу Эмитента, по всей организационной структуре и географии присутствия Эмитента. Информирование руководства Эмитента 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 на различных уровнях иерархии Эмитента в зависимости от приоритета рисков и их важности для Эмитента).

Цель построения эффективной системы управления рисками — защита интересов инвесторов и акционеров. Адекватная оценка рисков и своевременное применение инструментов их минимизации ведут к стабильному развитию деятельности Эмитента в долгосрочной перспективе.

Таким образом, инвесторам не рекомендуется принимать решения об инвестировании средств в ценные бумаги Эмитента исключительно на основании приведенной в данном пункте информации

о рисках, поскольку она не может служить полноценной заменой независимых и относящихся к конкретной ситуации рекомендаций, подготовленных исходя из требований инвесторов, инвестиционных целей, опыта, знаний и иных существенных для инвесторов обстоятельств.

3.4.2. Отраслевые риски

Влияние возможного ухудшения ситуации в отрасли Эмитента на его деятельность и исполнение обязательств по ценным бумагам:

Эмитент оказывает услуги IP - телефонии, доступа в интернет, платного телевидения. Для всех указанных услуг характерен высокий уровень конкуренции.

Стремительное развитие и широкое распространение мобильных устройств влияет на снижение потребления услуг IP – телефонии и фиксированного интернета, а также подгоняет развитие мобильного интернета, что усиливает конкуренцию с услугами фиксированного доступа. Одновременно, все большую популярность среди частных пользователей и бизнес-клиентов получают OTT-сервисы - мобильные Интернет-приложения для передачи голоса, данных, видео. Усиление конкуренции со стороны мобильных операторов и глобальных OTT-провайдеров существенно влияет на компании, оказывающие фиксированный доступ, в части возможности по привлечению новых и сохранению действующих клиентов, а также приводит к снижению маржи операционной прибыли и утрате доли рынка.

Отдельного внимания заслуживает сфера платного телевидения. Конкуренция в данной сфере постоянно увеличивается, в связи с появлением новых игроков, а также развитием технологий, которые позволяют предоставлять услуги платного телевидения посредством разных форм (кабельное, спутниковое, через интернет)

Возможное ухудшение ситуации в отрасли, может сократить долю рынка, занимаемую Эмитентом, и, соответственно, доходы от оказываемых им услуг. В свою очередь это приведет к снижению размеров выплачиваемых дивидендов или к невозможности выплаты дивидендов, а также к поиску дополнительных источников финансирования для выплаты обязательств по размещаемым ценным бумагам.

Наиболее значимые, по мнению Эмитента, возможные изменения в отрасли (отдельно на внутреннем и внешнем рынках), а также предполагаемые действия Эмитента в этом случае:

На внутреннем рынке:

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории Москвы и Московской области. В ограниченном виде Эмитент предоставляет услуги связи в Санкт-Петербурге, Ленинградской области, Екатеринбурге, Свердловской области и на территории Республики Беларусь. Доходы от данной деятельности не являются существенным для Эмитента, таким образом, Эмитент не считает данный рынок для себя основным. В связи с этим отраслевые риски, связанные с деятельностью Эмитента, возникают, в основном, при осуществлении деятельности только на внутреннем рынке.

Среди наиболее значимых рисков, относящихся к деятельности Эмитента, связанных с возможным ухудшением ситуации в отрасли (в т.ч. наиболее значимые возможные изменения), можно указать следующие:

- Риски, связанные с развитием новых технологий.
- Регуляторные риски, обусловленные существенным ужесточением требований к компаниям, оказывающим услуги IP - телефонии, доступа в интернет, платного телевидения.
- Международные торгово-политические риски, обусловленные возможностью введения санкций в отношении отраслей и непосредственно самих российских компаний.

Возможное прекращение деятельности в РФ иностранных IT-компаний, поставляющих оборудование для отрасли связи в целом.

- Инфраструктурные риски, связанные с техническими ограничениями и износом сетей.
- Риски, связанные с усилением конкуренции на рынке услуг связи со стороны компаний с государственным участием.
- Риски, связанные с выходом на российский рынок крупных иностранных конкурентов.
- Риски, связанные с общим ухудшением экономической ситуации в стране и, как следствие, снижением инвестиционной активности.

Предполагаемые действия Эмитента в этом случае:

Эмитент уделяет особое внимание анализу и оценке рисков, разработке механизмов их минимизации. Управление рисками у Эмитента строится и развивается как система, органично интегрированная в структуру ее бизнес-процессов.

Для снижения рисков, связанных с усилением конкуренции, в том числе в связи с выходом на рынок крупных иностранных конкурентов, Эмитент на постоянной основе оценивает и сравнивает со своими текущими и потенциальными конкурентами следующие основные факторы конкурентоспособности: наиболее востребованные продукты, дополнительные услуги и автоматизация бизнес-процессов.

В случае появления новых технологий Эмитент будет пытаться их интегрировать в свой бизнес-процесс в максимально короткие сроки.

Для снижения инфраструктурных рисков Эмитент осуществляет постоянный контроль состояния своего оборудования, а также постепенно занимается обновлением своего оборудования.

В случае возникновения указанных рисков Эмитент намерен предпринять все усилия для нивелирования и/или снижения негативного эффекта данных рисков путем грамотной и эффективной экономической политики в своей деятельности.

На внешнем рынке:

Эмитент является субъектом предпринимательской деятельности, работающим на территории Российской Федерации. На внешнем рынке деятельность осуществляется в очень ограниченном объеме. В связи с этим риски, связанные с возможными изменениями в отрасли на внешнем рынке, минимальны.

Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности, и их влияние на деятельность Эмитента и исполнение обязательств по ценным бумагам:

На внутреннем рынке:

Существуют риски, связанные с увеличением стоимости материалов, электроэнергии и других услуг, которые необходимы для осуществления деятельности Эмитента. Это может привести к повышению себестоимости оказываемых Эмитентом услуг и снижению прибыли. Снижение прибыли приведет к снижению размера выплачиваемых дивидендов или невозможности выплаты дивидендов, а также к поиску дополнительных средств для выплаты обязательств по размещаемым ценным бумагам.

Значительная часть расходов является постоянной и не зависит от объема оказываемых услуг. В результате этого долговременная тенденция к снижению объема передаваемого трафика через фиксированный доступ приводит к росту себестоимости услуг связи в расчете на единицу услуги. С целью снижения данного риска Эмитент осуществляет мероприятия по оптимизации себестоимости оказываемых услуг и повышению операционной эффективности.

На внешнем рынке:

Эмитент закупает оборудование у российских компаний, которые являются официальными дилерами или представителями иностранных компаний. Таким образом, в случае существенного увеличения курсовой разницы валют или повышения цены товара иностранными компаниями, закупаемое у российских компаний оборудование существенно увеличит затраты Эмитента, а как следствие к снижению прибыли.

Снижение прибыли приведет к снижению размера выплачиваемых дивидендов или невозможности выплаты дивидендов, а также к поиску дополнительных средств для выплаты обязательств по размещаемым ценным бумагам.

Риски, связанные с возможным изменением цен на продукцию и/или услуги Эмитента (отдельно на внутреннем и внешнем рынках), и их влияние на деятельность Эмитента и исполнение обязательств по ценным бумагам.

Риск снижения цен на услуги Эмитента может повлиять на финансовые показатели Эмитента.

На внутреннем рынке:

В случае значительного снижения цен на предоставляемые Эмитентом услуги Эмитент будет пытаться оптимизировать свои расходы путем поиска более выгодных поставщиков, а также большей автоматизации работы. В указанном случае Эмитент будет пытаться привлечь новых клиентов, а также предлагать новые продукты и сопутствующие услуги.

Влияние риска, связанного с возможным изменением цен на услуги Эмитента, на исполнение обязательств по ценным бумагам минимально, поскольку прогнозируемый объем поступлений по заключенным Эмитентом договорам с клиентами покрывает возможные выплаты по ценным бумагам. Существенного изменения цен на услуги, оказываемые Эмитентом, не прогнозируется.

На внешнем рынке:

Эмитент является субъектом предпринимательской деятельности, работающим на территории Российской Федерации. На внешнем рынке деятельность осуществляется в очень ограниченном объеме. В связи с этим риски, связанные с возможными изменениям цен на услуги Эмитента на внешнем рынке, незначительны.

3.4.2. Страновые и региональные риски

Риски, связанные с политической и экономической ситуацией в стране (странах) и регионе, в которых Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и (или) осуществляет основную деятельность, при условии, что основная деятельность Эмитента в такой стране (регионе) приносит 10 и более процентов доходов за последний заверченный отчетный период до даты подписания настоящего Инвестиционного меморандума.

Страновые риски

Политическая и экономическая ситуация в стране, военные конфликты, введение чрезвычайного положения, забастовки, стихийные бедствия могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики и тем самым привести к ухудшению финансового положения Эмитента, может привести к снижению стоимости ценных бумаг Эмитента и негативно сказаться на возможности Эмитента своевременно и в полном объеме производить платежи по своим обязательствам.

Поскольку Эмитент зарегистрирован и осуществляет свою основную деятельность в Российской Федерации, основные страновые риски, влияющие на деятельность Эмитента, это риски, присущие Российской Федерации. Однако в связи с усиливающейся глобализацией мировой экономики существенное ухудшение экономической ситуации в мире может также привести к

заметному спаду экономики России, и как следствие, к снижению спроса на продукцию и услуги Эмитента.

Присвоенные Российской Федерации кредитные рейтинги мировых рейтинговых агентств отражают снижение мировых цен на сырьевые товары, зависимость национальной экономики от сырьевого сектора, а также высокий политический риск. Снижение инвестиционных рейтингов и понижение прогнозов ведущими мировыми рейтинговыми агентствами создает риск изоляции российской экономики, сокращения возможностей и ухудшение условий заимствования на международных финансовых рынках. Это, в свою очередь, может привести к существенным экономическим и финансовым последствиям для кредитоспособности России.

Российская экономика характеризуется рядом особенностей:

- сырьевая направленность российской экономики и сильная зависимость от мировых цен на сырьевые товары;
- принадлежность РФ к развивающимся экономикам и, как следствие, сильная зависимость от позиции инвесторов в отношении таких стран, которая определяется не только экономическим положением самих развивающихся экономик, но и макроэкономической и финансовой политикой развитых стран;
- рынок капитала, в том числе фондовый рынок, недостаточно развит;
- недостаточное развитие инфраструктуры и сильная изношенность инфраструктурных объектов в сфере энергетики и транспорта;
- недостаточное развитие банковской системы;
- экономическая нестабильность, относительно нестабильная политическая обстановка, противоречивость и частные изменения налогового, валютного регулирования;
- несовершенная судебная система, недостаточная развитость политических, правовых, экономических институтов;
- высокая степень бюрократизации, коррупции, препятствия для проведения реформ;

Указанные факторы в совокупности обуславливают наличие следующих рисков, имеющих наибольшее значение для национальной экономики и, как следствие, на будущей деятельности Эмитента:

- существенное падение цен на нефть, металлы, уголь и другие ресурсы;
- введение санкций со стороны европейских государств и США, ограничивающих доступ к международным рынкам капитала;
- продолжение оттока иностранного капитала, ослабления рубля по отношению к доллару США и ЕВРО;
- снижение темпов роста ВВП, замедление деловой активности;
- рост инфляции, снижение покупательской способности;

Наличие вышеуказанных факторов может существенно ограничить Эмитенту доступ к источникам финансирования внутри России и может неблагоприятно отразиться на покупательской способности клиентов Эмитента и его деятельности в целом.

Российская Федерация является многонациональным государством, включает в себя регионы с различным уровнем социального и экономического развития, в связи, с чем нельзя полностью исключить возможность возникновения в России внутренних конфликтов, в том числе, с

применением военной силы. Также Эмитент не может полностью исключить риски, связанные с возможным введением чрезвычайного положения.

Инфраструктура России была в основном создана в советскую эпоху и не получала достаточного финансирования и обслуживания. Ухудшение состояния инфраструктуры в России наносит вред экономическому развитию, усложняет транспортировку товаров и грузов, увеличивает издержки хозяйственной деятельности в России и может привести к нарушениям в финансово-хозяйственной деятельности Эмитента.

По оценкам Эмитента, риск стихийных бедствий, возможного прекращения транспортного сообщения в регионах Российской Федерации, в которых представлен бизнес Эмитента, минимален.

Эмитент проводит мониторинг экономической ситуации в России и степень влияния на нее внешнеэкономических факторов, учитывает данные риски при прогнозировании дальнейшей деятельности и финансово-экономических показателей и считает потенциальное влияние вышеописанных тенденций прогнозируемым.

Региональные риски

Москва

Город Москва, в котором Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика, является одним из наиболее развитых в экономическом плане и, следовательно, наименее подвержен риску неожиданного регионального экономического и финансового спада в ближайшее время, когда экономика России развивается стабильными темпами. Экономические перспективы этого региона и рейтинг надежности субъекта в известных Эмитенту оценках практически совпадают со страновыми.

Тесное сотрудничество и взаимопонимание всех органов и уровней властных структур позволили выработать единую экономическую политику, четко определить приоритеты ее развития. Создан благоприятный инвестиционный климат: инвесторам предоставляются стимулирующие налоговые льготы и оказывается содействие в разрешении различных проблем. В дополнение к федеральным программам поддержки малого и среднего бизнеса, активно действуют и региональные.

Исходя из мониторинга рисков, проведенного Эмитентом за последние несколько лет расчетный ожидаемый убыток Эмитента из-за именно стихийных бедствий в регионе представляется минимальным, а риски возможного прекращения транспортного сообщения и других региональных факторов ниже среднего по стране уровня.

При том, что вероятность военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок, стихийных действий существует в некоторых регионах РФ, в Москве наступление данных событий в ближайшее время, по мнению Эмитента, маловероятно. Отрицательных изменений ситуации в регионе, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Эмитента, в ближайшее время Эмитентом не прогнозируется.

Учитывая все вышеизложенные обстоятельства, можно сделать вывод о том, что специфически региональные риски не оказывают существенного влияния на деятельность Эмитента.

Санкт-Петербург и Ленинградская область

ЗАО «ТКС «Нева» находящееся под управлением Эмитента и имеющие для него существенное значение, осуществляют деятельность в сфере предоставлении услуг фиксированной связи (кабельное телевидение, интернет и телефония) на территории г. Санкт-Петербург и Ленинградской области. Санкт-Петербург является крупным мегаполисом с диверсифицированной структурой экономики, а также одним из наиболее развитых городов Российской Федерации. Санкт-Петербург имеет благоприятную инвестиционную среду с политически стабильной ситуацией в регионе.

В связи с этим, Эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в г. Санкт-Петербурге и Ленинградской области как стабильную и прогнозируемую.

Риск стихийных бедствий, возможного прекращения транспортного сообщения и других региональных факторов минимален.

Вероятность военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок, стихийных бедствий в ближайшее время Эмитентом не прогнозируется. Отрицательных изменений ситуации в г. Санкт-Петербург и Ленинградской области, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Эмитента, в ближайшее время не прогнозируется.

Учитывая все вышеизложенные обстоятельства, можно сделать вывод, что макроэкономическая среда г. Санкт-Петербург и Ленинградской области благоприятным образом сказывается на деятельности Эмитента, а также его подконтрольной организации и позволяет говорить об отсутствии специфических региональных рисков.

Екатеринбург и Свердловская область

ЗАО «АКАДО – Екатеринбург» находящееся под управлением Эмитента и имеющая для него существенное значение осуществляет свою деятельность в Екатеринбурге и Свердловской области. Свердловская область является экономически и социально стабильным регионом, расположен вдали от возможных мест возникновения вооруженных (военных) конфликтов. Екатеринбург является крупным городом с диверсифицированной структурой экономики, а также одним из наиболее развитых городов Российской Федерации. Екатеринбург имеет благоприятную инвестиционную среду с политически стабильной ситуацией в регионе.

Для Свердловской области и Екатеринбурга риск возникновения военных конфликтов, введения чрезвычайного положения и забастовок ничтожен и не скажется существенно на изменении деятельности Эмитента и его подконтрольной организации при выполнении обязательств.

Риск стихийных бедствий, возможного прекращения транспортного сообщения и других региональных факторов минимален.

Учитывая все вышеизложенные обстоятельства, можно сделать вывод, что макроэкономическая среда Екатеринбурга и Свердловской области благоприятным образом сказывается на деятельности Эмитента, а также его подконтрольной организации и позволяет говорить об отсутствии специфических региональных рисков.

Политические риски

Внутренняя политическая обстановка в РФ на данный момент характеризуется стабильностью и доверием населения к правящей парламентской партии и президенту. В текущей ситуации не предвидится серьезных изменений в балансе внутренних политических сил, а следовательно и в проводимой государством политике.

Внешиполитические риски могут оказывать существенное дестабилизирующее влияние на российскую политическую систему. В частности, вовлечение российского элемента в военно-политические конфликты в ближнем зарубежье, введение экономических и политических санкций в отношении российских компаний, банков и должностных лиц способствуют ухудшению положения России в межгосударственных отношениях. Это в свою очередь может негативно складываться на политической стабильности и инвестиционном климате в Российской Федерации.

В последние несколько лет Россия была вовлечена в экономические, политические и военные конфликты с рядом стран постсоветского пространства членами СНГ. Следствием данных конфликтов стало ограничение отношений России с некоторыми странами международного сообщества, в том числе, со странами, обладающими крупнейшими рынками капитала, в юрисдикции которых зарегистрированы компании, которые осуществляют крупные инвестиции в Россию. Инвестиционные стратегии и решения таких компаний могут быть изменены под влиянием сложившейся внешнеполитической ситуации, а также оценок связанных с ней

экономических и финансовых рисков. Эскалация внешнеполитических конфликтов может оказать негативное воздействие на экономику России и всего региона, а также вызвать рост негативных настроений инвесторов в отношении российского рынка, что отрицательным образом скажется на возможностях привлечения капитала на международных рынках российскими компаниями.

Ухудшение ситуации в российской экономике может отрицательно сказаться на деятельности, итогах финансовых операций, финансовом состоянии и перспективах Эмитента и обществ, находящихся под его управлением. Возникновение новых или увеличение напряжения в уже существующих конфликтах, может привести к снижению ликвидности, повышенной волатильности и снижению стоимости ценных бумаг Эмитента, а также к затруднениям в привлечении заемного и акционерного капитала.

К факторам, которые могут повлиять на политическую ситуацию в будущем, можно отнести дальнейшую централизацию власти и ослабление роли демократических институтов, замедление политики реформ, рост уровня коррупции и бюрократизации.

Данные факторы могут потенциально ограничить возможности Эмитента в целом по привлечению инвестиций.

Экономические риски

Существует несколько макроэкономических прогнозов развития экономики страны и сопутствующих ему экономических рисков. Например, МВФ, отслеживающий развитие экономики России, скорректировал в сторону снижения прогноз темпов роста ВВП многих развивающихся стран, в том числе и России, с учетом того, что глобальные макроэкономические риски сохраняются на достаточно высоком уровне. МВФ понизил прогноз по росту ВВП России на 2015 год. МВФ объясняет ухудшение прогноза резким снижением прибылей нефтяных экспортеров. Так же сохраняется геополитическая напряженность, связанная с ситуацией на Украине. "Падение цен на нефть и международные санкции усугубили положение страны и подорвали доверие к ней", считает МВФ.

Министерство экономического развития Российской Федерации в прогнозе социально-экономического развития Российской Федерации на 2017 год на фоне динамики цен на нефть и другие товары российского экспорта, ухудшения внешнеэкономических условий, сохраняющегося геополитического напряжения и продолжения действия экономических санкций в отношении России не указало прогнозируемый размер ВВП. Однако в официальных заявлениях говорит скорее об отрицательных показателях, но признает возможность достижения положительных показателей при росте цены на нефть к концу года. Сохраняющийся отток капитала снижает возможности для роста инвестиций в экономику, ситуация изменится в лучшую сторону при определенности развития геополитической ситуации.

Несмотря на стабилизационные меры, предпринимаемые Правительством Российской Федерации с целью обеспечения ликвидности и рефинансирования зарубежных займов российских банков и компаний, сохраняется неопределенность относительно возможности доступа к источникам капитала, а также стоимости капитала для Общества и его контрагентов, что может повлиять на финансовое положение, результаты операций и экономические перспективы Общества. Нестабильность на рынках капитала может привести к существенному ухудшению ликвидности в банковском секторе и ужесточению условий кредитования в России.

В целом Общество не может оказать существенного влияния на экономическую ситуацию в стране. Однако в случае отрицательного влияния изменения ситуации в стране или регионе Российской Федерации, в котором Общество осуществляет свою деятельность, Общество предпримет все меры по снижению отрицательных последствий на финансовое положение и финансовые результаты деятельности Общества.

Предполагаемые действия Эмитента на случай отрицательного влияния изменения ситуации в стране (странах) и регионе на его деятельность.

В случае возникновения одного или нескольких вышеперечисленных рисков, Эмитент предпримет все возможные меры по нивелированию сложившихся негативных изменений. Для целей определения конкретных действий при наступлении какого-либо из перечисленных в факторах риска события Эмитент на постоянной основе осуществляет мониторинг ситуации в России и регионах России, где он представлен. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных для деятельности Эмитента последствий, приведут к существенным результатам, поскольку абсолютное большинство приведенных рисков находится вне контроля Эмитента.

В целом Эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в Российской Федерации и в регионах России, где он представлен, как достаточно стабильную.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране (странах) и регионе, в которых Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и/или осуществляет основную деятельность:

Военные конфликты, введение чрезвычайного положения, забастовки, стихийные бедствия могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики и тем самым привести к ухудшению финансового положения Эмитента и негативно сказаться на стоимости ценных бумаг, возможности Эмитента своевременно и в полном объеме производить платежи по ценным бумагам Эмитента.

Эмитент на постоянной основе проводит мониторинговые мероприятия для целей своевременного выявления указанных выше рисков. Планирование деятельности Эмитента в случае возникновения военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок в России и регионах России, где он представлен, будет осуществляться в режиме реального времени с мгновенными реакциями Эмитента на возникновение радикальных изменений. Одновременно для предотвращения забастовок Общество создаёт благоприятные условия труда и выполняет все свои обязательства перед работниками. Для минимизации риска проведения террористических актов Обществом приняты дополнительные меры для обеспечения безопасности на предприятии.

Риски, связанные с географическими особенностями страны (стран) и региона, в которых Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и/или осуществляет основную деятельность, в том числе повышенная опасность стихийных бедствий, возможное прекращение транспортного сообщения в связи с удаленностью и/или труднодоступностью и т.п.:

Общество зарегистрировано в качестве налогоплательщика и осуществляет свою деятельность в Центральном Федеральном округе Российской Федерации (г. Москва). Географические особенности области таковы, что она не подвержена стихийным бедствиям (в т.ч. ураганы, наводнения, землетрясения и пр.), находится в центральной части Российской Федерации, где наиболее развитое транспортное сообщение.

В случае если произойдут негативные изменения ситуации в регионе, которые могут отрицательно сказаться на деятельности Эмитента, Эмитент будет пытаться расширить свое присутствие в других регионах РФ.

Вероятность возникновения катастроф техногенного характера оценивается Эмитентом как незначительная.

Риски связанные с географическими особенностями регионов, где осуществляют свою деятельность подконтрольные Эмитенту общества, описаны выше.

3.4.3. Финансовые риски

В случае возникновения одного из нескольких перечисленных ниже финансовых рисков Эмитент предпримет все возможные меры по минимизации негативных последствий. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом

конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, смогут привести к исправлению ситуации, поскольку описанные факторы находятся вне контроля Эмитента.

Подверженность Эмитента рискам, связанным с изменением процентных ставок, курса обмена иностранных валют, в связи с деятельностью Эмитента либо в связи с хеджированием, осуществляемым Эмитентом в целях снижения неблагоприятных последствий влияния вышеуказанных рисков:

Деятельность Эмитента сопряжена с финансовыми рисками, которые зависят от изменения экономической ситуации и конъюнктуры финансовых рынков. Общество подвержено рыночному риску, риску изменения процентной ставки, риск роста темпов инфляции, кредитному риску и риску ликвидности.

Риск изменения процентной ставки.

Активы и обязательства Общества в основном имеют фиксированные ставки процента. Таким образом, руководство считает, что Общество не подвержено риску изменения процентной ставки в отношении его активов и обязательств.

Валютный риск.

Общество оказывает услуги, продает продукцию, приобретает товар и привлекает существенные заемные средства преимущественно в российских рублях. Таким образом, руководство считает, что Общество не подвержено влиянию валютного риска.

Кредитный риск

Кредитный риск – это риск того, что Общество понесет финансовые убытки, поскольку контрагенты не выполняют свои обязательства по предоставленным им заемным средствам (в том числе в форме покупки облигаций, векселей, предоставлении отсрочки и рассрочки оплаты за проданные товары, выполненные работы или оказанные услуги). Общество подвержено кредитному риску, связанному с его операционной деятельностью и финансовой деятельностью, включая депозиты в банках и финансовых организациях и т.д.

Управление кредитным риском, обусловленным остатками средств на счетах в банках и финансовых организациях, осуществляется в соответствии с политикой Общества. Излишки средств инвестируются лишь в депозиты утвержденных финансовых организаций.

Риск ликвидности

Риск ликвидности связан с возможностями Общества своевременно и в полном объеме погасить имеющиеся на отчетную дату финансовые обязательства: кредиторскую задолженность поставщикам и подрядчикам, задолженность заимодавцам по полученным кредитам и займам (в том числе в форме облигаций, векселей), др.

Общество осуществляет управление риском ликвидности посредством выбора оптимального соотношения собственного и заемного капитала в соответствии с планами руководства. Такой подход позволяет Обществу поддерживать необходимый уровень ликвидности и ресурсов финансирования таким образом, чтобы минимизировать расходы по заемным средствам, а также оптимизировать структуру задолженности и сроки ее погашения. Общество проанализировало концентрацию риска в отношении рефинансирования своей задолженности и пришло к выводу, что она является низкой. В настоящее время Общество полагает, что располагает достаточным доступом к источникам финансирования, а также имеет как задействованные, так и незадействованные кредитные ресурсы, которые позволят удовлетворить ожидаемые потребности в заемных средствах.

Подверженность финансового состояния Эмитента, его ликвидности, источников финансирования, результатов деятельности и тому подобного изменению валютного курса (валютные риски).

Общество оказывает услуги, продает продукцию, приобретает товар и привлекает существенные заемные средства преимущественно в российских рублях. Таким образом, по мнению органов управления, финансовое состояние Эмитента, его ликвидность, источники финансирования и результаты деятельности не подвержены валютным рискам.

Предполагаемые действия Эмитента на случай отрицательного влияния изменения валютного курса и процентных ставок на деятельность Эмитента.

Руководство Эмитента предпринимает необходимые действия для снижения влияния изменений валютного курса и процентных ставок, в том числе осуществляет необходимое управление структурой привлеченных средств и проводит политику, направленную на уменьшение обязательств, выраженных в иностранной валюте, при одновременном поддержании высокого уровня рублевых обязательств.

Предполагаемые действия Эмитента на случай отрицательного влияния изменения процентных ставок на деятельность Компании:

- пересмотр инвестиционной политики в целях сокращения сроков заимствования;
- пролонгация уже имеющихся кредитов и займов, если ставки по ним ниже рыночных;
- оптимизация расчетов с кредиторами с целью пролонгации сроков погашения;
- работа с краткосрочными ликвидными активами.

При резком увеличении процентных ставок на заемные денежные средства Эмитент планирует пересмотреть структуру распределения привлеченных средств с учетом приоритетного финансирования направлений с более высокой рентабельностью капитала. В связи с этим рост процентных ставок в краткосрочной перспективе не должен существенно повлиять на платежеспособность Эмитента.

Изменения процентных ставок будут компенсированы последующим изменением цен на предоставляемые услуги.

Возможное влияние инфляции на выплаты по ценным бумагам. Критические, по мнению Эмитента, значения инфляции, а также предполагаемые действия Эмитента по уменьшению указанного риска:

На данный момент у Эмитента размещены акции и облигации, по которым предусмотрены выплаты.

Так как ценные бумаги Эмитента номинированы в национальной валюте (рублях), реальный доход по ним подвержен влиянию инфляции. Изменение покупательной способности рубля может оказать влияние на реальную доходность по ценным бумагам Эмитента и их привлекательность для инвесторов, однако данный риск рассматривается как относительно невысокий.

Анализ деятельности Эмитента за предшествующие периоды показал, что инфляция не имеет прямого влияния на поступление выручки от основной деятельности. Эмитент не является конечным потребителем услуг, поэтому бремя инфляционного воздействия фактически перекладывается на клиентов.

Повышение уровня инфляции не способно оказать прямое отрицательное влияние на рентабельность Общества. Инфляция может повлиять на рентабельность только в части нераспределенной прибыли, сберегаемой в денежной рублевой форме и не инвестированной в основную деятельность Эмитента.

При этом для всей экономики Российской Федерации высокие значения инфляции могут иметь негативное влияние, что не может не сказаться на деятельности Эмитента, вследствие падения спроса на услуги Эмитента. В случае значительного снижения спроса на его услуги, Эмитент может

пойти на сокращение объемов своей деятельности в части заключения новых сделок и сосредоточиться на обслуживании текущих клиентов.

Так как деятельность Эмитента напрямую связана и с сектором реализации потребительских услуг, критический уровень инфляции, по мнению Эмитента, для его деятельности можно оценить значением более двадцати процентов в год.

Показатели финансовой отчетности Эмитента, наиболее подверженные изменению в результате влияния указанных финансовых рисков. Риски, вероятность их возникновения и характер изменений в отчетности:

Влияние финансовых рисков на показатели финансовой отчетности Эмитента.

Факторы риска	Вероятность их возникновения	Показатели отчетности Эмитента, наиболее подверженные влиянию указанного риска	Характер изменений в отчетности
Рост ставок по кредитам банков	Средняя	Чистая прибыль за отчетный период, проценты к уплате, накопленные проценты	Рост ставок приведет к увеличению стоимости обслуживания долга, что в свою очередь увеличит операционные и процентные расходы Эмитента.
Риск сокращения ликвидности	Низкая	Чистая прибыль за отчетный период, прочие доходы и расходы	Неспособность Эмитента своевременно выполнить свои обязательства может привести к выплатам штрафов, пени и т.д., что приведет к незапланированным расходам и сократит прибыль.
Инфляционные риски	Высокая	Выручка, чистая прибыль за отчетный период, капитал и резервы, затраты.	Увеличение дебиторской задолженности, увеличение себестоимости реализуемых услуг, снижение спроса на услуги Эмитента.

3.4.4. Правовые риски

Правовые риски определены, в том числе, недостатками, присущими российской правовой системе и российскому законодательству, что приводит к созданию атмосферы неопределенности в области инвестиций и коммерческой деятельности.

Россия продолжает разрабатывать правовую базу, необходимую для поддержки рыночной экономики. Риски, связанные с российской правовой системой, многие из которых не существуют в странах с более развитой рыночной экономикой. Вышеуказанные факторы способны повлиять на возможность Эмитента реализовывать свои права по разрешениям и соглашениям Эмитента, и на возможности Эмитента по защите своих прав в суде.

Правовые риски, связанные с деятельностью Эмитента (отдельно для внутреннего и внешнего рынков):

Внутренний рынок:

К потенциальным рискам также можно было бы добавить возможность негативного изменения действующего законодательства в области связи и антимонопольного законодательства. В случае

наступления данного события (не принимая в расчет оценку вероятности данного события), оно будет способно оказать негативное влияние на деятельность российских компаний оказывающих услуги связи и Эмитента, в первую очередь на развитие сектора, что может повлиять на возможность Эмитента исполнять обязательства по выпускаемым ценным бумагам.

Внешний рынок:

Правовые риски, связанные с деятельностью Эмитента на внешнем рынке минимальны, т.к. в настоящее время Эмитент ведет свою деятельность в основном на внутреннем рынке.

Риски, связанные с изменением валютного регулирования:

Внутренний рынок:

По мнению Эмитента, в настоящее время весьма низкая вероятность ужесточения валютного регулирования, в том числе введения тех или иных форм валютного контроля. В связи с проведением политики либерализации валютного регулирования риски, связанные с изменениями валютного законодательства, по мнению Эмитента, еще более снизятся.

В то же время риски, связанные с изменением валютного регулирования на внутреннем рынке, рассматриваются Эмитентом как незначительные в связи с тем, что Эмитент заключает сделки в основном только с резидентами.

Внешний рынок:

Валютные риски, связанные с деятельностью Эмитента на внешнем рынке минимальны, т.к. в настоящее время Эмитент ведет свою деятельность в основном на внутреннем рынке. Но в случае привлечения финансирования на внешних рынках, Эмитент будет подвержен рискам изменения валютного законодательства иностранных государств. Эмитент предпримет все необходимые меры для осуществления деятельности в полном соответствии с нововведениями иностранного законодательства.

Риски, связанные с изменением налогового законодательства:

Внутренний рынок:

Российское налоговое законодательство подвержено частым изменениям. Интерпретация различными налоговыми инспекциями положений российского налогового законодательства может быть непоследовательной и противоречивой и может предполагать условия, требования или ограничения, прямо не предусмотренные действующим российским налоговым законодательством.

Несмотря на стремление Российской Федерации к усовершенствованию налогового законодательства, действующие нормативно-правовые акты в области налогов и сборов нередко содержат нечеткие формулировки, что позволяет органам государственной власти (Министерству финансов Российской Федерации, Федеральной налоговой службе России и ее территориальным подразделениям) по-разному трактовать одну и ту же норму налогового законодательства. В результате налогоплательщики не редко вынуждены прибегать к судебной защите своих прав в спорах с налоговыми органами.

Судебные решения, принимаемые различными судами, также могут быть непоследовательными и противоречивыми.

В соответствии с Конституцией Российской Федерации законы, вводящие новые налоги или ухудшающие положение налогоплательщика, не имеют обратной силы. Тем не менее, существует практика ретроспективного применения таких законов. Законы, улучшающие положение налогоплательщиков, могут иметь обратную силу.

Несмотря на меры, принимаемые в последние годы Правительством Российской Федерации в отношении снижения общего налогового бремени, нельзя исключать вероятность введения в будущем дополнительных налогов и налоговых санкций, которые могут оказать существенное негативное влияние на бизнес Эмитента в целом.

Практика рассмотрения дел в Конституционном Суде Российской Федерации показывает, что положения основного закона влияют на налоговые права хозяйствующих субъектов и защищают налогоплательщиков от необоснованного и внезапного утяжеления налогового бремени.

В то же время на практике известна и широко применяется концепция «необоснованной налоговой выгоды», сформулированная Пленумом Высшего Арбитражного Суда в Постановлении № 53 от 12 октября 2006 года, на основании которого суд может отказать в предоставлении налогоплательщику налоговой выгоды, если будет доказана ее необоснованность, в частности, в отношении операций, единственной целью которых является получение налоговых выгод, не имеющих экономического обоснования. Упомянутое Постановление также указывает, что при оценке налоговых последствий первостепенное значение должна иметь не правовая форма, а экономическая суть операций. В соответствии с вышеуказанным Постановлением налоговая выгода не может быть расценена как самостоятельная бизнес-цель. С другой стороны, как указывается в Постановлении, факт, что экономический результат был получен с меньшими налоговыми затратами, не является однозначным основанием для утверждения, что полученная налоговая выгода не обоснована. Кроме того, налоговым законодательством Российской Федерации прямо не установлены признаки отличия законной налоговой оптимизации от незаконного уклонения от уплаты налогов. Поэтому, несмотря на то, что целью Постановления является борьба со злоупотреблениями в сфере налогообложения, нельзя гарантировать, что налоговые органы не будут стремиться применить понятие необоснованной налоговой выгоды в более широком смысле, чем это сформулировано Высшим Арбитражным Судом.

По общему правилу российские государственные органы, уполномоченные российским законодательством начислять и взыскивать налоги, пени и штрафы, могут проводить проверку налоговых обязательств налогоплательщиков (включая анализ соответствующих налоговых деклараций и документации) за три календарных года, непосредственно предшествующих году принятия соответствующей налоговой инспекцией решения о проведении выездной налоговой проверки. Тем не менее, в соответствии с положениями Налогового кодекса Российской Федерации указанный трехлетний срок в отдельных случаях может быть увеличен. Проведение проверки за определенный налоговый период не лишает налоговые органы возможности провести повторную проверку за этот же налоговый период и предъявить налогоплательщику дополнительные требования в отношении данного периода в будущем. Повторная налоговая проверка может быть проведена вышестоящими налоговыми органами, которые могут пересмотреть результаты проверок, проведенных ранее. Повторная выездная налоговая проверка может быть проведена при подаче уточненной налоговой декларации, в которой указана сумма налога в размере, меньшем ранее заявленного. В рамках этой повторной выездной налоговой проверки проверяется период, за который представлена уточненная налоговая декларация, в том числе превышающий три календарных года, предшествующих году, в котором вынесено решение о проведении налоговой проверки.

Налоговый кодекс Российской Федерации предусматривает возможность увеличения срока давности, установленного в отношении привлечения к ответственности за совершение налогового правонарушения, если налогоплательщик активно противодействовал проведению выездной налоговой проверки, что стало непреодолимым препятствием для ее проведения. В связи с тем, что термины «активное противодействие» и «непреодолимое препятствие» специально не определены в российском налоговом законодательстве и законодательстве других отраслей, налоговые органы могут пытаться интерпретировать их расширительно, связывая любые трудности, возникающие в процессе проведения налоговых проверок, с противодействием налогоплательщика, и, таким образом, использовать данные положения в качестве основания для начисления дополнительных сумм налогов и применения штрафных санкций после истечения трехлетнего срока давности.

Нельзя исключать возможности увеличения государством налоговой нагрузки на налогоплательщиков в связи с изменением отдельных элементов налогообложения, отменой

налоговых льгот, повышением налоговых ставок, введением новых налогов и иными аналогичными действиями. В частности, введение новых налогов или изменение действующих правил налогообложения может оказать существенное влияние на общий размер налоговых обязательств Эмитента.

Также отдельную существенную роль играют действия Правительства Российской Федерации, направленные против уклонения от уплаты налогов с использованием низконалоговых и офшорных юрисдикций (т.н. «деофшоризация экономики»). Так, в ноябре 2014 г. был принят законопроект, определяющий правила в отношении контролируемых иностранных компаний (CFC rules) и критерии налогового резидентства юридических лиц. Активизирован процесс повышения эффективности обмена информацией с низконалоговыми юрисдикциями (глобальная налоговая прозрачность).

Вышеупомянутые условия предполагают более существенный уровень налоговых рисков в Российской Федерации по сравнению с налоговыми рисками, возникающими в странах с более развитой системой налогообложения, а также законодательной и судебной системами. Факт существования данных налоговых рисков может привести к дополнительным затратам для Эмитента, усложняет возможность осуществления Эмитентом налогового планирования и принятия связанных с этим деловых решений.

По мнению руководства Эмитента, соответствующие положения законодательства применительно к операциям и деятельности Эмитента в целом интерпретируются им корректно, вероятность сохранения положения, в котором находится Эмитент с точки зрения соблюдения налогового законодательства, является высокой.

Внешний рынок:

Риски, связанные с изменением налогового законодательства на внешнем рынке, Эмитент расценивает как минимальные. Эмитент осуществляет свою деятельность на внешнем рынке в ограниченном виде и в незначительном объеме соответствующих операций, что не отражается существенным образом на результатах его экономической деятельности, а следовательно изменения налогового законодательства на внешнем рынке не окажет существенного влияния на деятельность Эмитента. Дополнительно в случае привлечения финансирования на внешних рынках Эмитент будет подвержен рискам изменения налогового законодательства иностранных государств. В настоящий момент Российская Федерация имеет обширный перечень соглашений с целью избежания двойного налогообложения, что позволяет минимизировать негативное влияние от изменения иностранного законодательства. В любом случае Эмитент предпримет все необходимые меры для осуществления деятельности в полном соответствии с нововведениями.

Риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин:

Внутренний рынок:

Часть оборудования Общества, импортируется и/или изготавливается из комплектующих иностранного производства. Изменение правил таможенного контроля и пошлин может нести для Общества риски, связанные с ростом стоимости приобретаемых основных средств, а также увеличение сроков поставки необходимого оборудования и/или запасных частей, что в свою очередь может повлиять на рост затрат Общества и увеличить вероятность возникновения отказов в технологической инфраструктуре сети.

Внешний рынок:

Правовые риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин на внешнем рынке, не оказывают существенного влияния на деятельность Общества в связи с незначительным объемом операций Общества на внешнем рынке. В случае, если Эмитент начнет осуществление экспортных операций, то Эмитент предпримет все необходимые меры для соответствия требованиям правил таможенного контроля и пошлин. В целом, на текущий момент Эмитент

располагает достаточными финансовыми и кадровыми ресурсами для соблюдения норм и правил в сфере таможенного регулирования.

Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности Эмитента либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы):

Внутренний рынок:

Основная деятельность Эмитента согласно действующему законодательству подлежит лицензированию.

Перечень лицензионных условий согласно Федеральному закону от 07.07.2003 № 126-ФЗ «О связи» устанавливается Правительством РФ.

Изменение требований по лицензированию деятельности в отрасли связи может привести к задержке в продлении действия основных лицензий Эмитента на предоставление услуг в области связи или невозможность получения новых лицензий, что может оказать существенный негативный эффект на результаты финансово-хозяйственной деятельности Эмитента.

Кроме того Эмитент не имеет абсолютных гарантий, что по истечении срока действия лицензии будут продлены и не последует увеличения обязательств и/или уменьшения прав по условиям продленных лицензий, что будет связано с увеличением расходов и, возможно, ограничением в зоне предоставления услуг связи. Если Эмитент не сможет продлить действующие лицензии или получить обновленные лицензии на сопоставимых с текущими условиями, он будет вынужден сократить объем предоставляемых услуг, что повлечет снижение числа абонентов.

В то же время, Эмитент предпринимает все необходимые действия для того, чтобы полностью соответствовать лицензионным требованиям, поэтому прогноз относительно продления срока действия лицензий Эмитента на ведение определенных видов деятельности, положительный, и риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии Эмитента, оцениваются как минимальные.

Внешний рынок:

Эмитент оценивает риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности, как незначительные в связи с тем, что осуществляет свою основную деятельность за пределами Российской Федерации в ограниченном виде. Данная деятельность не отражается существенным образом на результатах его экономической деятельности, а следовательно изменения требований по лицензированию на внешнем рынке не окажет существенного влияния на деятельность Эмитента.

Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Эмитента (в том числе по вопросам лицензирования), которые могут негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результаты текущих судебных процессов, в которых участвует Эмитент:

Решения Конституционного Суда РФ, постановления Верховного Суда РФ имеют все большее значение для правильности разрешения споров. Эмитент осуществляет регулярный мониторинг решений, принимаемых высшими судами, а также оценивает тенденции правоприменительной практики, формирующейся на уровне окружных арбитражных судов, активно применяя и используя ее не только при защите в судебном порядке своих прав и законных интересов, но и при разрешении правовых вопросов, возникающих в процессе осуществления деятельности Эмитента.

Внутренний рынок:

Российская судебная практика также, как и правовая система в целом проходят период становления, что сопровождается различного рода противоречиями между законами, постановлениями, распоряжениями и прочими нормативными актами федеральных и местных органов власти. Текущее корпоративное законодательство и регулирование на рынке ценных бумаг вносит неопределенность для компании и инвесторов в связи с возможными изменениями в будущем. Регламентирование и контроль финансовой деятельности в стране в значительной степени уступает в развитии по сравнению с западными государствами, вследствие чего Эмитент может подвергаться различным мерам воздействия несмотря на соблюдение существующего законодательства.

Риски, связанные с изменением судебной практики, присутствуют и могут в дальнейшем негативно сказаться на результатах деятельности Эмитента. На дату подписания настоящего Инвестиционного меморандума Эмитент не участвует в текущих судебных процессах, которые могут существенно негативно сказаться на результатах его деятельности. Эмитент не может полностью исключить возможность участия в судебных процессах, способных оказать влияние на его финансовое состояние в будущем. При этом, Эмитент находится в равном положении с остальными участниками рынка и обладает всеми средствами правовой защиты своих интересов, что позволяет оценить данный риск в качестве приемлемого.

Внешний рынок:

Эмитент осуществляет свою основную деятельность в основном на территории Российской Федерации, в связи с этим, в случае возникновения споров Эмитента с иностранными контрагентами по основной деятельности, решение споров будет осуществляться в рамках Российского законодательства и на территории Российской Федерации.

3.4.5 Риск потери деловой репутации (репутационный риск)

В качестве риска потери деловой репутации Эмитент рассматривает риск возникновения убытков в результате уменьшения числа клиентов в связи с формированием в обществе негативного представления о финансовой устойчивости Эмитента, качестве оказываемых услуг или характере деятельности в целом.

В качестве факторов (причин), которые могут привести к возникновению репутационных рисков Эмитента, можно привести:

- несоблюдение Эмитентом законодательства Российской Федерации, учредительных и внутренних документов Эмитента, несоблюдение принципов профессиональной этики,
- неисполнение Эмитентом законодательства в области противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма,
- неспособность Эмитента противодействовать иной противоправной деятельности, осуществляемой недобросовестными клиентами, контрагентами,
- неисполнение договорных обязательств перед кредиторами, клиентами и контрагентами,
- отсутствие во внутренних документах Эмитента механизмов, позволяющих эффективно регулировать конфликт интересов клиентов и контрагентов, акционера, а также минимизировать негативные последствия конфликта интересов, в том числе предотвращение предъявления жалоб, судебных исков со стороны клиентов и контрагентов и (или) применение мер воздействия со стороны органов регулирования и надзора,
- недостатки в управлении финансовыми рисками Эмитента, приводящие к возможности нанесения ущерба деловой репутации
- осуществление Эмитентом рискованной кредитной, инвестиционной и рыночной политики, высокий уровень операционного риска,

- опубликование негативной информации об Эмитенте в средствах массовой информации.

По мнению руководства Эмитента, за всю историю существования компании не возникало ситуаций, угрожающих его деловой репутации. Одной из приоритетных задач Эмитент было и остается предоставление услуг связи высочайшего качества и бесперебойное обслуживание клиентов.

На протяжении всей истории Эмитент демонстрирует рост по всем основным показателям финансово-хозяйственной деятельности.

Для сохранения стабильной работы на рынке услуг связи и поддержания деловой репутации на высоком уровне в Обществе функционирует ряд структурных единиц (в том числе юридический департамент, Подразделения директора по персоналу (включая департамент кадровой политики), департамент внутреннего аудита, Подразделения директора по безопасности (включая департамент экономической безопасности и режима), департамент управленческой отчетности, департамент управления качеством), деятельность которых направлена на контроль соблюдения работниками правил и процедур Эмитента, включая процедуры корпоративного управления, что в конечном итоге приводит к эффективной работе Эмитента с клиентами и контрагентами, а также гарантирует реализацию законных прав и интересов инвесторов и акционеров.

3.4.6. Стратегический риск

Данный вид риска определяется Эмитентом как риск возникновения у Эмитента убытков в результате ошибок (недостатков), допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития Эмитента (стратегическое управление) и выражающихся в не учете или недостаточном учете возможных опасностей, которые могут угрожать деятельности Эмитента, неправильном или недостаточно обоснованном определении перспективных направлений деятельности, в которых Эмитент может достичь преимущества перед конкурентами, отсутствии или обеспечении в неполном объеме необходимых ресурсов (финансовых, материально-технических, людских) и организационных мер (управленческих решений), которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности Эмитента.

Целью управления стратегическим риском является поддержание принимаемого на себя Эмитентом риска на уровне, определенном Эмитентом в соответствии с собственными стратегическими задачами. Управление стратегическим риском осуществляется Эмитентом в рамках системы внутреннего контроля. Субъектами, осуществляющими контроль, являются Совет директоров, а также руководители всех структурных подразделений Эмитента, решения которых влияют на уровень стратегического риска. При принятии стратегически важных решений Эмитент привлекает высококвалифицированных специалистов и внешних консультантов, которые помогают выявить все возможные опасности и риски, а также помогают определить наиболее перспективные направления деятельности, в которых Эмитент может достичь максимальных преимуществ перед конкурентами. При принятии стратегических решений Эмитент оценивает все существующие у него ресурсы, а также прогнозирует возможность перераспределения ресурсов в случае возникновения неблагоприятных обстоятельств.

2.5.7. Риски, связанные с деятельностью Эмитента

Риски, свойственные исключительно Эмитенту или связанные с осуществляемой Эмитентом основной финансово-хозяйственной деятельностью:

Риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует Эмитент:

В настоящее время Эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут существенно негативно сказаться на результатах его деятельности. Однако Эмитент не исключает, что в ходе своей обычной деятельности Эмитент может стать участником различных разбирательств по юридическим и налоговым вопросам и объектом претензий, некоторые из которых связаны с

развитием рынков и изменениями в условиях налогообложения и нормативного регулирования, в которых Эмитент осуществляет свою деятельность. Таким образом, обязательства Эмитента в рамках всех потенциальных судебных разбирательств, других процессуальных действий юридического характера или в связи с другими вопросами, могут оказать существенное влияние на финансовое положение, результаты деятельности или ликвидность Эмитента.

Риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии Эмитента на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы):

Основная деятельность Эмитента согласно действующему законодательству подлежит лицензированию.

Перечень лицензионных условий согласно Федеральному закону от 07.07.2003 № 126-ФЗ «О связи» устанавливается Правительством РФ.

Изменение требований по лицензированию деятельности в отрасли связи может привести к задержке в продлении действия основных лицензий Эмитента на предоставление услуг в области связи или невозможность получения новых лицензий, что может оказать существенный негативный эффект на результаты финансово-хозяйственной деятельности Эмитента.

Кроме того Эмитент не имеет абсолютных гарантий, что по истечении срока действия лицензии будут продлены и не последует увеличения обязательств и/или уменьшения прав по условиям продленных лицензий, что будет связано с увеличением расходов и, возможно, ограничением в зоне предоставления услуг связи. Если Эмитент не сможет продлить действующие лицензии или получить обновленные лицензии на сопоставимых с текущими условиями, он будет вынужден сократить объем предоставляемых услуг, что повлечет снижение числа абонентов.

В то же время, Эмитент предпринимает все необходимые действия для того, чтобы полностью соответствовать лицензионным требованиям, поэтому прогноз относительно продления срока действия лицензий Эмитента на ведение определенных видов деятельности, положительный, и риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии Эмитента, оцениваются как минимальные.

Риски, связанные с возможной ответственностью Эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ Эмитента:

На дату подписания настоящего Инвестиционного меморандума Эмитент не несет ответственность по долгам третьих лиц, в том числе по долгам дочерних обществ. По мнению Эмитента, возможность возникновения ответственности по таким долгам отсутствует.

Риски, связанные с возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) Эмитента:

Единственным крупным потребителем Эмитента, на оборот с которым приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи услуг Эмитента, является ПАО Сбербанк.

На данный момент Эмитента связывают с данным клиентом долгие профессиональные отношения. Эмитент будет прилагать все возможные усилия для сохранения данного клиента. На момент подписания настоящего Инвестиционного меморандума отсутствуют основания для прекращения взаимоотношений с данным клиентом.

Таким образом, по мнению Эмитента, риски, связанные с возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи услуг Эмитента оцениваются как незначительные.

3.5. Сведения о действиях владельцев облигаций в случае отказа Эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумагам по вине Эмитента.

В соответствии со ст. 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возвратить владельцам Биржевых облигаций номинальную стоимость и выплатить купонный доход по Биржевым облигациям в срок и в порядке, предусмотренные условиями Программы и Условий выпуска.

Неисполнение Эмитентом обязательств по Биржевым облигациям является существенным нарушением условий договора займа, заключенного путем выпуска и продажи Биржевых облигаций (далее также - дефолт), в случае:

- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства;

- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) Биржевых облигаций на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства;

- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по приобретению Биржевых облигаций на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства.

Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, однако в течение сроков, указанных в определении дефолта, составляет технический дефолт.

Порядок обращения с требованиями к Эмитенту

1. В случаях, признаваемых в соответствии с пунктом 5 статьи 17.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» существенным нарушением условий исполнения обязательств по Биржевым облигациям, владельцы Биржевых облигаций, уполномоченные ими лица вправе предъявлять Эмитенту требования об их досрочном погашении с момента наступления соответствующих событий и до даты раскрытия Эмитентом и (или) представителем владельцев Биржевых облигаций (в случае его назначения) информации об устранении нарушения.

Предъявление к Эмитенту требований о досрочном погашении Биржевых облигаций осуществляется в порядке, предусмотренном пунктом 9.5.1 Программы биржевых облигаций ОАО «КОМКОР» (далее по тексту Программа) и п.8.9.5.1. Проспекта ценных бумаг ОАО «КОМКОР» (далее по тексту Проспект), с учетом особенностей, установленных статьей 17.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Эмитент обязан погасить Биржевые облигации, предъявленные к досрочному погашению в связи с существенным нарушением условий исполнения обязательств по Биржевым облигациям, не позднее 7 (Семи) рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

2. В случае наступления дефолта владельцы Биржевых облигаций, уполномоченные ими лица вправе, не заявляя требований о досрочном погашении Биржевых облигаций, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией):

- в случае наступления дефолта по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям - выплатить начисленный, но не выплаченный купонный доход, а также проценты за несвоевременную выплату купонного дохода в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;

- в случае наступления дефолта по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) Биржевых облигаций - выплатить номинальную стоимость (соответствующую часть номинальной стоимости) Биржевых облигаций, а также проценты за несвоевременную выплату номинальной стоимости (части номинальной стоимости) в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;

– в случае наступления дефолта по приобретению Биржевых облигаций – исполнить обязательства по приобретению Биржевых облигаций по установленной в соответствии с пунктом 10 Программы, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение обязательств по приобретению в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

В случае наступления технического дефолта владельцы Биржевых облигаций, уполномоченные ими лица вправе, начиная со дня, следующего за датой, в которую обязательство должно было быть исполнено, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией) уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Требование к Эмитенту должно быть предъявлено в письменной форме, поименовано «Претензия» и подписано владельцем Биржевых облигаций, уполномоченным им лицом, в том числе уполномоченным лицом номинального держателя Биржевых облигаций.

Владелец Биржевой облигации либо уполномоченное им лицо, представляет Эмитенту Претензию с приложением следующих документов:

- копии выписки по счету депо владельца Биржевых облигаций,
- документов, подтверждающих полномочия лиц, подписавших Претензию от имени владельца Биржевых облигаций (в случае предъявления Претензии уполномоченным лицом владельца Биржевых облигаций).

Претензия в обязательном порядке должна содержать следующие сведения:

- полное наименование (полное имя), адрес и SWIFT-код лица (в случае, если расчеты по Биржевым облигациям производятся в иностранной валюте) владельца Биржевых облигаций и лица, уполномоченного владельцем Биржевых облигаций получать выплаты по Биржевым облигациям;

- идентификационный номер выпуска Биржевых облигаций и дату принятия ФБ ММВБ решения о допуске Биржевых облигаций к торгам в процессе их размещения;

- количество Биржевых облигаций (цифрами и прописью), принадлежащих владельцу Биржевых облигаций;

- наименование события, давшее право владельцу Биржевых облигаций обратиться с данным требованием к Эмитенту;

- место нахождения и почтовый адрес лица, направившего Претензию;

- реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы выплат по Биржевым облигациям.

в случае, если расчеты по Биржевым облигациям производятся в иностранной валюте, указанные реквизиты должны включать:

- номер валютного счета;

- наименование, адрес и SWIFT-код банка, в котором открыт валютный счет;

- наименование, адрес и SWIFT-код банка-корреспондента;

- корреспондентский счет банка-получателя в банке-корреспонденте;

- идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать выплаты по Биржевым облигациям;

- налоговый статус лица, уполномоченного получать выплаты по Биржевым облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации и т.д.);

- код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать выплаты по Биржевым облигациям;

- код ОКПО;

- код ОКВЭД;

- БИК (для кредитных организаций).

В том случае, если владелец Биржевых облигаций является нерезидентом и (или) физическим лицом, то в Претензии необходимо дополнительно указать следующую информацию:

- место нахождения (или регистрации - для физических лиц) и почтовый адрес, включая индекс, владельца Биржевых облигаций;

- идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) владельца Биржевых облигаций;

- налоговый статус владельца Биржевых облигаций.

В случае если владельцем Биржевых облигаций является юридическое лицо-нерезидент:

- код иностранной организации (КИО) (при его наличии);

- код причины постановки на учет (КПП) (при его наличии);

В случае если владельцем Биржевых облигаций является физическое лицо:

- вид, номер, дата и место выдачи документа, удостоверяющего личность владельца Биржевых облигаций,

- наименование органа, выдавшего документ;

- число, месяц и год рождения владельца Биржевых облигаций.

Дополнительно к Претензии, к информации относительно физических лиц и юридических лиц - нерезидентов Российской Федерации, являющихся владельцами Биржевых облигаций, владелец Биржевых облигаций, либо лицо, уполномоченное владельцем Биржевых облигаций, обязан передать Эмитенту следующие документы, необходимые для применения соответствующих ставок налогообложения при налогообложении доходов, полученных по Биржевым облигациям:

а) в случае если владельцем Биржевых облигаций является юридическое лицо-нерезидент:

- подтверждение того, что юридическое лицо-нерезидент имеет постоянное местонахождение в том государстве, с которым Российская Федерация имеет международный договор (соглашение), регулирующий вопросы налогообложения (при условии заключения), которое должно быть заверено компетентным органом соответствующего иностранного государства. В случае если данное подтверждение составлено на иностранном языке, предоставляется также нотариально заверенный перевод на русский язык²;

- подтверждение того, что юридическое лицо-нерезидент имеет фактическое право на получение дохода по Биржевым облигациям³.

б) в случае, если получателем дохода по Биржевым облигациям будет постоянное представительство юридического лица-нерезидента:

- нотариально заверенная копия свидетельства о постановке указанного представительства на учет в налоговых органах Российской Федерации, оформленная не ранее чем в предшествующем налоговом периоде (если выплачиваемый доход относится к постоянному представительству получателя дохода в Российской Федерации);

в) в случае если владельцем Биржевых облигаций является физическое лицо-нерезидент:

- официальное подтверждение того, что физическое лицо является резидентом государства, с которым Российская Федерация заключила действующий в течение соответствующего налогового периода (или его части) договор (соглашение) об избежании двойного налогообложения;

- официальное подтверждение того, что иностранное физическое лицо находится на территории Российской Федерации более 183 дней (нотариально заверенная копия свидетельства о постановке указанного физического лица на учет в налоговых органах Российской Федерации) и является налоговым резидентом Российской Федерации для целей налогообложения доходов.

² Статьей 312 Налогового кодекса Российской Федерации предусмотрено представление налоговому агенту подтверждения, заверенного компетентным органом иностранного государства. Порядок оформления официальных документов, исходящих от компетентных органов иностранных государств, содержится в Гаагской конвенции от 05.10.1961, являющейся в силу ст. 15 Конституции Российской Федерации составной частью правовой системы Российской Федерации.

Согласно ст. 1 Конвенции Конвенция распространяется на официальные документы, которые были совершены на территории одного из договаривающихся государств и должны быть представлены на территории другого договаривающегося государства.

В силу ст. 3 Конвенции единственной формальностью, соблюдение которой может быть потребовано для удостоверения подлинности подписи, качества, в котором выступало лицо, подписавшее документ, и в надлежащем случае подлинности печати или штампа, которым скреплен этот документ, является проставление предусмотренного ст. 4 Конвенции апостиля компетентным органом государства, в котором этот документ был совершен.

Поскольку Конвенция распространяется на официальные документы, в том числе исходящие от органа или должностного лица, подчиняющегося юрисдикции государства, включая документы, исходящие из прокуратуры, секретаря суда или судебного исполнителя, такие документы должны соответствовать требованиям Конвенции, то есть содержать апостиль.

Таким образом, для применения льготного режима налогообложения иностранное лицо должно представить подтверждение, выданное компетентным органом государства и содержащее апостиль.

³ Статьей 312 Налогового кодекса Российской Федерации для применения положений международных договоров Российской Федерации предусмотрено представление налоговому агенту, выплачивающему доход, подтверждения того, что иностранная организация имеет фактическое право на получение соответствующего дохода.

г) Российским гражданам – владельцам Биржевых облигаций, проживающим за пределами территории Российской Федерации, либо лицу, уполномоченному владельцем, предварительно запросив у такого российского гражданина информации о его статусе, необходимо предоставить Эмитенту заявление в произвольной форме о признании российским гражданином своего статуса налогового нерезидента в соответствии со статьей 207 Налогового кодекса Российской Федерации на соответствующую дату выплат.

Кроме того, в указанный срок также должны быть представлены иные документы, которые могут быть обоснованно запрошены Эмитентом в соответствии с требованиями Налогового кодекса Российской Федерации, при этом требование о представлении таких документов может быть доведено до сведения Владельца Биржевых облигаций либо его должным образом уполномоченного представителя как в письменной форме, так и путем размещения информации на сайте Эмитента.

В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанных документов Эмитент не несет ответственности перед владельцами за неприменение соответствующих ставок налогообложения.

Претензия направляется заказным письмом с уведомлением о вручении и описью вложения по почтовому адресу Эмитента или вручается под расписку уполномоченному лицу Эмитента. Претензия рассматривается Эмитентом в течение 3 (Трех) рабочих дней (далее – срок рассмотрения Претензии).

В случае, если Претензия содержит требование о выплате процентов за несвоевременное исполнение или неисполнение соответствующих обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статьей 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, Эмитент в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты окончания срока рассмотрения Претензии перечисляет причитающиеся суммы в адрес владельцев Биржевых облигаций, предъявивших Претензию.

В случае дефолта или технического дефолта исполнение Эмитентом обязательств по выплате номинальной стоимости (соответствующей части номинальной стоимости) Биржевых облигаций, по выплате купонного дохода за полный купонный период по Биржевым облигациям и по приобретению Биржевых облигаций (за исключением уплаты процентов за несвоевременное исполнение обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации), осуществляется в порядке, предусмотренном для выплаты сумм погашения номинальной стоимости (части номинальной стоимости) Биржевых облигаций, процентного (купонного) дохода по ним, для приобретения Биржевых облигаций в п.9.2, п. 9.4. и п.10 Программы соответственно.

В том случае, если будет удовлетворено хотя бы одно Требование (заявление) о досрочном погашении Биржевых облигаций, предъявленное в порядке, указанном в п. 9.5.1 Программы, в результате чего будет выплачена номинальная стоимость (непогашенная часть номинальной стоимости) Биржевой облигации и сумма купонного дохода за законченный купонный период, то выплата сумм, причитающихся остальным владельцам, имеющим право на их получение в соответствии с п. 9.7 Программы, не может быть осуществлена в порядке, предусмотренном разделами 9.2 и 9.4 Программы. В таком случае Эмитент должен запросить у НРД список лиц, являющихся владельцами Биржевых облигаций на соответствующие даты (далее – Список). Для осуществления указанных в настоящем абзаце выплат владельцам, указанным в Списке, которые не предъявляли Требования, Эмитент должен обеспечить перечисление соответствующих сумм.

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.

В случае, если уполномоченное лицо Эмитента отказалось получить под роспись Претензию или заказное письмо с Претензией либо Претензия, направленная по почтовому адресу Эмитента, не вручена в связи с отсутствием Эмитента по указанному адресу, либо отказа Эмитента удовлетворить Претензию, владельцы Биржевых облигаций, уполномоченные ими лица, вправе обратиться в суд или арбитражный суд с иском к Эмитенту о взыскании соответствующих сумм.

В случае неперечисления или перечисления не в полном объеме Эмитентом причитающихся владельцам Биржевых облигаций сумм по выплате номинальной стоимости Биржевых облигаций, по выплате купонного дохода по ним, по приобретению Биржевых облигаций, а также процентов за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по Биржевым облигациям в

соответствии со статьей 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, владельцы Биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе обратиться в суд или арбитражный суд с иском к Эмитенту о взыскании соответствующих сумм.

При этом, в случае назначения представителя владельцев Биржевых облигаций в соответствии со статьей 29.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг), владельцы Биржевых облигаций не вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд или арбитражный суд, если иное не предусмотрено Законом о рынке ценных бумаг, условиями выпуска Биржевых облигаций или решением общего собрания владельцев Биржевых облигаций.

Владельцы Биржевых облигаций вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд по истечении одного месяца с момента возникновения оснований для такого обращения в случае, если в указанный срок представитель владельцев Биржевых облигаций не обратился в арбитражный суд с соответствующим требованием или в указанный срок общим собранием владельцев Биржевых облигаций не принято решение об отказе от права обращаться в суд с таким требованием. При этом владельцы Биржевых облигаций - физические лица могут обратиться в суд общей юрисдикции по месту нахождения ответчика, юридические лица и индивидуальные предприниматели - владельцы Биржевых облигаций, могут обратиться в арбитражный суд по месту нахождения ответчика.

Общий срок исковой давности согласно статье 196 Гражданского кодекса Российской Федерации устанавливается в три года. В соответствии со статьей 200 Гражданского кодекса Российской Федерации течение срока исковой давности начинается по окончании срока исполнения обязательств Эмитента.

Подведомственность гражданских дел судам установлена статьей 22 Гражданского процессуального кодекса Российской Федерации.

Подведомственность дел арбитражному суду установлена статьей 27 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации.

Порядок раскрытия информации

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Биржевым облигациям (в том числе дефолт или технический дефолт), Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств перед владельцами Биржевых облигаций, которая включает в себя:

- объем неисполненных обязательств;
- причину неисполнения обязательств;
- перечисление возможных действий владельцев Биржевых облигаций по удовлетворению своих требований.

Указанная информация публикуется Эмитентом в порядке и сроки, указанные в п. 11 Программы и п.8.11 Проспекта.