

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Публичное акционерное общество

«Акционерная финансовая корпорация «Система»

Код эмитента: 01669-А

за 12 месяцев 2025 г.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента, подлежит раскрытию в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах

Адрес эмитента	125009, город Москва, улица Моховая, дом 13, стр.1
Контактное лицо эмитента	Кулакова Екатерина Алексеевна, Корпоративный секретарь
	Телефон: (495) 730-6089
	Адрес электронной почты: ekulakova@sistema.ru

Адрес страницы в сети Интернет	https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=4772 www.sistema.ru
--------------------------------	---

Президент ПАО АФК «Система»	_____
Дата: «18» мая 2026 г.	подпись

ОГЛАВЛЕНИЕ

ОГЛАВЛЕНИЕ	2
ВВЕДЕНИЕ	4
РАЗДЕЛ 1. УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА	5
1.1. Общие сведения об эмитенте и его деятельности	5
1.2. Сведения о положении эмитента в отрасли	7
1.3. Основные операционные показатели, характеризующие деятельность эмитента	21
1.4. Основные финансовые показатели эмитента	26
1.4.1. Финансовые показатели, рассчитываемые на основе консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности)	26
1.4.2. Финансовые показатели, рассчитываемые на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности	27
1.4.3. Финансовые показатели кредитной организации	27
1.4.4. Иные финансовые показатели	27
1.4.5. Анализ динамики изменения финансовых показателей, приведенных в подпунктах 1.4.1 - 1.4.4 настоящего пункта	27
1.5. Сведения об основных поставщиках эмитента	28
1.6. Сведения об основных дебиторах эмитента	28
1.7. Сведения об обязательствах эмитента	29
1.7.1. Сведения об основных кредиторах эмитента	29
1.7.2. Сведения об обязательствах эмитента из предоставленного обеспечения	29
1.7.3. Сведения о прочих существенных обязательствах эмитента	30
1.8. Сведения о перспективах развития эмитента	31
1.9. Сведения о рисках, связанных с деятельностью эмитента	35
1.9.1. Отраслевые риски	35
1.9.2. Страновые и региональные риски	44
1.9.3. Финансовые риски	50
1.9.4. Правовые риски	51
1.9.5. Риск потери деловой репутации (репутационный риск)	53
1.9.6. Стратегический риск	54
1.9.7. Риски, связанные с деятельностью эмитента	54
1.9.8. Риск информационной безопасности	55
1.9.9. Экологический риск	56
1.9.10. Природно-климатический риск	56
1.9.11. Риски кредитных организаций	57
1.9.12. Иные риски, которые являются существенными для эмитента (группы эмитента)	57
РАЗДЕЛ 2. СВЕДЕНИЯ О ЛИЦАХ, ВХОДЯЩИХ В СОСТАВ ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ ЭМИТЕНТА, СВЕДЕНИЯ ОБ ОРГАНИЗАЦИИ В ЭМИТЕНТЕ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ, КОНТРОЛЯ ЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ И ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ, ВНУТРЕННЕГО АУДИТА, А ТАКЖЕ СВЕДЕНИЯ О РАБОТНИКАХ ЭМИТЕНТА	57
2.1. Информация о лицах, входящих в состав органов управления эмитента	57
2.1.1. Состав совета директоров (наблюдательного совета) эмитента	57
2.1.2. Информация о единоличном исполнительном органе эмитента	57
2.1.3. Состав коллегиального исполнительного органа эмитента	57
2.2. Сведения о политике в области вознаграждения и (или) компенсации расходов, а также о размере вознаграждения и (или) компенсации расходов по каждому органу управления эмитента	58
2.3. Сведения об организации в эмитенте управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью, внутреннего контроля и внутреннего аудита	60
2.4. Информация о лицах, ответственных в эмитенте за организацию и осуществление управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью и внутреннего контроля, внутреннего аудита	65
2.5. Сведения о любых обязательствах эмитента перед работниками эмитента и работниками подконтрольных эмитенту организаций, касающихся возможности их участия в уставном капитале эмитента	66
РАЗДЕЛ 3. СВЕДЕНИЯ ОБ АКЦИОНЕРАХ (УЧАСТНИКАХ, ЧЛЕНАХ) ЭМИТЕНТА, А ТАКЖЕ О СДЕЛКАХ ЭМИТЕНТА, В СОВЕРШЕНИИ КОТОРЫХ ИМЕЛАСЬ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ, И КРУПНЫХ СДЕЛКАХ ЭМИТЕНТА	67
3.1. Сведения об общем количестве акционеров (участников, членов) эмитента	67
3.2. Сведения об акционерах (участниках, членах) эмитента или лицах, имеющих право распоряжаться голосами, приходящимися на голосующие акции (доли), составляющие уставный (складочный) капитал (паевой фонд) эмитента	67

3.3. Сведения о доле участия Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования в уставном капитале эмитента, наличии специального права (золотой акции)	68
3.4. Сделки эмитента, в совершении которых имелась заинтересованность	68
3.5. Крупные сделки эмитента	69
РАЗДЕЛ 4. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ И О РАЗМЕЩЕННЫХ ИМ ЦЕННЫХ БУМАГАХ	69
4.1. Подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение	69
4.2. Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций	69
4.2.1. Информация о реализации проекта (проектов), для финансирования и (или) рефинансирования которого (которых) используются денежные средства, полученные от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций	69
4.2.2. Описание политики эмитента по управлению денежными средствами, полученными от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций	81
4.2.3. Отчет об использовании денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций	83
4.2(1). Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами инфраструктурных облигаций	86
4.2(2). Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами облигаций, связанных с целями устойчивого развития	86
4.2(3). Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами облигаций климатического перехода	86
4.3. Сведения о лице (лицах), предоставившем (предоставивших) обеспечение по облигациям эмитента с обеспечением, а также об обеспечении, предоставленном по облигациям эмитента с обеспечением	87
4.3.1. Дополнительные сведения об ипотечном покрытии по облигациям эмитента с ипотечным покрытием	87
4.3.2. Дополнительные сведения о залоговом обеспечении денежными требованиями по облигациям эмитента с заложенным обеспечением денежными требованиями	87
4.4. Сведения об объявленных и выплаченных дивидендах по акциям эмитента	87
4.5. Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента	90
4.5.1. Сведения о регистраторе, осуществляющем ведение реестра владельцев ценных бумаг эмитента	90
4.5.2. Сведения о депозитарии, осуществляющем централизованный учет прав на ценные бумаги эмитента	91
4.6. Информация об аудиторе эмитента	91
РАЗДЕЛ 5. КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ (ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ), БУХГАЛТЕРСКАЯ (ФИНАНСОВАЯ) ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА	94
5.1. Консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность) эмитента	94
5.2. Бухгалтерская (финансовая) отчетность	94

Введение

Основания возникновения у эмитента обязанности осуществлять раскрытие информации в форме отчета эмитента:

В отношении ценных бумаг эмитента осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг

Биржевые облигации эмитента допущены к организованным торгам на бирже с представлением бирже проспекта биржевых облигаций для такого допуска

Эмитент является публичным акционерным обществом

Сведения об отчетности, которая (ссылка на которую) содержится в отчете эмитента и на основании которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента: В отчете содержится ссылка на отчетность следующего вида:

Годовая консолидированная финансовая отчетность за 12 месяцев 2025 года (<https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=4772&type=4>), на основании которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента.

В отчете также содержится ссылка на бухгалтерскую (финансовую) отчетность эмитента за 2025 год (<https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=4772&type=3>), на основании которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента в пунктах: 1.5, 1.6, 1.7 (1.7.1.-1.7.3).

Информация о финансово-хозяйственной деятельности отражает его деятельность в качестве организации, которая вместе с другими организациями в соответствии с МСФО определяется как группа.

Консолидированная финансовая отчетность эмитента за 12 месяцев 2025 года, бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента за 12 месяцев 2025 года, на основании которых в настоящем отчете эмитента раскрыта информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, дают объективное и достоверное представление об активах, обязательствах, финансовом состоянии, прибыли или убытке эмитента. Информация о финансовом состоянии и результатах деятельности эмитента содержит достоверное представление о деятельности эмитента, а также об основных рисках, связанных с его деятельностью.

Настоящий отчет эмитента содержит оценки и прогнозы в отношении будущих событий и (или) действий, перспектив развития отрасли экономики, в которой эмитент осуществляет основную деятельность, и результатов деятельности эмитента, его планов, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий.

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

Далее по тексту настоящего отчета эмитента в зависимости от контекста наименования Корпорация, АФК «Система», Общество, Эмитент подразумевают ПАО АФК «Система».

Наименования Группа АФК, Группа АФК «Система», Группа Общества, Группа компаний, Группа Эмитента, Компании, Группа, Компании Группы, подразумевают группу ПАО АФК «Система».

Раздел 1. Управленческий отчет эмитента

1.1. Общие сведения об эмитенте и его деятельности

Полное фирменное наименование эмитента: *Публичное акционерное общество «Акционерная финансовая корпорация «Система»*

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

В уставе эмитента зарегистрировано наименование на иностранном языке

Наименования эмитента на иностранном языке

Полное наименование эмитента на иностранном языке: *Sistema Public Joint Stock Financial Corporation.*

Сокращенное наименование эмитента на иностранном языке: *Sistema PJSFC*

Место нахождения: *Российская Федерация, город Москва.*

Адрес эмитента: *125009, Россия, г. Москва, ул. Моховая, д. 13, стр. 1.*

Сведения о способе создания эмитента:

Образованная в 1993 году, сегодня ПАО АФК «Система» является крупным частным инвестором в реальный сектор экономики России. Инвестиционный портфель ПАО АФК «Система» состоит преимущественно из российских компаний в различных секторах экономики, включая телекоммуникации, электронную коммерцию, высокие технологии, лесозаготовку и лесопереработку, фармацевтику, медицинские услуги, сельское хозяйство, недвижимость и прочие.

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

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

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

Наши ценности:

лидерство;

честность;

результативность.

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

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

ПАО АФК «Система» имеет эффективную управленческую структуру и успешный опыт сотрудничества со стратегическими международными инвесторами.

Дата создания эмитента: **16.07.1993**

Все предшествующие наименования эмитента в течение трех последних лет, предшествующих дате окончания отчетного периода, за который составлен отчет эмитента

Наименования эмитента в течение трех последних лет, предшествующих дате окончания отчетного периода, за который составлен отчет эмитента, не изменялись.

Реорганизации эмитента в течение трех последних лет, предшествующих дате окончания отчетного периода, за который составлен отчет эмитента, не осуществлялись.

Основной государственный регистрационный номер (ОГРН): **1027700003891**

ИНН: **7703104630**

Краткое описание финансово-хозяйственной деятельности, операционных сегментов и географии осуществления финансово-хозяйственной деятельности группы эмитента: **Эмитент инвестирует средства и управляет деятельностью компаний в различных секторах экономики, включая телекоммуникации, электронную коммерцию, высокие технологии, медицинские услуги, лесную, деревообрабатывающую и целлюлозно-бумажную промышленность, фармацевтическую промышленность, агропромышленный комплекс, девелопмент и недвижимость, гостиничную деятельность и туризм, электроэнергетику (передача электроэнергии) (Группа Эмитента). Эмитент и большинство его дочерних предприятий являются юридическими лицами по законодательству Российской Федерации и осуществляют основную деятельность на территории России.**

Краткая характеристика группы эмитента:

В группу консолидированной финансовой отчетности ПАО АФК «Система» входит 729 организаций, 644 из которых зарегистрированы в Российской Федерации, остальные 85 зарегистрированы в зарубежных странах.

Информация о личных законах организаций, входящих в группу эмитента:

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

В случае если федеральными законами для определенной категории (группы) инвесторов, в том числе для иностранных инвесторов (группы лиц, определяемой в соответствии статьей 9 Федерального закона «О защите конкуренции», в которую входят иностранные инвесторы), установлены ограничения при их участии в уставном капитале эмитента (совершении сделок с акциями (долями), составляющими уставный капитал эмитента) в связи с осуществлением эмитентом и (или) его подконтрольными организациями определенного вида (видов) деятельности, в том числе вида (видов) деятельности, имеющего стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства, указывается на это обстоятельство и раскрываются название и реквизиты федерального закона, которым установлены соответствующие ограничения.

Указанные ограничения для инвесторов, в том числе иностранных, в участии в уставном капитале эмитента отсутствуют.

Иные ограничения, связанные с участием в уставном капитале эмитента, установленные его уставом

Ограничений на участие в уставном капитале эмитента нет.

Иная информация, которая, по мнению эмитента, является существенной для получения заинтересованными лицами общего представления об эмитенте и его финансово-хозяйственной деятельности: **отсутствует.**

1.2. Сведения о положении эмитента в отрасли

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

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Основная деятельность Группы осуществляется в отрасли телекоммуникаций и информационных технологий, охватывающей следующие сегменты: мобильная связь, фиксированная телефонная связь, передача данных и широкополосный доступ в интернет, платное ТВ, облачные и цифровые решения, а также цифровые сервисы, включая финтех и медиа в рамках экосистем и мобильных приложений.

Основные тенденции отрасли¹

По предварительным данным «ТМТ Консалтинг», российский рынок телекоммуникаций в 2025 году вырос на 7,0%, его объем приблизился к 2,2 трлн руб. Драйвером роста традиционно выступил рынок мобильной связи, на него по итогам года пришлось 63% доходов отрасли. В то же время улучшились показатели других крупных сегментов рынка, в первую очередь фиксированного широкополосного доступа в интернет, платного ТВ, межоператорских услуг.

На конец 2025 года число абонентов мобильной связи (активных SIM-карт) увеличилось, по предварительным данным, на 2,5% до 271 млн, проникновение достигло 185%. Росту способствовала высокая динамика банковских MVNO, продолжающееся развитие сегмента M2M, а также высокая акционная активность операторов.

Выручка от услуг мобильной связи в 2025 году выросла, по предварительным оценкам, на 9,4% что стало рекордным показателем за период свыше 10 лет. Высокой динамике способствовало в первую очередь увеличение потребления услуг голосовой связи, развитие виртуальных операторов, а также продвижение пакетных тарифов.

Количество абонентов широкополосного доступа в интернет по итогам 2025 года увеличилось на 3,1%, проникновение приблизилось к 56%. Доходы выросли на 8,1%. Основным фактором роста стало повышение тарифов.

Рынок платного ТВ и онлайн-платформ вернулся к росту абонентской базы после двухлетнего спада. В 2025 году число пользователей выросло на 0,4% за счет подключения новых абонентов в пакете с услугами широкополосного доступа в интернет. Проникновение достигло 71%.

В условиях насыщения телекоммуникационных рынков операторы продолжают усиливать свои позиции на быстрорастущих ИТ-направлениях, в первую очередь в смежных с телекоммуникационными рынками сегментах IoT, хранения и обработки данных, облачных сервисов, инфобезопасности, разработки продуктов в области ИИ и других цифровых продуктов и решений.

Оценка результатов деятельности Группы

В 2025 году выручка Группы выросла на 14,7%, до 807,2 млрд руб., чему способствовал уверенный рост доходов во всех сегментах – растет выручка от базовых телеком-услуг, а также от быстрорастущих направлений - рекламного бизнеса, медиа и финтех. Устойчивая динамика OIBDA – рост на 13,5% в 2025 году до 279,7 млрд руб. – поддерживается доходами от услуг связи, рекламы и медиа.

В рамках совершенствования корпоративной структуры компания сформировала новые вертикали за пределами основного телеком-бизнеса, усилила их менеджмент и советы директоров, пересмотрела подход к инвестициям, заморозив вложения в ряд проектов с низкой рентабельностью.

¹ Данные по рынку <https://tmt-consulting.ru/napravleniya/telekommunikacii/issledovanie-rossijskij-rynok-telekommunikacij-2025/>

Данные меры позволяют даже в условиях жесткой денежно-кредитной политики держать долговую нагрузку на стабильном уровне.

Конкуренты Группы

В России Группа продолжает занимать лидирующее положение на рынке мобильной связи как по количеству абонентов, так и по доходам, входит в ТОП операторов по предоставлению услуг фиксированной связи, широкополосного доступа в Интернет и платного телевидения; является провайдером цифровых сервисов, включая финтех и медиа в рамках экосистем и мобильных приложений; является поставщиком ИТ-решений в области интернета вещей, мониторинга, обработки данных, облачных вычислений. Конкурентами эмитента являются три крупнейших федеральных оператора мобильной связи.

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

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

Группа нацелена на дальнейшее укрепление своих позиций в цифровой экономике, обеспечение долгосрочных взаимоотношений с клиентами.

МЕДИЦИНСКИЕ УСЛУГИ

Основные тенденции отрасли

В общем виде, Российский рынок платных медицинских услуг составлен из двух основных сегментов:

- сегмент физических лиц, приобретающих услуги за наличный/безналичный расчет (ЛКМ – легальная коммерческая медицина);
- сегмент добровольного медицинского страхования (ДМС).

По прогнозной оценке, исследовательского агентства БИЗНЕССТАТ, в 2025 году стоимостной оборот рынка платных медицинских услуг (ЛКМ+ДМС) России вырос на 11% и составил 1.67 трлн. рублей, из которых 37,3% (624 млрд. руб.) приходится на Москву.

В структуре коммерческого рынка России, сегмент физических лиц (ЛКМ) по-прежнему останется ключевым. Его стоимостной оборот оценивается в 1.31 трлн. (+11,1% к 2024 году). Доля сегмента ФЛ в Москве оценивается в 60%, в России – 78%.

Стоимостной оборот сегмента добровольного медицинского страхования (ДМС) оценивается в 363 млрд. рублей (+10,7% к 2024 году). ДМС традиционно преобладает на экономически развитых территориях, в столицах субъектов, городах с развитой промышленностью. ДМС занимает 21.7% рынка коммерческой медицины страны. При этом, наиболее крупным регионом является Москва, на которую приходится 68,8% всего рынка ДМС.

Оценка результатов деятельности Группы

За 2025 год, Группа продемонстрировала во всех коммерческих сегментах в денежном (выручка) и в коммерческих сегментах, за исключением ЮЛ, в натуральном (приемы) выражении.

По итогам 12 месяцев 2025 года, рост выручки Группы составил 22% и достиг 61,4 млрд. рублей. Сегмент ДМС (СК+ЮЛ) вырос на 31%, до 26.9 млрд., а сегмент физических лиц (кассовые платежи) вырос на 17%, до 24,1 млрд. рублей.

Рост численности посещений² за аналогичный период составил 9% и достиг 16.6 млн. единиц. В сегменте ДМС (СК+ЮЛ) рост 12%, до 12 млн., в сегменте кассовых платежей (ФЛ) +1% до 4.7 млн. единиц.

² Операционные показатели работы как клиник, находящихся в собственности Группы, так и клиник, работающих по франшизе. Показатели клиник, работающих по франшизе, не являются показателями Группы согласно МСФО. Компания считает, что эти операционные показатели помогают понять, как Компания получает свой доход, и важен для оценки ее деятельности.

В 2025 году:

- В сети появились 4 актива разного формата: 3 актива в регионах России (Нижний Новгород, Уфа, Краснодар), 1 актив по проекту франшизы в Подмосковье (Павлово Подворье);
- Открыта первая флажманская аптека в столице на улице Новый Арбат, площадь актива – 50 кв.м.;
- Рейтинговое агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг на уровне AA-(RU), изменив прогноз на «Позитивный», и ее облигаций – на уровне AA-(RU);
- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило кредитный рейтинг на уровне ruAA-. Прогноз по рейтингу – стабильный;
- Группа дополнила экосистему за счет стратегического партнерства с сервисом ментального здоровья № 1 в России «ЯСНО». Проект предусматривает интеграцию сервисов для обеспечения комплексного подхода в области ментального здоровья.

Конкуренты Группы

На рынке коммерческой медицины Группа конкурирует с крупнейшими многопрофильными игроками.

При существующих различиях участников рынка, общими для них являются следующие параметры:

- разветвленная филиальная сеть амбулаторно-поликлинических и госпитальных учреждений;
- собственная медицинская инфраструктура, включая лабораторные мощности, средства «тяжелой» диагностики (аппараты рентген, КТ, МРТ) и интегрированную цифровую платформу с сервисами для врача и пациента.

В настоящее время Группа сохраняет лидерство, оставаясь крупнейшим частным медицинским оператором России. Сильной стороной является: наличие научно-производственной базой для предоставления полного цикла медицинских услуг; сеть клиник, диагностических центров, стационаров, реабилитационных и оздоровительных учреждений, а также собственное лабораторное производство, обеспечивающее высокое качество услуг на всех этапах заботы о пациентах. Группа оказывает полный комплекс услуг, от базовой диагностики до оказания высокотехнологичной медицинской помощи (ВМП) почти по всем направлениям современной медицины. Слабой стороной является растущее давление на отрасль через санкционные ограничения, растущий дефицит медицинских кадров в системе здравоохранения, усиление государственной медицины (ОМС). Влияние данных факторов почти одинаково для всех участников рынка, однако, за счет масштаба бизнеса и централизованной системы закупок, Группа имеет преимущество перед другими частными клиниками, благодаря прямым контрактам с производителями или крупнейшими официальными поставщиками.

ФАРМАЦЕВТИКА

Основные тенденции отрасли

По данным аналитического агентства AlphaRM («АльфаРМ») общий объем фармацевтического рынка в 2025 году достиг 2 993 млрд руб. без учета БАД, что на 12% выше, чем годом ранее. В натуральном выражении рынок показал снижение на 0.2% до 5,66 млрд упаковок за год, что стало результатом сокращения потребления через аптеки (-1%).

Динамика фармацевтического рынка России, 2025 год, в соответствии с аналитическими базами данных AlphaRM)³

³ AlphaRM, Фармацевтический рынок, 2025



Государственный сегмент российского фармрынка демонстрирует рост не только в денежном (+11%), но и в натуральном выражении (+4%). Рост объемов стал возможен благодаря клиническому сегменту (закупки больниц и амбулаторно-поликлинических учреждений), который растет двузначными темпами к прошлому году в денежном выражении (+18%). Общее число опубликованных тендеров достигло максимально высоких значений за последние пять лет (633 тыс.).

На коммерческом розничном рынке продолжается тенденция усиления присутствия локальных игроков. Соотношение импортных и отечественных препаратов в денежном выражении – 51,4% и 48,6% соответственно. Препараты отечественных производителей демонстрируют более заметные темпы роста цен в перерасчете на 1 упаковку (+19%) по сравнению с препаратами иностранных производителей (+8%).

Традиционно, драйвером роста фармрынка являются рецептурные препараты. Их доля в 2025 году составила 56% в денежном выражении, а темпы роста к прошлому году +16% в рублях и +2% в упаковках. Доля препаратов, отпускаемых без рецепта, составила 44% в рублях, темпы роста более скромные по сравнению с рецептурными: +9% в рублях при отрицательной динамике в упаковках (-2%).

Рост розничного фармрынка в деньгах при отрицательной динамике в упаковках достигается не только за счет инфляционных процессов, оказывающих влияние на динамику цен, но и за счет структурных изменений, таких как переключение на более крупные форматы упаковок.

Прирост аптечных продаж также связан с продолжающимся ростом количества аптечных точек, в основном за счет развития федеральных аптечных сетей. Доля топ-10 аптечных сетей уже превышает 56%, общее количество аптечных учреждений в РФ превысило 82 тыс. Общая выручка аптек достигла отметки 2 368 млрд. рублей, и растет двузначными темпами к прошлому году (+11%).

Растет доля онлайн-сегмента фармрынка – к концу года доля онлайн достигла 16% в рублях и 10% в упаковках.

Ключевыми факторами, оказывающими влияние на деятельность фармацевтических компаний, является спрос на лекарственные препараты со стороны населения и конкуренция среди производителей. Спрос на лекарственные препараты является низкоэластичным к доходам населения и ценам. Конкуренция на рынке высокая, при этом доминирующую роль по-прежнему играют иностранные фармацевтические компании. Благодаря мерам государственной поддержки локальных производителей Группа получила серьезные преимущества по сравнению с зарубежными производителями на рынке госзакупок. Что касается коммерческого сегмента, то другим важным фактором, влияющим на деятельность Группы, является девальвация рубля и удорожание международной логистики вследствие санкций и разрыва традиционных цепочек поставок. Данный фактор наделяет Группу дополнительным конкурентным преимуществом по сравнению с иностранными фармацевтическими компаниями, не имеющими собственного производства в России. Российские фармацевтические компании планируют расширять портфель собственных препаратов в тех нозологиях, где присутствие международных игроков на сегодняшний день особенно сильно, таким образом, получая возможность увеличения доли на рынке.

Оценка результатов деятельности Группы

В рейтинге фармацевтических компаний на розничном рынке Группа вошла в ТОП-6 по итогам 2025 года и заняла 5 место по итогам декабря 2025 (продажи в денежном выражении). Лидерами рынка являются иностранные корпорации, а в десятку входят только 3 российские компании, в том

числе Группа (№2 среди локальных). В натуральном выражении Группа занимает 4 место в рейтинге розничного рынка и 3 место на рынке в целом.

Группа ведет развитие экспорта. По итогам 2025 года, в странах ближнего зарубежья (Азербайджан, Армения, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Монголия, Молдова, Приднестровье, Узбекистан) компания вошла в топ-40 в рейтинге по продажам в денежном выражении на рынке в целом и в топ-30 в канале ритейл. Среди российских компаний Группа занимает лидирующие позиции по рублевым продажам.

Результаты деятельности Группы в зарубежных странах превышают средние темпы развития локальных рынков за последние пять лет (совокупный среднегодовой темп роста Группы составил 10%, рост рынка – 8%). Результаты деятельности Группы соответствует тенденциям развития отрасли.

Конкуренты Группы

Основными конкурентами Группы на российском фармацевтическом рынке являются иностранные компании, имеющие в России портфель собственных инновационных продуктов. Основное конкурентное преимущество иностранных производителей – высокое качество продукции и эффективная система продвижения. К другой группе конкурентов относятся российские производители, выводящие на рынок аналоги инновационных препаратов западных компаний с истекшим сроком патентной защиты. Основное преимущество игроков этой группы – более низкая цена продукции.

Группа, обладая одним из самых современных фармацевтических производств в России, планирует занять лидирующие рыночные позиции, сочетая сильные стороны обеих групп конкурентов - высокого качества продукции и доступной стоимости, возможной благодаря локальному производству, эффекту масштаба, а также собственному производству субстанций, эффективной работе линий медицинских и фармацевтических представителей, выстроенной системе продвижения через рекламные каналы: телевидение и интернет.

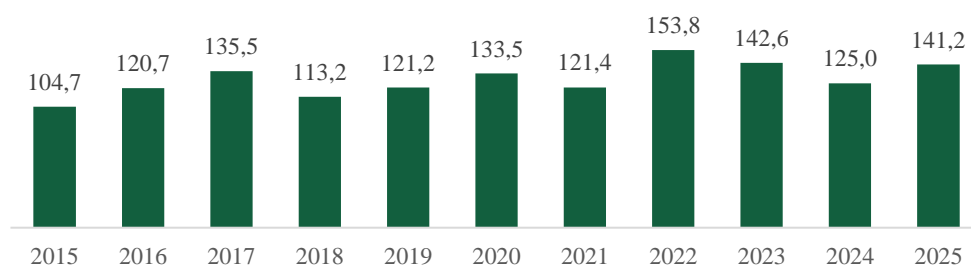
АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС

Основные тенденции отрасли

В 2025 году агропромышленный комплекс РФ продемонстрировал устойчивый рост производства по сравнению с 2024 годом, с акцентом на растениеводство и стабильное животноводство.

Валовый сбор зерновых и зернобобовых культур в 2024-2025 году в России составил 141,2 млн тонн, что на 12,1% выше урожая 2024 и на 1% выше среднего показателя за 5 лет (135,3 млн тонн). Валовой сбор пшеницы достиг 91 млн тонн, урожай ячменя - 19,7 млн тонн, ржи — 1,2 млн тонн, кукурузы на зерно — 14,8 млн тонн, риса — 1,2 млн тонн, гречихи — 0,9 млн тонн⁴. Сбор зернобобовых культур составил 7,95 млн тонн. Площадь посевов сельхозкультур в хозяйствах всех категорий под зерновые и зернобобовые культуры составила 43,80 млн га. Урожайность озимой и яровой пшеницы в хозяйствах всех категорий в 2025 году выросла по сравнению с 2024 годом, достигнув 34,3 центнера с гектара, что на 16,7% выше прошлогодних 29,4 центнера с гектара.⁵

Валовый сбор зерновых и зернобобовых культур в РФ, млн тонн



⁴ [https:// specagro.ru/](https://specagro.ru/)

⁵ <https://zerno.ru>

Источник: Росстат, ЕМИСС.

Объем экспорта зерновых культур по итогам сезона 2024/2025 составил 54,4 млн тонн (с учетом стран ЕАЭС), что на 26,2% ниже зернового сезона 2023/2024⁶, что обусловлено сочетанием низких мировых цен, высокой конкуренцией, укреплением рубля и внутренними ограничениями. При этом во втором полугодии сезона 2024/2025 объем экспорта составил 34,19 млн тонн, показав снижение на 7,3% по сравнению аналогичным периодом прошлого сезона.

Россия занимает лидирующую позицию в мире по объему экспорта зерновых пшеницы. В зерновом сезоне 2024/2025 объем экспорта зерновых достиг 55 млн тонн, в том числе 41 млн тонн пшеницы, при этом в сезоне 2023/2024 объем экспорта составил 53 млн тонн зерновых и 44 млн тонн пшеницы. Колебания объема экспорта пшеницы вызваны неуроджаем в основных экспортных районах с/х продукции – Южно федеральном округе (ЮФО) и Северо-Кавказском федеральном округе (СКФО).⁷ Основными направлениями экспорта зерновых для России являются Египет, Иран, Турция, Бангладеш, Саудовская Аравия и другие страны Ближнего Востока, Африканского континента и Юго-Восточной Азии. Россия сохраняет лидирующие позиции на международном рынке несмотря на внутренние ограничения по экспорту, международные санкции и геополитическую ситуацию в мире.

Объем производства сырого молока в России продолжает ежегодный рост — в 2025 году в хозяйствах всех категорий произведено 34,3 млн тонн сырого молока, что на 0,9% больше, чем в 2024 году.⁸ Молочная отрасль имеет значительный потенциал дальнейшего увеличения производства товарного молока для обеспечения молокоперерабатывающих предприятий качественным сырьем, чему также способствует усиление контроля за качеством продуктов переработки молока со стороны государственных органов. Так, например, рост объем производства товарного молока обогнал в 2025 рост общего надоя: товарное производство выросло до 26.7 млн тонн, что больше результата предыдущего года на 2.3%.

Отрасль молочного животноводства в целом сохраняет свою инвестиционную привлекательность и положительные темпы роста. Увеличению производства молока способствуют запуск новых молочных комплексов и повышение средних показателей продуктивности. Продуктивность на голову в сельскохозяйственных организациях (не включая СМП) за полный минувший год увеличилась в среднем на 4,8% от аналогичного периода минувшего года, до 8,9 тонн. Средний надой на корову в корпоративном секторе по итогам 2024 года составлял 8,5 тонн на голову в год (+8.0% к 2023). При этом показатели надоя лидирующих по уровню продуктивности молочных комплексов превышают 15 тонн молока на корову в год. Продолжается тренд на снижение общего поголовья КРС за счет сокращения низкопродуктивного поголовья в частных и мелких фермерских хозяйствах. Негативный эффект от выбывающего поголовья нивелируется за счет повышения продуктивности животных в корпоративном секторе.

Оценка результатов деятельности Группы

Валовый сбор продукции растениеводства Группы по состоянию на 31 декабря 2025 года составил около 1,52 млн тонн, что на 4% выше валового сбора 2024 года (1,46 млн тонн). В 2025 году урожай снова подвергся крайне неблагоприятным погодными условиями, как и в 2024 году. Например, в 2023 году совокупный сбор Группы превышал 2,1 млн тонн. Впрочем, подобные неблагоприятные условия складывались по всему южному региону, включая ЮФО, СКФО и часть ЦФО.

В сегменте производства молока Группа достигла значительных успехов в 2025 году: производство молока выросло до 267 тыс тонн, что на 21% выше результатов 2024 года, фуражное поголовье выросло 19,9% год к году до 23.2 тыс голов. Данный рост обеспечен реализации программы развития молочного сегмента Группы, включая ввод в эксплуатацию новых ферм и пополнения стада действующих МТФ. Группа значительно опережает отрасль по средним показателям как по росту производства, так и по среднему надоя, что обеспечивается применением передовых технологий.

⁶ <https://www.agroinvestor.ru/>

⁷ <https://tass.ru/ekonomika/26258281>

⁸ данные Союзмолоко

Совокупные результаты Группы за 2025 год соответствуют общим тенденциям и трендам развития отрасли в РФ.

Бизнес Группы в 2025 году

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

Все компании, входящие в состав сегмента Растениеводство, находятся в самых плодородных регионах России - Краснодарском крае, Ростовской области и Ставропольском крае. Юг России, в особенности Краснодарский край, по своим природно-климатическим условиям является лучшим регионом для развития сельского хозяйства. Общий земельный банк по состоянию на конец 4 квартала 2025 года составил 578 тыс. га (без изменений к 2024 году) 8 место по площади земельного банка в России)⁹.

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

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

ДЕВЕЛОПМЕНТ

Основные тенденции отрасли

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

- Уровень спроса на жилье, который зависит от миграционных процессов, динамики доходов населения, доступности ипотечного кредитования, доступности и привлекательности для населения альтернативных форм сбережений;*
- Объемы нового строительства, ввода площадей и запуска новых проектов, которые в значительной степени определяются динамикой издержек застройщиков, обеспеченностью необходимыми материальными и техническими ресурсами, доступностью земельных участков для нового строительства, а также состоянием и изменениями в государственном регулировании отрасли, оказывающими влияние на сложность согласования градостроительной и проектной документации;*
- Доступные формы финансирования строительства и стоимость привлечения долгового финансирования, которая в свою очередь определяется денежно-кредитной политикой Банка России и уровнем ключевой ставки.*

По итогам 2025 года в России было введено в эксплуатацию 108,2 млн кв. м жилой недвижимости, что на 0,4% больше объема ввода жилой недвижимости в 2024 году. В Москве в январе-декабре 2025 года было введено в эксплуатацию 7,4 млн кв. м жилья (-13% год к году), в Московской области 12,5 млн кв. м (-10% год к году), в Санкт-Петербурге 2,7 млн кв. м (+13% год к году). (Данные единой информационной системы жилищного строительства ДОМ.РФ¹⁰).

По данным Банка России, банки предоставили 1,968 тыс. кредитов (-26% к 12 месяцам 2024 года) на общую сумму 4,5 трлн руб. (-39% к 12 месяцам 2024 года¹¹). Средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам, выданным в течение месяца, составила 28,98% на конец декабря 2024 года и 21,23% на конец декабря 2025 года.¹² Динамика ипотечного кредитования менялась в течение года: в

⁹ по данным BEFL, рейтинг на 04.2025

¹⁰ https://xn--80az8a.xn--d1aqf.xn--p1ai/analytics/housing_commissioning

¹¹ <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/analytics/mortgage/>

¹² <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/analytics/mortgage/>

первом полугодии 2025 года выдача ипотеки значительно сократилась из-за высоких ставок (~30% в начале года) и отсутствия массовой программы господдержки. Однако рынок адаптировался к сложным условиям путем использования альтернативных механизмов: квартиры в новостройках активно приобретались с использованием рассрочек и за наличные. Во втором полугодии 2025 года кредитование ускорилось за счет становящейся более доступной рыночной ипотеки (по ставке ~20%), а также рекордных выдач «Семейной ипотеки» в конце года. Высокий спрос спровоцировали обсуждения изменений условий по программе. На этом фоне доля льготных кредитов в общей выдаче достигла 63% по количеству (+14 п.п. к 2024 году) и 79% по объему (+9 п.п.).

В 2024 и 2025 годах строительная отрасль подверглась влиянию ряда негативных факторов в результате действия санкций, удорожания ресурсов и затруднений с логистикой, связанных с приостановкой работы с российскими компаниями крупнейших международных транспортных компаний. Годовая инфляция за 2025 год уменьшилась до 5,6%¹³ (спад -3,93% 2/2, данные Банка России). В 2025 году Банк России продолжил жесткую денежно-кредитную политику, удерживая в течение первых 5 месяцев ключевую ставку на уровне 21%. Однако в течение следующих 7 месяцев, Банк России последовательно снижал ключевую ставку: в июне 2025 года – до 20%, в июле 2025 года – до 18%, в сентябре 2025 года – до 17%, в октябре 2025 года – до 16,5%, в декабре 2025 года – до 16%, вернувшись к значению декабря 2023 года¹⁴.

В 2025 году спрос на первичном рынке жилой недвижимости увеличился на 1%. Общий объем продаж по России составил 25,6 млн кв. м на сумму 5,2 трлн рублей, что превысило аналогичный показатель прошлого года (+0,5 трлн руб.).¹⁵

На достижение данного показателя повлияли следующие причины:

- Снижение ипотечных выдач в период высоких рыночных ставок не привело к сокращению продаж новостроек, т.к. выросла роль сделок в рассрочку и за собственные средства. Изменилась структура продаж: в ипотеку приобретено 68% квартир по ДДУ против 76% в 2024 году, а за наличные и в рассрочку – 32% против 24% годом ранее.
- Восстановление рыночной ипотеки и активный спрос на «Семейную ипотеку». Если первое полугодие 2025 года отмечено провалом из-за отсутствия массовой ипотеки с господдержкой, то второе полугодие – началом роста рыночных выдач, объясняемым снижением ставок на 10 п.п. (с 30% до 20%). При этом в четвертом квартале 2025 года отмечается всплеск спроса на «Семейную ипотеку» вследствие введения новых требований с февраля 2026 года – обязательное участие супруга в качестве созаемщика, а также с появлением в информационном поле новостей об ужесточении условий по программе. В результате в декабре 2025 года выдано 104 тыс. кредитов на 605 млрд руб., что является рекордным значением за все время реализации. По прогнозам ДОМ.РФ, в зависимости от скорости снижения ключевой ставки, по итогам 2026 г. будет выдано 1-1,2 млн кредитов на 4,6-5,0 трлн руб.¹⁶
- Ускорение спроса привело к росту цен на первичном рынке: по итогам 2025 года рост цен составил 10,2% (+9,1% в 2024 г., +12,1% в 2023 г., +17,5% в 2022 г.). Основная доля прироста пришлась на второе полугодие¹⁷. Рост цен на строящееся жилье во втором полугодии 2025 года ускорился более, чем в 2 раза – до 6,8% после +3,1% за первое полугодие 2025 года на фоне активизации спроса. Повышение цен на новостройки в 2025 году отмечено почти во всех регионах, которые входят в расчет индекса цен ДОМ.РФ (в 66 регионах из 68). Среди топ-10 регионов по объему строящегося жилья сильнее всего новостройки подорожали в столичных регионах, в т.ч. в Москве (+22,5%), в Московской области (+14,9%) и Санкт-Петербурге (+11,4%)¹⁸.

В 2026 году, по прогнозу Банка России, ключевая ставка составит в среднем 13,5-14,5%, что означает ее снижение до ~12% к концу года. В таком сценарии выдача рыночной ипотеки продолжит восстанавливаться¹⁹. Однако учитывая повышенные инфляционные ожидания населения и бизнеса, сохраняются риски более продолжительного периода сохранения высокого уровня ключевой ставки. Банк России пересмотрел ее прогноз на 2027 год в сторону повышения, целевого уровня в 8% ключевая

¹³ https://cbr.ru/analytics/dkp/dinamic/CPD_2025-12/

¹⁴ https://www.cbr.ru/hd_base/keyrate/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.01.2025&UniDbQuery.To=31.12.2025

¹⁵ <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/analytics/archive/?section=949>

¹⁶ <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/analytics/mortgage/>

¹⁷ <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/analytics/archive/?section=949>

¹⁸ <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/analytics/archive/?section=949>

¹⁹ <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/analytics/mortgage/>

ставка достигнет не ранее конца 2027 года.²⁰

Существенное влияние на рынок жилья продолжало оказывать государственное стимулирование ипотечного кредитования. До конца 2030 года остались доступными «Семейная ипотека», «ИТ-ипотека», «Дальневосточная и арктическая ипотека». «Сельскую ипотеку» Правительство Российской Федерации сделало бессрочной. В декабре 2024 года Министерство финансов изменило механизм предоставления субсидии банкам по программе «Семейной ипотеки». Общая сумма лимита банкам увеличена с 6,26 трлн рублей до 8,65 трлн рублей. Минимальный первый взнос по ипотеке – 20%. Максимальная сумма кредита в Москве, Московской области, Санкт-Петербурге и Ленинградской области составляет 12 млн рублей, в других регионах – 6 млн рублей. Из программы «ИТ-ипотеки» исключены Москва и Санкт-Петербург.

На дальнейшее развитие рынка девелопмента влияет повышение фокуса на строительство жилых домов в престижном сегменте недвижимости (бизнес и премиум), имеющий меньшую зависимость от доступности ипотеки и конкуренции со стороны вторичного жилья. Потенциальное снижение ставок по рыночной ипотеке при смягчении денежно-кредитной политики окажет поддержку спросу в бизнес-сегменте, что может благоприятно отразиться на застройщиках, работающих в данном сегменте («Девелоперы – бенефициары высокой ставки. Обзор эмитентов сектора «Недвижимость» – исследования инвестиционных аналитиков Альфа-Банка).

В среднесрочной перспективе ключевым драйвером для рынка жилищного строительства будет оставаться динамика ключевой ставки ЦБ, определяющей уровень процентных ставок в экономике, а именно – величину ипотечных ставок, а также размер ставок по банковским депозитам и доходностей гособлигаций. В то время как ставки по ипотеке определяют доступность ипотечных кредитов и объем спроса на ипотеку, депозитные/облигационные ставки определяют привлекательность безрисковых финансовых инструментов как альтернативу для вложений в жилую недвижимость. При рассмотрении альтернативных форм инвестирования/сбережения капитала покупатели учитывают реальную, а не номинальную доходность вложений, т.е. с учетом ожидаемой инфляции («Недвижимость – ключевой актив» – исследования инвестиционных аналитиков Газпромбанка).

Оценка результатов деятельности Группы

Группа основана в 1987 году и является ведущим федеральным застройщиком с диверсифицированным портфелем проектов. Ключевые регионы присутствия Группы: Москва, Московская область, Санкт-Петербург. С 2021 года Группа активно развивается на региональных рынках и строит масштабные проекты в Омске, Новосибирской области, Свердловской области, Тюмени, Казани, Ростовской области и Ленинградской области. В 2025 году Группа вышла с новыми проектами в Хабаровск и Калининградскую область. С момента создания Группа ввела в эксплуатацию 9,7 млн кв. м.

Группа имеет три отчетных сегмента: жилищная застройка, строительные услуги для третьих лиц и для внутренних целей и прочие операции (продажа строительных материалов, строительство и продажа отдельно стоящих коммерческих помещений, различные услуги, связанные с продажей и обслуживанием помещений). Благодаря интегрированной бизнес-модели Группа создает добавленную стоимость для клиентов и акционеров на каждом этапе девелопмента, от анализа и приобретения земельного участка до эксплуатации и сервисного обслуживания уже построенных объектов недвижимости. Коллектив Группы насчитывает более 6 тысяч сотрудников, а общенациональная сеть продаж Группы охватывает 35 регионов России. Активы Группы включают 27 проектов в стадии проектирования и строительства, непроданную недвижимость в завершенных комплексах и коммерческую недвижимость с чистой реализуемой площадью 5,5 млн кв. м, а также производственный блок. Согласно оценке Nikoliers, стоимость активов Группы на 31 декабря 2024 года составляет 305 млрд рублей.

Можно отметить ряд благоприятных для Группы тенденций в средне- и долгосрочной перспективе. Усиление конкуренции на рынке жилья и снижение доступности строительных материалов, оборудования и трудовых ресурсов стимулирует дальнейшее укрупнение в отрасли, в результате чего преимущества в развитии получают компании, обладающие достаточно крупными портфелями проектов, диверсификацией по регионам и ценовым сегментам, высокими компетенциями по привлечению финансирования. Усиление фокуса на развитии отечественной промышленности, транспортной и социальной инфраструктуры и внутреннего туризма приводят к росту экономического потенциала крупных городов в регионах России и формированию

²⁰ <https://xn--d1aqf.xn--p1ai/analytics/mortgage/>

платежеспособного спроса на жилье в этих городах. Влияние указанных благоприятных тенденций может проявиться в росте доли Группы на рынке недвижимости в регионах присутствия, что в свою очередь создаст условия для последующего наращивания выручки и снижения удельных административных расходов за счет эффекта масштаба.

С 2020 года Группа входит в перечень системообразующих организаций России. Статус системообразующей организации дает компании возможность получения государственной поддержки в периоды экономических кризисов. В условиях экономической нестабильности и усиления государственного регулирования экономики поддержание статуса системообразующей организации уменьшает риски снижения финансовой устойчивости и позволяет повысить репутацию компании среди покупателей, поставщиков и кредиторов.

В 2025 году совокупная стоимость заключенных контрактов Группы за 12 месяцев не только превысила показатель 2024 года, но и на 17% превзошла прогноз Группы, составив 153,6 млрд рублей. Общая совокупность денежных поступлений в 2025 году составила 100,5 млрд рублей, превысив аналогичный показатель на 5% ^{2/2}. Рост был обеспечен за счет внутренних факторов, ключевыми из которых стали устойчивое развитие проектов в высоком ценовом сегменте и эффективная работа с портфелем коммерческих объектов. Сохранение указанных тенденций может оказать положительное влияние на объем продаж недвижимости компаниями Группы и компенсировать влияние негативных тенденций, указанных ниже.

Текущие тенденции развития отрасли позволяют выделить ряд факторов, ограничивающих деятельность Группы и способных оказать негативное влияние на ее финансовые результаты. Инициативы регулирующих органов по ограничению субсидируемых застройщиками программ ипотечного кредитования и отмена государственной программы поддержки ипотечного кредитования могут оказать влияние на объемы новых продаж в долгосрочной перспективе. Негативное влияние на рентабельность основной деятельности оказывает рост стоимости привлечения финансирования из-за повышения ключевой ставки, снижение доступности строительных материалов и оборудования и рост затрат на их приобретение и доставку, а также наблюдаемый в текущем году рост привлечения трудовых ресурсов. Указанные выше тенденции могут привести к снижению темпов роста объемов продаж недвижимости, выручки и валовой прибыли Группы, снижению рентабельности основной деятельности, ограничению объемов собственных средств, доступных для инвестиций в новые проекты.

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

- Стабильное финансовое положение Группы, достаточный запас ликвидности, контроль общего уровня долговой нагрузки;
- Значительная диверсификация проектов к предложению;
- Развитая сеть продаж и высокие компетенции в выявлении и анализе потребительских предпочтений, большой выбор условий оплаты приобретаемой недвижимости;
- Налаженная практика взаимодействия с крупнейшими банками, предоставляющими проектное финансирование;
- Оптимальная структура и сроки финансирования проектов с учетом графиков их реализации и экономических параметров.

Конкуренты Группы

Основными конкурентами Группы являются три крупных компании-застройщика.

Топ 15 застройщиков России по объему текущего строительства по итогам 2025 года

№	Группа компаний	Строится м2	Жилые комплексы	Множкквартирные дома	Дома с апартаментами
1	ГК Самолет	4 782 160	61	241	5
2	ГК ПИК	4 146 743	75	175	2
3	Dogma	2 400 693	12	153	0
4	ГК Точно	2 299 051	13	140	0
5	ГК ЮгСтройИнвест	1 701 325	19	135	0
6	ГК ФСК	1 676 465	24	73	5
7	Брусника	1 510 448	30	71	0
8	ГК ССК	1 480 070	16	132	10

9	Группа ЛСР	1 396 595	25	64	0
10	ГК Страна Девелопмент	1 338 040	15	46	0
11	Группа Эталон	1 180 451	17	59	1
12	Холдинг Setl Group	1 144 630	16	84	0
13	ГК А101	1 023 927	10	31	0
14	MR Group	1 000 987	16	23	0
15	Талан	925 653	21	56	0

(По данным Единого ресурса застройщиков)

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

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

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

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

ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО И ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Группа осуществляет деятельность в рамках четырех основных операционных сегментов:

Сегмент «Бумага и упаковка» – занимается производством и реализацией мешочной бумаги и подпергаменты из небеленой сульфатной целлюлозы, получаемой из северной древесины хвойных пород, всего ассортимента коричневой мешочной бумаги, а также бумажной упаковки для сухих строительных смесей, продуктов химической и пищевой промышленности, бумажных сумок и пакетов для предприятий розничной торговли;

Сегмент «Лесные ресурсы и деревообработка» – производит высококачественные пиломатериалы из древесины хвойных пород и щепу технологическую. Пиломатериалы используются в строительстве, производстве заготовок для мебели и клееных деревянных конструкций, а также в производстве деревянной тары и упаковки;

Сегмент «Фанера и плиты» – производит высокотехнологичную березовую фанеру различных форматов, древесноволокнистые плиты («ДВП») сухого способа производства, топливные брикеты RUF. Фанера в дальнейшем используется в строительстве, мебельной промышленности, транспортной отрасли, упаковке. ДВП используются при производстве дверей, стеновых и напольных покрытий, погонажных изделий, в мебельной промышленности;

Сегмент «Домостроение» - занимается производством клееных деревянных конструкций, в частности клееной конструкционной балки и домокомплектов, а также производством прочных панелей из перекрестно-склеенных слоев древесины хвойных пород (CLT-панели), которые используются для строительства многоквартирных и индивидуальных домов и зданий не выше 10 этажей.

Основные тенденции отрасли и оценка результатов деятельности Группы

Вызовы для целлюлозно-бумажной и деревообрабатывающей отраслей в 2025

В 2025 году в России сохранялись глобальные вызовы для целлюлозно-бумажной и деревообрабатывающей отраслей: санкционные ограничения на поставку продукции в ЕС, UK, Японию, США; нарушение глобальных цепочек поставок; снижение потребления на ключевых рынках.

В 2025 г. российским производителям пришлось адаптироваться к новым вызовам – на домашнем рынке снижение потребления в строительном сегменте продукции деревообработки, фанеры и плит, бумажной индустриальной упаковки из-за отмены льготной ипотеки и высокой стоимости кредитов; введение США импортных пошлин в отношении ряда стран привело к снижению оборота торговли; на некоторые экспортные рынки поставка продукции стала менее рентабельной или не рентабельной.

На рынках сохранялась высокая конкуренция, точечное увеличение цен не компенсировало роста затрат, влияние курса валют, увеличения стоимости логистики. В 2025 рост себестоимости у российских производителей составил от 7% до 10%. Стоимость лесного сырья ежегодно повышается, заготовка сокращается, что в дальнейшем будет влиять на снижение предложения и увеличение цен. Укрепление курса рубля также негативно повлияло на финансовые результаты отрасли. В этих условиях многие предприятия были вынуждены сократить объем производства, а некоторые заводы были полностью остановлены на неопределенный срок. В 2025 году Группа также сократила производство пиломатериалов в Сибирском ФО.

Для Группы основные тенденции на рынке характеризуются следующим:

Для рынка мешочной бумаги:

В 2025 г. в мире прогнозное потребление микрокрепированной мешочной бумаги оценивается в 3,1 млн тонн, по отношению к докризисному 2021 г. снижение составило 7%. Микрокрепированная мешочная бумага используется для производства индустриальной упаковки, где основную долю формирует строительная отрасль. В 1 полугодии на мировом рынке восходящий тренд по потреблению бумаги и ценам сменился на нисходящий. Во 2 полугодии в период традиционного высокого сезонного спроса наблюдался профицит предложения бумаги из-за замедления/снижения строительной активности по ряду стран, сохранялись высокие запасы бумаги по всей цепочке поставок, что оказывало давление на снижение цен, европейские производители увеличивали экспортные поставки из-за слабого спроса на домашнем рынке, что усиливало конкуренцию.

Китайский рынок

В Китае поступательно развивается производство индустриальной бумажной упаковки, замещая пластик. Экологический тренд и меры государственной поддержки являются основными драйверами спроса. В Китае развивается собственное производство мешочной бумаги, объем потребления бумаги (включая импорт) составляет около 500 тыс. т/год. Кризис в строительном секторе Китая, оказал серьезное влияние на замедление потребления бумажной индустриальной упаковки.

Для рынка бумажного мешка:

Российский рынок

В России в 2025 году отмечалось снижение спроса на бумажные мешки в индустриальном сегменте до 810 млн шт. (-19% г/г). Основные причины: снижение деловой активности в строительной отрасли из-за отмены льготной ипотеки, высокой стоимости кредитов. Дополнительное давление на цены оказывало усиление конкуренции со стороны импортной продукции из Китая, Узбекистана, Молдовы и Турции, связанное с укреплением национальной валюты. Во 2 полугодии 2025 г. клиенты снижали объемы заказов по не маркированной продукции, а также распродавали склад в преддверии ввода государственной системы маркировки «Честный знак», что также повлияло на снижение потребления бумажных мешков.

Для рынка фанеры:

Мировой рынок.

В 2025 г. в мире прогнозное потребление березовой фанеры оценивается в 5,1 млн тонн, по отношению к докризисному 2021 г. снижение составило 13,5%. Россия является крупнейшим производителем березовой фанеры с долей в объеме мирового производства более 61%. Производство фанеры в России ориентировано на экспорт, доля экспортных продаж по итогам 2025 года составила 53%. Ключевыми направлениями экспортных отгрузок являются Китай, ЮВА, MENA, Африка, Латинская Америка, Северная Америка. Китай №1 в структуре российского экспорта, на долю Китая приходится до 20% объема.

На мировом рынке наблюдается снижение загрузки производственных мощностей с 87% в 2021 г. до 68-70% в 2025 г. в большей степени у российских производителей. Российская фанерная отрасль столкнулась с глобальными вызовами – антидемпинговые пошлины / запрет / ограничение на импорт в ЕС, США, Великобританию, Японию, Турцию, а также временный запрет импорта на рынок Индии из-за введения обязательной сертификации (ISI). Российские экспортеры уверенно развивают страны Азии, MENA, Африки, Латинской Америки, прочие страны. На рынках присутствия сохраняется высокая конкуренция и давление на цены. В 2025 слабая активность наблюдалась в России и на ключевых экспортных рынках в строительном сегменте, сегменте напольных покрытий, мебели, транспорта, что повлияло на формирование высоких складских запасов фанеры по всей цепочке поставок, рост конкуренции. На фоне слабого спроса, тарифных ограничений, укрепления рубля, производители сталкивались с ростом себестоимости, убыточностью, риском снижения производства, остановки мощностей.

Российский рынок.

В 2025 г. российский рынок фанеры переживал затяжной спад, на фоне санкционного давления, роста издержек и укрепления рубля. Производители фанеры в России сталкивались с убыточностью продаж и риском остановки производства. В 2025 г. в России производство березовой фанеры составило 3,2 млн м3 (-6,5% г/г), наблюдалась низкая загрузка производственных мощностей на уровне 60%.

Для рынка пиломатериалов:

Мировой рынок

В 2025 году объем мирового рынка хвойных пиломатериалов оценивался в 296 млн м3. Крупнейшими потребителями пиломатериалов, главным образом в строительстве и производстве мебели, остаются Китай, США, Европе. В отчетном году снижение потребления пиломатериалов в мире составило 2,3% год к году, основное снижение наблюдалось на основных рынках потребления. В 2025 г. на крупнейших рынках отмечалась неопределённость на фоне усиливающейся тарифной политики со стороны США, роста затрат на сырье, процессинг и обновление оборудования, увеличение стоимости логистики.

Российский рынок

В 2025 году потребление пиломатериалов в России оценивается в 15,8 млн м3. 55% хвойных пиломатериалов производят 267 компаний, где до 90% объема экспортируется. Внутренний спрос удовлетворяют 19 тыс. локальных производителей, которые имеют ряд преимуществ перед экспортерами: продажи мелкими партиями точно в срок от 1 до 30 м3; сортировка и спецификация полностью адаптированы под требования рынка, продукция значительно отличается от экспортной; обеспечивают более низкий показатель влажности пиломатериалов до 6-16% (экспортная 18-22%); предоставляют более гибкий сервис. Тем не менее крупные экспортеры в течение четырех лет поступательно наращивают продажи пиломатериалов на российском рынке, адаптируя производственные процессы и спецификации под требования рынка.

Для рынка ДВП:

В 2025 г. производства ДВП в РФ составило 3,8 млн м3 (без изм. г/г), объем экспорта составил 1,1 млн м3, импорта 0,4 млн м3. В 2025 г. крупнейшие производители объявили о повышении цен, аргументируя ростом себестоимости и дефицитом сырья. На рынке отмечался баланс спроса и предложения, который компенсировал влияние роста издержек и эпизодических трудностей с поставками химических компонентов для производств.

Для рынка пеллет:

В 2025 году объем производства пеллет в России составил около 1,877 млн тонн, что на 19% выше уровня 2024 года. Рост производства обусловлен увеличением потребления пеллет на внутреннем рынке.

Страны Азии – основной рынок сбыта пеллет в 2025 году (доля в поставках 58%). На этом рынке наблюдается: высокая конкуренция с производителями пеллет из Сев. Америки, Вьетнама, Малайзии и РФ, избыточный объем дешевых несертифицированных пеллет в регионе от малайзийских и вьетнамских заводов; демпинг поставщиков из Малайзии, которые готовы снижать цены при поставке на ТЭС Кореи. Активно развивается присутствие на внутреннем рынке за счёт роста поставок пеллет в муниципальные и частные котельные, увеличения доли на рынке наполнителей для животных.

Конкуренты

Основные существующие и предполагаемые конкуренты Группы по основным видам деятельности, включая конкурентов за рубежом:

Для рынка мешочной бумаги: Mondi (Монди), BillerudKorsnäs (БиллерудКоршинас), Smurfit WestRock (Смурфит ВестРок), Qingshan (Циншань). Основным фактором конкурентоспособности компаний Группы является низкая стоимость сырья и низкая себестоимость производства бумаги. Степень влияния этих факторов на конкурентоспособность производимой продукции высокая.

Для рынка бумажных мешков: «ПКП «Евро Пак», ООО «Велкомс+», Cartnord (Картнорд), Isiklar (Ишикляр). Основным фактором конкурентоспособности компаний Группы является современное высокотехнологичное оборудование, позволяющее заместить продукцию европейского производства, собственная сырьевая база (как небеленая, так и белая бумага). Степень влияния этих факторов на конкурентоспособность производимой продукции высокая.

Для рынка фанеры: Свеза, UPM (ЮПМ), Сыктывкарский фанерный комбинат, Мурашинский фанерный комбинат. Основными факторами конкурентоспособности компаний Группы является низкая стоимость сырья, оснащение производств высокотехнологичным оборудованием, широкий ассортимент специальных продуктов портфеле. Степень влияния этих факторов на конкурентоспособность производимой продукции высокая.

Для рынка пиломатериалов: Группа компаний УЛК, Титан, Вологодский лесопромышленник, Лузалес. Основными факторами конкурентоспособности компаний Группы является низкая стоимость сырья за счет: собственной лесосеки – 23,5 млн м³, 84% потребностей компании в сырье покрывается за счет собственных ресурсов; гибкой логистики; широкого диапазона длин и сечений пиломатериалов. Степень влияния этих факторов на конкурентоспособность производимой продукции высокая.

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

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

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

1.3. Основные операционные показатели, характеризующие деятельность эмитента

Основные операционные показатели, которые, наиболее объективно и всесторонне характеризуют финансово-хозяйственную деятельность Группы Эмитента приведены ниже.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Основные операционные показатели Группы по основным направлениям

Телеком

- *Доходы телеком-бизнеса в 2025 году увеличились на 4,9% год к году до 559,2 млрд руб.*
- *Абонентская база в России на конец 2025 года увеличилась на 1,0 млн год к году, до 83,4 млн абонентов.*

Финтех

- *Выручка Финтеха в 2025 году увеличилась на 33,1% год к году, в абсолютном значении, до 172,2 млрд руб.*
- *Чистая прибыль Банка за 2025 год составила 14,4 млрд руб. (+16,7% год к году).*
- *Розничный кредитный портфель Банка составил 340,4 млрд руб. на конец 2025 года (-11% год к году).*

FunTech (медиа)

- *На конец 2025 года количество пользователей OTT платформы возросло на 7,4% год к году, до 11,1 млн.*
- *На конец 2025 года количество абонентов платного ТВ (спутниковое, кабельное, IPTV, OTT) увеличилось на 7,7% год к году, и база достигла уровня 16,3 млн.*

Рекламный бизнес

- *Выручка рекламного направления в 2025 году увеличилась на 27,4% год к году, до 70,0 млрд руб.*

Кикшеринг

- *GMV кикшерингового сервиса в 2025 году увеличился на 23, 7% и составил 15, 5 млрд руб.*
- *Количество поездок за 2025 год увеличилось на 26,7% год к году до 126,8 млн.*

Факторы и события, влияющие на показатели деятельность отрасли

Количество мобильных абонентов по Группе увеличилось на 1,1% год к году, до 89 млн на конец 2025 года на фоне реализации бизнес-стратегии развития цифровых сервисов на базе устойчивого телекоммуникационного бизнеса.

Группа сохраняет динамику роста абонентской базы ШПД и ТВ в России выше рынка на протяжении последних лет за счет развития конвергентных продуктов и расширения географии присутствия фиксированного бизнеса. Число пользователей GPON сохраняется на стабильном уровне.

Рост доходов в Финтехе в 2025 году (+32,9% год к году) поддерживается сохранением высоких кредитных ставок и ростом доходов от портфеля ценных бумаг год к году. Кредитный портфель Банка по итогам 2025 года составил 340,4 млрд рублей. Банк развивает кредитные продукты, доступность и качество сервиса, а также нацелен на развитие daily-банкинга, вовлечение клиентов в транзакции и повышение частотности использования сервисов, в том числе цифровых платформ.

Рекламный бизнес поддерживает рост за счет расширения продуктового портфеля,

наращивания рекламного инвентаря и увеличения клиентской базы. Доходы направления в 2025 году выросли на 27,4% год к году, до 70,0 млрд руб.

Выручка FunTech в 2025 году выросла на 17,7% год к году, до 28,9 млрд руб., что в основном обусловлено увеличением доходов OTT, ТВ-сервисов, а также сервиса для покупки билетов.

Выручка технологической компании Группы в 2025 году увеличилась на 9,6% год к году, до 63,8 млрд руб., что в основном связано с ростом доходов облачного бизнеса и продуктов в сфере искусственного интеллекта, а также ростом внутригрупповых доходов.

МЕДИЦИНСКИЕ УСЛУГИ

Операционные показатели	12 месяцев 2025	12 месяцев 2024	Изменение, %
Общая площадь активов, тыс. кв. м	330,4	319,1	+3,5%
Средний чек, тыс. руб.	3,8	3,4	12%
Загрузка стационары	58%	64%	-6 п.п.
Загрузка амбулатории	51%	48%	+3 п.п.
Услуги, млн	35,6	32,7	9%
Посещения, млн	16,6	15,2	9%

Рост площадей обусловлено открытием новых клиник.

Динамика среднего чека демонстрирует подъем на фоне роста сети, за счет привлечения и удержания клиентов по работающим активам. Пациенты увеличивают спектр услуг обращений увеличивая удельный чек.

Увеличение загрузки амбулаторий связано в первую очередь с эффективным управлением загрузкой клиник и поступательной загрузкой новых клиник. Снижение загрузки стационаров обусловлено кол-вом койко дней по наименее маржинальным направлениям в целях повышения эффективности использования коечного фонда.

Количество посещений и услуг росло за счет действующих клиник на фоне высокого качества оказания медицинской помощи, а также работы по увеличению возвращаемости пациентов. Одним из драйверов роста является увеличение страхового канала на фоне повышения конкуренции работодателей на рынке труда.

ФАРМАЦЕВТИКА

Группа – одна из ведущих фармацевтических компаний России, выпускающая широкий спектр качественных и доступных препаратов. Входит в ТОП-6 компаний на розничном фармацевтическом рынке России, занимая второе место среди отечественных производителей этого сегмента (по данным AlphaRM за 2025 год).

Группа полностью готова к изменениям в структуре фармацевтического рынка, её стратегия не изменилась под влиянием внешних факторов. Компания нацелена на органическое увеличение доли рынка в государственном и розничном сегментах, дальнейшую диверсификацию портфеля и запуск новых продуктов. Успешная стратегия продвижения, повышение эффективности продаж через фармацевтических и медицинских представителей – один из ключевых принципов работы компании. Группа разрабатывает собственные активные фармацевтические субстанции с целью обеспечения конкурентоспособности затрат и операционной эффективности. Важной частью стратегии компании является международная экспансия и увеличение присутствия в странах СНГ, выход в страны Юго-Восточной Азии, а также неорганический рост за счет сделок M&A.

В 2025 году на рынок были выпущены новые препараты линейки «Женское здоровье». В рамках стратегии развития рынка Юго-Восточной Азии открыто представительство во Вьетнаме.

Группа сохраняет положительную динамику роста продаж из аптек (по данным АльфаРМ – на 7% к 2024 году), и занимает 6 место среди фармацевтических компаний в розничном канале в РФ. Препараты Группы являются признанными и востребованными среди потребителей на розничном рынке РФ: продажи 14 лекарственных препаратов превышают 1 млрд руб. в год. В сегменте экспорта Группа удерживает лидерские позиции, занимает 1 место среди российских компаний на розничном рынке стран ближнего зарубежья и сохраняет высокие темпы роста (по данным Клифар – совокупный среднегодовой темп роста Группы составил 10%, рост рынка – 8%).

Продажи за 12 месяцев 2025 года в упаковках в розничном канале достигли 52 млрд. руб, +7% к аналогичному периоду прошлого года (по данным АльфаРМ). Данный показатель ниже роста продаж в денежном выражении, в связи с ростом в портфеле более маржинальных препаратов и общей тенденцией перехода к большей вместимости в одной упаковке, а также с работой компанией над оптимизацией портфеля.

Продолжающееся усиление санкционного давления создает барьеры для налаживания партнерских схем за рубежом и выхода за пределы РФ с экспортной реализацией. Рост фармацевтического рынка в виду своей специфики низко эластичен к изменению цен, в 2025 году сохранилась тенденция к росту объема рынка за счет инфляционных факторов, тогда как в натуральном выражении рынок стабилен к прошлому году. Сегмент госзакупок с ограничен в росте государственным бюджетом на здравоохранение, в фокусе остаются специализированные программы (онкология, кардиология) и детские редкие заболевания.

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС

За 2025 год базовые сегменты Группы показали схожую с 2024 годом динамику, но при этом разнонаправленную по направлениям бизнеса. Сегмент Растениеводства не показал значимого роста по отношению к 2024 году в связи с продолжающимся влиянием негативных природных и метеорологических факторов, которые были особенно выражены на юге Российской Федерации. При этом производство молока выросло на 21,3% в натуральном выражении в результате активного организационного и технологического развития сегмента, а также продолжения реализации программы развития молочного направления.

В целом по России прогнозные показатели по валовому сбору урожая увеличились за 6 месяцев 2025 года в сравнении с аналогичным периодом 2024 года. В Центральном федеральном округе (ЦФО) и Приволжском федеральном округе (ПФО) наблюдалось восстановление урожайности на фоне более благоприятных погодных условий в сравнении с 2024 годом. При этом южные регионы оказались под негативным влиянием жаркой погоды и засухи. Урожай пшеницы в России составил по данным Росстат 91 млн тонн, что выше результата прошлого года 82,6 млн тонн (для сравнимости без учета новых регионов), рост производства был обеспечен более благоприятными погодными условиями в части регионов в сравнении с условиями 2024 года.

Основные операционные (производственные) показатели:

Показатель	ед. изм.	12 месяцев 2025	12 месяцев 2024	%
Земельный банк	тыс. га	578.0	578.0	0.0%
Валовой сбор	тыс. тонн	1 521	1 457	4,4%
Производство молока	тыс. тонн	267	220	21,4%
Фуражное поголовье - на конец периода	тыс. голов	23,2	19,3	20,2%
Объем реализации в сегменте «Сахарный и бакалейный трейдинг»	тыс. тонн	108	294	-63,3%
Объем реализации фасованной продукции (сахар и бакалея)	тыс. тонн	32	29	10,3%

Макроэкономические факторы, оказавшие влияние на результаты операционной деятельности за рассматриваемый период, являются:

- геополитическая ситуация и введение международных санкций против Российской

Федерации;

- волатильная рыночная динамика курса и цен реализации сельскохозяйственной продукции;
- рост цен на основные средства производства;
- международный спрос на нишевые сельскохозяйственные культуры;
- экспортная пошлина на пшеницу, ячмень и кукурузу;
- программа субсидирования льготных ставок кредитных организаций по кредитам для сельхозпроизводителей.

ДЕВЕЛОПМЕНТ

Основные операционные показатели Группы за 12 месяцев 2025 года.

1. Продажи составили 671 тыс. кв. м (-4% г/г), стоимость заключенных контрактов составила 153,5 млрд руб. (+5% г/г), на 17% превысив опубликованный Группой прогноз.
2. Денежные поступления увеличились до 100,5 млрд руб. (+5% г/г), в том числе за счет реализации крупных коммерческих объектов в Москве в 3 и 4 кварталах 2025 года.
3. Продажи в премиальном сегменте увеличились на 87% в натуральном выражении и на 96% в денежном выражении на фоне развития премиального бренда Группы.
4. Проекты в Москве и Санкт-Петербурге составили 79% продаж в натуральном выражении и 85% продаж в денежном выражении, региональные проекты – 21% и 15% соответственно.
5. Средняя цена квадратного метра выросла на 9% до 229 тыс. рублей, средняя цена квадратного метра жилой недвижимости выросла на 19% до 332 тыс. рублей.
6. Компания ввела в эксплуатацию 483 тыс. кв. м недвижимости, что в 3 раза больше аналогичного показателя за 2024 год.

Динамика основных операционных показателей:

Наименование показателя	Единица измерения	12 месяцев 2025	12 месяцев 2024	Изменение, %
Новые продажи	тыс. кв. м	671,4	700,0	-4%
Новые продажи	млрд руб.	153,5	146,2	5%
Денежные поступления от продаж	млрд руб.	100,5	95,6	5%
Средняя цена	тыс.руб./ кв. м	228,7	208,9	9%
Средняя цена (квартиры)	руб./кв.м	331,8	279,6	19%
Ввод в эксплуатацию	тыс. кв.м.	483,5	161,2	200%

Анализ динамики изменения приведенных показателей операционной деятельности

Основные факторы влияния на продажи в 2025 году:

- строительство и реализация проектов в бизнес и премиум-сегментах, более устойчивых к колебаниям спроса и менее зависимых от доступности льготных ипотечных программ;
- реализация объектов коммерческой недвижимости;
- синхронизация новых запусков в продажу с объемом средств на эскроу-счетах для поддержания комфортного уровня ликвидности и финансовой устойчивости при высоких рыночных ставках;
- ускорение темпов строительства и ввода недвижимости для более быстрого высвобождения средств со счетов эскроу.

В 2025 году по итогам второго полугодия Группа продемонстрировала уверенную положительную динамику. В третьем и четвертом кварталах зафиксирован двузначный прирост продаж в годовом сопоставлении: +27% и +45% соответственно. Благодаря этому совокупная стоимость заключенных контрактов за 12 месяцев 2025 года не только превысила показатель 2024 года, но и на 14% превзошла прогноз Группы, составив 153,5 млрд рублей. Рост был обеспечен за счет внутренних факторов, ключевыми из которых стали устойчивое развитие проектов в высоком ценовом сегменте и эффективная работа с портфелем коммерческих объектов. Проекты в премиум-сегменте, сохраняющие стабильный спрос, показали двукратный рост в структуре продаж Группы во втором полугодии.

Существенный вклад в операционные результаты внесли сделки по реализации отдельных коммерческих объектов: в третьем квартале была заключена крупнейшая на рынке офисной недвижимости России 2025 года сделка по продаже бизнес-центра «Тесла», а в четвертом квартале завершена продажа делового квартала «Серебряный Фонтан». Эти операции укрепили позиции Группы в Московском регионе, обеспечили значительный приток ликвидности. Денежные поступления в 4 квартале выросли на 83% год к году, превысив 40 млрд рублей. Общая совокупность денежных поступлений в 2025 году составила 100,5 млрд рублей, превысив аналогичный показатель на 5% \pm .

Основными событиями и факторами в 2025 году, оказавшими влияние на результаты деятельности Группы были:

- расширение предложения Группы в бизнес и премиум-сегментах;
- ощутимый рост продаж в Московском регионе;
- ужесточение требований к выдаче ипотеки и условий государственных субсидированных ипотечных программ после 1 июля 2024 года;
- рост стоимости строительных материалов и энергоресурсов;
- консолидация отрасли на фоне ухода мелких игроков ввиду роста издержек и снижения маржинальности на рынке.

Также изменение операционных показателей Группы было связано с корпоративными мероприятиями, изменениями в структуре портфеля проектов, ходом реализации инвестиционно-строительных проектов:

1. увеличение портфеля в Санкт-Петербурге в декабре 2024 года вследствие приобретения двух проектов у российского девелопера, с последующим запуском их в продажу;
2. консолидация проектов АО «Бизнес-Недвижимость» в портфель Группы и реализация сделок по продаже бизнес-центра «Тесла» и делового квартала «Серебряный Фонтан»;
3. запуск нового бренда премиального застройщика, старт продаж ЖК в Санкт-Петербурге под премиальным брендом;
4. ускорение темпов строительства действующих проектов.

ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО И ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Операционные показатели по основным:

Наименование показателя	Единица измерения	12 месяцев 2025	12 месяцев 2024	Изменение , %
Производство:				
Бумага	тыс. т	348	360	-3%
Мешки бумажные	млн шт.	690	770	-10%
Пиломатериалы	тыс. м3	2 073	2 338	-11%
Березовая фанера	тыс. м3	176	183	-4%
Объем лесозаготовки	тыс. м3	7 590	8 565	-11%
Продажи внешним контрагентам:				
Бумага	тыс. т	356	370	-4%
Мешки бумажные	млн шт.	690	785	-12%
Пиломатериалы	тыс. м3	1 857	2 285	-19%
Березовая фанера	тыс. м3	173	174	-1%

В 2025 году наблюдалось снижение объемов производства по большинству ключевых продуктов из-за слабого рыночного спроса и плановых остановок оборудования.

Производство бумаги сократилось на 3%, до 348 тыс. тонн из-за постановки на плановый

капитальный ремонт основного производственного актива - СЦБК - в июне 2025 года.

Объем продаж бумажной упаковки в 2025 году сократился на 12% по сравнению с показателями предыдущего года. Снижение связано с уменьшением спроса на индустриальную упаковку для строительных материалов, обусловленным ужесточением монетарной политики и завершением программы льготной ипотеки. Для компенсации снижения внутреннего спроса Компания активизировала экспортные поставки в страны ЕАЭС и СНГ. Доля Группы на российском рынке индустриальной упаковки сохранилась на высоком уровне.

Производство пиломатериалов сократилось на 11%, до 2 073 тыс. кубометров. Продажи пиломатериалов снизились на 19% из-за слабой строительной активности. Снижение цен на фоне высоких складских запасов у дистрибьюторов, сетей и переработчиков.

По березовой фанере также отмечено снижение производства на 4% - до 176 тыс. кубометров. В 2025 году реализация фанерной продукции осуществлялась в условиях изменения внешнеторговой конъюнктуры и усиления регуляторных ограничений на отдельных экспортных рынках. По итогам 2025 года объем реализации березовой фанеры составил 173 тыс. м³. Незначительное снижение продаж по сравнению с предыдущим годом обусловлено сокращением поставок в Китай и Индию, в том числе в связи с введением тарифных и нетарифных ограничений, а также требованиями по наличию сертификата BIS для индийского рынка.

В то же время объем лесозаготовки снизился на 11%, до 7,6 млн кубометров на фоне плохих погодных условий в лесозаготовительный сезон.

1.4. Основные финансовые показатели эмитента

1.4.1. Финансовые показатели, рассчитываемые на основе консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности)

N п/п	Наименование показателя	Методика расчета показателя	2025, 12 мес.	2024, 12 мес.*
1	2	3	4	5
1	Выручка, тыс. руб.	Определяется в соответствии с учетной политикой эмитента	1 332 474 244	1 230 123 532
2	Операционная прибыль до вычета износа основных средств и амортизации нематериальных активов (OIBDA), тыс. руб.	Сумма операционной прибыли (убытка), износа основных средств и амортизации нематериальных активов, а также активов в форме права пользования	306 184 702	316 055 557
3	Рентабельность по OIBDA, %	Отношение показателя OIBDA к выручке	22,98%	25,69%
4	Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	Определяется в соответствии с учетной политикой эмитента	(232 490 086)	(11 758 445)
5	Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, тыс. руб.		117 416 000	1 139 000
6	Расходы на приобретение основных средств и нематериальных активов (капитальные затраты), тыс. руб.		(166 834 000)	(189 302 000)
7	Свободный денежный поток, тыс. руб.	Разность между чистыми денежными средствами, полученными от операционной деятельности, и капитальными затратами	(49 418 000)	(188 163 000)

8	Чистый долг, тыс. руб.	Разность между общим долгом (сумма краткосрочных кредитов и займов и долгосрочных кредитов и займов) и денежными средствами и их эквивалентами, включая денежные средства на эскроу счетах, а также краткосрочными и долгосрочными депозитами	1 328 832 536	1 215 121 035
9	Отношение чистого долга к OIBDA за последние 12 месяцев	Отношение чистого долга к OIBDA за предыдущие 12 месяцев	4,34	3,84
10	Рентабельность капитала (ROE), %	Отношение чистой прибыли (убытка) к среднему размеру собственного (акционерного) капитала за последние шесть месяцев	1514,09%	(10,39%)

Чистый убыток в доле АФК «Система» составил 222 222 222 тыс. руб. за 12 месяцев 2025 года по сравнению с чистым убытком в доле АФК «Система» в размере 26 215 715 тыс. руб. за 12 месяцев 2024 года (Методика расчета показателя: Сумма произведений чистой прибыли (убытка) дочерних компаний на эффективную долю владения АФК «Система» в этих дочерних компаниях).

*Информация по данному периоду отличается от ранее раскрытой информации в связи с корректировкой показателей в отчетности за указанный период.

1.4.2. Финансовые показатели, рассчитываемые на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности

Эмитент, составляет и раскрывает консолидированную финансовую отчетность.

1.4.3. Финансовые показатели кредитной организации

Эмитент не является кредитной организацией.

1.4.4. Иные финансовые показатели

Информация не указывается.

1.4.5. Анализ динамики изменения финансовых показателей, приведенных в подпунктах 1.4.1 - 1.4.4 настоящего пункта

Приводится анализ динамики изменения приведенных финансовых показателей. Описываются основные события и факторы, в том числе макроэкономические, произошедшие в отчетном периоде, которые оказали существенное влияние на изменение приведенных финансовых показателей:

За 12 месяцев 2025 года консолидированная выручка АФК «Система» составила 1 332,5 млрд руб. за счет роста выручки ряда ключевых активов.

OIBDA Группы составила 306,2 млрд руб. за 12 месяцев 2025 года и продемонстрировала рост вслед за ростом выручки ключевых активов Корпорации.

Чистый убыток за 12 месяцев 2025 года составил 232,5 млрд руб. по сравнению с чистым убытком в размере 11,8 млрд. руб. за 12 месяцев 2024 года преимущественно под влиянием роста финансовых расходов, а также консервативным подходом Корпорации к оценке финансовых активов.

Чистый убыток в доле АФК «Система» вырос и составил 222,2 млрд. руб. за 12 месяцев 2025 года по сравнению с чистым убытком в доле АФК «Система» в размере 26,2 млрд. руб. за 12 месяцев 2024 года преимущественно под влиянием роста финансовых расходов, а также консервативным подходом Корпорации к оценке финансовых активов.

Чистый долг вырос до 1 328,8 млрд руб.

1.5. Сведения об основных поставщиках эмитента

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

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

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

Раскрытие указанной информации на уровне консолидированной отчетности Эмитента (группы Эмитента) и в отношении Эмитента и подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части группы Эмитента) нерационально в связи с тем, что Эмитент является многоотраслевым холдингом, объединяющим компании, представляющие более 15 отраслей экономики, работающие на различных рынках с различными контрагентами. Соответственно, такие понятия как «существенный поставщик» на консолидированном уровне не имеют какого-либо значения и не могут каким-либо образом повлиять на инвестиционные и иные решения пользователей раскрываемой Эмитентом информации.

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

Сведения о поставщиках, подпадающих под определенный Эмитентом уровень существенности:

На дату окончания отчетного периода – 31.12.2025 – у Эмитента нет поставщиков сырья, товаров, работ, услуг доля поставок которых превышала 10% в общем объеме поставок сырья и товаров, работ, услуг

Сведения об иных поставщиках, имеющих для Эмитента существенное значение:

Иных поставщиков, имеющих для Эмитента существенное значение, нет.

1.6. Сведения об основных дебиторах эмитента

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

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

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

Раскрытие указанной информации на уровне консолидированной отчетности Эмитента (группы Эмитента) и в отношении Эмитента и подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части группы Эмитента) нерационально в связи с тем, что

Эмитент является многоотраслевым холдингом, объединяющим компании, представляющие более 15 отраслей экономики, работающие на различных рынках с различными контрагентами. Соответственно, такие понятия как «существенный дебитор» на консолидированном уровне не имеют какого-либо значения и не могут каким-либо образом повлиять на инвестиционные и иные решения пользователей раскрываемой Эмитентом информации.

Уровень существенности дебиторской задолженности, приходящейся на долю основного дебитора: **10%**.

Дебиторы, имеющие для Эмитента существенное значение, подпадающие под определенный Эмитентом уровень существенности:

Дебиторов, подпадающих под определенный Эмитентом уровень существенности, на 31.12.2025 года нет.

Иные дебиторы, имеющие для Эмитента существенное значение:

Иных дебиторов, имеющих для Эмитента существенное значение, нет.

1.7. Сведения об обязательствах эмитента

1.7.1. Сведения об основных кредиторах эмитента

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

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

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

Раскрытие указанной информации на уровне консолидированной отчетности Эмитента и в отношении Эмитента и подконтрольных Эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части группы Эмитента) нерационально в связи с тем, что Эмитент является многоотраслевым холдингом, объединяющим компании, представляющие более 15 отраслей экономики, работающие на различных рынках с различными контрагентами. Соответственно, такие понятия как «существенный кредитор» на консолидированном уровне не имеют какого-либо значения и не могут каким-либо образом повлиять на инвестиционные и иные решения пользователей раскрываемой Эмитентом информации.

Уровень существенности кредиторской задолженности, приходящейся на долю основного кредитора, установленный Эмитентом, **составляет 10%**.

Кредиторы, имеющие для Эмитента существенное значение, подпадающие под определенный Эмитентом уровень существенности:

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

Иные кредиторы, имеющие для эмитента существенное значение:

Иных кредиторов, имеющих для Эмитента существенное значение, нет.

1.7.2. Сведения об обязательствах эмитента из предоставленного обеспечения

Информация в отношении группы Эмитента и в отношении Эмитента и подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части группы Эмитента) не раскрывается, поскольку по мнению Эмитента, предоставление такой информации не является

рациональным, исходя из условий осуществляемой хозяйственной деятельности, размера группы Эмитента, соотношения затрат на формирование такой информации и ее полезности (ценности) для пользователей.

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

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

Раскрытие указанной информации на уровне консолидированной отчетности Эмитента (группы Эмитента) и в отношении Эмитента и подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части группы Эмитента) нерационально в связи с тем, что Эмитент является многоотраслевым холдингом, объединяющим компании, представляющие более 15 отраслей экономики, работающие на различных рынках с различными контрагентами. Соответственно, информация о обязательствах Эмитента из предоставленного обеспечения на консолидированном уровне не имеет какого-либо значения и не может каким-либо образом повлиять на инвестиционные и иные решения пользователей раскрываемой Эмитентом информации.

Единица измерения: *тыс. руб.*

Наименование показателя	На 31.12.2025
Размер предоставленного эмитентом обеспечения	11 671 696
- в том числе в форме залога:	11 671 696
- в том числе в форме поручительства:	0
- в том числе в форме независимой гарантии:	0

Уровень существенности размера предоставленного обеспечения: **10 %**

Сделки по предоставлению обеспечения, имеющей для Эмитента (группы Эмитента) существенное значение:

Факторы, которые могут привести к неисполнению или ненадлежащему исполнению обеспеченного обязательства, и вероятности возникновения таких факторов:

Вероятность неисполнения или ненадлежащего исполнения обеспеченных обязательств, приводящего к истребованию предоставленного обеспечения, незначительна.

1.7.3. Сведения о прочих существенных обязательствах эмитента

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

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

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

Раскрытие указанной информации на уровне консолидированной отчетности Эмитента (группы Эмитента) и в отношении Эмитента и подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение (части группы Эмитента) нерационально в связи с тем, что Эмитент является многоотраслевым холдингом, объединяющим компании, представляющие более 15 отраслей экономики, работающие на различных рынках с различными контрагентами. Соответственно, информация о прочих обязательствах Эмитента на консолидированном уровне не

имеет какого-либо значения и не может каким-либо образом повлиять на инвестиционные и иные решения пользователей раскрываемой Эмитентом информации.

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

В 2025 году Эмитентом были заключены договоры залога акции зависимой компании. Акции были переданы в залог в феврале и марте 2026 года, балансовая стоимость переданных акций составила 118,862,104 тыс. руб.

1.8. Сведения о перспективах развития эмитента

Стратегия АФК «Система» направлена на достижение долгосрочных целей, которые включают:

- *Устойчивый рост акционерной стоимости Корпорации;*
- *Построение прибыльных и растущих компаний — лидеров своих отраслей;*
- *Увеличение количества зрелых компаний — лидеров в портфеле;*
- *Повышение технологичности и уровня собственных разработок (R&D);*
- *Максимизацию чистой стоимости активов под управлением (Net Asset Value);*
- *Выплата дивидендов акционерам Корпорации;*
- *Реализация синергий между активами группы;*
- *Снижение уровня долга.*

Реализация поставленных задач АФК «Система» осуществляется через:

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

Поскольку основным видом деятельности компании являются капиталовложения в ценные бумаги, и АФК «Система», как инвестиционная компания, осуществляет инвестиции в предприятия различных секторов экономики, основная деятельность эмитента – в отраслях инвестирования. Оценка перспектив развития Группы Эмитента по отраслям инвестирования приведена ниже.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Основными стратегическими задачами группы компаний телекоммуникационного направления являются: удержание позиции, ведущей интегрированной телекоммуникационной группы, создание базы для долгосрочного роста, обеспечение стабильного дивидендного потока.

Компании телекоммуникационного бизнес-направления планируют сохранение и укрепление своих лидирующих позиций в основных сегментах путем развития инфраструктуры, предоставления новых услуг и сервисов (облачные решения и сервисы, финтех и мобильный банкинг, видеонаблюдение с использованием искусственного интеллекта, решения Big Data, онлайн кинотеатр, IPTV, OTT-сервисы и др.), повышения лояльности и качества обслуживания клиентов, реализации синергетических эффектов в рамках Группы компаний, цифровизации операционной деятельности компании, развития конвергентных услуг и смежных бизнесов, развития стратегических партнерств.

Стратегия Группы сфокусирована на получении долгосрочной прибыли от клиента за счет концентрации на его потребностях, повышения лояльности и предоставления выгодных условий при использовании комплексом продуктов. Благодаря этому Группа сможет вывести на рынок больше конвергентных решений, будет способствовать повышению уровня жизни и развитию цифровой экономики в России, сможет повысить доходность бизнеса и сохранить на высоком уровне дивидендные выплаты.

Стратегия Группы

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

На протяжении последних лет Группа последовательно трансформирует структуру бизнеса. В 2025 году бизнес-вертикали компании были выделены в отдельные юридические лица. Процесс трансформации проводился с целью дальнейшего повышения эффективности и темпов роста доходов. Переход бизнес-вертикалей в отдельные юридические структуры повысил прозрачность деятельности Группы, обеспечил более быстрое принятие решений в отдельных бизнесах и позволил еще более четко фокусировать инвестиции в условиях повышенной ключевой ставки.

МЕДИЦИНСКИЕ УСЛУГИ

Стратегия Группы нацелена на сохранение и развитие статуса первого в стране многофункционального федерального медицинского оператора, оказывающего полный спектр услуг и включает в себя:

1. Усиление позиций, рост рыночной доли за счет развития в Москве и регионах:
 - эффективное заполнение медицинских площадей;
 - расширение сети через региональные сделки M&A, партнерские проекты и проекты франшизы в регионах.
2. Совершенствование операционных процессов и повышение эффективности:
 - управление LTV;
 - динамическое управление загрузкой и расписанием;
 - развитие вертикально интегрированной хабовой модели;
 - управление операционными показателями ТОП-35 профилей через систему ключевых показателей эффективности и горизонтальное управление.
3. Цифровая трансформация:
 - лидерство в цифровизации клиентского опыта и внутренних процессов;
 - цифровизация внутренних процессов за счет современных ИТ-решений;
 - развитие BIGDATA для совместных клинических исследований с фармацевтическими и технологическими партнерами;
 - продвижение инструментов сквозной аналитики для детализированного анализа эффективности маркетинговых кампаний.

ФАРМАЦЕВТИКА

Развитие фармацевтических активов предполагает достижение следующих целей:

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

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС

Стратегия развития Группы направлена на построение крупного вертикально-интегрированного агрохолдинга в южном регионе России с фокусом на растениеводство, молочное животноводство, а также сопутствующим им сегменты (трейдинг, логистика переработка). В операционном плане усилия компании направлены на увеличение урожайности, оптимизацию производственных и управленческих затрат за счет применения современных агротехнологий, модернизации сельскохозяйственной техники, внедрения современных систем мониторинга расходов, а также наращивание земельного банка и повышение доли земельного банка в собственности в структуре общего земельного массива.

В целях повышения эффективности бизнеса менеджмент Группы нацелен на развитие таких сопутствующих видов деятельности как закупка зерна и торговые операции, производство семян как для собственных нужд, так и для продажи сторонним контрагентам, развитие орошения. Будет продолжена цифровизация Группы и внедрение современных IT-технологий. В молочном сегменте применение лучших международных практик и собственных разработок позволит укрепить лидерские позиции в России по качественным и количественным характеристикам.

Также одновременное повышение операционной эффективности, увеличение валового сбора и развитие собственной инфраструктуры по формированию, хранению и перевалке зерна создает предпосылки для выхода на новые экспортные рынки за счет укрупнения продаваемых партий и контроля всей цепочки создания стоимости. Данное направление позволило не только повысить маржинальность продаж, но и существенно расширить географию экспортных поставок.

ДЕВЕЛОПМЕНТ

Стратегия Группы направлена на кратное масштабирование бизнеса за счет региональной экспансии и повышения эффективности ключевых бизнес-процессов: от управления земельными активами, проектирования и строительства до продажи и эксплуатации жилых комплексов.

Ключевые цели стратегии:

- *Устойчивый рост, который поддерживается широкой географией присутствия в регионах и расширением сегментов жилой недвижимости;*
- *Высокие показатели продаж и рентабельности проектов на уровне лидеров отрасли;*
- *Рост капитализации бизнеса с целью максимизации распределяемых дивидендов.*

Ключевые задачи Стратегии Группы:

1. *Масштабы бизнеса:*
 - *увеличение темпов региональной экспансии, присутствие не менее чем в 15 регионах России;*
 - *выход в новые сегменты жилой недвижимости.*
2. *Операционная эффективность:*

- введение целевой себестоимости строительства по сегментам жилья за счет повторяемости и типизации проектных решений;

- совершенствование сбытовых стратегий (внедрение новых подходов к продажам, рост доли возмездных услуг, создание собственных банковских продуктов);

- переход на долгосрочную программу закупок для получения эффекта масштаба;

- развитие производства и собственной элементной базы;

- развитие собственного производства полного цикла по выпуску строительных материалов и конструкций для проектов Группы.

3. Диверсификация бизнеса:

- создание, развитие и масштабирование дополнительных бизнесов Группы, повышение их конкурентоспособности на рынке.

ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО И ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Группа стремится завоевать лидирующие позиции в отрасли как по эффективности, так и по объемам производства, и продолжает инвестировать в развитие бизнеса.

Планы по реализации стратегических приоритетов

Стратегические приоритеты	Планы по развитию
Развитие базы лесных ресурсов	<ul style="list-style-type: none"> Увеличение доли собственного лесобеспечения предприятий за счет расширения расчетной лесосеки и процента освоения лесов; Внедрение модели интенсивного лесопользования во всех регионах ведения лесозаготовки, планомерное расширение объема расчетной лесосеки; Реализация инвестиционных программ по замене лесозаготовительной и лесовозной техники; Строительство лесных дорог.
Производственные активы	<ul style="list-style-type: none"> Модернизация текущего производства ЦБК, направленная на увеличение мощности производства и снижение себестоимости выпускаемой продукции; Модернизация ЛДК с расширением мощности производства пиломатериалов на 40 тыс. м3 готовой продукции в год; Модернизация ЦБК с расширением мощности производства +60 тонн бумаги/год.
Устойчивое развитие	<ul style="list-style-type: none"> Снижение нагрузки на окружающую среду и использование передовых технологий в производстве; развитии собственных лесных питомников как элемента замкнутого цикла воспроизводства лесов; Снижение количества случаев производственного травматизма; Реализация зонтичных благотворительных проектов.
Инновации	<ul style="list-style-type: none"> Масштабирование и развитие существующих ИТ-проектов группы, в том числе ERP решений на базе собственного центра экспертизы, автоматизированной системы диспетчеризации и др.; Увеличение количества автоматизированных источников данных и масштабирование системы хранения и обработки производственных данных; Развитие продуктов дополненной виртуальной реальности и направления роботизации (RPA);

	<ul style="list-style-type: none"> • Проектирование производственных объектов компании на основе научных компетенций.
--	---

Реализация намеченных в стратегии планов и инвестиционных проектов на горизонте до 2028 года позволит создать наибольшую добавленную стоимость на акционерный капитал и стать лидером в лесопромышленной отрасли в России по эффективности, безопасности и технологичности. Стратегия направлена на создание ведущей глобальной лесопромышленной компании с диверсифицированным портфелем продуктов. Группа занимает лидирующие позиции на ключевых рынках сбыта не только в России, но и в мире. Для достижения своих стратегических целей Группа развивает существующие производственные активы и реализует наиболее перспективные инвестиционные проекты, направленные на расширение мощностей, внедрение современных технологий, развитие инфраструктуры.

С целью обеспечения контроля за всей цепочкой поставок Группа стремится увеличивать долю собственного лесобеспечения предприятий. Группа – один из мировых лидеров среди публичных компаний по площади лесов в аренде и объему расчетной лесосеки. Доля обеспеченности Группы собственным сырьем составляет 87%. Расчетная лесосека Группы составляет 22,4 млн м³, а объем заготовки – 7,6 млн м³.

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

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

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

1.9. Сведения о рисках, связанных с деятельностью эмитента

Описываются риски, реализация которых может оказать существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность и финансовое положение эмитента, а если эмитентом составляется и раскрывается консолидированная финансовая отчетность, - на финансово-хозяйственную деятельность и финансовое положение группы эмитента. Информация, раскрываемая в настоящем пункте, должна объективно и достоверно описывать риски, относящиеся к эмитенту (группе эмитента), с указанием возможных последствий реализации каждого из описанных рисков применительно к эмитенту (группе эмитента) с учетом специфики деятельности эмитента (группы эмитента). Для детализированного представления информации эмитент может приводить сведения о рисках в отношении выделяемых сегментов операционной деятельности, видов товаров (работ, услуг), географии ведения бизнеса, иных аспектов, характеризующих специфику деятельности эмитента (группы эмитента).

1.9.1. Отраслевые риски

Основным видом деятельности АФК «Система» является участие в управлении компаниями различных секторов экономики путем инвестирования капитала.

Информация в данном разделе приведена ниже в отношении наиболее значимых сегментов деятельности Группы эмитента.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

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

Рынки телекоммуникационных услуг и цифровых сервисов, на которых присутствует Группа, характеризуются высоким уровнем конкуренции, особенно в России. Конкуренция обычно затрагивает цену и функциональность продуктов, ассортимент предлагаемых услуг и уровень обслуживания.

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

Конкуренция на российском рынке

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

Кроме того, Группа сталкивается с конкуренцией в телекоммуникационном бизнесе фиксированной связи.

Конкурентами Группы также являются экосистемы других крупнейших российских технологических компаний. Для таких игроков цифровые продукты являются основной или существенной частью бизнеса. Цифровые рынки находятся на этапе активного роста. Этому способствует увеличение объемов онлайн потребления и повышение значимости цифровых каналов продаж. В условиях тенденции по устойчивому росту цифровых рынков позиции участников рынка могут существенно измениться в перспективе.

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

Негативное влияние на деятельность банковской отрасли и деятельности финтех-направления Группы могут оказать следующие факторы:

- ухудшение динамики макроэкономического развития, что может ощутимо снизить доходы домохозяйств и компаний, в итоге породив более высокие кредитные риски;*
- падение качества выданных кредитов, как следствие - снижение доходности из-за увеличения кредитных резервов;*
- деформация поведения потребителей кризисными ожиданиями, снижение спроса на банковские продукты;*
- волатильность валютного и финансового рынков;*
- ужесточение требований Банка России к качеству активов, что может негативно повлиять на капитал кредитной организации.*

МЕДИЦИНСКИЕ УСЛУГИ

Основные отраслевые риски, характерные для сферы медицинских услуг.

Санкционные ограничения напрямую, или косвенно продолжают оказывать влияние на рынок коммерческой медицины и смежные с ним отрасли. Возникающие в связи с этим риски распространяются как на участников рынка, так и на конечных потребителей услуг. Среди таких рисков:

- Рост стоимости медицинских услуг, на фоне ухудшения макроэкономических*

показателей. Высокий уровень инфляции, ключевой ставки, а также низкий курс рубля по отношению к основным мировым валютам (особенно евро и доллару США), повышает себестоимость медицинских услуг, делая их дороже для потребителя.

- Дефицит медицинских кадров в системе здравоохранения. По оценкам Минздрава, на 2025 год, дефицит врачей в России оценивается в 23,3 тыс. человек, а среднего медицинского персонала в 63,6 тысячи. Наряду с узкими специалистами, не хватает также врачей общей практики, педиатров, терапевтов, врачей скорой медицинской помощи. Нехватка кадров сдерживает рост рынка коммерческой медицины и усиливает конкуренцию медицинских учреждений за врача.
- Усиление/улучшение государственной медицины, способствует перетоку пациентов и врачей из коммерческих лечебно-профилактических учреждений (ЛПУ) в государственные (особенно это характерно для Московского региона). Правительство продолжает вкладывать значительные ресурсы в здравоохранение:
 - систематически индексируется бюджет ОМС, включаются (добавляются) в программу ОМС новые виды помощи, включая ВМП;
 - активно обновляется медицинская инфраструктура;
 - внедряется интегрированная федеральная медицинская IT инфраструктура, с сервисами для врача и пациента;
 - растет заработная плата врачей и среднего медицинского персонала.

Изменение стоимости медицинского и вспомогательного оборудования, материалов, медикаментов, необходимых для оказания качественной медицинской помощи населению, может неблагоприятно сказаться на деятельности компании.

Влияние данного фактора одинаково для всех участников рынка, однако за счет масштаба бизнеса и централизованной системы закупок Группа имеет преимущество перед другими частными клиниками, благодаря прямым контрактам с производителями или крупнейшими официальными поставщиками. Рост тарифов на воду, электроэнергию и иные эксплуатационные расходы также может привести к увеличению издержек. В этих условиях, для поддержания необходимого положительного уровня рентабельности компании будет вынуждена повышать цены на услуги.

Ослабление национальной валюты может негативно сказаться на инвестиционных планах компании, поскольку значительная часть медицинского оборудования импортного происхождения. Для минимизации риска, Группа стремится заключать прямые долгосрочные рамочные договоры с целью получения наиболее выгодные торговые условия.

Ослабление рубля также может негативно сказаться на результатах операционной деятельности, поскольку существенная часть медикаментов и расходных материалов, используемых в работе, производится в других странах. Риск минимизируется за счет выбора оптимального состава поставщиков на выгодных для компании условиях. Закупка медикаментов производится у Российских компаний, являющихся крупнейшими дистрибьюторами медикаментов на территории РФ. Как правило, компания заключает годовые договоры с фиксацией цен в рублях, в определенных случаях предусмотрена возможность корректировки цены в случае изменения курса рубля на 10% и более.

Приведенные выше риски по оценке Группы не окажут существенного влияния на исполнение им обязательств по ценным бумагам.

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

ФАРМАЦЕВТИКА

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

- возможный рост конкуренции на фармацевтическом рынке среди локальных производителей в сегменте недорогих химических дженериков;
- ограниченный выбор поставщиков субстанций и упаковочных материалов для производства лекарственной продукции;
- повышение себестоимости вследствие ослабления рубля, изменение условий контрактов, нарушение сроков поставок АФС, материалов и запчастей и необходимость поиска альтернативных источников поставок;
- рост дебиторской задолженности в связи со сложившейся практикой отгрузки

производимой продукции для реализации на условиях отсрочки платежа;

- ухудшение финансового состояния партнеров и поставщиков и (или) их сокращением;
- смещение спроса на линейку препаратов первой необходимости;
- повышение цен на продукцию Группы может быть связано с повышением цен на используемое при производстве сырье и материалы и стоимость грузоперевозок.

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

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

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

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС

Для производителей сельскохозяйственной продукции можно выделить следующие основные риски:

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

Первое полугодие 2025 года сопровождалось неблагоприятными погодными условиями в южных регионах, ключевых для Группы, что негативно отразилось на урожае 2024-25. При этом, во втором полугодии складывались благоприятные климатические условия, что должно положительно повлиять на результаты урожая 2025-26.

При этом географическое расположение активов совместно с диверсификацией структуры посевов между хозяйствами Группы, а также передовые влагосберегающие технологии Группы позволяют снижать климатические риски до более приемлемого уровня.

2. Риски падения цен на сельскохозяйственную продукцию.

В 2025 году цены на пшеницу оставались на низких уровнях, сравнимых с уровнем календарного года в долларовом исчислении. При этом дополнительным негативным фактором оставался крепкий курс рубля, что снижало цену сельхозпродукции в рублевом выражении. В декабре 2025 года цена продовольственной пшеницы в южном регионе колебалась в диапазоне \$170-180 за тонну при отгрузке с хозяйства, что немного выше цен конца 2024 года (\$150-160 за тонну).

Принимая во внимание первостепенную важность продовольственной безопасности Российской Федерации, мы ожидаем, что государственная политика будет направлена на стабилизацию цен сельскохозяйственной продукции. При этом проблема доступности сельскохозяйственной продукции в странах с ограниченными агроресурсами, где одновременно сохраняется высокий спрос на сельскохозяйственную продукцию, будет поддерживать текущий уровень цен.

3. Риски, связанные с геополитической ситуацией

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

Основными последствиями введенных санкций являются:

- осложнение логистических цепочек после отказа международных компаний от работы с российскими производителями;
- поиск новых рынков сбыта;
- смена поставщиков средств производства и рост издержек;

- сложности с импортной сельскохозяйственной техникой;
- сложности с осуществлением расчетов с международными банками.

Несмотря на указанные последствия санкций, отрасль показала положительную динамику производства, а основные игроки сумели перестроить производственные процессы, наладить цепочки поставок и принять меры по повышению рентабельности.

Приведенные выше риски по оценке Группы не окажут существенного влияния на исполнение ею обязательств по ценным бумагам.

ДЕВЕЛОПМЕНТ

Группа ведет свою деятельность исключительно на внутреннем рынке в Российской Федерации, в связи с чем изменения в отрасли на внешнем рынке оказывают на нее ограниченное влияние. Основным видом деятельности Группы является строительство жилой и коммерческой недвижимости на территории Российской Федерации, соответственно, на ее бизнес оказывает влияние экономика Российской Федерации, и основные отраслевые риски, влияющие на деятельность Группы, это риски, связанные с Российской Федерацией.

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

- ухудшение финансового положения потенциальных покупателей, снижение реального располагаемого дохода населения;
- значительное снижение спроса (например, вследствие повышения общего уровня цен на недвижимость, снижение доступности ипотечного кредитования, ужесточения условий государственных программ льготной ипотеки снижения инвестиционного потенциала рынка жилой недвижимости);
- ограничение видов финансирования, доступа Группы к банковским кредитам и рынкам долгового капитала, в том числе в силу напряженной геополитической обстановки в мире;
- сохранение жесткой денежно-кредитной политики Банка России в условиях проинфляционных рисков, приводящих к удорожанию обслуживания долга;
- сокращение предложения свободных земельных участков, пригодных для жилищного строительства;
- дефицит квалифицированной рабочей силы в строительной отрасли, активный рост затрат на рабочую силу;
- возникновение дополнительных обязательств, связанных с разрешением использования земельных участков, созданием социальной инфраструктуры и иными обязательствами при реализации проектов.

Доходы Группы зависят от спроса покупателей.

Способность Группы к получению выручки и росту объемов бизнеса напрямую связана с текущим и прогнозируемым потребительским спросом. Продолжительное влияние факторов, оказывающих негативное влияние на платежеспособный спрос (снижение располагаемого дохода покупателей недвижимости на фоне высокой инфляции, снижение доступности ипотечного кредитования), может привести к снижению финансовых результатов и финансовой устойчивости Группы.

Значительную часть доходов Группа получает от продажи объектов недвижимости в Санкт-Петербурге и Московском регионе. Прибыль от этих продаж зависит от общего уровня спроса и предложения на рынке, цен продажи и расходов, понесенных на строительство недвижимости. Эти факторы и, следовательно, доходы Группы могут меняться в зависимости от, в частности, национальных, региональных и местных социально-экономических условий, изменений в предпочтениях и восприятии покупателями привлекательности, качества, комфорта, безопасности и местоположения проектов Группы и объектов недвижимости, непредвиденных затрат на развитие и других расходов, цен на строительные услуги и сопутствующие расходы, доступности ипотечного и другого финансирования для потенциальных покупателей недвижимости и продолжительности периода времени между планированием и завершением проектов Группы.

Падение спроса может привести к тому, что Группа может не получить определенный доход.

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

Ограничение доступа к источникам финансирования.

Строительство является капиталоемкой отраслью, что предполагает наличие у Группы постоянного доступа к капиталу для финансирования своих проектов. Ограничение доступа к источникам финансирования, в том числе к банковскому кредитованию или рынкам долгового капитала и (или) его удорожание может привести к необходимости отвлечения дополнительных объемов собственных средств Группы для финансирования текущих проектов, ограничить возможности по приобретению и запуску новых проектов, оказать негативное влияние на финансовые и операционные показатели Группы, в ряде случаев может привести к задержкам строительства и переносу сроков ввода объектов в эксплуатацию и как следствие – к снижению репутации Группы среди покупателей недвижимости и возникновению обязательства по уплате неустойки (с учетом применимых законодательством ограничений).

Сокращение предложения земельных участков, пригодных для строительства жилья.

Сокращение предложения земельных участков, пригодных для строительства жилья, может привести к усилению конкуренции за земельные участки между девелоперами, росту затрат на приобретение земельных участков и снижению рентабельности основного бизнес-направления. Сокращение размера банка земельных участков в результате роста временных и финансовых затрат Группы на его пополнение может ограничить возможности по поддержанию объемов запуска новых проектов, объемов текущего строительства и продаж, что окажет негативное влияние на операционные и финансовые результаты Группы.

Многочисленные риски, присущие строительству недвижимости.

Строительство объектов недвижимости сопряжено с общими инвестиционными рисками, включая риски того, что оценки, связанные с приобретаемыми земельными участками и проектами, которые Группа намерена развивать, могут оказаться неточными. Строительные проекты занимают длительное время, требуют значительных финансовых вложений и предполагают установление и поддержание деловых отношений с различными сторонами, включая поставщиков, субподрядчиков, поставщиков коммунальных услуг и потенциальных покупателей.

Более того, хотя в рамках своей обычной деятельности Группа проводит исследования, оценку и изучение рынка, а также проверяет юридические и технические требования к объектам недвижимости, которые собирается приобрести, Группа не может дать никаких гарантий того, что приобретенные объекты недвижимости не будут подвержены существенным рискам, которые не были очевидны на момент приобретения, включая, без ограничений, экологические риски и юридические ограничения. Эти риски могут привести, в частности, к снижению стоимости объектов недвижимости, потребовать значительных дополнительных расходов, что может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Группы.

Помимо прочего, работа бизнеса Группы в строительной отрасли сопряжена с опасностями и рисками, которые могут привести к несчастным случаям или иным инцидентам с участием работников Группы, включая непредвиденные травмы или гибель людей, а также повреждение или потерю имущества, штрафы государственных органов или ограничения деятельности отдельных компаний Группы. Наступление одного или нескольких таких событий также может оказать негативное влияние на бизнес, перспективы развития, финансовое положение и результаты деятельности Группы, а также нанести Группе существенный финансовый и репутационный ущерб.

Проекты Группы могут быть заморожены, не завершены, а также повлечь финансовые потери.

Строительство недвижимости подвержено значительным рискам задержек, незавершения и финансовых потерь из-за, среди прочего:

1. изменения рыночных условий, которые могут привести к уменьшению спроса на объекты и более низким ценам продаж;
2. невозможности из-за законодательных ограничений или неспособности Группы генерировать достаточный уровень денежных потоков для финансирования строительства;
3. потенциальной неспособности получить или возобновить права аренды земельных участков, на которых строятся объекты недвижимости;
4. перераспределения бюджета и задержек с завершением проектов по строительству недвижимости;
5. потенциальной неспособности получить финансирование на выгодных условиях или вообще;
6. возможных задержек или отказов в получении всех необходимых разрешений на землепользование, строительство и других необходимых государственных разрешений, и согласований, включая инвестиционные контракты с местными и региональными органами власти;
7. возможных дефектов права собственности или других дефектов приобретенных земельных участков, включая скрытые дефекты, которые могут проявиться только через много лет после строительства объекта недвижимости;
8. принудительной продажи застроенной недвижимости федеральным органам власти и региональным органам власти, вызванной государственными планами развития инфраструктуры;
9. обязательств, связанных с сохранением и защитой окружающей среды, исторического и культурного наследия России, а также социальных обязательств;
10. ограничений и обременений в договорах аренды земельных участков, а также положений, регулирующих переуступку или отчуждение прав аренды земельных участков, или других положений, влияющих на стоимость недвижимости;
11. невозможности выполнения условий инвестиционных контрактов;
12. ограниченной доступности энергетических и других коммунальных услуг, а также адекватной транспортной инфраструктуры;
13. изменений в правилах градостроительства и зонирования, их толкования или применения;
14. возможных производственных аварий, ухудшения состояния грунта (например, наличия подземных вод) и потенциальной ответственности по экологическому законодательству (например, за загрязнение почвы и участка, загрязнение воздуха и загрязнение прилегающих территорий, использование опасных веществ и т. д.).

Возникновение одного или нескольких из этих факторов может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Группы.

Усиление ограничений, связанных с регулированием долевого строительства жилья, а также появление новых ограничений в результате изменений законодательства, отдельных стандартов и нормативов.

На деятельность Группы может оказать существенное влияние усиление ограничений, связанных с регулированием долевого строительства жилья, а также появление новых ограничений в результате изменений законодательства, отдельных стандартов и нормативов. Такие изменения могут повлечь за собой появление дополнительных статей затрат и рост себестоимости строящейся недвижимости, снижение продаваемой площади строящихся объектов и потенциальной выручки от реализации недвижимости, ограничить возможности Группы по реализации проектов в отдельных регионах или сегментах рынка недвижимости, увеличить сроки разработки и согласования градостроительной документации, привести к возникновению дополнительных обязательств застройщиков (в том числе в области финансирования развития транспортной, инженерной или социальной инфраструктуры), повлечь дополнительное отвлечение собственных средств на период адаптации к принятым изменениям.

Возникновение дополнительных обязательств, связанных с разрешением использования земельных

участков, созданием социальной инфраструктуры и иными обязательствами при реализации проектов.

На деятельность Группы может также повлиять ряд дополнительных ограничений при реализации проектов:

- Увеличение себестоимости проекта. Требования в отношении строительства социальных объектов (детские сады, школы, поликлиники), обустройства инженерной инфраструктуры (дороги, сети), а также благоустройства территории напрямую увеличивают расходы застройщика.
- Снижение рентабельности проекта. Увеличение себестоимости при сохранении рыночной цены реализации приводит к снижению прибыли застройщика.
- Затягивание сроков реализации проекта. Согласование и выполнение дополнительных обязательств требует времени и ресурсов, что может привести к задержкам в строительстве и сдаче объектов.
- Сложность привлечения финансирования. Банки и инвесторы более осторожно относятся к проектам с большим количеством обременений, так как они увеличивают риски и снижают потенциальную доходность.
- Необходимость пересмотра концепции проекта. В ряде случаев дополнительные обязательства могут потребовать кардинального изменения первоначальной концепции проекта, что может привести к дополнительным затратам или снизить уровень доходов проекта.
- Реализация негативных сценариев макроэкономического развития, ухудшение ситуации на рынках жилья и ипотечного кредитования, существенное падение располагаемых доходов населения могут оказать негативное влияние на результаты деятельности Группы и способность исполнять свои обязательства по ценным бумагам. Будущая экономическая ситуация и ее последствия для Группы могут отличаться от текущих ожиданий руководства.

Вышеуказанные риски оказывают в большей степени влияние на экономическую ситуацию в Российской Федерации и в основном находятся вне контроля Группы, однако Группа будет прилагать усилия по реализации мер по снижению их негативного эффекта на результаты своей деятельности. В частности, Группой осуществляется постоянный мониторинг изменений, вносимых в Закон № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации», а также в иные законодательные акты, регулирующие деятельность в сфере долевого строительства многоквартирных домов. Необходимо отметить, что Группа обладает достаточным опытом в области организации строительства многоквартирных домов, а также в сфере реализации строительных проектов с привлечением проектного финансирования и кредитных средств.

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

Основными компонентами затрат, связанных с основной деятельностью Группы, являются строительные материалы, оборудование, услуги генерального подряда, услуги по выполнению отдельных видов строительных работ.

Повышение цен на ресурсы (оборудование, материалы) и (или) услуги, используемые компаниями Группы в строительном процессе, может повлиять на увеличение себестоимости строящихся объектов недвижимости и, как следствие, вызвать снижение консолидированного финансового результата деятельности Группы и свободного денежного потока, что в случае существенного снижения может негативно повлиять на своевременное и полное исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

Отдельно можно выделить риск роста дефицита человеческих ресурсов, роста затрат на привлечение и удержание ключевого персонала. В настоящее время наблюдается нехватка рабочих и специалистов строительной отрасли, усиливаемая реализуемыми государственными

строительными программами и программами по стимулированию промышленности и ростом потребности в отраслевых специалистах на фоне ухудшения демографической ситуации и уходом части трудоспособного населения с рынка труда.

Рост конкуренции на рынке труда между компаниями отрасли на фоне ухудшения демографической ситуации и ухода части трудоспособного населения с рынка труда может привести к увеличению текучести кадров, росту затрат на удержание или привлечение квалифицированного персонала, росту стоимости услуг контрагентов, также столкнувшихся с ростом затрат на персонал.

Потенциальное снижение привлекательности российского рынка труда для иностранных работников, количество которых в строительной отрасли достаточно велико, может дополнительно усиливать влияние указанного риска.

Часть строительных материалов и оборудования, используемого при строительстве объектов недвижимости, производится за пределами Российской Федерации. Рост затрат на приобретение таких материалов или оборудования, в том числе в результате ограничения их импорта в Российскую Федерацию, может вызвать снижение рентабельности основного бизнес-сегмента и итогового финансового результата деятельности Группы. Снижение доступности отдельных позиций строительных материалов или оборудования в результате санкций может привести к увеличению сроков строительства объектов что, в свою очередь, может нанести ущерб репутации Группы и привести к возникновению штрафных санкций.

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

Основным риском, связанным с возможным изменением цен на продукцию и (или) услуги Группы в целом, влияющим на финансовое положение и на деятельность Группы, и исполнение Группой своих обязательств по ценным бумагам, является риск снижения цен продаж и ставок аренды недвижимости вследствие снижения спроса и макроэкономических факторов и (или) усиления конкуренции в отрасли, в результате которого возможно частичное недополучение плановых денежных поступлений и выручки от реализации жилых и нежилых помещений и (или) поступлений арендных платежей в запланированных объемах.

Платежеспособный спрос на жилую недвижимость в значительной степени зависит от доступности ипотечного кредитования приобретения жилья и действия программ государственной поддержки ипотечного кредитования.

Снижение доступности льготной ипотеки в результате сокращения категорий покупателей, имеющих право на льготную ипотеку по государственным программам, ухудшения условий льготных ипотечных программ (рост первого платежа, исключение возможностей повторного участия, рост минимальной ставки), ужесточение мер регулирования рынка ипотечного кредитования (повышение норм резервирования) может оказать негативное влияние на уровень спроса на рынках присутствия Группы.

Группа оценивает влияние указанного риска на деятельность и финансово-экономическое положение в целом, а также на исполнение Группой обязательств по ценным бумагам как существенное.

Группа ведет свою деятельность исключительно на внутреннем рынке, изменения в отрасли на внешнем рынке оказывают на деятельность Группы и исполнение обязательств по ценным бумагам Группы ограниченное влияние.

ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО И ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Финансово-хозяйственная деятельность Группы в лесопромышленной отрасли включает производство бумаги, упаковки, фанеры, пиломатериалов и иных продуктов глубокой переработки древесины. Отрасль характеризуется высокой чувствительностью к ценовой конъюнктуре, логистическим ограничениям и геополитическим изменениям, влияющим как на спрос, так и на цепочки поставок.

Рыночные риски:

На российском рынке ключевыми рисками являются усиление конкуренции, в том числе из-за переориентации экспортных объемов на внутренний рынок, а также снижение спроса на упаковочную продукцию в связи с замедлением строительного сектора после отмены льготной ипотеки и роста процентных ставок. Дополнительным фактором давления выступает постепенное замещение бумажной упаковки синтетическими аналогами, что может негативно сказаться на объемах продаж и рентабельности.

На международных рынках основными рисками остаются санкционные ограничения, осложняющие логистику и расчеты с иностранными контрагентами, а также снижение спроса в ключевых регионах, таких как Китай, страны Ближнего Востока и Северной Африки. Высокая конкуренция и избыточное предложение на рынках фанеры и пиломатериалов вынуждают производителей снижать цены, что негативно влияет на маржинальность. Кроме того, наблюдается постепенный сдвиг потребительских предпочтений в сторону более дешевых или экологически нейтральных материалов, что создает дополнительные вызовы для традиционной лесопромышленности.

Эмитент оценивает уровень рыночных рисков как умеренно высокий и реализует меры по их снижению, включая расширение географии продаж, развитие новых товарных сегментов и усиление клиентских позиций на внутреннем рынке.

Риски, связанные с возможным изменением цен на основные виды сырья, услуг:

Значительное влияние на деятельность Группы оказывают колебания цен на сырье, включая древесину, энергоносители и логистические услуги. Рост затрат на заготовку древесины может быть связан с изменениями в лесном законодательстве, включая возможное увеличение ставок платы за пользование лесными ресурсами. В то же время волатильность цен на топливо и транспортные услуги напрямую влияет на себестоимость готовой продукции.

Климатические риски:

Климатические изменения создают дополнительные риски, такие как учащение природных катаклизмов, распространение вредителей и болезней леса, что может потребовать пересмотра подходов к лесопользованию и привести к росту операционных расходов. Одновременно ужесточение экологического регулирования как в России, так и за рубежом, включая требования по углеродному следу и сертификации, может увеличить нагрузку на бизнес за счет дополнительных затрат на комплаенс.

Эмитент оценивает уровень данных рисков как средний. Группа в своей деятельности учитывает климатические риски и адаптирует свои политики согласно национальному законодательству и требованиям рынков, на которых оперирует.

Логистические риски:

Логистические риски остаются существенными из-за ограниченной пропускной способности транспортной инфраструктуры, особенно на восточных направлениях, а также роста стоимости перевозок. Эти факторы могут приводить к срывам поставок и увеличению операционных издержек. Ответные меры Группы включают диверсификацию логистических маршрутов, в том числе через порты Черного моря, Арктики и Приморья. С учетом сохраняющейся высокой неопределенности на рынке транспортных услуг, а также уязвимости логистической инфраструктуры, уровень логистических рисков оценивается эмитентом как умеренно высокий.

В целом описанные выше отраслевые риски могут существенно повлиять на финансовые результаты и исполнение обязательств по ценным бумагам Группы.

1.9.2. Страновые и региональные риски

Основным видом деятельности АФК «Система» является участие в управлении компаниями различных секторов экономики путем инвестирования капитала. Информация в данном разделе приведена ниже в отношении наиболее значимых сегментов деятельности группы эмитента.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Телекоммуникационное направление АФК «Система» оперирует в России и странах СНГ. Эти государства характеризуются рисками, свойственными странам с развивающейся экономикой. Экономическая нестабильность на территориях присутствия Группы может негативно сказаться на бизнесе компании. Финансовый кризис, как и любые возможные будущие спады или замедления в экономическом росте России или других территориях, в которых осуществляет свою деятельность Группа, может привести к снижению спроса на услуги, к снижению доходов, отрицательно сказаться на уровне доступной ликвидности и способности привлекать дополнительное финансирование для осуществления поставленных целей, что могло бы иметь существенные негативные последствия для бизнеса, финансового положения и результатов Группы.

Колебания в мировой экономике могут отрицательно сказаться на экономике стран присутствия Группы и на деятельности в этих странах. Экономика стран присутствия Группы подвержена спадам на рынке и снижению темпов экономического развития, происходящему в других странах. Финансовые проблемы или увеличение ожидаемых рисков, связанных с капиталовложениями в экономику России и Беларуси, могут привести к сокращению иностранных инвестиций в России и других странах присутствия, а предприятия в этих странах могут столкнуться с серьезными ограничениями в отношении ликвидности, что усугубит отрицательные последствия для экономики этих стран. Кроме того, поскольку Россия добывает и экспортирует большое количество нефти и газа, изменение мировых цен на эти ресурсы оказывает значительное влияние на экономику России. Военные конфликты и международная террористическая деятельность оказывают влияние на стоимость нефти и газа, на возможность экспорта этих ресурсов из России, что создает дополнительные риски для российской экономики. Россия является основным производителем и экспортером металлургической продукции. Ее экономика подвержена влиянию колебаний мировых цен на такую продукцию, а также влиянию санкционных мер и иных ограничений со стороны Европейского Союза, США и других импортеров.

Кризисные явления, которые в последнее время имели место на международных и внутренних рынках капитала, привели к снижению ликвидности и увеличению премий за кредитный риск для некоторых участников рынка и к сокращению доступного финансирования. Такие компании, как Группа, могут ощущать последствия этих явлений, снижение доступности кредитных ресурсов или увеличение затрат на обслуживание заемных средств. В зависимости от того, в какой степени будут продолжаться или усугубляться текущие кризисные явления на рынке, это может повлиять на ликвидность и способность привлекать заемные средства, что может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовые условия и результаты деятельности Группы.

Геополитическая ситуация и санкции, введенные в результате текущей политической обстановки, могут иметь существенные отрицательные последствия для бизнеса, финансового положения и, результатов деятельности, перспектив и стоимости акций Группы.

Страны Европейского Союза, США, Великобритания и ряд других стран ввели существенные санкции и меры экспортного контроля в отношении России и Беларуси, отдельных секторов экономики России и Беларуси, а также ряда российских и белорусских физических и юридических лиц. Данные меры включают в себя в том числе: (i) санкции, блокирующие имущество определенных российских юридических и физических лиц, включая ряд финансовых институтов; (ii) адресные санкции, запрещающие определенные операции с долгом и/или капиталом или другие операции с определенными компаниями (в том числе, осуществляющими деятельность в финансовом, энергетическом и оборонных секторах России); (iii) ограничения на операции с Центральным Банком России, Фондом национального благосостояния, Министерством финансов, (iv) территориальные санкции, запрещающие инвестиции и торговые операции на определенных территориях (v) ограничения на поставки в Россию товаров, ПО и технологий двойного назначения, а также определенных категорий иных товаров, в том числе являющихся товарами класса «люкс». Одной из последних мер, введенных США в июне 2024 года, стал запрет на оказание российским лицам определенных услуг – в том числе в области ИТ-консалтинга и веб-дизайна, а также услуг по технической поддержке ПО и облачных услуг в отношении определенных программ для ЭВМ, включая программы для проектирования, бизнес-планирования, бизнес-аналитики и т.д.

Вышеупомянутые геополитические события и любое их продолжение оказывали и могут продолжать оказывать негативное влияние на волатильность и рыночную цену ценных бумаг Группы. Дальнейшее развитие указанных выше событий труднопредсказуемо, обстоятельства могут меняться очень быстро и зачастую без предварительного уведомления. В частности, введенные против России и российских лиц ограничения могут оказать влияние на цепочки поставок

и стоимость доставки оборудования и других товаров, усложнить или приостановить расчеты с иностранными партнерами за приобретенный товар и/или оказанные услуги, а также на развитие бизнеса и финансовое состояние Группы. Продолжение или расширение введенных ограничений, а также факторы неопределенности в связи с изменением регуляторной среды в России, могут поставить перед Группой и ее сотрудниками дополнительные комплаенс и операционные задачи и негативно повлиять на бизнес Группы, ее клиентов и поставщиков.

На фоне развития событий в США, ЕС и Великобритании, Российская Федерация также анонсировала ряд мер, вводящих ограничения в отношении определенных видов операций с Россией. В частности, сделки по предоставлению некоторым нерезидентам кредитов и займов, а также сделки, влекущие за собой возникновение права собственности на доли и ценные бумаги хозяйственных обществ, а также недвижимое имущество, могут осуществляться на основании разрешений, выдаваемых Специальной Правительственной Комиссией. Данные меры могут также повлиять на деятельность Группы, связанную с совершением инвестиционных и иных сделок.

Волатильность экономической ситуации в странах присутствия может негативно сказаться на бизнесе Группы. В экономике России и других стран присутствия Группы могут наблюдаться периоды волатильности и различные кризисные явления. За 2025 год рост ВВП России, согласно оценке Росстата, составил 1,0%. ЦБ РФ сохранил прогноз роста ВВП России в 2026 году в интервале 0,5–1,5%, что свидетельствует о сбалансированной траектории роста.

Любые возможные будущие спады или замедления в экономическом росте России или других стран, в которых осуществляет свою деятельность Группа, может привести к снижению спроса на услуги, к снижению доходов, отрицательно сказаться на уровне доступной ликвидности и способности привлекать дополнительное финансирование для осуществления поставленных целей, что может послужить появлению существенных негативных последствий для бизнеса, финансового положения и результатов Группы.

Банковский кризис может существенно повлиять на ликвидность Группы в связи с текущим состоянием российской банковской системы и ограниченным количеством кредитоспособных банков.

Российская банковская и финансовая системы постоянно развиваются и совершенствуются, тем не менее присутствуют определенные проблемы, которые требуют преобразования и решения: не все российские банки в настоящее время соответствуют международным стандартам и прозрачность российского банковского сектора в некоторых аспектах отстаёт от принятых международных норм, могут быть случаи, когда отдельные банки игнорируют постановления Банка России в отношении ряда критериев предоставления займов, качества кредитов, резервов для покрытия потерь по кредитам или диверсификации рисков потенциальных убытков. Ограничен перечень юридических лиц, чьи средства на депозитных счетах, размещенные в банках, подлежат страхованию. Рынок корпоративных облигаций, как с фиксированной, так и с плавающей ставкой, приводит к увеличению в портфеле российских банков (в том числе, банков, где Группа осуществляет операции) крупных сумм российских корпоративных облигаций, что в свою очередь, ухудшает структуру риска российских банковских активов. Ухудшение кредитных портфелей российских банков могут привести к повышению восприимчивости российского банковского сектора к падению конъюнктуры или замедлению темпов экономического роста, в том числе и по причине дефолта российских корпораций, которые могут иметь место при таких падениях конъюнктуры или замедлении темпов экономического роста.

По прогнозам Банка России, отток ликвидности из банков в 2026 году будет формироваться в основном за счёт увеличения объёма наличных денег в обращении. Кроме того, отток средств станет следствием полугодичного лага в зеркалировании Банком России конвертации валюты Минфином для инвестирования средств ФНБ в разрешённые финансовые активы за второе полугодие 2025 года и первое полугодие 2026 года. Центробанк скорректировал прогноз структурного дефицита ликвидности банковского сектора на 2026 год: ожидается дефицит в диапазоне 1,9–3 трлн рублей. Также к повышению спроса на ликвидность приведёт увеличение обязательных резервов темпами роста денежной массы. Сочетание некоторых факторов может повлиять на финансовую стабильность банков в России, в том числе привести к изменению ликвидности, качества активов и уровня прибыльности. В дополнение к этому, российский банковский сектор может столкнуться с изменчивостью и некоторыми финансовыми сложностями из-за волатильности на мировом финансовом и товарном рынках, а также из-за некоторых экономических вызовов, связанных с глобальными событиями, заболеваемостью и колебаниями цен на нефть.

Изменение числа кредитоспособных банков, уровня конкуренции и доступных финансовых инструментов может влиять на способность компании реинвестировать временно свободные

денежные средства. В период банковского кризиса российские компании могут испытывать нехватку ликвидности, вызванную ограниченным поступлением национальных сбережений и уходом иностранных источников финансирования. Банковский кризис, банкротство или финансовая несостоятельность банков, от которых Группа получает или в которых Группа держит свои денежные средства, могли бы привести к потере депозитов Группы или оказать отрицательное воздействие на способность Группы осуществлять банковские операции в России, что может иметь отрицательные последствия для бизнеса, финансового положения и результатов деятельности Группы.

Неспособность дочерних компаний Группы сохранить контроль над деятельностью и активами на территориях присутствия может оказать негативное воздействие на бизнес Группы, финансовое состояние и результаты деятельности. В случае, если Группа не сможет защитить дочерние компании на территориях присутствия от прекращения, приостановления деятельности или претензий со стороны регуляторов, это может отрицательно повлиять на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Группы.

МЕДИЦИНСКИЕ УСЛУГИ

Сохранение и/или дальнейшее усиление санкционного давления в отношении Российской Федерации относится к числу ключевых страновых рисков. Снижение доходов Федерального бюджета на фоне роста расходов (включая рост расходов на ВПК), способно привести к ухудшению макроэкономических показателей, снижению эффективности и доходности бизнеса.

Изменение географии текущего военного конфликта, введение чрезвычайного положения, а также забастовки, способны привести к снижению показателей всей национальной экономики и, тем самым, к ухудшению финансового положения Группы, негативно сказаться на возможности компании своевременно и в полном объеме исполнять обязательства. Тем не менее, данный риск Группа считает маловероятным.

Риски, связанные с географическими особенностями региона, в том числе риски, связанные с нарушением транспортного сообщения и стихийными бедствиями, минимальны, так как значительная часть бизнеса Группы располагается на территориях с развитой инфраструктурой и низкой частотой стихийных бедствий. В связи с этим, наступление риска оценивается, как маловероятное. В то же время, наступление подобных рисков будет сопряжено с издержками для Группы, а также с частичной и/или полной приостановкой деятельности компании.

ФАРМАЦЕВТИКА

Рынки развивающихся стран, включая Россию, подвержены политическим, экономическим, социальным, судебным и законодательным рискам, отличным от рисков более развитых рынков. Законы и нормативные акты, регулирующие ведение бизнеса в России, могут быстро изменяться, существует возможность их произвольной интерпретации. Будущее направление развития России в большой степени зависит от изменений политической ситуации в стране налоговой и кредитно-денежной политики государства, принимаемых законов и нормативных актов.

Большая часть сырья и материалов, используемых Группой для производства лекарственных средств и медицинских изделий, приобретается у зарубежных поставщиков. Ослабление российского рубля по отношению к другим валютам может привести к негативному повышению стоимости сырья и материалов. Группа проводит работу по замещению поставок из стран, импорт из которых ограничен, российскими и международными аналогами.

Группа оценила влияние данных событий и возможных последующих изменений в экономической ситуации на будущие результаты деятельности и финансовое положение Группы, и планирует реализацию стратегии повышения цен на лекарственные препараты, а также пересмотра всего портфеля лекарственных средств для поддержания показателя маржинальности на неизменном уровне.

Группа также оценила потенциальный доступ к международным рынкам и потенциальные нарушения в цепочке поставок. На дату окончания отчетного периода не произошло каких-либо существенных нарушений в цепочке поставок Группы. Все компании Группы являются предприятиями непрерывного производственного цикла, обеспечивающими выпуск социально значимой жизненно важной продукции, которая всегда пользуется высоким спросом.

Группа использует в своей деятельности заемное финансирование со стороны российских

банков. Соответственно, в случае возникновения затяжного или серьезного банковского кризиса в России доступ компании к данному источнику финансирования может быть ограничен или может быть недоступен на рыночных условиях. Повышение кредитных ставок по текущим обязательствам может привести к ухудшению финансового состояния компании и повлиять на ее финансовые показатели.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране и регионе, в которых Группа осуществляет основную деятельность: возникновение военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок, могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики и тем самым привести к ухудшению финансового положения компании и негативно сказаться на его возможности своевременно и в полном объеме исполнять обязательства предприятия. Тем не менее, данный риск компания считает маловероятным.

Риски, связанные с географическими особенностями страны и региона, в которых Группа осуществляет основную деятельность, связанные в том числе с повышенной опасностью стихийных бедствий, возможным прекращением транспортного сообщения в связи с удаленностью и труднодоступностью: резкие изменения регионального масштаба (экологические, политические, демографические, социальные) маловероятны, но их возникновение, безусловно, отразится на деятельности компании.

Риски, связанные с географическими особенностями региона, в том числе риски, связанные с транспортным сообщением и стихийными бедствиями, минимальны, так как компания ведет свою деятельность в регионах с развитой современной инфраструктурой и исторически низкой частотой стихийных бедствий.

Ухудшение политической и экономической ситуации в Российской Федерации может привести к ухудшению положения всей национальной экономики и, тем самым, к ухудшению финансового положения непосредственно Группы и ее дочерних компаний. Однако Группа и ее дочерние общества обладают определенным уровнем финансовой стабильности, чтобы преодолевать краткосрочные негативные экономические изменения в стране. Действия Группы в отношении данных рисков будут зависеть от ситуации в каждом конкретном случае и направлены на обеспечение исполнения компанией своих обязательств. В случае возникновения одного или нескольких перечисленных рисков, или иных рисков, компания предпримет все возможные меры по ограничению их негативного влияния, однако не может гарантировать, что предпринимаемые действия полностью прекроют негативное влияние, поскольку приведенные риски находятся вне контроля Группы.

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС

Российский агропромышленный комплекс находится под влиянием особенностей внутреннего регулирования отрасли, а также глобальных факторов. Среди последних можно отметить экономический рост в развивающихся странах, повышение доходов и расширение доступа к продовольствию населения, увеличение продуктивности сельского хозяйства и объема государственных вложений, а также усиление интереса со стороны частных инвесторов к глобальному агропромышленному сектору экономики. При этом, на результаты отрасли в 2025 году, продолжала оказывать влияние экспортная пошлина на зерновые, которая в значительной мере нивелирует эффект роста цен на сельскохозяйственную продукцию, а также слабая ценовая конъюнктура на глобальных рынках сельскохозяйственной продукции и затруднения в логистике.

В целом, тенденции развития сельского хозяйства в Российской Федерации соответствуют изменениям на глобальном уровне, при этом с особенностями деятельности рынка в условиях санкционного режима.

Деятельность сельскохозяйственных компаний подвержена влиянию двух противоположных групп факторов: с одной стороны, это рост цен и доходности на внутреннем рынке, возможности импортозамещения, с другой стороны, удорожание средств производства и ограничения в покупательской активности населения. В указанных условиях стратегические задачи Группы заключаются в максимизации прибыли по сегментам присутствия, эффективном управлении кредитным портфелем, а также поиске и анализе новых направлений деятельности в области импортозамещения.

Деятельность Группы подвержена риску климатических характеристик регионов присутствия с существенной дифференциацией по природным зонам. Неблагоприятные погодные условия трудно прогнозируемы и могут быть выражены как в виде частичной гибели урожая из-за заморозков, недостатка влаги, так и дождей во время уборки. Однако, географическое месторасположение хозяйств не относится к зоне рискованного земледелия (низкая урожайность зерновых культур и большая волатильность урожая от сезона к сезону), что обеспечивает устойчивые показатели

валового сбора и финансовую стабильность компаний.

Специфических страновых рисков в индустрии сельского хозяйства Группа не наблюдает, за исключением текущего эффекта от введенного санкционного режима.

ДЕВЕЛОПМЕНТ

Группа ведет свою хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации.

По мнению Группы, страновые и региональные риски, связанные с ситуацией в стране и регионах присутствия, заключаются в том, что резкое изменение политической и экономической ситуации в стране может привести к ухудшению положения всей национальной экономики и, тем самым, к ухудшению финансового положения всех субъектов предпринимательской деятельности, включая Группу. Влияние странового риска Российской Федерации, прежде всего, зависит от стабильности социально-экономической и геополитической ситуации, состояния правовой среды внутри страны, а также, несмотря на отсутствие деятельности Группы за пределами Российской Федерации, в силу высокой степени глобализации мировой экономики негативные события в мировой экономике и политике могут также неблагоприятно отразиться на состоянии российской экономики. Данные факторы, а также экономическая и политическая нестабильность в России, изменения в мировой финансовой системе, меры санкционной политики, реализуемой мировым сообществом по отношению к российским организациям, колебания мировых цен на нефть, курса рубля и т.п., все это может отрицательно сказаться на деятельности Группы, в том числе, может существенно ограничивать доступ Группы к источникам финансирования, неблагоприятно влиять на покупательскую способность клиентов и привести к снижению спроса, а также к увеличению стоимости сырья и строительных материалов.

Ключевыми регионами присутствия Группы в настоящий момент являются Москва, Московская область и Санкт-Петербург. Группа также развивает свою деятельность в ряде других регионов России (Екатеринбург и Свердловская область, Казань, Омск, Тюмень, Новосибирская область, Ростов-на-Дону, Ленинградская область, Калининградская область), отличающихся высокой инвестиционной привлекательностью, динамично развивающейся инфраструктурой, промышленным ростом и имеющими хороший потенциал развития рынка недвижимости.

Основными региональными рисками для деятельности Группы являются:

- наличие специфических региональных законодательных требований и нормативов, применяемых к застройщикам и строительным объектам, связанные с ними затруднения при получении градостроительной документации и разрешений на строительство;
- снижение спроса на недвижимость в определенных регионах в результате миграционных процессов и ухудшения демографической ситуации и снижения деловой активности;
- недостаток предложения земельных участков, пригодных для жилищного строительства;
- высокие затраты на строительство в связи с низкой транспортной доступностью, неблагоприятными климатическими особенностями, недостатком трудовых ресурсов в определенных регионах.

Возможными действиями Группы для предотвращения или снижения негативного эффекта от реализации указанных в настоящем пункте рисков могут быть:

- поддержание региональной диверсификации портфеля проектов, снижение зависимости от отдельно взятых регионов;
- изучение рынка сбыта с учетом актуальных тенденций, оценка потенциала роста и перспективности регионов с точки зрения развития рынков недвижимости и потенциала инвестиционно-девелоперской деятельности, усиление доли наиболее инвестиционно-привлекательных регионов в банке земли;
- развитие взаимоотношений с региональными органами власти путем участия в социально значимых проектах и проектах развития промышленности и инфраструктуры.

Военные конфликты, введение чрезвычайного положения, забастовки могут привести к ухудшению положения национальной экономики России в целом и финансового положения Группы в частности, повлечь за собой снижение стоимости ценных бумаг Группы и негативно сказаться на

ее возможности своевременно и в полном объеме производить платежи. Риск введения чрезвычайного положения в ключевых регионах присутствия Группы оценивается как незначительный в связи с удаленностью регионов от зон вооруженных конфликтов. Вероятность введения чрезвычайного положения вследствие возникновения катастроф техногенного характера также оценивается как незначительная. Группа на постоянной основе проводит мониторинг ситуации в ключевых регионах присутствия для целей своевременного выявления указанных рисков и примет незамедлительные меры в случае их реализации.

Риски, связанные с транспортной доступностью, возможным прекращением транспортного сообщения в связи с удаленностью, природными катаклизмами, повышенной опасностью стихийных бедствий и прочими рискам географического характера, по мнению Группы, отсутствуют.

Группа принимает во внимание возможные риски, связанные с экономической ситуацией в стране и регионах присутствия, при планировании операционной деятельности и прогнозировании финансово-экономических показателей. В случае ухудшения экономической, политической, социальной ситуации в стране, которое не было спрогнозировано Группой заранее, Группа предполагает принятие мер по снижению негативного влияния данных изменений на свою деятельность.

ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО И ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Деятельность Группы в значительной степени зависит от общеэкономической и политической ситуации в России, где сохраняется влияние санкционного давления со стороны США, ЕС и других стран. Эти ограничения оказывают негативное воздействие на финансовые рынки, доступ к международным расчетным системам и инвестиционный климат в целом. Макроэкономическая нестабильность, включая риски резких колебаний курса рубля и инфляции, также создает дополнительные вызовы для бизнеса.

Существенным ограничением остается недостаточный уровень развития промышленной и транспортной инфраструктуры, требующей масштабных инвестиций в модернизацию. В условиях ужесточения денежно-кредитной политики это может привести к сокращению доступности заемного финансирования для компаний отрасли.

Правовая среда в России продолжает оставаться недостаточно предсказуемой из-за пробелов в законодательстве, противоречий между федеральными и региональными нормами, а также высокого уровня дискреционных полномочий государственных органов. Эти факторы повышают регуляторные риски и могут осложнять защиту интересов бизнеса, в том числе в судебных спорах.

На региональном уровне, где Группа представлена в Республике Карелия, Красноярском крае, Архангельской, Вологодской, Кировской, Костромской, Ростовской, Ленинградской, Московской, Иркутской областях, а также в Москве и Санкт-Петербурге, ключевыми рисками являются различия в регулировании лесопользования, а также климатические и географические особенности. Суровые погодные условия, включая экстремальные температуры и стихийные бедствия, могут приводить к перебоям в работе производственных объектов и логистических цепочек, создавая дополнительные операционные и финансовые риски.

1.9.3. Финансовые риски

В соответствии с текущими макропрогнозами, средний курс USD/RUB в 2026 г. составит 81,2 руб. По данным на конец 2025 г. прогнозы среднего курса USD/RUB в 2026 г. составляли 90,3 руб.

Изменения курса рубля могут привести к повышению издержек компаний Группы АФК «Система», поскольку часть затрат по покупке товаров, оборудования, сырья, материалов и услуг имеют привязку к иностранным валютам. Курс рубля также влияет на выручку входящих в Группу компаний-экспортеров. Долговой портфель Группы АФК «Система» в основном номинирован в рублях, что исключает существенное влияние валютных курсов на объем задолженности и стоимости долга для Группы АФК «Система». При этом отдельные компании Группы, выручка которых формируется за счет экспорта продукции, могут иметь валютные обязательства. В этом случае, валютная структура выручки и обязательств действует как механизм естественного

хеджирования, снижая воздействие валютного риска.

В соответствии с текущими макропрогнозами, среднегодовая инфляция в РФ в 2026 г. составит 5,6%. По данным на конец 2025 г. прогнозы среднегодовой инфляция в РФ в 2026 г. составляли 5,2%. Рост инфляции может привести к росту себестоимости и повышению издержек компаний Группы АФК «Система». Затяжной период повышенной инфляции может негативно повлиять на маржинальность бизнеса компаний Группы и доходность инвестиций Группы.

При усилении инфляционных тенденций для уменьшения влияния указанного риска на выплаты по обязательствам АФК «Система» предпринимает все необходимые меры для осуществления плановых выплат, в т.ч. меры по ускорению оборота денежных средств, дебиторской задолженности и т.п.

Подавляющая часть заимствований АФК «Система» имеет плавающую процентную ставку. На фоне высокой ключевой ставки ЦБ РФ, Группа может столкнуться с ростом стоимости финансирования операционной и инвестиционной деятельности. Обслуживание и рефинансирование существующих и будущих обязательств компаний Группы АФК «Система» может потребовать существенного оттока денежных средств.

В целях обеспечения необходимого уровня ликвидности компании Группы АФК «Система» проводят комплекс мероприятий, предусматривающих, в частности, открытие кредитных линий в ведущих российских банках, а также формирование необходимых резервов. Существует риск ухудшения текущих условий кредитования и осложнение доступа к ликвидности.

В случае, если компании Группы не смогут привлечь необходимое финансирование, это может привести к существенным ограничениям развития бизнеса.

Вышеперечисленные финансовые риски в наибольшей степени могут влиять на стоимость обслуживания долга, доступность банковского финансирования и финансирования на рынках долгового капитала, выручку, себестоимость, доходность инвестиций, а также инвестиционный ресурс Группы.

Риски, вероятность их возникновения и характер изменений в отчетности:

Риск	Вероятность возникновения	Характер изменений в отчетности
Валютный риск	Средняя	Возможно негативное влияние на отчетность
Инфляционные риски	Средняя	Возможно негативное влияние на отчетность
Процентный риск	Средняя	Оказывает негативное влияние на отчетность
Риск ликвидности	Средняя	Возможно негативное влияние на отчетность

1.9.4. Правовые риски

Риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует эмитент (подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение):

Общество и подконтрольные ему организации, имеющие для него существенное значение (компании Группы Общества) не участвуют в текущих судебных процессах, которые могли бы существенным образом сказаться на финансово-хозяйственной деятельности или финансовом состоянии Общества или Группы Общества, за исключением указанных ниже судебных процессов, рассматриваемых судами в отчетном периоде:

Информация о текущих судебных процессах с участием компаний Группы Общества и принятых по ним судебных актах имеется, в том числе, на общедоступных информационно-справочных ресурсах: в картотеке арбитражных дел «Электронное правосудие»: <https://kad.arbitr.ru/>, и базах данных судебных актов: <http://www.arbitr.ru/>; <http://www.supcourt.ru/>; <http://sudact.ru/>; <https://sudrf.ru/>.

В указанных выше текущих судебных процессах с участием компаний Группы Общества возникают свойственные любым судебным спорам следующие правовые риски:

- риски волокиты, длительного рассмотрения споров и многоэтапного обжалования судебных

актов, неисполнения либо затруднительности исполнения судебных актов;

- риски принятия или отказа в принятии судом обеспечительных мер по судебным делам, включая наложение ареста на денежные средства или имущество;

- риски отказа в иске, прекращения производства по делу, оставления искового заявления без рассмотрения и иные процессуальные риски по судебным делам;

- риски принятия судами неблагоприятных судебных актов, вынесения судами судебных актов при неполном выяснении обстоятельств, имеющих значение для дела, недоказанности имеющих значение для дела обстоятельств, несоответствие выводов суда, изложенных в решении, обстоятельствам дела, нарушения или неправильного применения норм материального или процессуального права;

- риски пересмотра судебных актов, в том числе по новым и вновь открывшимся обстоятельствам;

- риски потерь (расходов) по предмету спора, судебных издержек и невозможности их компенсации даже в случае благоприятного исхода спора;

- репутационные риски и риски необъективного освещения судебного спора в СМИ.

Риски, связанные с изменением валютного законодательства, законодательства о налогах и сборах, правил таможенного контроля и таможенных пошлин:

В сложившейся в мире политической ситуации нельзя полностью исключать риски, связанные с влиянием изменения валютного регулирования, правил таможенного контроля и пошлин на деятельность Группы Общества как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

Вместе с тем определить область их возникновения и степень влияния на деятельность Группы Общества не представляется возможным.

В связи с частыми дополнениями и изменениями положений Налогового кодекса РФ, а также международными тенденциями в области налогообложения существует риск возможного увеличения налоговой нагрузки и, соответственно, изменения итоговых показателей хозяйственной деятельности Эмитента и Группы Эмитента. В случае изменений порядка налогообложения Группа компаний эмитента намерены планировать свою финансово-хозяйственную деятельность, в том числе на внешних рынках, с учетом таких изменений.

На конец отчетного периода Общество уплатило и начислило все причитающиеся налоги. В случаях, когда для оценки налоговых обязательств возникала необходимость применить оценки Руководства Общества, такие оценки производились наиболее консервативным образом.

В настоящее время Группа Общества не планирует менять свою налоговую политику, что, тем не менее, не устраняет потенциальный риск расхождения во мнениях с соответствующими регулирующими органами по вопросам, допускающим неоднозначную интерпретацию.

Риски, связанные с применением законодательства о ценных бумагах и защите прав инвесторов: *Законодательство РФ в сфере ценных бумаг может в определенной степени ограничить возможности Группы Общества по привлечению инвестиций в будущем.*

Вопросы регулирования и надзора на рынке ценных бумаг за деятельностью финансовых посредников и эмитентов менее проработаны в законодательстве РФ по сравнению с законодательством США и стран Западной Европы. Требования в отношении раскрытия информации и представления отчетности, меры по защите от мошенничества в РФ являются понятиями относительно новыми и незнакомыми большому количеству российских компаний и их руководителей. Кроме того, действующие в настоящее время на территории РФ правила и нормативы в сфере ценных бумаг имеют тенденцию быстро и кардинально меняться, что может отрицательным образом сказаться на доступной Группе Общества возможности осуществления операций с ценными бумагами.

Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности эмитента (подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение), а также лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы):

В сложившейся в мире политической ситуации нельзя полностью исключать риски, связанные с изменением требований по лицензированию деятельности Общества или подконтрольных Обществу организаций, имеющих для него существенное значение.

Общество в настоящее время не ведет деятельности, требующей получения каких-либо лицензий. Общество по характеру своей деятельности не использует права пользования объектами,

нахождение которых в обороте ограничено. Тем не менее, если требования по лицензированию основной деятельности компаний Группы Общества, либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено, изменятся, и компании группы Общества должны будут получить соответствующие лицензии, то такие изменения не отразятся существенным негативным образом на деятельности Группы Общества; Группа Общества не предвидит каких бы то ни было существенных затруднений по выполнению требований, связанных с возможной, но маловероятной, необходимостью лицензирования основной деятельности Группы Общества, либо лицензирования прав пользования объектами, ограниченных в обороте.

Описанное выше применимо в равной степени как для внутреннего, так и для внешнего рынков.

Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с финансово-хозяйственной деятельностью эмитента (группы эмитента), которые могут негативно сказаться на результатах его (ее) финансово-хозяйственной деятельности, а также на результатах текущих судебных процессов, в которых участвует эмитент (подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение):

Учитывая проводимую в РФ концептуальную реформу гражданского законодательства, можно предположить значительные изменения судебной практики в ближайшем будущем.

Сложившаяся в мире политическая ситуация также может оказать влияние на применение и толкование российскими и иностранными судами норм международного законодательства, норм коллизионного права, национального законодательства при рассмотрении споров.

Риски, связанные с изменением судебной практики, присутствуют и могут в дальнейшем негативно сказаться на результатах деятельности Группы Общества как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

Правовые риски, связанные с ведением эмитентом (группой эмитента) финансово-хозяйственной деятельности на рынках за пределами Российской Федерации:

В сложившейся в мире политической ситуации нельзя полностью исключать риски, связанные с ведением компаниями Группы Общества финансово-хозяйственной деятельности на рынках за пределами Российской Федерации.

К таким рискам следует отнести введение и/или применение санкций, эмбарго на поставки товаров (работ, услуг) или иные недружественные действия в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и физических лиц, в т.ч. в отношении менеджмента и/или компаний Группы, вводимые иностранными государствами и/или объединениями.

Кроме того, в странах, на рынках которых компании Группы Общества ведут финансово-хозяйственную деятельность, нельзя исключать влияние на финансово-хозяйственную деятельность компаний политических, военных, финансово-экономических, энергетических, климатических, экологических и других рисков, а также рисков изменения законодательства, правоприменительной и регуляторной практики в этих странах.

Вместе с тем, определить область возникновения таких рисков и степень их влияния на деятельность Группы Общества в настоящее время не представляется возможным.

1.9.5. Риск потери деловой репутации (репутационный риск)

Репутация ПАО АФК «Система» и ее дочерних и зависимых компаний (далее совместно с дочерними и зависимыми компаниями – Группа АФК «Система») напрямую зависит от регулярного и своевременного исполнения ими своих обязательств. Группа АФК «Система» прилагает большие усилия по созданию позитивного имиджа в глазах своих нынешних и потенциальных клиентов, контрагентов и инвесторов. Решение данной задачи достигается обеспечением информационной прозрачности деятельности ПАО АФК «Система» путем публикации отчетности, проведения независимого ежегодного аудита; дочерние и зависимые компании АФК «Система» раскрывают значимую информацию о своей деятельности в соответствии с применимым законодательством.

Репутационный риск является производным от других рисков Группы АФК «Система» в таких областях, как M&A, финансы, структурирование собственности, кадровые решения, судебные споры, межкорпоративные конфликты, частно-государственное партнерство и другие. Таким образом, любой из рисков Группы может служить триггером для реализации репутационного риска.

Возможные последствия реализации репутационного риска: падение акционерной стоимости, доходов, прибыли, денежного потока, недружественное поглощение, приостановка деятельности. Вероятность реализации репутационного риска и возникновения у Группы АФК «Система» убытков в результате уменьшения числа контрагентов вследствие формирования

негативного представления о финансовой устойчивости, финансовом положении компании, характере ее деятельности в целом оценивается как низкая в среднесрочной перспективе.

1.9.6. Стратегический риск

Под стратегическим риском понимается риск возникновения у группы Эмитента убытков в результате ошибок (недостатков), допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития (стратегическое управление); неправильном или недостаточно обоснованном определении перспективных направлений деятельности, в которых группа компаний Эмитента может достичь преимуществ перед конкурентами; отсутствии или обеспечении в неполном объеме необходимых ресурсов (финансовых, материально-технических, людских) и организационных мер (управленческих решений), изменений законодательства и регуляторики в секторах присутствия активов Эмитента, неверная оценка прогноза Денежно-Кредитной Политики, проводимой ЦБ, которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности группы компаний Эмитента.

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

В рамках снижения уровня рисков, связанных со стратегией развития АФК «Система» и компании группы, реализуются мероприятия по оптимизации операционной деятельности активов, сокращению затрат, выстраиваются внутренние процессы контроля за новыми инвестициями для повышения их эффективности.

1.9.7. Риски, связанные с деятельностью эмитента

Риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии эмитента (подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение) на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы):

В соответствии с действующим законодательством РФ деятельность Общества не подпадает под требование получения специальных разрешений и/или лицензий.

Однако, основные виды деятельности ряда компаний Группы Общества (в области телекоммуникаций, финансов и др.) требуют для своего осуществления наличия установленных законом лицензий.

Несоблюдение условий выданных лицензий компаниями Группы Общества может повлечь за собой их отзыв.

В частности, лицензии на оказание услуг связи содержат различные требования. Сюда относится участие в федеральной сети связи, соблюдение технических стандартов, инвестиции в инфраструктуру сети и использование российского технического персонала. Принадлежащие нам предприятия проводной и мобильной связи обязаны оказывать определенные услуги федеральному правительству и абонентам проводных телефонных сетей общего доступа (КТСОД) по регулируемым тарифным ставкам. Объемы и расценки таких услуг связи могут меняться существенным и неблагоприятным образом, следствием чего будет аналогичное изменение наших доходов и издержек.

Если компании Группы Общества, осуществляющие лицензируемые виды деятельности, окажутся не в состоянии соблюдать требования применимого российского законодательства, либо соблюдать условия выданных лицензий, имеющиеся лицензии и другие разрешения, необходимые для осуществления конкретных видов деятельности, могут быть приостановлены или отозваны. Приостановление действия или отзыв выданных лицензий и других разрешений государственных органов может неблагоприятно отразиться на деятельности Группы Общества и ее результатах.

Группа Общества предпринимает все необходимые юридические и фактические действия для минимизации данного риска.

Выступая в коммерческом обороте, Общество в своей деятельности на территории РФ использует принадлежащие ему на праве собственности изобразительные товарные знаки, в том числе №116363 от 18 марта 1994 года срок действия регистрации товарного знака истекает 3 ноября 2033 года, №119281 от 8 августа 1994 года срок действия регистрации товарного знака истекает 20

апреля 2034 года, а так же товарные знаки №442473, №455596, №444408, №462036 - срок действия регистрации товарных знаков истекает 28 июля 2030 года, товарные знаки №294311, 294312, №294313 - срок действия регистрации товарных знаков истекает 3 марта 2035 года, № 213215 - срок действия регистрации товарного знака истекает 26 октября 2030 года, №143866 - срок действия регистрации товарного знака истекает 26 февраля 2036 года, № 129064 - срок действия регистрации товарного знака истекает 30 декабря 2032 года и действующий бессрочно общеизвестный товарный знак №217, которые представляют собой сокращенные и полные фирменные наименования на русском и английском языках соответственно. Рисков связанных с истечением сроков действия указанных товарных знаков нет, в связи с продлением их регистрации в Патентном ведомстве РФ на последующие 10 лет. Более того, данные товарные знаки никогда не являлись предметом спора со стороны третьих лиц.

Все основные компании Группы Общества также используют в своей хозяйственной деятельности зарегистрированные в установленном законодательством РФ порядке товарные знаки.

Мы совершаем все необходимые юридические и фактические действия, связанные с продлением сроков действия значимых для нас товарных знаков. Кроме того, осуществляется защита прав на зарегистрированные товарные знаки путем подачи новых заявок, составной частью которых становятся уже имеющиеся регистрации, и получается регистрация таких товарных знаков с более поздним приоритетом и, соответственно, сроком действия. В случае, если по каким-либо основаниям регистрация указанных (значимых) товарных знаков не будет продлена, что может повлечь подачу заявок на регистрацию соответствующих товарных знаков со стороны недобросовестных лиц, такие регистрации могут быть оспорены как в Патентном ведомстве РФ, так и в судебном порядке на основании действующих регистраций (тождество или сходство с ранее зарегистрированным товарным знаком и/или фирменным наименованием, несоблюдением норм о недобросовестной конкуренции и пр.) и/или в связи с длительным использованием нами таких обозначений в гражданском обороте (многие из указанных обозначений, зарегистрированных в качестве товарных знаков, перешли в разряд общеизвестных товарных знаков).

В связи с вышеизложенным, негативные риски, связанные с истечением сроков действия товарных знаков, являются минимальными и не могут негативно сказаться на деятельности Группы Общества и ее результатах.

Риски, связанные с возможной ответственностью эмитента (подконтрольных эмитенту организаций, имеющих для него существенное значение) по долгам третьих лиц, в том числе подконтрольных эмитенту:

Общество и компании Группы Общества в некоторых случаях, предусмотренных российским законодательством, могут нести ответственность за долги подконтрольных организаций. Такая ответственность может в значительной степени негативно повлиять на бизнес, результаты работы и финансовое состояние Общества и Группы Общества.

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

Группа Общества не имеет отношений с потребителями, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) и, соответственно, указанный риск может рассматриваться как малозначительный.

1.9.8. Риск информационной безопасности

Риск, связанный с реализацией информационных угроз, в том числе обусловленных недостатком (уязвимостью) применяемых информационных технологий:

Риск информационной безопасности (риск ИБ) — возникновение у компаний Группы АФК «Система» убытков, недостатка ликвидности, негативного воздействия на деловую репутацию или санкций со стороны регулятора в результате злонамеренных действий третьих лиц с использованием информационных технологий.

К рискам информационной безопасности относятся:

- риск преднамеренных действий со стороны работников организации и (или) третьих лиц с использованием программных и (или) программно-аппаратных средств, направленных на объекты информационной инфраструктуры организации в целях нарушения и (или) прекращения их функционирования и (или) создания угрозы безопасности информации,*

подготавливаемой, обрабатываемой и хранимой такими объектами, а также в целях несанкционированного присвоения, хищения, изменения, удаления данных и иной информации (структуры данных, параметров и характеристик систем, программного кода) и нарушения режима доступа;

- другие виды рисков информационной безопасности, связанных с обработкой (хранением, уничтожением) информации без использования объектов информационной инфраструктуры.

К управлению риском информационной безопасности компаниями Группы АФК «Система» применяется процессориентированный подход. В рамках управления риском ИБ устанавливается контекст, риск информационной безопасности оценивается и затем обрабатывается согласно плану. До принятия решения о сроке и продолжительности конкретных действий, направленных на снижение риска ИБ до допустимого уровня, прогнозируется, что может произойти и какими могут быть возможные последствия.

1.9.9. Экологический риск

Для АФК «Система» наиболее существенным является косвенное экологическое воздействие, которое может быть оказано портфельными компаниями ввиду масштаба и характера деятельности, а также их большей подверженности риску. В связи с разнообразием отраслей, в которых ведут деятельность компании Группы АФК «Система», специфика и значимость экологических рисков в них существенно различаются. Выявление и оценка экологических рисков, а также управление ими осуществляется на уровне портфельных компаний.

На уровне ПАО АФК «Система» действует утвержденная Советом директоров Экологическая политика, которая определяет подходы в сфере охраны окружающей среды, управления экологическими рисками и воздействиями, и которая рекомендована к внедрению и соблюдению в портфельных компаниях. Политика способствует реализации ключевых принципов ответственного ведения бизнеса, закрепленных в Кодексе корпоративного управления и Политике в области устойчивого развития АФК «Система», включая принцип бережного отношения к окружающей среде.

Аварии и инциденты на производственных объектах Группы АФК «Система» способны привести к значительному воздействию на окружающую среду: загрязнению земель и водных объектов, сверхнормативным выбросам в атмосферу, сбросам сточных вод или разливам опасных веществ, что может нанести вред местным сообществам, экосистемам и биоразнообразию. Нерациональное использование природных ресурсов может привести к излишнему образованию отходов, истощению сырьевой/производственной базы и снижению экономических показателей сельскохозяйственных и лесопромышленных активов. При этом, вероятность реализации вышеуказанных рисков оценивается как невысокая, так как для управления ими компании Группы АФК «Система» внедряют передовые технологические решения, совершенствуют системы менеджмента в области охраны окружающей среды, энергоэффективности, а также разрабатывают мероприятия по предотвращению и реагированию в случае аварий и внештатных ситуаций.

1.9.10. Природно-климатический риск

Последствия изменения климата могут представлять серьезную угрозу для деятельности производственных активов АФК «Система». Это может выразиться в нарушении инфраструктурных объектов, причинении вреда природным территориям, используемым для производственной деятельности (лесам, сельскохозяйственным землям), влиянии на самочувствие сотрудников и др. Корпорация способствует тому, чтобы в компаниях Группы АФК «Система» росло понимание необходимости систематического и стратегического подхода к управлению климатическими рисками, а также их влияния на бизнес-стратегию и финансовое положение компаний Группы АФК «Система». АФК «Система» изучает потенциальные стратегические угрозы и возможности, связанные с изменением климата, а также отслеживает изменение регуляторных требований в области углеродного регулирования, и выстраивает адекватный подход к управлению, адаптации и выбору эффективных мер реагирования.

Актуальность и важность углеродной повестки для телекоммуникационного актива Группы зафиксирована в его ESG-стратегии. Вопросы климатической повестки встроены в ESG-регулирование и рассматриваются в системе корпоративного управления. Рабочая группа актива

по экологии и ответственному финансированию сформировала перечень ключевых рисков (физических и адаптационных), связанных с изменением климата.

Для сельскохозяйственных активов Группы существенными являются климатические риски, связанные с неблагоприятными погодными условиями в период созревания товарных культур, воздействием опасных природных явлений на урожайность, содержание животных и условия труда работников (вымерзание почв, ливни, засуха, бури, град, пожары, наводнения, болезни растений, вредители, солнечные ожоги и пр.). В качестве основного инструмента митигации риска экстремальных погодных условий рассматривается страхование. В части нестандартных миграций насекомых и других производственных рисков оперативно изменяется схема обработки культур, внедряются влагосберегающие технологии обработки почвы no-till, которые препятствуют выбросу парниковых газов, хранящихся в почве. Также осуществляется высадки деревьев в целях предотвращения эрозии почв.

Также, климатическим рискам подвержены лесопромышленные активы Группы, включая риски возникновения лесных пожаров. В этой связи лесопромышленный актив проводит регулярные инспекции противопожарного состояния арендуемых лесов, аттестацию персонала по вопросам пожарной безопасности, а также противопожарные мероприятия. В 2021 году в активе была актуализирована Стратегия в области устойчивого развития до 2025 года, одним из ключевых направлений которой стало климат-ориентированное производство и лесопроизводство. Компания поставила перед собой задачу поступательного снижения углеродного следа. По итогам всесторонней климатической оценки бизнеса была утверждена концепция Стратегии декарбонизации.

1.9.11. Риски кредитных организаций

Эмитент не является кредитной организацией.

1.9.12. Иные риски, которые являются существенными для эмитента (группы эмитента)

Существенные для деятельности Эмитента (группы Эмитента) риски данного вида отсутствуют.

Раздел 2. Сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, сведения об организации в эмитенте управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью и внутреннего контроля, внутреннего аудита, а также сведения о работниках эмитента

2.1. Информация о лицах, входящих в состав органов управления эмитента

2.1.1. Состав совета директоров (наблюдательного совета) эмитента

По состоянию на конец отчетного периода количественный состав Совета директоров ПАО АФК «Система» составлял 9 человек.

2.1.2. Информация о единоличном исполнительном органе эмитента

Единоличным исполнительным органом Эмитента является Президент ПАО АФК «Система».

2.1.3. Состав коллегиального исполнительного органа эмитента

Коллегиальным исполнительным органом Эмитента является Правление ПАО АФК «Система».

2.2. Сведения о политике в области вознаграждения и (или) компенсации расходов, а также о размере вознаграждения и (или) компенсации расходов по каждому органу управления эмитента

Основные положения политики в области вознаграждения и (или) компенсации расходов членов органов управления эмитента:

Политика в области вознаграждения членов Совета директоров ПАО АФК «Система»

Вознаграждение за работу в Совете директоров рассчитывается и выплачивается на основании утвержденного Общим собранием акционеров Положения о вознаграждениях и компенсациях, выплачиваемых членам Совета директоров ПАО АФК «Система» (далее в настоящем подразделе — Положение).

В течение отчетного периода до 27 июня 2025 года Положение действовало в редакции, утвержденной Общим собранием акционеров ПАО АФК «Система» 30 июня 2023 года, а с 27 июня 2025 года – в редакции, утвержденной 22 мая 2025 года. Содержащаяся в новой редакции Положения норма о невыплате вознаграждения исполнительным директорам, а также неисполнительным директорам, являющимся работниками (сотрудниками) ПАО АФК «Система» и/или Компаний Группы АФК «Система», действует с 01 апреля 2025 года.

Основное вознаграждение за работу в Совете директоров

В течение отчетного периода размер основного вознаграждения за работу в Совете директоров составлял 18,0 млн руб. в год до 27 июня 2025 года, с 27 июня 2025 года размер вознаграждения составил 15,0 млн. руб. в год.

Основное вознаграждение выплачивалось членам Совета директоров в денежной форме ежеквартально равными долями.

Порядок начисления и выплаты вознаграждения членам Совета директоров корректируется в случае существенного изменения длительности корпоративного года.

Дополнительное вознаграждение за работу в Совете директоров

Действовавшая до 27 июня 2025 года редакция Положения предусматривала, что Общее собрание акционеров вправе принять решение о выплате дополнительного вознаграждения членам Совета директоров. Комитет по назначениям, вознаграждениям и корпоративному управлению Совета директоров Корпорации дает рекомендации по размеру и форме выплаты такого дополнительного вознаграждения.

Из новой редакции Положения исключен данный вид вознаграждения.

Вознаграждение за исполнение дополнительных обязанностей

Действовавшая до 27 июня 2025 года редакция Положения устанавливала вознаграждение за исполнение дополнительных обязанностей Председателя Совета директоров, заместителя Председателя Совета директоров и председателя Комитета Совета директоров.

Из новой редакции Положения исключен данный вид вознаграждения.

Компенсации и прочие условия

Членам Совета директоров ПАО АФК «Система» компенсируются расходы, связанные с исполнением ими своих функций, в том числе связанные с участием в заседаниях Совета директоров и комитетов Совета директоров Корпорации.

АФК «Система» страхует ответственность членов Совета директоров.

АФК «Система» не предоставляет займы членам Совета директоров.

Политика в области вознаграждения менеджмента АФК «Система»

Система материальной мотивации высших должностных лиц АФК «Система» в течение отчетного периода состояла из:

- *ежемесячного должностного оклада, устанавливаемого в соответствии с внутренней системой должностей.*

В АФК «Система» не предусмотрены выплаты повышенных компенсаций Президенту или прочим высшим должностным лицам в случае прекращения трудовых отношений сверх уровня, установленного трудовым законодательством Российской Федерации.

В АФК «Система» не предусмотрена выплата отдельного вознаграждения за работу членов исполнительного руководства в составе Правления.

Корпорация не предоставляет займы высшим должностным лицам ПАО АФК «Система».

Сведения о размере вознаграждения по каждому из органов управления (за исключением физического лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа управления эмитента). Указываются все виды вознаграждения, в том числе заработная плата, премии, комиссионные, и (или) компенсации расходов, а также иные имущественные представления:

В отчетном периоде осуществляли свои функции или осуществлялась выплата вознаграждения/компенсаций следующим органам управления эмитента:

Совет директоров: *Да*

Управляющая организация: *Отсутствует*

Управляющий: *Отсутствует*

Коллегиальный исполнительный орган: *Да*

Вознаграждения

Совет директоров

Единица измерения: *тыс. руб.*

Наименование показателя	2025, 12 мес.
Вознаграждение за участие в работе органа управления	187 200,0
Заработная плата*	20 652,6
Премии*	0,0
Комиссионные	0,0
Иные виды вознаграждений	0,0
ИТОГО	207 852,6

Сведения о принятых уполномоченными органами управления эмитента решениях и (или) существующих соглашениях относительно размера такого вознаграждения, подлежащего выплате, и (или) размера таких расходов, подлежащих компенсации:

Выплаты в 2025 году осуществлялись на основании следующих положений:

- *Положение о вознаграждениях и компенсациях, выплачиваемых членам Совета директоров ПАО АФК «Система», утвержденное Решением Общего собрания акционеров ПАО АФК «Система» от 30.06.2023 года (Протокол № 1-23).*

- *Регламент «Определение размеров компенсаций расходов, выплачиваемых членам Совета директоров ОАФК «Система», утвержденный решением Совета директоров от 18.09.2013 (Протокол №07-13).*

Коллегиальный исполнительный орган

Единица измерения: *тыс. руб.*

Наименование показателя	2025, 12 мес.
Вознаграждение за участие в работе органа управления	0,0

Заработная плата*	349 426,7
Премии*	0,0
Комиссионные	0,0
Иные виды вознаграждений	1 290,2
ИТОГО	350 716,9

Сведения о принятых уполномоченными органами управления эмитента решениях и (или) существующих соглашениях относительно размера такого вознаграждения, подлежащего выплате, и (или) размера таких расходов, подлежащих компенсации:

Выплаты в 2025 году осуществлялись на основании следующего положения:

- Положение о Правлении ПАО АФК «Система», утвержденное Решением годового Общего собрания акционеров ПАО АФК «Система» от 29 июня 2019 года (Протокол № 1-19).

Положениями предусмотрено, что с каждым членом Правления может быть заключен договор, определяющий дополнительные условия труда, порядок определения размера вознаграждения, условия компенсации расходов, связанных с исполнением обязанностей члена Правления.

Отдельные Соглашения о выплатах членам Правления отсутствуют.

**Вознаграждения в виде Заработной платы и Премий представляют собой вознаграждения, начисленные за отчетный период сотрудникам – членам Совета директоров/КИО за исполнение ими трудовых обязанностей.*

Показатель Заработная плата сформирован с учетом отпускных выплат и выплат при увольнении.

Показатель Премии сформирован без учета премий, выплаченных сотрудникам – членам Совета директоров/КИО за счет резерва, созданного в предыдущем отчетном периоде, но с учетом расходов, зарезервированных на выплату премий в будущих периодах.

Компенсации

Единица измерения: *тыс. руб.*

Наименование органа управления	2025, 12 мес.
Совет директоров	304,3
Коллегиальный исполнительный орган	0

Дополнительная информация: *отсутствует.*

2.3. Сведения об организации в эмитенте управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью, внутреннего контроля и внутреннего аудита

Описание организации в эмитенте управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью, внутреннего контроля и внутреннего аудита в соответствии с уставом (учредительным документом) эмитента, внутренними документами эмитента и решениями уполномоченных органов управления эмитента:

о наличии комитета совета директоров (наблюдательного совета) по аудиту, его функциях, персональном и количественном составе:

У Эмитента создан Комитет по аудиту, финансам и рискам Совета директоров ПАО АФК «Система».

1. Комитет по аудиту, финансам и рискам является органом Совета директоров Эмитента и служит для целей:

- содействия и контроля за процессами составления и аудита финансовой отчетности Эмитента;
- содействия организации взаимодействия с внешними аудиторами Эмитента;
- оценки системы управления рисками и соблюдения применимых законодательных требований в области финансовой отчетности, аудита и планирования;
- содействия бюджетному процессу и финансовому моделированию Эмитента;

- содействия развитию функции внутреннего аудита;
- предварительной оценки сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, и крупных сделок;
- предварительного рассмотрения иных вопросов, поставленных перед Комитетом акционерами или Советом директоров.

В своей деятельности Комитет руководствуется действующим законодательством Российской Федерации, Уставом Общества, Кодексом корпоративного поведения, Этическим кодексом, а также иными внутренними документами Эмитента.

Основными функциями Комитета по аудиту, финансам и рискам Совета директоров являются:

- анализ перечня рисков и мероприятий по управлению рисками;
- рассмотрение уровня риск-аппетита Общества и уровня толерантности к рискам;
- мониторинг соблюдения требований Кодекса Этики Общества;
- оценка соответствия деятельности компании этическим принципам, которые зафиксированы в Кодексе Этики Общества;
- рассмотрение возможных конфликтов интересов работников Общества и мероприятий по их урегулированию;
- оказания содействия в соблюдении Обществом нормативно-правовых требований;
- рассмотрение статуса выполнения мероприятий по итогам аудитов;
- рассмотрение результатов оценки качества работы функции внутреннего аудита, проводимой подразделением внутреннего аудита или внешними проверяющими в соответствии с программой обеспечения и повышения качества внутреннего аудита Общества и обсуждение с руководителем подразделения внутреннего аудита плана мероприятий по совершенствованию функции;
- обеспечение независимости и объективности деятельности подразделения внутреннего аудита, а также отсутствия существенных ограничений полномочий подразделения внутреннего аудита или его бюджета, способных негативно повлиять на исполнение функций внутреннего аудита.

Количественный состав Комитета по аудиту, финансам и рискам составляет 4 члена.

2. Члены Комитета по аудиту, финансам и рискам имеют право:

- непосредственно участвовать в работе Комитета и содействовать реализации решений, принятых Комитетом;
- запрашивать и получать любые документы Эмитента;
- запрашивать у должностных лиц Эмитента информацию и объяснения по любым вопросам, отнесенным к компетенции Комитета;
- привлекаться к участию в рабочих встречах, переговорах, заседаниях комиссий, рабочих комитетов, совещаний рабочих групп по любым вопросам, относящимся к компетенции Комитета, а также участвовать в качестве членов рабочей делегации Эмитента в деловых поездках и визитах;
- для целей исполнения своих обязанностей и по согласованию с Председателем Комитета за счет средств Эмитента использовать услуги внешних консультантов;
- требовать созыва заседания Комитета, выносить вопросы на рассмотрение Комитета;
- требовать отражения в Протоколе заседания Комитета своего особого мнения.

Информация о наличии отдельного структурного подразделения (подразделений) по управлению рисками и (или) внутреннему контролю, а также задачах и функциях указанного структурного подразделения (подразделений):

У Эмитента создан и функционировал в 2025 году Департамент анализа и управления рисками (далее - ДАУР).

Целями и задачами деятельности ДАУР являются:

- выявление и обеспечение максимального раскрытия в процессе принятия Эмитентом инвестиционного решения рисков, присущих планируемым инвестиционным проектам как Эмитента, так и ДЗК Эмитента;

- *повышение прозрачности рисков проинвестированных проектов; усиление ответственности инвестиционных подразделений Эмитента за предложенные ими и одобренные органами управления Эмитента инвестиционные решения;*
- *выявление и управление операционными рисками Эмитента.*

Функции ДАУР включают:

- *контроль за соблюдением внутреннего инвестиционного процесса Эмитента и за качеством материалов, выносимых инвестиционными подразделениями на одобрение органов управления Эмитента; согласование материалов с руководителем ДАУР является условием рассмотрения инвестиционного решения органами Эмитента;*
- *регулярный мониторинг рисков проинвестированных проектов в координации с инвестиционными подразделениями; ведение соответствующего модуля в управленческой информационной системе Эмитента;*
- *составление и регулярное обновление в координации с дочерними и зависимыми обществами Эмитента их средне- и долгосрочных финансовых прогнозов и сценарный анализ на основе таких прогнозов; выявление совокупного эффекта таких прогнозов на прогнозные финансовые результаты Эмитента в контексте сценарного анализа;*
- *регулярный мониторинг операционных рисков Эмитента, в т.ч. ведение и обновление паспортов риска в координации с соответствующими владельцами рисков, установление уровня принятия решения в зависимости от уровня материальности.*

Информация о наличии структурного подразделения (должностного лица), ответственного за организацию и осуществление внутреннего аудита, а также задачах и функциях указанного структурного подразделения (должностного лица):

У Эмитента сформирована Служба внутреннего аудита (далее – СВА), Комитет по аудиту, финансам и рискам Совета директоров ПАО АФК «Система».

Целью деятельности СВА является оказание содействия акционерам и менеджменту Эмитента в повышении акционерной стоимости путем предоставления независимых и объективных гарантий и рекомендаций относительно адекватности и эффективности управленческих процессов, процессов управления рисками, внутреннего контроля и корпоративного управления.

Основные функции Службы внутреннего аудита, ее подотчетность и взаимодействие с исполнительными органами управления эмитента и Советом директоров Эмитента:

- *Предоставление гарантий (аудит, проверки) – объективный анализ имеющихся аудиторских доказательств в целях независимой оценки процессов управления рисками, внутреннего контроля и корпоративного управления. Содержание и объем аудиторского задания по предоставлению гарантий определяются заказчиком аудита и службой внутреннего аудита;*
- *Оценка надежности и эффективности системы внутреннего контроля и предоставление рекомендаций органам управления, Комитету по аудиту, финансам и рискам, подразделениям и работникам Эмитента по ее совершенствованию;*
- *Оценка уровня корпоративного управления Эмитента и предоставление рекомендаций органам управления, Комитету по аудиту, финансам и рискам, подразделениям и работникам Эмитента по его совершенствованию;*
- *Оценка надежности и эффективности системы управления рисками Эмитента и предоставление рекомендаций органам управления, Комитету по аудиту, финансам и рискам, подразделениям и работникам Эмитента по ее совершенствованию;*
- *Консультирование (консультации) подразделений и работников Эмитента. Содержание, объем и формат консультаций определяются Главным аудитором Общества по согласованию с подразделениями и/или работниками Эмитента – инициаторами (заказчиками) консультаций;*
- *Разработка плана деятельности (плана проектов внутреннего аудита) на основании анализа рисков. План определяет приоритеты работы внутреннего аудита в соответствии с целями развития Эмитента. План рассматривается Комитетом по аудиту, финансам и рискам и утверждается Советом директоров;*
- *Консультации органов управления, подразделений и работников Эмитента по обеспечению эффективного функционирования Программы оповещения о недостатках «Единая горячая линия», включая сбор и обработку обращений, поступающих на «Единую горячую линию», информирование и консультирование органов управления, подразделений и работников Эмитента о поступающих обращениях и реагировании на такие обращения. Проведение выборочных*

- проверок, поступающих на «Единую горячую линию» сообщений – на усмотрение Главного аудитора и при наличии у Службы внутреннего аудита Эмитента необходимых компетенций;
- Выборочная проверка качества заполняемых работниками Эмитента деклараций по этике и конфликту интересов и подготовка отчета для представления органам управления Эмитента и профильному комитету Эмитента;
 - Выборочная проверка соблюдения «Политики по соблюдению требований FATCA» Кодекса «Финансовый учет и отчетность» Эмитента;
 - Регулярные встречи с внешним аудитором Эмитента, а также иными лицами, предоставляющими гарантии Эмитенту.

В рамках выполнения своих задач и функций сотрудники Службы внутреннего аудита имеют право:

- запрашивать и получать от должностных лиц Эмитента любую необходимую для выполнения своих должностных обязанностей информацию, в том числе и конфиденциальную (в соответствии с действующими регламентами и процедурами), запрашивать и получать беспрепятственный доступ к любым работникам, активам, документам, бухгалтерским записям, информационным ресурсам, материалам и протоколам заседаний коллегиальных органов, делать копии документов;
- производить при проведении аудиторских проверок фото- и видеофиксацию фактов хозяйственной деятельности Эмитента;
- получать достаточные и исчерпывающие объяснения, разъяснения в устной и / или письменной форме от любых работников и руководителей структурных подразделений Эмитента, касающиеся предметов проверок;
- по поручению руководства представлять Эмитента в любых организациях по вопросам, относящимся к компетенции подразделения внутреннего аудита (по согласованию с руководством Эмитента);
- привлекать на договорной основе консультационные и иные фирмы и специалистов для выполнения функций, и задач (в соответствии с действующими регламентами и процедурами);
- взаимодействовать с другими структурными подразделениями Эмитента в соответствии с внутренними нормативными документами, устанавливающими порядок взаимодействия или по указанию руководителя подразделения внутреннего аудита.

Руководитель Службы внутреннего аудита также имеет право:

- принимать участие в заседаниях Совета директоров, его комитетов и заседаниях (совещаниях) исполнительных органов Эмитента;
- инициировать создание рабочих групп и постоянных комитетов для решения, стоящих перед подразделением внутреннего аудита задач;
- распределять работу среди подчиненных сотрудников согласно их квалификации и занимаемой должности, а также привлекать их к выполнению дополнительных поручений, необходимых для выполнения задач подразделения внутреннего аудита.

Непосредственное руководство Службой осуществляет Главный аудитор Эмитента. Руководитель Службы назначается на должность и освобождается от должности Приказом Президента Эмитента на основании решения Совета директоров Эмитента после предварительного согласования Комитетом по аудиту, финансам и рискам Совета директоров Эмитента. Руководитель Службы подчиняется Президенту Эмитента (административно) и подотчетен Совету директоров Эмитента (функционально). Руководитель Службы организует работу Службы и несет персональную ответственность перед Эмитентом, Советом директоров, Президентом и Правлением Эмитента за организацию работы Службы, выполнение поставленных задач и утвержденных планов.

Информация о наличии и компетенции ревизионной комиссии (ревизора):

Формирование у Эмитента Ревизионной комиссии не предусмотрено действующей редакцией Устава ПАО АФК «Система».

Политика эмитента в области управления рисками, внутреннего контроля и внутреннего аудита:

У Эмитента внедрено Положение о системе внутреннего контроля. Документ вводит представление о системе внутреннего контроля как процесса, в осуществление которого вовлечены члены Совета директоров, Комитеты Совета директоров, исполнительные органы и менеджмент

Эмитента. Документ определяет:

- цели и задачи системы внутреннего контроля;
- принципы функционирования системы внутреннего контроля;
- структуру «трех линий» для эффективного функционирования системы внутреннего контроля;
- структуру системы внутреннего контроля и перечень ее субъектов (соответствует общепринятой методологии COSO IC-IF);
- распределение ответственности и функционала между субъектами системы внутреннего контроля.

Основными задачами системы внутреннего контроля являются:

- создание механизмов контроля, обеспечивающих функционирование бизнес-процессов и реализацию инвестиционных проектов Эмитента;
- обеспечение сохранности активов и эффективности использования ресурсов Эмитента;
- защита интересов акционеров Эмитента, а также предотвращение и устранение конфликтов интересов;
- создание условий для своевременной подготовки и предоставления достоверной отчетности, а также иной информации, подлежащей раскрытию в соответствии с применимым законодательством;
- обеспечение соблюдения Эмитентом применимого законодательства и требований регуляторов.

Политика Эмитента в области управления рисками предусматривает наличие следующих элементов и процедур:

- идентификация рисков на всех уровнях руководства (от руководства до линейного менеджера), включая определение владельца риска и составление паспорта риска;
- первичная оценка материальности выявленных рисков и их анализ;
- ранжирование рисков по уровням управления;
- оценка совокупного влияния существенных рисков на ключевые финансовые показатели;
- разработка планов митигации указанных рисков на всех уровнях управления;
- системный контроль над выполнением планов митигации и оценка их эффективности;
- мониторинг рисков, составление ежеквартальной отчетности по рискам.

Сведения о наличии внутреннего документа эмитента, устанавливающего правила по предотвращению неправомерного использования конфиденциальной и инсайдерской информации:

В ПАО АФК «Система» разработан, утвержден и действует внутренний документ, устанавливающий правила по предотвращению неправомерного использования конфиденциальной и инсайдерской информации.

Дополнительная информация: *отсутствует.*

Информация об изменениях в составе сведений настоящего пункта отчета эмитента, которые произошли между отчетной датой и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, которая известна или должна быть известна эмитенту на дату раскрытия соответствующей отчетности:

С марта 2026 года упразднен Департамент анализа и управления рисками.

В марте 2026 года утверждена организационная структура Эмитента, в соответствии с которой создан Департамент по контролям и комплаенс.

Основная цель Департамента – контроль за соблюдением Эмитентом, его директорами и работниками требований законодательства РФ, внутренних нормативных документов («ВНД»), оценка адекватности системы внутренних контролей, комплаенс, управления рисками и предложение улучшений.

Департамент содействует достижению следующих стратегических целей Корпорации:

- 1) *Эффективность и результативность деятельности, включая управление ДЗО Эмитента и рисками, в том числе, в инвестиционном процессе.*
- 2) *Минимизация рисков вовлечения в противоправную деятельность.*
- 3) *Обеспечение доверия акционеров, инвесторов и контрагентов.*

Департамент обеспечивает поддержание и развитие следующих элементов системы внутреннего контроля через функционал:

- 1) *Контрольная среда: устанавливает принципы, стандарты, методологии, координацию подразделений, ответственных за функционирование системы внутреннего контроля, комплаенс и управления рисками в ДЗО Эмитента.*
- 2) *Оценка рисков: разрабатывает показатели риск-аппетита, выявляет, агрегирует и анализирует ключевые риски на всех уровнях для принятия информированных управленческих решений.*
- 3) *Контрольные процедуры: содействует бизнес-подразделениям и владельцам рисков в разработке и внедрении эффективных контрольных процедур, ВНД, соответствующих уровню рисков для достижения целей.*
- 4) *Информация и коммуникация: информирует работников об их роли в системе внутреннего контроля и управлении рисками.*
- 5) *Мониторинг: регулярно оценивает эффективность системы внутреннего контроля и управления рисками, информирует органы управления о состоянии системы, выявленных рисках, инцидентах и результатах оценки.*

Общие задачи Департамента:

- *Развитие культуры соблюдения законодательства РФ и ВНД, управления рисками, включая в инвестиционном процессе.*
- *Методическое обеспечение и координация, содействие в постановке и развитии систем контроля, комплаенс и управления рисками, включая в инвестиционном процессе, разработка и актуализация планов по их совершенствованию, подготовка отчетности об их состоянии.*
- *Выявление/ оценка/ мониторинг ключевых рисков, включая с использованием специализированных информационных систем Корпорации, подготовка регулярной отчетности и консолидированной риск-информации, существенных инцидентах/ дефицитах контроля и планах корректирующих мероприятий для менеджмента и Совета директоров, его профильного комитета.*

2.4. Информация о лицах, ответственных в эмитенте за организацию и осуществление управления рисками, контроля за финансово-хозяйственной деятельностью и внутреннего контроля, внутреннего аудита

Формирование у Эмитента Ревизионной комиссии не предусмотрено действующей редакцией Устава ПАО АФК «Система».

У Эмитента сформирована Служба внутреннего аудита (далее – СВА), Комитет по аудиту, финансам и рискам Совета директоров ПАО АФК «Система», и функционировал в отчетном периоде Департамент анализа и управления рисками (далее – ДАУР).

Сведения о руководителях отдельных структурных подразделений по управлению рисками и (или) внутреннему контролю, структурных подразделений (должностных лицах), ответственного за организацию и осуществление внутреннего аудита:

Наименование органа контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента: **Служба внутреннего аудита**

Информация о руководителе такого отдельного структурного подразделения (органа) эмитента:
Наименование должности руководителя структурного подразделения: *Главный аудитор - руководитель Службы внутреннего аудита ПАО АФК «Система»*

Наименование органа контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента:
Комитет по аудиту, финансам и рискам Совета директоров ПАО АФК «Система»

Информация о руководителе такого отдельного структурного подразделения (органа) эмитента
Наименование должности руководителя структурного подразделения: *Председатель Комитета по аудиту, финансам и рискам Совета директоров ПАО АФК «Система»*

Наименование структурного подразделения по управлению рисками: *Департамент анализа и управления рисками*

Информация о руководителе такого отдельного структурного подразделения (органа) эмитента:
Наименование должности руководителя структурного подразделения: *Исполнительный Вице-Президент по инвестиционному анализу и управлению рисками*

Информация об изменениях в составе сведений настоящего пункта отчета эмитента, которые произошли между отчетной датой и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, которая известна или должна быть известна эмитенту на дату раскрытия соответствующей отчетности:

1. С марта 2026 года упразднен Департамент анализа и управления рисками и Самсонов Степан Николаевич перестал занимать должность руководителя данного департамента Исполнительный Вице-Президент по инвестиционному анализу и управлению рисками.*

2. С марта 2026 года в Эмитенте создан Департамент по контролям и комплаенс. Руководителем данного Департамента назначена Лукьянова Лейда Евгеньевна:

Наименование структурного подразделения по управлению рисками: *Департамент по контролям и комплаенс*

Информация о руководителе такого отдельного структурного подразделения (органа) эмитента:
Наименование должности руководителя структурного подразделения: *Директор Департамента по контролям и комплаенс*

2.5. Сведения о любых обязательствах эмитента перед работниками эмитента и работниками подконтрольных эмитенту организаций, касающихся возможности их участия в уставном капитале эмитента

У работников эмитента нет соглашений с эмитентом и организациями, подконтрольными эмитенту, предусматривающими право участия работников эмитента в его (эмитента) уставном капитале.

У работников организаций, подконтрольных эмитенту, также нет соглашений с эмитентом и организациями, подконтрольными эмитенту, предусматривающими право участия этих работников в его (эмитента) уставном капитале.

Эмитент не имеет соглашений или обязательств, касающихся возможности участия сотрудников (работников) эмитента в его уставном капитале.

Эмитент не предоставляет возможности предоставления работникам эмитента и работникам подконтрольных эмитенту организаций опционов эмитента.

Изменений в информации настоящего пункта отчета эмитента в период между отчетной датой и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на

основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента не происходило.

Раздел 3. Сведения об акционерах (участниках, членах) эмитента, а также о сделках эмитента, в совершении которых имелась заинтересованность, и крупных сделках эмитента

3.1. Сведения об общем количестве акционеров (участников, членов) эмитента

Общее количество лиц с ненулевыми остатками на лицевых счетах, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента на дату окончания отчетного периода: **192**

Общее количество номинальных держателей акций эмитента: **1**

Общее количество лиц, включенных в составленный последним список лиц, имевших (имеющих) право на участие в общем собрании акционеров эмитента (иной список лиц, составленный в целях осуществления (реализации) прав по акциям эмитента и для составления которого номинальные держатели акций эмитента представляли данные о лицах, в интересах которых они владели (владеют) акциями эмитента), или иной имеющийся у эмитента список, для составления которого номинальные держатели акций эмитента представляли данные о лицах, в интересах которых они владели (владеют) акциями эмитента: **211 301**

Дата, на которую в данном списке указывались лица, имеющие право осуществлять права по акциям эмитента: **31.12.2025**

Владельцы обыкновенных акций эмитента, которые подлежали включению в такой список: **210 750**

Информация о количестве акций, приобретенных и (или) выкупленных эмитентом, и (или) поступивших в его распоряжение, на дату окончания отчетного периода, отдельно по каждой категории (типу) акций
Собственных акций, находящихся на балансе эмитента, нет

Информация о количестве акций эмитента, принадлежащих подконтрольным ему организациям

Категория акций: **обыкновенные**

Количество акций эмитента, принадлежащих подконтрольным ему организациям: **161 255 621 шт. по состоянию на 31.12.2025 г.**

Изменений в информации настоящего пункта отчета эмитента в период между отчетной датой и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента не происходило.

3.2. Сведения об акционерах (участниках, членах) эмитента или лицах, имеющих право распоряжаться голосами, приходящимися на голосующие акции (доли), составляющие уставный (складочный) капитал (паевой фонд) эмитента

Изменений в информации настоящего пункта отчета эмитента в период между отчетной датой и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента не происходило.

3.3. Сведения о доле участия Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования в уставном капитале эмитента, наличии специального права (золотой акции)

В уставном капитале эмитента нет долей, находящихся в государственной (федеральной) собственности.

В уставном капитале эмитента нет долей, находящихся в собственности субъектов Российской Федерации.

Размер доли уставного капитала эмитента, находящейся в муниципальной собственности:

В уставном капитале эмитента нет долей, находящихся в муниципальной собственности.

Сведения об управляющих государственными, муниципальными пакетами акций

Указанных лиц нет.

Лица, которые от имени Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования осуществляют функции участника (акционера) эмитента

Указанных лиц нет.

Наличие специального права на участие Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований в управлении эмитентом - акционерным обществом ("золотой акции"), срок действия специального права ("золотой акции")

Указанное право не предусмотрено.

Изменений в информации настоящего пункта отчета эмитента в период между отчетной датой и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента не происходило.

3.4. Сделки эмитента, в совершении которых имелась заинтересованность

Перечень совершенных эмитентом в отчетном году сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» сделками, в совершении которых имелась заинтересованность:

В отношении всех сделок, совершенных Эмитентом в 2025 году, которые признаются в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» сделками, в совершении которых имеется заинтересованность, решения о согласии на их совершение или об их последующем одобрении принимал Совет директоров Эмитента.

	№ протокола СД и дата принятия решения/ Дата совершения сделки	Существенные условия сделки		Заинтересованные лица
		Предмет сделки	Цена сделки	
1	02-25, 19.03.2025/ 27.03.2025	Изменение условий договора о предоставлении процентного займа в пользу контрагента в части даты возврата займа и выплаты процентов	2 100 000 000,00 р.	Член Правления
2	03-25, 14.04.2025/ 19.05.2025	Перевод долга юридического лица перед кредитором на ПАО АФК «Система»	36 047 187 352,18 р.	Член Совета директоров и Правления, члены Правления
3	05-25, 28.04.2025/ 30.04.2025	Приобретение облигаций	10 010 000 000,00 р.	Член Совета директоров и Правления, члены

				Правления
4	07-25, 30.05.2025/ 02.06.2025	Приобретение акций ПАО «Сегежа Групп» дополнительного выпуска и субординация долга юридического лица перед ПАО АФК «Система» в пользу кредитора (взаимосвязанные сделки)	36 320 948 458,20 р.	Член Совета директоров и Правления, члены Правления
5	08-25, 24.06.2025/ 27.06.2025	Изменение условий договора о предоставлении процентного займа в пользу контрагента в части даты возврата займа и выплаты процентов	2 100 000 000,00 р.	Члены Правления
6	11-25, 22.08.2025/ 29.08.2025	Изменение условий договора о предоставлении процентного займа в пользу контрагента в части даты возврата займа и выплаты процентов	2 100 000 000,00 р.	Члены Правления

3.5. Крупные сделки эмитента

Перечень совершенных эмитентом в отчетном году сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» крупными сделками:

В отношении всех сделок, совершенных Эмитентом в 2025 году, которые признаются в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» крупными сделками, решения о согласии на их совершение или об их последующем одобрении принимал Совет директоров Эмитента.

	№ протокола СД и дата принятия решения/ Дата совершения сделки	Существенные условия сделки	
		Предмет сделки	Цена сделки
1	07-25, 30.05.2025/ 02.06.2025	Совокупность взаимосвязанных договоров и соглашений, заключаемых в связи с дополнительной эмиссией акций ПАО «Сегежа Групп» по закрытой подписке	до 338 000 000 000,00 р.
2	09-25, 26.06.2025/ 30.06.2025	Совокупность взаимосвязанных сделок по заключению опционных договоров и обеспечению их исполнения	до 180 200 000 000,00 р.

Раздел 4. Дополнительные сведения об эмитенте и о размещенных им ценных бумагах

4.1. Подконтрольные эмитенту организации, имеющие для него существенное значение

4.2. Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций

4.2.1. Информация о реализации проекта (проектов), для финансирования и (или) рефинансирования которого (которых) используются денежные средства, полученные от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций

1. В отношении зеленых облигаций серии 002P-06

Идентификационные признаки ценных бумаг:

Вид: *биржевые облигации*

Серия: *002P-06*

Регистрационный номер выпуска ценных бумаг эмитента: *4B02-06-01669-A-002P*

Дата регистрации: *28.11.2025*

Международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN): *RU000A10DPW4*

Иные идентификационные признаки ценных бумаг: *биржевые зеленые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные серии 002P-06 размещенные по открытой подписке в рамках Программы биржевых облигаций серии 002P, имеющей регистрационный номер 4-01669-A-002P-02E от 24.12.2024.*

Цели и направления реализации проекта:

Целями Проекта Эмитента являются улучшение состояния окружающей среды и снижение негативного воздействия на нее в результате сокращения выбросов парниковых газов при использовании пассажирского водного транспорта, что соответствует Принципам зеленых облигаций и Таксономии, а также соотносится с ЦУР ООН и ключевыми направлениями деятельности Эмитента в области устойчивого развития.

Проект направлен:

- на производство пассажирского водного транспорта на экологических источниках энергии (электроэнергия);*
- на строительство (производство) инфраструктуры для транспорта на экологических источниках энергии (зарядные установки).*

Принципы, критерии и стандарты проектов, указанные в решении о выпуске облигаций, которым соответствует проект:

Все денежные средства, полученные от размещения Биржевых облигаций, будут направлены на рефинансирование ранее понесенных затрат при реализации зеленого проекта по производству пассажирского водного транспорта на экологических источниках энергии (электроэнергия) и созданию инфраструктуры для него (далее – «Проект»). Проект направлен на снижение негативного воздействия на окружающую среду, имеет положительный экологический эффект, вносит вклад в достижение целей устойчивого развития (далее – ЦУР) ООН и соответствует национальным и международным принципам зеленого финансирования.

Указанный Проект соответствует принципам зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) (далее – Принципы зеленых облигаций) и критериям зеленого финансового инструмента в соответствии с постановлением Правительства РФ № 1587 от 21.09.2021 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации» (далее – Таксономия).

Характеристики проекта, подтверждающие его соответствие принципам, критериям и стандартам проектов, указанным в решении о выпуске облигаций:

Внедрение электрического водного транспорта снижает прямые выбросы парниковых газов по сравнению с судами на дизельном топливе. Использование зарядных систем обеспечивает возможность использования электросудов и дальнейшее сокращение углеродного следа.

Проект соответствует направлениям приоритетных зеленых проектов Таксономии:

– пункт 5.2. «Производство водного транспорта (речного, морского) на экологических источниках энергии, закупка водного транспорта на экологических источниках энергии, перевод существующего водного транспорта на экологичные источники энергии»;

– пункт 5.8. «Строительство и модернизация инфраструктуры для транспорта на экологических источниках энергии, а также для немоторизованного транспорта (включая заправочную инфраструктуру, зарядные установки, оборудование и системы доставки и хранения топлива)».

Также Проект относится к категории зеленых проектов ICMA «Экологически чистый транспорт», так как электрические суда работают от электросети и не используют ископаемое топливо, что способствует снижению выбросов парниковых газов.

Качественные и количественные показатели, характеризующие положительный эффект от реализации

проекта на окружающую среду и (или) климат и (или) на развитие общественной жизни:
Реализация Проекта позволяет добиться положительных эффектов с точки зрения воздействия на окружающую среду, которые выражаются в следующих экологических эффектах²¹:

Основные целевые показатели экологического эффекта	Для 1 судна	Всего
Для пассажирского электросудна «Экобас»	1 судно	31 судно
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,1	1,8
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 21900 км), т CO ₂ -экв.	72,9	2260,5
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	55,5	1720,3
Для пассажирского электросудна «Экокрузер»	1 судно	3 судна
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,2	0,5
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 3750 км), т CO ₂ -экв.	28,5	85,4
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	33,7	101,2
Для пассажирского электросудна «Экокрузер-М»	1 судно	8 судов
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,2	1,4
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 3750 км), т CO ₂ -экв.	28,5	227,7
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	33,7	269,8
Для пассажирского электросудна «Мойка 2.0»	1 судно	3 судна
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,1	0,2
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 1500 км), т CO ₂ -экв.	5,0	15,0
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	55,5	166,5
Для пассажирского электросудна «Байкал»	1 судно	1 судно
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,4	0,4
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 5000 км) ²² , т CO ₂ -экв.	100,2	100,2
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	101,7	101,7

²¹ Приведенные параметры экологического эффекта могут отличаться от простой суммы слагаемых вследствие округления.

²² При расчете годового экологического эффекта использовалось допущение о расстоянии, пройденном судном «Байкал» за год эксплуатации, без использования дизельной установки для выработки электроэнергии.

Во избежание сомнений ниже представлены параметры экологического эффекта, учитывая только технику, понесенные затраты на которую будут рефинансированы за счет денежных средств, полученных от размещения Выпуска биржевых облигаций.

<i>Основные целевые показатели экологического эффекта</i>	<i>Для 1 судна</i>	<i>Всего</i>
<i>Для пассажирского электросудна «Экобас»</i>	<i>1 судно</i>	<i>25 судов</i>
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,1	1,5
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 21900 км), т CO ₂ -экв.	72,9	1823,0
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	55,5	1387,4
<i>Для пассажирского электросудна «Экокрузер»</i>	<i>1 судно</i>	<i>2 судна</i>
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,2	0,3
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 3750 км), т CO ₂ -экв.	28,5	56,9
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	33,7	67,5
<i>Для пассажирского электросудна «Экокрузер-М»</i>	<i>1 судно</i>	<i>1 судно</i>
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,2	0,2
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 3750 км), т CO ₂ -экв.	28,5	28,5
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	33,7	33,7
<i>Для пассажирского электросудна «Мойка 2.0»</i>	<i>1 судно</i>	<i>1 судно</i>
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,1	0,1
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 1500 км), т CO ₂ -экв.	5,0	5,0
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	55,5	55,5

Описание того, как эмитент планирует выявлять риски возникновения возможных негативных последствий для окружающей среды и социальной сферы, связанных с реализацией проекта, и управлять такими рисками:

Эмитент не планирует выявлять риски возникновения возможных негативных последствий для окружающей среды, связанные с реализацией проекта, и управлять такими рисками, так как Эмитент считает данные риски несущественными.

Эмитент руководствуется положениями следующих внутренних документов, описывающих управление экологическими рисками:

– Концепция финансирования «зеленых» и социальных проектов ПАО АФК «Система»;

– Политика в области устойчивого развития ПАО АФК «Система».

В соответствии с положениями Политики в области устойчивого развития ПАО АФК «Система», Эмитент:

– осуществляет на уровне советов директоров мониторинг реализации стратегий развития,

- эффективности систем управления и процессов отчетности;
- обеспечивает внедрение и функционирование системы управления рисками;
- развивает различные каналы взаимодействия с заинтересованными сторонами и раскрывает результаты деятельности в нефинансовой отчетности;
- поддерживает взаимодействие с инвестиционным сообществом, в том числе через предоставление актуальной и достоверной информации в рамках ESG-рейтингов.

Описание того, как цели и направления использования денежных средств, полученных от размещения облигаций, соотносятся со стратегией эмитента по вопросам устойчивого развития (стратегией устойчивого развития) (если применимо):
Стратегия АФК «Система» в области устойчивого развития строится вокруг целевых ориентиров и показателей мониторинга.

Показатели мониторинга обеспечивают отслеживание прогресса портфельных компаний по ключевым ESG направлениям, развитию которых Эмитент способствует через свою инвестиционную деятельность и в рамках, которых может оказывать существенное позитивное влияние и создавать ценность для заинтересованных сторон.

Реализация проекта соотносится со следующим направлением показателей мониторинга, определенным в Стратегии в области устойчивого развития АФК «Система»:
– Умная, экоэффективная и безопасная среда.

Дата начала реализации проекта (каждого из проектов):

В рамках планируемых выпусков облигаций Эмитент направит денежные средства на рефинансирование ранее понесенных затрат и финансирование будущих затрат в период с 2023 по 2026 гг. (далее – «Проект»):

- на производство пассажирского водного транспорта на экологических источниках энергии (электроэнергия);
- на строительство (производство) инфраструктуры для транспорта на экологических источниках энергии (зарядные установки).

Дата окончания реализации (каждого из проектов):

В соответствии с контрактными обязательствами в IV квартале 2025 года Компания должна поставить 5 остановочных комплексов «Экостейшн», а в 2026 году 7 пассажирских электросудов «Экокруизер-М», 2 пассажирских электросудна «Мойка 2.0» и 1 пассажирское электросудно «Байкал».

Описание стадии, на которой находится реализация проекта или указание на то, что реализация проекта не начата, с установлением планируемого срока начала реализации проекта и (или) условий, при выполнении которых будет начата реализация проекта:

В соответствии с эмиссионной документацией все денежные средства общим объемом 3 750 млн руб., полученные от размещения зеленых облигаций, были использованы на рефинансирование затрат при реализации зеленого проекта по производству пассажирского водного транспорта на экологических источниках энергии (электроэнергия) и созданию инфраструктуры для него.

Общая сумма денежных средств, привлеченных в рамках эмиссии биржевых облигаций, была направлена на рефинансирование операционных расходов по производству следующей техники:

- 10 пассажирских электросудов «Экобас» (всего 2 241 млн руб.);
- 1 пассажирское электросудно «Экокруизер» (всего 298 млн руб.);
- 13 остановочных комплексов «Экостейшн» (всего 1 119 млн руб.);
- 1 пассажирское электросудно «Мойка 2.0» (всего 120 млн руб.).

№	Наименование техники	Период поставки			
		2023	2024	01.01.2025-31.10.2025	01.11.2025-31.12.2025
1	Остановочный комплекс «Экостейшн», ед.	12	1	-	-
2	Пассажирское электросудно «Экобас», ед.	10	-	-	-
3	Пассажирское электросудно «Экокруизер», ед.	1	-	-	-

4	Пассажирское электросудно «Мойка 2.0», ед.	-	1	-	-
5	Пассажирское электросудно «Экокрузер-М», ед.	-	-	-	-
6	Пассажирское электросудно «Байкал», ед.	-	-	-	-
Фактическое количество техники, рефинансируемой за счет средств, полученных от размещения облигаций, с учетом периода поставки, ед.		25			-
Фактическое общее количество техники, рефинансируемой за счет средств, полученных от размещения облигаций, ед.		25			
Стоимость техники, затраты на которую были рефинансированы, с учетом периода поставки, руб.		3 778 807 751,92			-
Общая стоимость техники, затраты на которую были рефинансированы, руб.		3 778 807 751,92			

Сведения о достижении качественных и количественных показателей, характеризующих положительный эффект от реализации проекта на окружающую среду и (или) климат и (или) на развитие общественной жизни:

В рамках реализации проекта средства были направлены на производство следующей техники:

- 10 пассажирских электросудов «Экобас»;
- 1 пассажирское электросудно «Экокрузер»;
- 13 остановочных комплексов «Экостейшн»;
- 1 пассажирское электросудно «Мойка 2.0».

В процессе эксплуатации указанной техники предполагается снижение выбросов парниковых газов в атмосферный воздух. Фактический экологический эффект, достигнутый при эксплуатации произведенной техники, определен Эмитентом на основе допущения, что электрические суда используются взамен дизельных. Количественная оценка предотвращенных выбросов парниковых газов произведена на основании расчета прямых выбросов парниковых газов при эксплуатации дизельных судов-аналогов:

- теплоход проекта «Москва» для электросудна «Экокрузер»;
- теплоход (проект 95030) для электросудов «Экобас»;
- теплоход (проект 95030) для электросудов «Мойка 2.0».

Расчет выбросов парниковых газов дизельных судов проведен согласно Приказу Минприроды России от 27.05.2022 №371 «Об утверждении методик количественного определения объемов выбросов парниковых газов и поглощений парниковых газов».

Проект характеризуется следующими фактическими параметрами экологического эффекта, которые совпадают с целевыми:

Фактические показатели экологического эффекта ²³	Для 1 судна	Всего	Период поставки	
			01.01.2023 - 31.10.2025	01.11.2025- 31.12.2025
Для пассажирского электросудна «Экобас»	1 судно	10 судов	10 судов	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,1	0,59	0,59	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 21900 км ²⁴),	72,9	729,2	729,2	-

²³ Приведенные параметры экологического эффекта могут отличаться от простой суммы слагаемых вследствие округления.

²⁴ Здесь и далее величина годового пробега – ориентировочное расстояние, выбранное с учетом данных об использовании электросудов («Экобасов») другими компаниями и/или теоретических предположений.

т CO ₂ -экв.				
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	55,5	554,9	554,9	-
Для пассажирского электросудна «Экокрузер»	1 судно	1 судно	1 судно	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,2	0,2	0,2	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 3750 км), т CO ₂ -экв.	28,5	28,5	28,5	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./ пасс.-км	33,7	33,7	33,7	-
Для пассажирского электросудна «Мойка 2.0»	1 судно	1 судно	1 судно	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,1	0,1	0,1	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 1500 км), т CO ₂ -экв.	5,0	5,0	5,0	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./ пасс.-км	55,5	55,5	55,5	-

2. В отношении зеленых облигаций серии 002P-07

Идентификационные признаки ценных бумаг:

Вид: **биржевые облигации**

Серия: **002P-07**

Регистрационный номер выпуска ценных бумаг эмитента: **4B02-07-01669-A-002P**

Дата регистрации: **28.11.2025**

Международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN): **RU000A10DPV6**

Иные идентификационные признаки ценных бумаг: **биржевые зеленые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные серии 002P-07 размещенные по открытой подписке в рамках Программы биржевых облигаций серии 002P, имеющей регистрационный номер 4-01669-A-002P-02E от 24.12.2024.**

Цели и направления реализации проекта:

Целями Проекта Эмитента являются улучшение состояния окружающей среды и снижение негативного воздействия на нее в результате сокращения выбросов парниковых газов при использовании пассажирского водного транспорта, что соответствует Принципам зеленых облигаций и Таксономии, а также соотносится с ЦУР ООН и ключевыми направлениями деятельности Эмитента в области устойчивого развития.

Проект направлен:

- на производство пассажирского водного транспорта на экологических источниках энергии (электроэнергия);*
- на строительство (производство) инфраструктуры для транспорта на экологических источниках энергии (зарядные установки).*

Принципы, критерии и стандарты проектов, указанные в решении о выпуске облигаций, которым соответствует проект:

Все денежные средства, полученные от размещения Биржевых облигаций, будут направлены на рефинансирование ранее понесенных затрат и финансирование будущих затрат при реализации зеленого проекта по производству пассажирского водного транспорта на экологических источниках энергии (электроэнергия) и созданию инфраструктуры для него (далее – «Проект»). Проект направлен на снижение негативного воздействия на окружающую среду, имеет положительный экологический эффект, вносит вклад в достижение целей устойчивого развития (далее – ЦУР) ООН и соответствует национальным и международным принципам зеленого финансирования.

Указанный Проект соответствует принципам зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) (далее – Принципы зеленых облигаций) и критериям зеленого финансового инструмента в соответствии с постановлением Правительства РФ № 1587 от 21.09.2021 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации» (далее – Таксономия).

Характеристики проекта, подтверждающие его соответствие принципам, критериям и стандартам проектов, указанным в решении о выпуске облигаций:

Внедрение электрического водного транспорта снижает прямые выбросы парниковых газов по сравнению с судами на дизельном топливе. Использование зарядных систем обеспечивает возможность использования электросудов и дальнейшее сокращение углеродного следа.

Проект соответствует направлениям приоритетных зеленых проектов Таксономии:

– пункт 5.2. «Производство водного транспорта (речного, морского) на экологических источниках энергии, закупка водного транспорта на экологических источниках энергии, перевод существующего водного транспорта на экологичные источники энергии»;

– пункт 5.8. «Строительство и модернизация инфраструктуры для транспорта на экологических источниках энергии, а также для немоторизованного транспорта (включая заправочную инфраструктуру, зарядные установки, оборудование и системы доставки и хранения топлива)».

Также Проект относится к категории зеленых проектов ICMA «Экологически чистый транспорт», так как электрические суда работают от электросети и не используют ископаемое топливо, что способствует снижению выбросов парниковых газов.

Качественные и количественные показатели, характеризующие положительный эффект от реализации проекта на окружающую среду и (или) климат и (или) на развитие общественной жизни:

Реализация Проекта позволяет добиться положительных эффектов с точки зрения воздействия на окружающую среду, которые выражаются в следующих экологических эффектах²⁵:

Основные целевые показатели экологического эффекта	Для 1 судна	Всего
--	----------------	-------

²⁵ Приведенные параметры экологического эффекта могут отличаться от простой суммы слагаемых вследствие округления.

Для пассажирского электросудна «Экобас»	1 судно	31 судно
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,1	1,8
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 21900 км), т CO ₂ -экв.	72,9	2260,5
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	55,5	1720,3
Для пассажирского электросудна «Экокрузер»	1 судно	3 судна
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,2	0,5
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 3750 км), т CO ₂ -экв.	28,5	85,4
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	33,7	101,2
Для пассажирского электросудна «Экокрузер-М»	1 судно	8 судов
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,2	1,4
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 3750 км), т CO ₂ -экв.	28,5	227,7
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	33,7	269,8
Для пассажирского электросудна «Мойка 2.0»	1 судно	3 судна
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,1	0,2
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 1500 км), т CO ₂ -экв.	5,0	15,0
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	55,5	166,5
Для пассажирского электросудна «Байкал»	1 судно	1 судно
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,4	0,4
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 5000 км) ²⁶ , т CO ₂ -экв.	100,2	100,2
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	101,7	101,7

Во избежание сомнений ниже представлены параметры экологического эффекта, учитывая только технику, понесенные затраты на которую будут рефинансированы за счет денежных средств, полученных от размещения Выпуска биржевых облигаций.

Основные целевые показатели экологического эффекта	Для 1 судна	Всего
Для пассажирского электросудна «Экобас»	1 судно	6 судов

²⁶ При расчете годового экологического эффекта использовалось допущение о расстоянии, пройденном судном «Байкал» за год эксплуатации, без использования дизельной установки для выработки электроэнергии.

Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,1	0,4
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 21900 км), т CO ₂ -экв.	72,9	437,5
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	55,5	333,0
Для пассажирского электросудна «Экокрузер»	1 судно	1 судно
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,2	0,2
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 3750 км), т CO ₂ -экв.	28,5	28,5
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	33,7	33,7
Для пассажирского электросудна «Экокрузер-М»	1 судно	7 судов
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,2	1,2
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 3750 км), т CO ₂ -экв.	28,5	199,2
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	33,7	236,1
Для пассажирского электросудна «Мойка 2.0»	1 судно	2 судна
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,1	0,1
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 1500 км), т CO ₂ -экв.	5,0	10,0
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	55,5	111,0
Для пассажирского электросудна «Байкал»	1 судно	1 судно
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,4	0,4
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 5000 км) ³ , т CO ₂ -экв.	100,2	100,2
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажиро-километр, г CO ₂ -экв./пасс.-км	101,7	101,7

Описание того, как эмитент планирует выявлять риски возникновения возможных негативных последствий для окружающей среды и социальной сферы, связанных с реализацией проекта, и управлять такими рисками:

Эмитент не планирует выявлять риски возникновения возможных негативных последствий для окружающей среды, связанные с реализацией проекта, и управлять такими рисками, так как Эмитент считает данные риски несущественными.

Эмитент руководствуется положениями следующих внутренних документов, описывающих управление экологическими рисками:

– Концепция финансирования «зеленых» и социальных проектов ПАО АФК «Система»;

– Политика в области устойчивого развития ПАО АФК «Система».

В соответствии с положениями Политики в области устойчивого развития ПАО АФК «Система», Эмитент:

– осуществляет на уровне советов директоров мониторинг реализации стратегий развития,

- эффективности систем управления и процессов отчетности;
- обеспечивает внедрение и функционирование системы управления рисками;
- развивает различные каналы взаимодействия с заинтересованными сторонами и раскрывает результаты деятельности в нефинансовой отчетности;
- поддерживает взаимодействие с инвестиционным сообществом, в том числе через предоставление актуальной и достоверной информации в рамках ESG-рейтингов.

Описание того, как цели и направления использования денежных средств, полученных от размещения облигаций, соотносятся со стратегией эмитента по вопросам устойчивого развития (стратегией устойчивого развития) (если применимо):
Стратегия АФК «Система» в области устойчивого развития строится вокруг целевых ориентиров и показателей мониторинга.

Показатели мониторинга обеспечивают отслеживание прогресса портфельных компаний по ключевым ESG направлениям, развитию которых Эмитент способствует через свою инвестиционную деятельность и в рамках, которых может оказывать существенное позитивное влияние и создавать ценность для заинтересованных сторон.

Реализация проекта соотносится со следующим направлением показателей мониторинга, определенным в Стратегии в области устойчивого развития АФК «Система»:
– Умная, экоэффективная и безопасная среда.

Дата начала реализации проекта (каждого из проектов):

В рамках планируемых выпусков облигаций Эмитент направит денежные средства на рефинансирование ранее понесенных затрат и финансирование будущих затрат в период с 2023 по 2026 гг. (далее – «Проект»):

- на производство пассажирского водного транспорта на экологических источниках энергии (электроэнергия);
- на строительство (производство) инфраструктуры для транспорта на экологических источниках энергии (зарядные установки).

Дата окончания реализации (каждого из проектов):

В соответствии с контрактными обязательствами в IV квартале 2025 года Компания должна поставить 5 остановочных комплексов «Экостейшн», а в 2026 году 7 пассажирских электросудов «Экокруизер-М», 2 пассажирских электросудна «Мойка 2.0» и 1 пассажирское электросудно «Байкал».

Описание стадии, на которой находится реализация проекта или указание на то, что реализация проекта не начата, с установлением планируемого срока начала реализации проекта и (или) условий, при выполнении которых будет начата реализация проекта:

В соответствии с эмиссионной документацией все денежные средства общим объемом 2 750 млн руб., полученные от размещения зеленых облигаций, были использованы на рефинансирование (частичное финансирование) затрат при реализации зеленого проекта по производству пассажирского водного транспорта на экологических источниках энергии (электроэнергия) и созданию инфраструктуры для него.

Общая сумма денежных средств, привлеченных в рамках эмиссии биржевых облигаций, была направлена на рефинансирование (частичное финансирование) операционных расходов по производству следующей техники:

- 6 пассажирских электросудов «Экобас» (всего 1 692 млн руб.);
- 1 пассажирское электросудно «Экокруизер» (всего 322 млн руб.);
- 6 остановочных комплексов «Экостейшн» (всего 812 млн руб., из которых 190 млн руб. приходятся на финансирование).

№	Наименование техники	Период поставки			
		2023	2024	01.01.2025-31.10.2025	01.11.2025-31.12.2025
1	Остановочный комплекс «Экостейшн», ед.	1	4	-	1

2	Пассажирское электросудно «Экобас», ед.	-	-	6	-
3	Пассажирское электросудно «Экокрузер», ед.	-	1	-	-
4	Пассажирское электросудно «Мойка 2.0», ед.	-	-	-	-
5	Пассажирское электросудно «Экокрузер-М», ед.	-	-	-	-
6	Пассажирское электросудно «Байкал», ед.	-	-	-	-
Фактическое количество техники, рефинансируемой/финансируемой за счет средств, полученных от размещения облигаций, с учетом периода поставки, ед.		12			1
Фактическое общее количество техники, рефинансируемой/финансируемой за счет средств, полученных от размещения облигаций, ед.		13			
Стоимость техники, затраты на которую были рефинансированы/профинансированы, с учетом периода поставки, руб.		2 636 084 159,17			189 667 444,82
Общая стоимость техники, затраты на которую были рефинансированы/профинансированы, руб.		2 825 751 603,99			

Сведения о достижении качественных и количественных показателей, характеризующих положительный эффект от реализации проекта на окружающую среду и (или) климат и (или) на развитие общественной жизни:

В рамках реализации проекта средства были направлены на производство следующей техники:

- 6 пассажирских электросудов «Экобас»;*
- 1 пассажирское электросудно «Экокрузер»;*
- 6 остановочных комплексов «Экостейшн».*

В процессе эксплуатации указанной техники предполагается снижение выбросов парниковых газов в атмосферный воздух. Фактический экологический эффект, достигнутый при эксплуатации произведенной техники, определен Эмитентом на основе допущения, что электрические суда используются взамен дизельных. Количественная оценка предотвращенных выбросов парниковых газов произведена на основании расчета прямых выбросов парниковых газов при эксплуатации дизельных судов-аналогов:

- теплоход проекта «Москва» для электросудна «Экокрузер»;*
- теплоход (проект 95030) для электросудов «Экобас».*

Расчет выбросов парниковых газов дизельных судов проведен согласно Приказу Минприроды России от 27.05.2022 №371 «Об утверждении методик количественного определения объемов выбросов парниковых газов и поглощений парниковых газов».

Проект характеризуется следующими фактическими параметрами экологического эффекта, которые совпадают с целевыми:

Фактические показатели экологического эффекта ²⁷	Для 1 судна	Всего	Период поставки	
			01.01.2023 - 31.10.2025	01.11.2025- 31.12.2025
Для пассажирского электросудна «Экобас»	1 судно	6 судов	6 судов	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.-час, т CO ₂ /маш.-час	0,1	0,4	0,4	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при	72,9	437,5	437,5	-

²⁷ Приведенные параметры экологического эффекта могут отличаться от простой суммы слагаемых вследствие округления.

годовом пробеге 21900 км ²⁸), т CO ₂ -экв.				
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажира-километр, г CO ₂ - экв./пасс.-км	55,5	333,0	333,0	-
Для пассажирского электросудна «Экокрузер»	1 судно	1 судно	1 судно	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на маш.- час, т CO ₂ /маш.-час	0,2	0,2	0,2	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете за год (при годовом пробеге 3750 км), т CO ₂ -экв.	28,5	28,5	28,5	-
Предотвращенные выбросы CO ₂ -экв. от реализации проекта в расчете на пассажира-километр, г CO ₂ - экв./ пасс.-км	33,7	33,7	33,7	-

4.2.2. Описание политики эмитента по управлению денежными средствами, полученными от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций

Приводится описание политики эмитента по управлению денежными средствами, полученными от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, которое должно включать:

В отношении зеленых облигаций серии 002P-06:

Эмитент намерен управлять денежными средствами, полученными от размещения Биржевых облигаций серии 002P-06(далее – Биржевые облигации), в соответствии с Концепцией.

Эквивалент полученных от размещения Биржевых облигаций средств направлены исключительно на рефинансирование ранее понесенных затрат при реализации зеленого проекта по производству пассажирского водного транспорта на экологических источниках энергии (электроэнергия) и созданию инфраструктуры для него.

Принимая во внимание характер целевого использования средств, полученных от размещения Биржевых облигаций, подразумевающих исключительно рефинансирование ранее понесенных затрат, у Эмитента не возникает необходимости и обязанности размещения привлеченных денежных средств на банковских депозитах в кредитных организациях. Таким образом, политика по управлению денежными средствами, полученными от размещения Биржевых облигаций, не требуется.

Контроль целевого использования денежных средств, полученных от размещения Облигаций, осуществляется в соответствии с Концепцией и возложен на Комплекс финансов и инвестиций Эмитента.

Целевое использование денежных средств подтверждается верификатором в рамках независимой оценки Биржевых облигаций.

В отношении зеленых облигаций серии 002P-07:

²⁸ Здесь и далее величина годового пробега – ориентировочное расстояние, выбранное с учетом данных об использовании электросудов («Экобасов») другими компаниями и/или теоретических предположений.

адаптационных облигаций, указанном в решении о выпуске таких облигаций:

В отношении зеленых облигаций серии 002P-06:

Эмитент обязуется обеспечить верификацию и раскрытие сведений о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения Биржевых облигаций серии 002P-06 (далее – Биржевые облигации) в отчете об использовании денежных средств, полученных от размещения Биржевых облигаций, в порядке и сроки, указанные в пункте 8.1.12 Решения о выпуске Биржевых облигаций (<https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=4772&type=7>).

В отношении зеленых облигаций серии 002P-07:

Эмитент обязуется обеспечить верификацию и раскрытие сведений о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения Биржевых облигаций серии 002P-06 (далее – Биржевые облигации) в отчете об использовании денежных средств, полученных от размещения Биржевых облигаций, в порядке и сроки, указанные в пункте 8.1.12 Решения о выпуске Биржевых облигаций (<https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=4772&type=7>).

В случае если денежные средства, полученные от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, используются для финансирования и (или) рефинансирования нескольких проектов, - информацию о распределении денежных средств между проектами с указанием объемов денежных средств, направляемых на финансирование (рефинансирование) каждого из проектов, или порядка определения таких объемов:

В отношении зеленых облигаций серии 002P-06:

Не применимо, денежные средства, полученные от размещения Биржевых облигаций серии 002P-06 используются для рефинансирования ранее понесенных затрат с целью реализации одного Проекта.

В отношении зеленых облигаций серии 002P-07:

Не применимо, денежные средства, полученные от размещения Биржевых облигаций серии 002P-07 используются для рефинансирования ранее понесенных затрат с целью реализации одного Проекта.

График планируемых расходов на финансирование и (или) рефинансирование проекта (проектов) (в случае наличия):

В отношении зеленых облигаций серии 002P-06:

Не применимо, характер целевого использования средств, подразумевает рефинансирование ранее понесенных затрат и финансирование будущих затрат в период с 2023 по 2026 гг по Проекту.

В отношении зеленых облигаций серии 002P-07:

Не применимо, характер целевого использования средств, подразумевает рефинансирование ранее понесенных затрат и финансирование будущих затрат в период с 2023 по 2026 гг по Проекту.

4.2.3. Отчет об использовании денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций

Приводится отчет об использовании денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, в составе которого должны быть указаны следующие сведения:

А. В отношении зеленых облигаций серии 002P-06

Общий объем денежных средств, полученных от размещения облигаций:
3 750 000 000 (Три миллиарда семьсот пятьдесят миллионов) рублей.

В случае если в отчетном периоде (отчетном периоде, состоящем из 12 месяцев) эмитенту поступили денежные средства от размещения облигаций, - информация об объеме денежных средств, полученных от размещения таких облигаций в указанном отчетном периоде:

3 750 000 000 (Три миллиарда семьсот пятьдесят миллионов) рублей.

Информация об общем объеме и объеме в отчетном периоде (отчетном периоде, состоящем из 12 месяцев) использованных денежных средств и о распределении указанных денежных средств между проектами с указанием объемов денежных средств, направленных на финансирование (рефинансирование) каждого из проектов (в случае если денежные средства, полученные от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, использованы для финансирования и (или) рефинансирования нескольких проектов):

Денежные средства, полученные от размещения Биржевых облигаций, используются для рефинансирования ранее понесенных затрат с целью реализации одного Проекта.

Денежные средства в объеме 3 750 000 000 (Три миллиарда семьсот пятьдесят миллионов) рублей 00 копеек, полученные от размещения Выпуска в 2025 году, Эмитент в полном объеме направил на рефинансирование ранее понесенных затрат по Проекту.

Информация об объеме денежных средств, полученных от размещения, облигаций, которые временно не были направлены на финансирование и (или) рефинансирование проекта (проектов), и сведения об использовании таких денежных средств:

Не применимо, так как целевое использование средств предусматривает исключительно рефинансирование Эмитентом ранее понесенных затрат, временно свободные средства в рамках Выпуска отсутствуют.

Нераспределенные денежные средства (остаток неизрасходованных денежных средств) отсутствуют.

Оценка эмитентом соответствия расходов на финансирование и (или) рефинансирование проекта (проектов) в отчетном периоде (отчетном периоде, состоящем из 12 месяцев) графику планируемых расходов на финансирование и (или) рефинансирование проекта (проектов) (при наличии такого графика) или отклонения от него:

Не применимо, так как график планируемых расходов отсутствует.

Оценка эмитентом соответствия использования денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, в отчетном периоде политике эмитента по управлению денежными средствами, полученными от размещения таких облигаций, а в случае если проект (проекты) не определен (определены), - также политике по использованию денежных средств, полученных от размещения облигаций: **Весь объем денежных средств, полученных от размещения Биржевых облигаций, Эмитент направил на рефинансирование ранее понесенных затрат при реализации зеленого проекта по производству пассажирского водного транспорта на экологических источниках энергии (электроэнергия) и созданию инфраструктуры для него в соответствии с Решением о выпуске Биржевых облигаций.**

Эмитент не использовал денежные средства, полученные от размещения Биржевых облигаций, на цели, не предусмотренные Решением о выпуске.

Сведения о верификаторе, подготовившем заключение (документ) о соответствии отчета об использовании денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, принципам и стандартам финансовых инструментов, указанным в решении о выпуске облигаций:

Независимая оценка о соответствии отчета об использовании денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, принципам и стандартам финансовых инструментов, указанным в Решении о выпуске, проведена Акционерным обществом «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА» (АО «Эксперт РА») в сроки, установленные Решением о выпуске.

Результаты независимой внешней оценки верификатором соответствия отчета об использовании

денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, принципам и стандартам финансовых инструментов, указанным в решении о выпуске облигаций: *Агентство «Эксперт РА» подтверждает, что выпуск облигаций серии 002P-06 Эмитента и проект, рефинансируемый (частично финансируемый) за счет средств от их размещения, соответствуют принципам зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ISMA) и критериям зеленого финансового инструмента в соответствии с постановлением Правительства РФ № 1587 от 21.09.2021 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации».*

Ссылка на заключение (документ) верификатора о соответствии отчета об использовании денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, принципам и стандартам финансовых инструментов, указанным в решении о выпуске облигаций, раскрытое (раскрытый) на странице в сети Интернет:

Заключение о соответствии отчета об использовании денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, принципам и стандартам финансовых инструментов, указанным в Решении о выпуске облигаций, опубликовано на странице в сети «Интернет» по ссылке: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=4772&type=10>.

Б. В отношении зеленых облигаций серии 002P-07

Общий объем денежных средств, полученных от размещения облигаций:

2 750 000 000 (Два миллиарда семьсот пятьдесят миллионов) рублей.

В случае если в отчетном периоде (отчетном периоде, состоящем из 12 месяцев) эмитенту поступили денежные средства от размещения облигаций, - информация об объеме денежных средств, полученных от размещения таких облигаций в указанном отчетном периоде:

2 750 000 000 (Два миллиарда семьсот пятьдесят миллионов) рублей.

Информация об общем объеме и объеме в отчетном периоде (отчетном периоде, состоящем из 12 месяцев) использованных денежных средств и о распределении указанных денежных средств между проектами с указанием объемов денежных средств, направленных на финансирование (рефинансирование) каждого из проектов (в случае если денежные средства, полученные от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, использованы для финансирования и (или) рефинансирования нескольких проектов):

Денежные средства, полученные от размещения Биржевых облигаций, используются для рефинансирования ранее понесенных затрат с целью реализации одного Проекта.

Денежные средства в объеме 2 750 000 000 (Два миллиарда семьсот пятьдесят миллионов) рублей 00 копеек, полученные от размещения Биржевых облигаций в 2025 году, Эмитент в полном объеме направил на рефинансирование ранее понесенных затрат по Проекту.

Информация об объеме денежных средств, полученных от размещения, облигаций, которые временно не были направлены на финансирование и (или) рефинансирование проекта (проектов), и сведения об использовании таких денежных средств:

Не применимо, так как целевое использование средств предусматривает исключительно рефинансирование Эмитентом ранее понесенных затрат, временно свободные средства в рамках Биржевых облигаций отсутствуют.

Нераспределенные денежные средства (остаток неизрасходованных денежных средств) отсутствуют.

Оценка эмитентом соответствия расходов на финансирование и (или) рефинансирование проекта (проектов) в отчетном периоде (отчетном периоде, состоящем из 12 месяцев) графику планируемых расходов на финансирование и (или) рефинансирование проекта (проектов) (при наличии такого графика) или отклонения от него:

Не применимо, так как график планируемых расходов отсутствует.

Оценка эмитентом соответствия использования денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, в отчетном периоде политике эмитента по управлению денежными средствами, полученными от размещения таких облигаций, а в случае если проект (проекты) не определен (определены), - также политике по использованию денежных средств, полученных от размещения облигаций: ***Весь объем денежных средств, полученных от размещения Биржевых облигаций, Эмитент направил на рефинансирование ранее понесенных затрат при реализации зеленого проекта по производству пассажирского водного транспорта на экологических источниках энергии (электроэнергия) и созданию инфраструктуры для него в соответствии с Решением о выпуске Биржевых облигаций.***

Эмитент не использовал денежные средства, полученные от размещения Биржевых облигаций, на цели, не предусмотренные Решением о выпуске.

Сведения о верификаторе, подготовившем заключение (документ) о соответствии отчета об использовании денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, принципам и стандартам финансовых инструментов, указанным в решении о выпуске облигаций: ***Независимая оценка о соответствии отчета об использовании денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, принципам и стандартам финансовых инструментов, указанным в Решении о выпуске, проведена Акционерным обществом «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА» (АО «Эксперт РА») в сроки, установленные Решением о выпуске.***

Результаты независимой внешней оценки верификатором соответствия отчета об использовании денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, принципам и стандартам финансовых инструментов, указанным в решении о выпуске облигаций: ***Агентство «Эксперт РА» подтверждает, что выпуск облигаций серии 002P-07 Эмитента и проект, рефинансируемый (частично финансируемый) за счет средств от их размещения, соответствуют принципам зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ISMA) и критериям зеленого финансового инструмента в соответствии с постановлением Правительства РФ № 1587 от 21.09.2021 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации».***

Ссылка на заключение (документ) верификатора о соответствии отчета об использовании денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, принципам и стандартам финансовых инструментов, указанным в решении о выпуске облигаций, раскрытое (раскрытый) на странице в сети Интернет:

Заключение о соответствии отчета об использовании денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, принципам и стандартам финансовых инструментов, указанным в Решении о выпуске облигаций, опубликовано на странице в сети «Интернет» по ссылке: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=4772&type=10>.

4.2(1). Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами инфраструктурных облигаций

У Эмитента отсутствуют в обращении инфраструктурные облигации.

4.2(2). Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами облигаций, связанных с целями устойчивого развития

У Эмитента отсутствуют в обращении облигации, связанные с целями устойчивого развития.

4.2(3). Дополнительные сведения, раскрываемые эмитентами облигаций климатического перехода

У Эмитента отсутствуют в обращении облигации климатического перехода.

4.3. Сведения о лице (лицах), предоставившем (предоставивших) обеспечение по облигациям эмитента с обеспечением, а также об обеспечении, предоставленном по облигациям эмитента с обеспечением

В обращении нет облигаций Эмитента, в отношении которых зарегистрирован проспект и (или) размещенные путем открытой подписки, в отношении которых предоставлено обеспечение.

Изменений в информации настоящего пункта отчета эмитента в период между отчетной датой и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента не происходило.

4.3.1. Дополнительные сведения об ипотечном покрытии по облигациям эмитента с ипотечным покрытием

Информация в настоящем пункте не приводится в связи с тем, что Эмитент не размещал облигации с ипотечным покрытием.

Изменений в информации настоящего пункта отчета эмитента в период между отчетной датой и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента не происходило.

4.3.2. Дополнительные сведения о залоговом обеспечении денежными требованиями по облигациям эмитента с заложенным обеспечением денежными требованиями

Информация в настоящем пункте не приводится в связи с тем, что Эмитент не выпускал облигации с заложенным обеспечением денежными требованиями.

Изменений в информации настоящего пункта отчета эмитента в период между отчетной датой и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента не происходило.

4.4. Сведения об объявленных и выплаченных дивидендах по акциям эмитента

Информация указывается в отношении дивидендов, решение о выплате (объявлении) которых принято в течение трех последних завершенных отчетных лет либо в течение всего срока с даты государственной регистрации эмитента, если эмитент осуществляет свою деятельность менее трех лет.

№ п/п	Наименование показателя	Отчетный период, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды - 2022г., полный год
1	2	3
1	Категория (тип) акций: обыкновенные	
2	I. Сведения об объявленных дивидендах	
3	Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	0,41
4	Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	3 956 500 000

5	Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного периода, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды:	
6	<ul style="list-style-type: none"> по данным консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности), %; 	9,03
7	<ul style="list-style-type: none"> по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности, % 	0
8	Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного периода, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	нераспределенная прибыль прошлых лет
9	Орган управления эмитента, принявший решение об объявлении дивидендов, дата принятия такого решения, дата составления и номер протокола собрания (заседания) органа управления эмитента, на котором принято такое решение	Общее собрание акционеров (участников), 30.06.2023, протокол № 1-23 от 30.06.2023
10	Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	19.07.2023
11	Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	номинальным держателям и являющимся профессиональными участниками рынка ценных бумаг доверительным управляющим, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не более 10 рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам - 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов
12	Иные сведения об объявленных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	-
13	II. Сведения о выплаченных дивидендах	
14	Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	3 785 116 391,59
15	Доля выплаченных дивидендов в общем размере объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	95,67 %
16	Причины невыплаты объявленных дивидендов в случае, если объявленные дивиденды не выплачены или выплачены эмитентом не в полном объеме	95 740 059,40 руб. на основании норм п. 5 ст. 6 Федерального закона от 16.04.2022 № 114-ФЗ, объявленные эмитентом дивиденды по итогам 2022 года, не подлежат выплате в отношении акций эмитента, учитываемых на счете депо депозитарных программ; 75 643 549,01 руб. не выплачено/возвращено номинальными держателями в связи с отсутствием необходимой информации о получателях дивидендов для перечисления соответствующих сумм, в том числе 74 909 016,79 руб. возвращено российскими номинальными держателями в связи с непредоставлением депонентами - иностранными номинальными

		держателями информации о лицах, имеющих право на получение дивидендов.
17	Иные сведения о выплаченных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	-

№ п/п	Наименование показателя	Отчетный период, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды - 2023г., полный год
1	2	3
1	Категория (тип) акций: обыкновенные	
2	I. Сведения об объявленных дивидендах	
3	Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	0,52
4	Размер объявленных дивидендов в совокупности по всем акциям данной категории (типа), руб.	5 018 000 000,00
5	Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного периода, за который (по результатам которого) выплачиваются (выплачивались) объявленные дивиденды:	
6	<ul style="list-style-type: none"> по данным консолидированной финансовой отчетности (финансовой отчетности), %; 	0
7	<ul style="list-style-type: none"> по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности, % 	10.0
8	Источник выплаты объявленных дивидендов (чистая прибыль отчетного периода, нераспределенная чистая прибыль прошлых лет, специальный фонд)	чистая прибыль отчетного года
9	Орган управления эмитента, принявший решение об объявлении дивидендов, дата принятия такого решения, дата составления и номер протокола собрания (заседания) органа управления эмитента, на котором принято такое решение	Общее собрание акционеров (участников), 28.06.2024, протокол № 1-24 от 03.07.2024
10	Дата, на которую определяются (определялись) лица, имеющие (имевшие) право на получение дивидендов	17.07.2024
11	Срок (дата) выплаты объявленных дивидендов	номинальным держателям и являющимся профессиональными участниками рынка ценных бумаг доверительным управляющим, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не более 10 рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам - 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов
12	Иные сведения об объявленных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	-
13	II. Сведения о выплаченных дивидендах	
14	Общий размер выплаченных дивидендов по акциям данной категории (типа), руб.	4 871 524 733,92
15	Доля выплаченных дивидендов в общем размере	97,08%

	объявленных дивидендов по акциям данной категории (типа), %	
16	Причины невыплаты объявленных дивидендов в случае, если объявленные дивиденды не выплачены или выплачены эмитентом не в полном объеме	113 105 553,60 руб. на основании норм п. 5 ст. 6 Федерального закона от 16.04.2022 № 114-ФЗ, объявленные эмитентом дивиденды по итогам 2023 года, не подлежат выплате в отношении акций эмитента, учитываемых на счете депо депозитарных программ; 33 369 712,48 руб. не выплачено/возвращено номинальными держателями, в связи с отсутствием необходимой информации о получателях дивидендов для перечисления соответствующих сумм.
17	Иные сведения о выплаченных дивидендах, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	-

27 июня 2025 года годовое заседание Общего собрания акционеров Общества приняло решение не выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям Общества по результатам 2024 года (Протокол № 2-25 от 02.07.2025).

Иных решений о выплате дивидендов (в том числе промежуточных) по акциям Общества в указанный в настоящем пункте отчета эмитента период времени Эмитентом не принималось.

Информация об изменениях в составе сведений настоящего пункта отчета эмитента, которые произошли между отчетной датой и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, которая известна или должна быть известна Эмитенту на дату раскрытия соответствующей отчетности:

Эмитент на основании обращений номинальных держателей осуществил выплату ранее возвращенных дивидендов на общую сумму 28 171 руб.:

- за 2022 год – 12 259 руб.

- за 2023 год – 15 912 руб.

4.5. Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента

4.5.1. Сведения о регистраторе, осуществляющем ведение реестра владельцев ценных бумаг эмитента

Полное фирменное наименование: **Акционерное общество «Реестр»**

Сокращенное фирменное наименование: **АО «Реестр»**

Место нахождения: **Российская Федерация, город Москва**

ИНН: **7704028206**

ОГРН: **1027700047275**

Данные о лицензии на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг

Номер: **045-13960-000001**

Дата выдачи: **13.09.2002**

Дата окончания действия: **Бессрочная**

Наименование органа, выдавшего лицензию: **ФКЦБ России**

Дата, с которой регистратор осуществляет ведение реестра владельцев ценных бумаг эмитента: **16.08.1993**

Иные сведения о ведении реестра владельцев ценных бумаг эмитента, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: *отсутствуют*

Изменений в информации настоящего пункта отчета эмитента в период между отчетной датой и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента не происходило.

4.5.2. Сведения о депозитарии, осуществляющем централизованный учет прав на ценные бумаги эмитента

В обращении находятся ценные бумаги эмитента с централизованным учетом прав.

Полное фирменное наименование: *Небанковская кредитная организация акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»*

Сокращенное фирменное наименование: *НКО АО НРД*

Место нахождения: *Российская Федерация, город Москва*

ИНН: *7702165310*

ОГРН: *1027739132563*

Данные о лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности

Номер: *045-12042-000100*

Дата выдачи: *19.02.2009*

Дата окончания действия: *Бессрочная*

Наименование органа, выдавшего лицензию: *ФСФР России*

Изменений в информации настоящего пункта отчета эмитента в период между отчетной датой и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента не происходило.

4.6. Информация об аудиторе эмитента

Указывается информация в отношении аудитора (аудиторской организации, индивидуального аудитора) эмитента, который проводил проверку промежуточной отчетности эмитента, раскрытой эмитентом в отчетном периоде, и (или) который проводил (будет проводить) проверку (обязательный аудит) годовой отчетности эмитента за текущий и последний заверченный отчетный год.

Полное фирменное наименование: *Акционерное общество «Деловые Решения и Технологии» (ранее Акционерное общество «Делойт и Туш СНГ»)*

Сокращенное фирменное наименование: *АО «ДРТ» (ранее АО «Делойт и Туш СНГ»)*

Место нахождения: *город Москва*

ИНН: *7703097990*

ОГРН: *1027700425444*

Отчетный год и (или) иной отчетный период из числа последних трех заверченных отчетных лет и текущего года, за который аудитором проводилась (будет проводиться) проверка отчетности эмитента

Бухгалтерская (финансовая) отчетность, Год	Консолидированная финансовая отчетность, Год
2023	2023
2024	2024
2025	2025

Бухгалтерская (финансовая) отчетность, Отчетная дата	Консолидированная финансовая отчетность, Отчетная дата
-	полугодие 2023
-	полугодие 2024
-	полугодие 2025

Сопутствующие аудиту и прочие связанные с аудиторской деятельностью услуги, которые оказывались (будут оказываться) эмитенту в течение последних трех завершенных отчетных лет и текущего года аудитором:

Обзорные проверки сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации, прочие сопутствующие аудиту услуги, а также иные связанные с аудиторской деятельностью услуги, включая консультационные услуги по вопросам налогообложения и прочие услуги.

Описываются факторы, которые могут оказать влияние на независимость аудитора, в том числе сведения о наличии существенных интересов (взаимоотношений), связывающих с эмитентом (членами органов управления и органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента) аудитора эмитента, членов органов управления и органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью аудитора, а также участников аудиторской группы:

Факторов, которые могут оказать влияние на независимость аудитора, в том числе сведения о наличии существенных интересов (взаимоотношений), связывающих с эмитентом (членами органов управления и органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента) аудитора эмитента, членов органов управления и органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью аудитора, а также участников аудиторской группы, нет.

Наличие долей участия аудитора (лиц, занимающих должности в органах управления и органах контроля за финансово-хозяйственной деятельностью аудиторской организации) в уставном капитале эмитента:

Аудитор (лица, занимающие должности в органах управления и органах контроля за финансово-хозяйственной деятельностью аудиторской организации) долей в уставном капитале эмитента не имеют.

Предоставление эмитентом заемных средств аудитору (лицам, занимающим должности в органах управления и органах контроля за финансово-хозяйственной деятельностью аудиторской организации): **Предоставление эмитентом заемных средств аудитору (лицам, занимающим должности в органах управления и органах контроля за финансово-хозяйственной деятельностью аудиторской организации) не осуществлялось.**

Наличие тесных деловых взаимоотношений (участие в продвижении продукции (услуг) эмитента, участие в совместной предпринимательской деятельности и т.д.), а также родственных связей: **Тесных деловых взаимоотношений (участие в продвижении продукции (услуг) эмитента, участие в совместной предпринимательской деятельности и т.д.), а также родственных связей нет.**

Сведения о лицах, занимающих должности в органах управления и (или) органах контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента, которые одновременно занимают должности в органах управления и (или) органах контроля за финансово-хозяйственной деятельностью аудиторской организации:

Лиц, занимающих должности в органах управления и (или) органах контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента, которые одновременно занимают должности в органах управления и (или) органах контроля за финансово-хозяйственной деятельностью аудиторской организации, нет.

Иные факторы, которые могут повлиять на независимость аудитора от эмитента: **Иных факторов, которые могут повлиять на независимость аудитора от эмитента, нет.**

Фактический размер вознаграждения, выплаченного эмитентом аудитору за последний заверченный отчетный год, с отдельным указанием размера вознаграждения, выплаченного за аудит (проверку), в том числе обязательный, отчетности эмитента и за оказание сопутствующих аудиту и прочих связанных с аудиторской деятельностью услуг:

-за проведение обязательного аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитента за 2025 год 1 260 000 рублей;

-за проведение аудита консолидированной финансовой отчетности эмитента за 2025 год 78 457 200 рублей.

За оказание сопутствующих аудиту и прочих связанных с аудиторской деятельностью услуг 0 рублей.

Размер вознаграждения за оказанные аудитором эмитента услуги, выплата которого отложена или просрочена эмитентом, с отдельным указанием отложенного или просроченного вознаграждения за аудит (проверку), в том числе обязательный, отчетности эмитента и за оказание сопутствующих аудиту и прочих связанных с аудиторской деятельностью услуг:

Отсроченных и просроченных платежей за оказанные аудитором услуги нет.

Аудитор проводил (будет проводить) проверку консолидированной финансовой отчетности эмитента.

Фактический размер вознаграждения, выплаченного эмитентом и подконтрольными эмитенту организациями, имеющими для него существенное значение, указанному аудитору за аудит (проверку), в том числе обязательный, консолидированной финансовой отчетности эмитента за последний заверченный отчетный год и за оказание сопутствующих аудиту и прочих связанных с аудиторской деятельностью услуг:

Размер вознаграждения, выплаченного эмитентом и подконтрольными эмитенту организациями, имеющими для него существенное значение, за аудит (проверку), в том числе обязательный, консолидированной финансовой отчетности эмитента, а также компаний, входящих в группу эмитента за последний заверченный отчетный год: **638 519 830 рублей;**

Размер вознаграждения, выплаченного эмитентом и подконтрольными эмитенту организациями, имеющими для него существенное значение за оказание сопутствующих аудиту услуг: **0 рублей;**

Размер вознаграждения, выплаченного эмитентом и подконтрольными эмитенту организациями, имеющими для него существенное значение за оказание прочих связанных с аудиторской деятельностью неаудиторских услуг: **30 000 000 рублей.**

Порядок выбора аудитора эмитента

Процедура конкурса, связанного с выбором аудитора, и его основные условия: **В Корпорации установлены процедуры отбора внешних аудиторов для целей проведения аудита финансовой и бухгалтерской отчетности АФК «Система». Для обеспечения необходимой независимости аудитора Комитетом по аудиту, финансам и рискам Совета директоров АФК «Система» было принято решение о проведении тендера на предоставление услуг аудитора не реже, чем один раз в пять лет. При этом, ежегодно Комитет по аудиту, финансам и рискам проводит оценку качества аудиторских услуг. В случае, если качество услуг действующего аудитора признано недостаточным, Комитет по аудиту, финансам и рискам организует тендер для выбора нового аудитора. В случае, если качество услуг действующего аудитора признано удовлетворительным, с ним проводятся переговоры о стоимости аудиторских услуг на следующий период.**

Процедура выдвижения кандидатуры аудитора для утверждения общим собранием акционеров (участников) эмитента, в том числе орган управления эмитента, принимающий решение о выдвижении кандидатуры аудитора эмитента:

Кандидатура аудитора ПАО АФК «Система» на период 2024-2026 г. была вынесена Советом директоров эмитента на утверждение годовым общим собранием акционеров по итогам тендера, проведенного Комитетом Совета директоров по аудиту, финансам и рискам, и была утверждена годовым общим собранием акционеров.

Изменений в информации настоящего пункта отчета эмитента в период между отчетной датой

и датой раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2025 года, на основе которой в отчете эмитента раскрывается информация о финансово-хозяйственной деятельности эмитента не происходило.

Раздел 5. Консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность), бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента

5.1. Консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность) эмитента

Ссылка на страницу в сети Интернет, на которой опубликована годовая консолидированная финансовая отчетность эмитента за 12 месяцев 2025 года:

<https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=4772&type=4>

5.2. Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Ссылка на страницу в сети Интернет, на которой опубликована годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента за 2025 год:

<https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=4772&type=3>