

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Акционерное общество «Позитив Текнолоджиз»

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии 001P-02, с возможностью досрочного погашения по усмотрению эмитента, со сроком погашения в 1092-й (одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые путем открытой подписки в рамках Программы биржевых облигаций серии 001P, имеющей регистрационный номер 4-66202-Н-001P-02Е от 26.06.2020. Регистрационный номер выпуска облигаций 4B02-02-66202-Н-001P от 28.11.2022 г.

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг. Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг

**Генеральный директор
АО «Позитив Текнолоджиз»,
действующий на основании Устава**

Баранов Д. С.
(Фамилия И. О.)

Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещенных) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме.

1. Оглавление

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ	3
1.1 Основные сведения об эмитенте	3
1.2 Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента	3
<i>Краткая характеристика Эмитента</i>	3
<i>История создания и ключевые этапы развития Positive Technologies</i>	4
<i>Адрес страниц в сети Интернет, на которых размещен устав эмитента</i>	5
1.3 Стратегия и планы развития деятельности эмитента	5
1.4 Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента. Конкуренты эмитента	8
<i>Описание отрасли или сегмента</i>	8
<i>Перспективы отрасли:</i>	9
<i>Рынок и конкуренты</i>	10
<i>Перечень факторов конкурентоспособности Эмитента:</i>	11
1.5 Описание структуры эмитента и Группы, в которую входит эмитент. Подконтрольные организации и зависимые общества, имеющие по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений	12
1.6 Структура акционеров (участников, бенефициаров), сведения об органах управления и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента	12
1.7 Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента)	12
2. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА	12
2.1 Операционная деятельность эмитента в динамике за последние 3 года	12
2.2 Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года. Анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мер (действий), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.	13
2.3 Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года	16
2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года	17
2.5 Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату	21
2.6 Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента	21
3. СВЕДЕНИЯ О РАЗМЕЩАЕМЫХ (РАЗМЕЩЕННЫХ) ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЭМИТЕНТА И ИСПОЛНЕНИИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО НИМ	22
3.1 Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум	22
3.2 Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств	22
3.3 Источники исполнения обязательств по ценным бумагам	22
3.4 Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками	22
3.4.1. <i>Отраслевые риски</i>	22
3.4.2. <i>Страновые и региональные риски</i>	24
3.4.3. <i>Финансовые риски</i>	26
3.4.4. <i>Правовые риски</i>	28
3.4.5. <i>Риск потери деловой репутации (репутационный риск)</i>	29
3.4.6. <i>Стратегический риск</i>	29
3.4.7. <i>Риски, связанные с деятельностью компании</i>	30
3.4.8. <i>Политика эмитента в области управления рисками</i>	30
3.5 Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента ...	31
3.6 Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпусков облигаций, а также информация о выпусках облигаций, погашенных в течение последних 5 лет	31

1. Общие сведения об эмитенте

1.1 Основные сведения об эмитенте

Полное наименование: Акционерное общество «Позитив Текнолоджиз»

Сокращенное наименование: АО «Позитив Текнолоджиз»

Полное наименование на английском языке: Joint Stock Company Positive Technologies

ИНН: 7718668887

ОГРН: 1077761087117

Дата регистрации: 09.10.2007

Место нахождения: Российская Федерация, город Москва

Адрес фактического нахождения или почтовый адрес: 107241, г. Москва, Щелковское шоссе, д. 23А, помещение V, комната 30

Контактный телефон: +7 495 744 01 44

Адрес электронной почты: pt@ptsecurity.com

Официальный сайт: <https://www.ptsecurity.com/ru-ru/>

АО «Позитив Текнолоджиз» (далее — Эмитент, Компания) входит в группу компаний Positive Technologies (далее — Группа, Positive Technologies). АО «Позитив Текнолоджиз» является существенной операционной компанией и активом для Группы. АО «Позитив Текнолоджиз» является правообладателем, разработчиком и продавцом программных продуктов Группы. Существенная часть выручки от продаж продуктов Группы (~85%) также приходится на АО «Позитив Текнолоджиз».

1.2 Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента

Краткая характеристика Эмитента

АО «Позитив Текнолоджиз» на протяжении 20 лет создает инновационные решения в сфере информационной безопасности. Эмитент разрабатывает, продает и поддерживает широкий спектр инновационных программных продуктов и услуг для информационной безопасности (ИБ), которые обнаруживают, проверяют и предотвращают реальные киберриски, связанные с корпоративной IT-инфраструктурой.

Сегодня продукты и услуги АО «Позитив Текнолоджиз» обеспечивают:

- анализ защищенности и оценку соответствия стандартам;
- мониторинг событий безопасности и предотвращение вторжений;
- блокирование атак, включая ранее неизвестные (0-day);
- расследование инцидентов и оценку защитных мер;
- анализ безопасности кода приложений и построение безопасной разработки.

Свою безопасность Эмитенту доверяют более 2900 компаний в 30 странах. В числе клиентов компании в России — 80% участников рейтинга «Эксперт-400».

АО «Позитив Текнолоджиз» сегодня — это компания международного уровня с несколькими представительствами и R&D-центрами в России и СНГ, входит в топ-15 крупнейших российских групп и компаний в области информационно-коммуникационных технологий¹, а также в топ-5 отечественных разработчиков ПО² (по оценке агентства «Эксперт РА»).

Positive Technologies заняла 8 место в рейтинге крупнейших компаний России в сфере защиты информации 2022 по версии CNews Security³.

¹ Источник: https://raex-rr.com/pro/b2b/IT/biggest_it_corp_rating/2022/

² Источник: https://raex-rr.com/business/it/rating_of_companies_by_soft_development_revenue

³ Источник: https://www.cnews.ru/reviews/security2022/review_table/12b4f5538e57db6abd0a5e202c744bc94f1ec876

В команде Positive Technologies работают более 1500 сотрудников, в том числе более 1000 экспертов в области информационной безопасности и разработке ПО.

История создания и ключевые этапы развития Positive Technologies

Positive Technologies ведет свою деятельность с **2002 года** — даты открытия первого офиса (в Москве).

Толчком к открытию Компании послужило создание сканера безопасности XSpider силами двух энтузиастов — Дмитрия Максимова и Евгения Киреева — в 1998 году. В 1999 году вышла бесплатная open-source версия XSpider. А к **2003 году** коммерческая версия сканера имела уже 300 тыс. загруженных копий.

В 2008 году Positive Technologies вывела на рынок MaxPatrol 8 — систему контроля защищенности и соответствия стандартам, которая была признана самым востребованным продуктом года на международной выставке InfoSecurity Russia 2008, а также впоследствии стала одним из флагманских продуктов Positive Technologies.

В 2009 году в Positive Technologies создан исследовательский центр, сотрудники которого впоследствии не раз были отмечены благодарностями крупнейших компаний мира.

В 2010 году в число клиентов компании входят многие крупные игроки российского рынка банковского сектора, отрасли телекоммуникаций и промышленных отраслей.

В 2012 году открылся офис Компании в Санкт-Петербурге.

В 2013 году продуктовый портфель Positive Technologies расширен линейкой продуктов Application Security — PT Application Inspector и PT Application Firewall. Последний успешно противостоял хакерским атакам со всего мира во время XXVII Всемирной летней универсиады в Казани. Positive Technologies занимает 3-е место на российском рынке ПО для безопасности (по версии IDC).

В 2014 году Positive Technologies вошла в отчеты аналитического агентства Gartner Hype Cycles как перспективный поставщик решений в сфере безопасности критически важных инфраструктур и промышленных систем управления (OT, ICS, SCADA). PT Application Firewall используется во время Олимпиады в Сочи для круглосуточной защиты специально разработанных для мероприятия приложений и обеспечения безопасности уже существующих порталов ВГТРК: Sportbox.ru, Vesti.ru, сайтов «Россия-24» и центральных телеканалов «Россия-1» и «Россия-2».

В 2015 году Positive Technologies открывает офисы в Новосибирске, Томске и Нижнем Новгороде, а также выпускает на рынок систему MaxPatrol SIEM, предназначенную для мониторинга событий безопасности и автоматического выявления хакерских атак. Решение PT Application Firewall впервые включено в рейтинг аналитического агентства Gartner — Magic Quadrant for Web Application Firewalls (магический квадрант Гартнера для межсетевых экранов прикладного уровня). Компания Positive Technologies рейтингом отнесена к категории «визионеров» рынка на мировом уровне.

В 2016 году открыт офис в Самаре, а на рынок выведены два новых продукта — PT MultiScanner и PT Industrial Security Incident Manager.

В 2018 году Positive Technologies пополнила свой портфель решениями PT Network Attack Discovery и PT Platform 187, а также выпустила на рынок решение, предназначенное для раннего выявления сложных угроз. Positive Technologies помогла обеспечить защиту информационных ресурсов на Чемпионате мира по футболу и выборах Президента РФ, а также обеспечить информационную безопасность XXIX Всемирной зимней универсиады в Красноярске в 2019 году.

К 2020 году общее число сотрудников Positive Technologies уже более тысячи человек, Positive Technologies имеет 7 офисов в России, ежегодно выпускает более 20 исследований, посвященных защищенности бизнеса в различных отраслях, эксперты Компании ежегодно выявляют несколько десятков уязвимостей нулевого дня в системах различных классов и проводят сотни работ по анализу защищенности. Продуктивно-сервисный портфель Компании пополнен «песочницей» PT

Sandbox и включает 10 продуктов, 5 комплексных решений и 10 направлений сервисов в области кибербезопасности.

В июле 2020 года АО «Позитив Текнолоджиз» разместило дебютный выпуск облигаций на ПАО Московская Биржа.

В 2021 году Компания представила решение нового поколения метапродукт MaxPatrol O2, а также новое решение для обнаружения киберугроз и реагирования на них – PT XDR. Юбилейный форум PHDays 10 собрал более 2,5 тысяч гостей, а за самой масштабной в мире открытой кибербитвой The Standoff⁴ онлайн наблюдали свыше 65 тысяч человек.

В декабре 2021 года материнская компания Positive Technologies вышла на биржу путем прямого листинга и стала первой в России публичной компанией из отрасли кибербезопасности.

2022 год (до подписания настоящего меморандума):

- Количество сотрудников Группы превысило 1500 человек;
- Количество акционеров материнской компании Группы превысило 55 тысяч человек;
- С 16 сентября 2022 года акции материнской компании Группы вошли в состав базы расчета Индекса широкого рынка Московской биржи, Индекса средней и малой капитализации и отраслевого Индекса информационных технологий.
- В мае был проведен ежегодный форум по кибербезопасности Positive Hack Days, который стал самым посещаемым мероприятием в своей истории: 10 000+ гостей посетили форум офлайн и 130 000+ зрителей смотрели онлайн трансляцию;
- В рамках форума PHD был проведен День инвестора;
- Positive Technologies вошла в ТОП-15 крупнейших ИТ-компаний по версии RAEX;
- Запущен первый в России онлайн-киберполигон The Standoff 365, где уже зарегистрировались 1600+ хакеров;
- Также произошел запуск главного российского агрегатора программ по поиску уязвимостей The Standoff 365 Bug bounty;
- Состоялся коммерческий выход решения для обнаружения угроз и реагирования на них PT XDR;
- Запущена комплексная платформа для промышленной кибербезопасности PT ICS;
- В портфеле Группы 16 продуктов мирового уровня, которые необходимы для построения практической безопасности.

Адрес страниц в сети Интернет, на которых размещен устав эмитента

<http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=38196&type=1>
<https://www.ptsecurity.com/ru-ru/about/debt-instruments/>

1.3 Стратегия и планы развития деятельности эмитента

Компания сформулировала для себя стратегию по четырем ключевым направлениям:

- масштабирование бизнеса с крупными клиентами,
- развитие бизнеса в сегменте средних и малых корпоративных (enterprise) заказчиков,
- создание единой продуктовой платформы,
- визионерские и инновационные решения и проекты.

По каждому из этих направлений работа ведется независимо, но при этом достигается синергетический эффект.

Масштабирование бизнеса с крупными клиентами — компаниями крупного корпоративного и государственного сектора (large enterprise, LE). Positive Technologies уже работает с

⁴ The Standoff — это платформа Positive Technologies, позволяющая создавать виртуальные модели ключевых объектов информационной инфраструктуры и тестировать их на устойчивость к попыткам получения несанкционированного доступа, к хакерским атакам.

80% российских компаний из списка «Эксперт-400», но видит потенциал развития бизнеса за счет расширения присутствия в существующих заказчиках и покрытия их всеми продуктами и решениями Компании. На текущий момент у заказчиков из этого списка установлено и эксплуатируется в среднем не более двух из десяти продуктов в портфеле Positive Technologies. Компания рассчитывает на кратное увеличение продаж у большинства клиентов LE за счет кросселла⁵ и апселла⁶ других продуктов Positive Technologies, существенным стимулом здесь будет работа по другому стратегическому направлению — созданию единой продуктовой платформы.

Другим фактором развития бизнеса в этом сегменте является расширение совместного горизонта планирования развития инфраструктуры заказчика и увеличение доли бюджета, выделяемого на продукты Positive Technologies. Опыт Positive Technologies показывает способность Компании влиять на формирование возможностей для крупных новых проектов.

Кроме того, Компания планирует увеличение присутствия в дочерних подразделениях крупных холдинговых организаций.

Развитие бизнеса в сегменте средних и малых корпоративных заказчиков (small and medium enterprise, SME). До недавнего времени более 95% продаж Positive Technologies было сконцентрировано в сегменте LE. Однако в последние несколько лет наблюдается кратное увеличение спроса на продукты и услуги в области кибербезопасности со стороны компаний среднего размера, готовых направлять существенные по своим меркам инвестиции на защиту бизнеса. В связи с этим Positive Technologies создала отдельное направление бизнеса SME и сконцентрировалась на нескольких основных компонентах роста. Первое направление — увеличение известности бренда Positive Technologies в этом сегменте и формирование устойчивого спроса на коробочные (готовые к использованию) решения Компании. В технологии маркетинга и продаж: развитие цифрового маркетинга, продуктовых маркетинговых кампаний, использование различных онлайн-площадок для продвижения, использование социальных сетей, работа с массмедиа.

Второе направление — развитие партнерской сети. Сюда входит также обеспечение необходимого уровня квалификации партнеров для осуществления продаж и внедрений своими силами, обеспечение прозрачности взаимодействия и инструментов мотивации партнеров.

Третье направление — упрощение пользовательского опыта в работе с продуктами Компании, что существенно упрощает установку, настройку и эксплуатацию продуктов.

Создание единой продуктовой метасистемы. На протяжении всех 20 лет Группа создавала свою продуктовую линейку не как разрозненные продукты. Они все объединяются в единую метасистему для того, чтобы решить одну задачу: обнаружить и остановить хакера, а также устранить последствия его пребывания в инфраструктуре до того, как он сможет нанести непоправимый ущерб бизнесу.

Компания представила рынку свою концепцию результативной кибербезопасности и новое поколение решений — метапродукты, которые могут изменить индустрию кибербезопасности и существенно повысить защищенность компаний. Новые технологии полностью ориентированы на идею результативной информационной безопасности, когда защита компаний требует минимум экспертизы и усилий со стороны специалистов, а обнаружение атак происходит в автоматическом режиме с измеримым эффектом.

Первым продуктом нового поколения стал MaxPatrol O2 (МаксПатрол O2). В отличие от существующих на рынке конкурентных продуктов, понятных только техническому персоналу и ориентированных на безопасность исключительно как на процесс, Maxpatrol O2 позволяет

⁵ Кросселл – реализация существующим клиентам компании продуктов/услуг из смежной товарной категории или сопутствующих основному. В ситуации Positive Technologies – это реализация существующему клиенту продуктов из другой продуктовой линейки, а также решений и дополнительных услуг

⁶ Апселл – увеличение объемов реализации клиенту приобретенного продукта/услуги. В ситуации Positive Technologies – это увеличение покрытия за счёт увеличения количества предоставленных лицензий, количества обслуживаемых узлов, объема оказываемых услуг и т.д.

гарантировать результат, а именно «обнаружить и остановить» хакера до того, как будет нанесен неприемлемый для компании ущерб бизнесу.

Серия метапродуктов была продемонстрирована на самой крупной в Российской Федерации конференции по практической кибер-безопасности Positive Hack Days 2021. Метапродукты меняют индустрию кибербезопасности и кардинально повысят защищенность компаний. Новые технологии Компании полностью ориентированы на идею результативной информационной безопасности – когда защита требует минимум экспертизы и усилий со стороны специалистов, а обнаружение атак происходит в автоматическом режиме с измеримым эффектом. Реализация стратегии по этому направлению позволяет донести важность повестки кибербезопасности до ключевых людей компании, отрасли и государства. Это дает кратный рост размера сделки и целом дает сильный импульс развитию продаж Компании.

Визионерские и инновационные решения и проекты. В работе с рынком Positive Technologies зачастую играет роль экспертного визионера, формирующего среднесрочные и долгосрочные потребности рынка. В настоящее время Компания совместно с партнерами развивает два ключевых направления.

Первое: информационная безопасность должна быть выстроена таким образом, чтобы неприемлемые сценарии или риски бизнеса (владельцев и акционеров компании) стали невозможными. Этот подход позволяет строить практическую и работающую кибербезопасность, а не просто закупать очередной продукт, который удовлетворяет требованиям регуляторов. На данный момент Компания ведет работы с крупными заказчиками и регуляторами для развития этого направления.

Второе: развитие собственного киберполигона The Standoff. The Standoff — одно из наиболее зрелищных событий в информационной безопасности. Это единственная в мире платформа, которая позволяет моделировать сценарии развития инфраструктуры современного мегаполиса в условиях агрессивных действий хакеров. Платформа покрывает различные отрасли и объекты городской инфраструктуры: финансы и банки, энергетика, телеком, транспорт, промышленность, бизнес-офисы, спортивные и развлекательные мероприятия. Уже семь лет на базе The Standoff проводятся самые крупные в мире киберучения, в которых принимают участие сотни экспертов из разных стран — представителей крупных международных компаний, холдингов и государственных корпораций с реальным опытом в области хакинга и защиты.

Осенью 2021 года была представлена новая онлайн-платформа The Standoff 365 для проведения киберучений в режиме 24 часа в сутки и 365 дней в году. С помощью нее специалисты по информационной безопасности могут проводить кибертренировки non-stop, не ограничиваясь временными рамками мероприятия.

В 2021-м году The Standoff проводился дважды – 20 мая 2021 года и 16 ноября 2021 года.

В весеннем The Standoff в кибербитве приняли участие 30 команд (примерно 250 человек), при этом атакующие смогли реализовать 47% заложенных в организации мегаполиса рисков:

- За четыре дня работы киберполигона было реализовано 33 уникальных бизнес-риска — 54% от общего числа рисков, заложенных в программу соревнований;
- Всего жюри приняло 84 отчета об успешно выполненных заданиях от команд атакующих;
- Команды защитников прислали 328 отчетов о выявленных инцидентах;
- За время соревнований защитники успели расследовать 18 реализовавшихся бизнес-рисков, а в среднем на расследование с необходимой полнотой собранных фактов требовалось около 5 часов;
- В режиме онлайн за сражениями в киберполигоне наблюдало свыше 20 тысяч человек из разных стран.

В 2022-м году The Standoff проводился весной в рамках ежегодного форума по кибербезопасности Positive Hack Days. Главной ее темой стал эффект бабочки: зрители и участники битвы увидели, как реализация недопустимого события в одной отрасли может повлиять на другие и на все государство в целом.

- За четыре дня The Standoff атакующие 63 раза реализовали недопустимые события, 30 из них были уникальными. Для сравнения: в ходе прошлой кибербитвы The Standoff, которая прошла в ноябре прошлого года, было реализовано лишь 6 уникальных рисков.
- Чтобы найти слабые места в защите этих объектов, управляемых системами, использующимися в реальной жизни, собрались 157 исследователей безопасности из 17 команд.
- Нападающим удалось реализовать 22 негативных события в этом сегменте, из них 6 были уникальными. В систему продажи железнодорожных билетов вмешались 14 из 17 красных команд.
- За четыре дня учений атакующие сдали 295 отчетов об уязвимостях.
- Защитники предоставили 287 отчетов об инцидентах и 10 отчетов о расследованиях.
- Минимальное время расследования составило 1 час 13 минут, а среднее — 9 часов 15 минут.

Платформа The Standoff позволяет реализовать не только киберучения, но и деловую программу, которая объединяет представителей крупного бизнеса и государственных корпораций. На площадках мероприятия организуются онлайн-конференции и пленарные сессии.

Кибербитва The Standoff 2021 была занесена в «Книгу рекордов России» как самое массовое соревнование в области информационной безопасности.

1.4 Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента. Конкуренты эмитента

Описание отрасли или сегмента

Эмитент ведет свою деятельность на рынке информационной безопасности России и стран ближнего зарубежья, имеет офисы в Москве, Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, Новосибирске, Академгородке, Самаре, Томске. В число основных видов деятельности Компании входит разработка программного обеспечения, предназначенного для выявления, верификации и нейтрализации бизнес-рисков, которые могут возникать в IT-инфраструктурах предприятий различных отраслей.

По итогам 2021 года суммарная выручка Эмитента по всем видам деятельности выросла на 40% относительно 2020 года и составила 6,4 млрд руб.

Компания диверсифицирует свой бизнес за счет включения в технологический портфель средств защиты информации, относящихся к различным классам и имеющих сформированные рынки, а также ориентированных на различные отрасли бизнеса. Структура выручки от продаж технологий Positive Technologies по итогам 2021 года повторяет структуру отраслевых срезов экономики России:

- ТЭК – 30%,
- государственные структуры — 26%,
- банковская деятельность — 13%,
- промышленность – 12%,
- информационные услуги – 5%,
- связь и телекоммуникации — 5%,
- прочее – 9%

Перспективы отрасли:

- Российский рынок информационной безопасности демонстрирует ежегодный рост и, по данным ряда аналитиков, в 2021 году составил 120—150 млрд. рублей.
- Рост рынка информационной безопасности в России составляет в среднем 20-25% год к году, при этом АО «Позитив Текнолоджиз» растет в среднем на 40% ежегодно.
- Визионерский подход позволяет создавать новые технологии, а не опираться на типичные для определенных классов продуктов возможности. За идеями, которые меняют существующие подходы к обеспечению безопасности стоит более 100 исследователей, экспертов и специалистов по расследованию инцидентов. Один из крупнейших мировых исследовательских центров в сфере кибербезопасности позволяет Компании одной из первых видеть возникающие тренды и создавать новые технологии и продукты.
- Общий спрос на кибербезопасность активно растет – это связано с массовым переходом компаний в режим удаленной работы, трендом на диджитализацию.
- Значительное влияние на отрасль оказывает геополитическая обстановка, в связи с которой в 2022 году наблюдается резкий рост количества кибератак. Спрос на продукты и услуги, обеспечивающие информационную безопасность, вырос как со стороны действующих, так и со стороны новых клиентов.
- Кроме того, в 2022 году началось активное импортозамещение, на которое влияет массовый уход иностранных вендоров информационной безопасности с российского рынка, что дает Компании возможность занять освободившуюся долю рынка.
- Сегодня в России недостаточно ИТ-специалистов, способных покрыть потребность в кибербезопасности. Технологическая цель АО «Позитив Текнолоджиз» и Группы в целом состоит в создании таких инструментов, которые позволят прогнозировать и останавливать действия хакеров силами всего лишь одного эксперта. Для этого Positive Technologies инвестирует в создание системы метапродуктов, которые позволят уйти от экспертозависимости и автоматизировать интеллектуальные и операционные функции службы кибербезопасности.
- Система взаимодополняющих продуктов и метапродуктов позволяет решить задачи обеспечения результативной безопасности любого масштаба: от отдела информационной безопасности небольшой организации до стран и регионов. Разница в их применении обуславливается уровнем цифровизации компании и соответствующей ей зрелостью информационной безопасности.

Для небольших компаний в портфеле АО «Позитив Текнолоджиз» присутствует набор продуктов по мониторингу, реагированию и расследованию инцидентов. Точкой значительного роста выручки АО «Позитив Текнолоджиз» в таких компаниях может стать создание и распространение решений для комплексной защиты информационных систем в соответствии с их моделью угроз, то есть переход от защиты инфраструктуры к защите бизнес-процессов.

Для компаний с высоким уровнем зрелости информационной безопасности подход к защите основывается на решении бизнес-задач обеспечения невозможности реализации событий, которые могут привести к разрушительным последствиям и полной остановке деятельности организации путем возможного предложения метапродуктов в будущем.

- С точки зрения госрегулирования позитивным фактором роста отрасли является направленность на импортозамещение: Федеральный закон от 26.07.2017 № 187-ФЗ «О безопасности критической информационной инфраструктуры Российской Федерации», ряд соответствующих Указов Президента Российской Федерации, государственный проект ГосСОПКА, системы сертификации ФСТЭК, ФСБ и Министерства обороны –

все это является значительным драйвером использования продуктов российских производителей и увеличения их присутствия на российском рынке информационной безопасности. АО «Позитив Текнолоджиз» обладает всеми необходимыми для работы в этой сфере сертификатами и допусками.

- В 2022 году в дополнение к ранее принятым законодательным инициативам разработаны новые меры поддержки отрасли. В частности, это прямые меры поддержки, предусматривающие льготные ставки кредитования для компаний и сотрудников, обнуление налога на прибыль и другие меры, а также запрет на приобретение иностранного ПО для компаний, образующих КИИ.

Все эти факторы открывают дополнительные перспективы для отрасли и деятельности Эмитента.

Рынок и конкуренты

На отечественном рынке по итогам 2021 года доминируют российские вендоры средств защиты информации: они занимают 61% рынка, тогда как зарубежные— 39%.

Доли вендоров средств защиты на рынке по результатам 2021 года: Лаборатория Касперского занимает 13%, на втором месте Positive Technologies - 9%, далее ИнфоТеКС - 9%, Check Point Software Technologies - 7%, Код безопасности - 7%, Cisco Systems - 6%, Fortinet - 6%, Фактор-ТС - 4%, International Business Machines Corporation – 4% и 35% занимают другие компании.

Долевое распределение категорий средств защиты информации по результатам 2021 года следующее: 45% Network Security, 15% Data Security, 13% Infrastructure Security, 13% Endpoint Security, 8% Application Security и 6% User Security.

Топ-10 вендоров средств защиты информации по выручке в 2021 году (без учета услуг): Лаборатория Касперского - 13%, Positive Technologies - 9%, ИнфоТеКС - 9%, Check Point Software Technologies - 7%, Код безопасности - 7%, Fortinet - 6%, Cisco Systems - 6%, International Business Machines Corporation - 4%, Фактор-ТС - 4%, С-Терра СиЭсПи - 2%.

Топ-5 вендоров в разрезе категорий средств защиты информации по состоянию на 2021 год:

Средства защиты сетей (network security)

Cisco Systems, Check Point Software Technologies, Код безопасности, Fortinet, ИнфоТеКС

Защита рабочих станций / «конечных точек» (endpoint security)

Лаборатория Касперского, ESET, Доктор Веб, Trend Micro, Check Point Software Technologies

Средства защиты инфраструктуры (infrastructure security)

Positive Technologies, International Business Machines Corporation, Micro Focus International, R-Vision, Лаборатория Касперского

Средства защиты приложений (application security)

Positive Technologies, International Business Machines Corporation, Qrator, Micro Focus International PLC, F5

Средства защиты данных (data security)

Infowatch, SearchInform, КриптоПро, ИнфоТеКС, Фактор-ТС

Средства защиты пользователей (user security)

CyberArk Software, Аладдин Р.Д., SearchInform, КриптоПро

Российский рынок кибербезопасности в 2021 году показывает совокупный среднегодовой темп роста не менее 15%. Мировой рынок, в свою очередь, растет в среднем только на 11% в год.

Рыночные ожидания 2022 года формируются на фоне массового ухода зарубежных вендоров с отечественного рынка (у них было 39% общего объема рынка по состоянию на 2021 год). Сложившаяся ситуация для российских вендоров выгодна, так как спрос на решения, обеспечивающие кибербезопасность, уверенно растет.

Стремительный уход зарубежных производителей средств информационной безопасности в 2022 году ожидаемо приводит к сокращению общего объема рынка на 11% — это тот объем денежных средств, которые не смогут быть им выплачены по причине либо их невозможности поставить решения/оказать услуги, либо невозможности получить оплату. Это связано с тем, что ожидается падение выручки иностранных разработчиков на более чем 66% в 2022 году, и по результатам года их доля на рынке сократится до 12%.

Уход зарубежных вендоров произойдет не одномоментно, но большая часть их доли рынка освободится в 2022 и 2023 годах. Постепенный характер ухода иностранных игроков связан с большим объемом контрактов, которые попали в «серую зону»: проведен конкурс, но нет возможности реализации проекта или этап реализации проекта, который не может быть продолжен.

Очевидно, что с уходом из страны западных вендоров ситуация на рынке складывается в пользу российских разработчиков. Они широко представлены на нашем рынке и кооперативно имеют солидный портфель продуктов и сервисов. В связи с этим они быстро смогут заменить широкий ряд зарубежных решений и в течение ближайших лет забрать практически весь рынок. Основная часть освобождаемой доли рынка будет освоена в течение ближайших 2–3 лет на существующих наработках и решениях российских производителей программного обеспечения.

Перечень факторов конкурентоспособности Эмитента:

- широкий и дифференцированный спектр предлагаемых IT-решений;
- высокое качество услуг, основанное на многолетнем исследовательском опыте и экспертизе ведущих специалистов по кибербезопасности;
- отечественная разработка и соответствие всем законам и подзаконным актам, регулирующим основную деятельность Компании;
- реальная защита и отражение атак на инфраструктуру клиентов Компании на территории РФ, в том числе, срочная поставка и настройка продуктов Компании для решения этой задачи;
- государственная программа импортозамещения продукции зарубежных вендоров, стартовавшая в 2014-м году, позволяющая Эмитенту замещать долю зарубежных конкурентов на российском рынке; к 2022-му году крупнейшие компании России, относящиеся к сектору КИИ (Критическая информационная инфраструктура) должны, согласно требованиям законодательства, полностью перейти на российское ПО. Госорганы и крупные компании СНГ, как правило, также делают выбор в пользу российских вендоров в ущерб зарубежным;
- АО «Позитив Текнолджиз» с 2021 года пользуется всеми предоставленными IT компаниям налоговыми льготами. А именно, применяет:
 - 1) пониженный тариф на страховые взносы в размере 7,6%. Для Компании это создаёт существенную экономию, так как затраты на персонал составляют существенную долю от всех затрат.
 - 2) освобождение от НДС при продаже и передачи прав на ПО Компании, зарегистрированных в едином Реестре российских программ.
 - 3) пониженную ставку налога на прибыль.
- в соответствии с Указом Президента Российской Федерации № 83 от 2 марта 2022 года «О мерах по обеспечению ускоренного развития отрасли информационных технологий в

- Российской Федерации» АО «Позитив Текнолоджиз» попадает под льготы для IT-компаний, что оказывает дополнительную поддержку бизнесу Компании;
- устоявшаяся положительная репутация на территории России и СНГ;
 - обширная клиентская и партнерская база, позволяющая поддерживать необходимые объемы продаж путем апселла и расширения ранее закупленных продуктов;
 - оперативная опережающая реакция на основные тренды, умение и готовность инвестировать в определяющие тренды на рынке, например, разработка собственной платформы кибербезопасности, развитие облачных технологий, технологий машинного обучения, повышение важности обеспечения безопасности IT-инфраструктур компаний-клиентов.

1.5 Описание структуры эмитента и Группы, в которую входит эмитент. Подконтрольные организации и зависимые общества, имеющие по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений

Эмитент входит в группу компаний Positive Technologies. Структура группы Positive Technologies не раскрывается на основании Постановлений Правительства Российской Федерации от 04.04.2019 № 400, от 09.04.2019 № 416, от 12.03.2022 № 351.

Дочерние и (или) зависимые общества у Эмитента отсутствуют. Подконтрольные организации, имеющие для него существенное значение, у Эмитента отсутствуют.

1.6 Структура акционеров (участников, бенефициаров), сведения об органах управления и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента

Сведения об акционерах Эмитента, а также сведения о коллегиальных органах управления Эмитента не раскрываются на основании Постановлений Правительства Российской Федерации от 04.04.2019 № 400, от 09.04.2019 № 416, от 12.03.2022 № 351.

Органы управления Эмитента представлены единственным акционером, советом директоров и единоличным исполнительным органом – Генеральным директором.

Генеральным директором является Баранов Денис Сергеевич. Баранов Д. С. работает в Positive Technologies с 2010 года, с 2014 года — директором по безопасности приложений, с 2016 года — управляющим директором, с ноября 2021 года – Генеральным директором. Общий опыт в IT-индустрии — 12 лет. Ключевые области экспертизы: управление проектами в области разработки и внедрения средств безопасности, формирование продуктового видения и апробирование его на рынке. Имеет высшее образование: окончил Санкт-Петербургский государственный университет информационных технологий, механики и оптики.

1.7 Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента)

Рейтинговым агентством «Экспер РА» 21 ноября 2022 года впервые присвоен кредитный рейтинг Эмитенту на уровне ruA+. Пресс-релиз рейтингового агентства опубликован по ссылке: <https://www.raexpert.ru/releases/2022/nov21f>

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

2.1 Операционная деятельность эмитента в динамике за последние 3 года

Основными видами деятельности Эмитента являются:

- предоставление неисключительных прав пользования на программы ЭВМ, исключительные права на которые принадлежат Эмитенту;

- научно-техническая деятельности в области информационных технологий;
- консалтинговые и сервисные услуги в области информационной безопасности (комплексный аудит ИБ, тестирование на проникновение, оценка защищенности и др.);
- поставка оборудования, в том числе для государственных нужд;
- услуги по организации участия сторонних организаций в маркетинговых мероприятиях, организованных Эмитентом.

Расшифровка выручки по видам деятельности (в тыс. руб.)

Выручка от реализации по видам деятельности (без учета НДС)	2019	2020	2021
Выручка от реализации прав на собственное ПО	3 136 397	4 394 754	6 277 685
Выручка от поставки оборудования	23 300	71 737	0
Выручка от услуг в области ИБ	35 284	90 860	63 735
Прочая выручка	27 048	12 531	39 867
Итого	3 222 029	4 569 882	6 381 287

В структуре выручки Эмитента преобладающую долю (98%) занимает выручка от предоставления прав пользования на программное обеспечение собственного производства. За период с 2019 по 2021 год среднегодовой темп прироста выручки составил 41%. По итогам 2021-го года общий рост выручки составил 40% к предыдущему году.

Расшифровка выручки по регионам (в тыс. руб.)

Выручка от реализации по регионам (без учета НДС)	2019	2020	2021
Российская Федерация	3 159 954	4 505 016	6 281 276
СНГ	54 567	55 832	97 203
Европа	7 508	9 033	2 808
Итого	3 222 029	4 569 882	6 381 287

Основным регионом продаж является Российская Федерация, в 2021 году на нее приходилось 98% всех продаж Эмитента, объем выручки в РФ увеличился на 39%. Рост продаж в странах СНГ составил 74% по сравнению с 2020 годом.

2.2 Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года. Анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.

Основные финансовые показатели (в тыс. руб.)

Наименование показателя	2019	2020	2021
Выручка, без НДС	3 222 029	4 569 882	6 381 287
Себестоимость продаж	- 1 365 072	- 1 670 926	- 2 109 509
Валовая прибыль (убыток)	1 856 957	2 898 956	4 271 778
Коммерческие расходы	- 551 452	- 588 507	- 1 008 762

Наименование показателя	2019	2020	2021
Управленческие расходы	- 616 344	- 1 204 878	- 1 657 873
Прибыль (убыток) от продаж	689 161	1 105 571	1 605 143
Проценты к получению	10 949	12 849	17 409
Проценты к уплате	-161 346	-119 018	- 134 371
Прочие доходы (расходы)	-38 713	-29 600	-160 753
Прибыль (убыток) до налогообложения	500 051	969 802	1 327 428
Налог на прибыль и изменение отложенных налоговых активов и обязательств	- 90 257	- 162 393	176 268
Чистая прибыль (убыток)	409 794	807 409	1 503 696
Валовая рентабельность, %	58%	63%	67%
ЕВИТ	650 448	1 075 971	1 444 390
ЕВИТДА	884 211	1 411 214	1 965 089
ЕВИТДА margin, %	27%	31%	31%
Чистые активы	1 385 112	1 692 541	2 896 237
Финансовый долг	740 687	974 410	1 969 775
Собственные средства	31 914	348 641	333 363
Чистый долг (Net Debt)	708 773	625 769	1 636 412
Чистый долг/ЕВИТДА	0,8	0,4	0,8
Чистый долг/Собственный Капитал	0,5	0,4	0,6
ICR (ЕВИТ/Проценты к уплате)	4,0	9,0	10,7

Основные операционные показатели деятельности Эмитента на протяжении 3 последних лет демонстрируют устойчивый рост. Средний рост за 3 года (CAGR) валовой прибыли составил 52%, при этом по итогам 2021 года показатель вырос на 47%. Показатель валовой рентабельности вырос в 2021 году до 67% по сравнению с 63% годом ранее.

Операционная прибыль до уплаты процентов, налогов и амортизационных отчислений (ЕВИТДА) по итогам 2021 года выросла на 39% и составила 1 965 089 тыс. руб. Средний рост за 3 года (CAGR) показателя ЕВИТДА составил 49%.

Показатель Net Debt/ЕВИТДА повысился до уровня 0,8 по сравнению с 0,4 годом ранее, но при этом находится на комфортном уровне, существенно ниже пороговых показателей отрасли (не более 3,5). Это связано с контролем долговой нагрузки Компании при одновременном росте ЕВИТДА.

Чистые активы АО «Позитив Текнолоджиз» на 31.12.2021 составили 2 896 237 тыс. руб., увеличившись на 71 % по итогам 2021 года.

Финансовое положение Компании оценивается как устойчивое с положительной динамикой и перспективами роста. Растущий спрос на продукты и услуги Компании позволяет расти быстрыми темпами, существенно опережающими рост отрасли в целом. Импортозамещение иностранных вендоров и продуктов дает Компании новые возможности роста. Дополнительными факторами роста выручки и привлечения новых клиентов являются постоянное развитие технологий защиты и угроз в области информационной безопасности, требующее передовых решений, способных обеспечить необходимую заказчикам защиту их бизнеса и интересов.

Меры (действия), предпринимаемые Эмитентом (которые планирует предпринять Эмитент в будущем), для улучшения ключевых показателей деятельности и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели:

АО «Позитив Текнолоджиз» обладает необходимыми ресурсами и знаниями для того, чтобы осуществлять развитие новых и доработку существующих программных продуктов, а также реализовывать уникальные проекты в области информационной безопасности для защиты крупнейших предприятий и государственных сервисов РФ. В качестве дополнительных мер улучшения финансовых показателей Компания продолжит осуществлять программу трансформации системы дистрибуции, ориентируясь на развитие партнерской сети, сервисов поддержки продаж, инсталляции и обучения, диверсификацию клиентской базы и расширение базы клиентов сегменте средних и малых корпоративных заказчиков.

Методика расчета показателей

Все показатели рассчитаны по данным Бухгалтерской отчетности по РСБУ, размещенной на следующих страницах в сети Интернет:

- <http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=38196&type=3>
- <https://www.ptsecurity.com/ru-ru/about/debt-instruments/>

Валовая рентабельность, % — отношение показателя Валовая прибыль (убыток) (строка 2100 Отчета о финансовых результатах) к Выручке (строка 2110 Отчета о финансовых результатах).

ЕБИТ — Прибыль до выплаты процентов и налога на прибыль. Показатель рассчитан по данным Бухгалтерской отчетности по РСБУ: Прибыль (убыток) до налогообложения (строка 2300 Отчета о финансовых результатах) + проценты к уплате (строка 2330 Отчета о финансовых результатах) – проценты к получению (строка 2320 Отчета о финансовых результатах).

ЕБИТДА LTM — Прибыль до уплаты процентов, налога на прибыль и амортизации. Показатель рассчитан по данным Бухгалтерской отчетности по РСБУ: Прибыль (убыток) до налогообложения (строка 2300 Отчета о финансовых результатах) + проценты к уплате (строка 2330 Отчета о финансовых результатах) – проценты к получению (строка 2320 Отчета о финансовых результатах) + амортизационные отчисления (Код 5640 Раздел 6. Годовой бухгалтерской отчетности).

ЕБИТДА margin % — отношение показателя ЕБИТДА к Выручке (строка 2110 Отчета о финансовых результатах).

Чистые активы = Сумма строки 1300 Баланса (Капитал и резервы) + Доходы будущих периодов (Строка 1530 Баланса).

Финансовый долг включает в себя долгосрочные и краткосрочные заемные средства, кредиты, а также начисленные по ним проценты (строки 1410 и 1510 Бухгалтерского Баланса).

Собственные средства — Денежные средства в распоряжении компании, включают в себя Денежные средства и эквиваленты (строка 1250 Бухгалтерского Баланса) и краткосрочные депозиты на банковских счетах сроком до 30 дней (строка 12402 Бухгалтерского Баланса).

Чистый долг (Net Debt) — Финансовый долг за вычетом Собственных средств.

Чистый долг/ЕБИТДА LTM — отношение показателя Чистого долга к показателю ЕБИТДА за последние 12 месяцев.

Чистый долг/Капитал — отношение показателя Чистого долга к показателю Собственного Капитала (строка 1300 Бухгалтерского Баланса).

ICR — Коэффициент покрытия процентов, рассчитывается как отношение показателя ЕБИТ к Процентам к уплате (строка 2330 Отчета о финансовых результатах).

2.3 Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года

Основные балансовые показатели (в тыс. руб.)

Наименование показателя	2019	2020	2021
Активы			
Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	1 456 119	1 999 131	2 504 493
Основные средства	77 874	76 297	92 230
Прочие внеоборотные активы	178 719	160 367	61 830
Итого внеоборотные активы	1 712 712	2 235 795	2 658 553
Оборотные активы			
Запасы	9 549	28 445	74 703
Дебиторская задолженность	1 444 233	1 480 844	2 765 171
Финансовые вложения	144 086	14 755	6 450
Денежные средства и эквиваленты	31 914	348 641	333 363
Прочие оборотные активы	14 723	34 984	18 244
Итого Оборотные активы	1 648 347	1 908 987	3 198 011
Итого Активы	3 361 059	4 144 782	5 856 564
Пассивы			
Капитал и резервы			
Уставный капитал	30 000	30 000	30 000
Нераспределенная прибыль	1 353 612	1 661 041	2 864 737
Резервный капитал	1 500	1 500	1 500
Итого Собственный капитал	1 385 112	1 692 541	2 896 237
Обязательства			
Финансовый долг	740 687	974 410	1 969 775
Долгосрочный	585 000	753 767	1 342 775
Краткосрочный	155 687	220 643	626 786
Кредиторская задолженность	825 550	900 694	360 462
Прочие обязательства	409 710	577 137	630 090
Итого Обязательства	1 975 947	2 452 241	2 960 327
Итого Пассивы	3 361 059	4 144 782	5 856 564

В составе оборотных активов наибольший вес (86%) в структуре баланса имеет дебиторская задолженность. Объем собственных денежных средств и эквивалентов на счетах Компании на 31.12.2021 г. составил 333 363 тыс. руб.

По итогам 2021 года собственный капитал увеличился на 71% и составил 2 896 237 тыс. руб.

Сумма заёмных средств на 31.12.2021 увеличилась на 102% год-к-году и составила 1 969 775 тыс. руб.

В совокупной структуре финансового долга долгосрочные обязательства со сроком исполнения свыше 1 года составляют 68%, краткосрочные обязательства — 32%, что говорит о высокой обеспеченности Компании долгосрочными источниками заёмных средств для развития.

Объем кредиторской задолженности по итогам 2021-го года снизился на 60% по сравнению с предыдущим годом и составил 360 462 тыс. руб.

Прочие обязательства включают в себя:

- Отложенные налоговые обязательства – 68 756 тыс. руб.
- Резервы под отпуска сотрудников – 561 334 тыс. руб.

2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года

Ниже приведены сведения об основных кредитах и займах за последние 3 года, имеющих для эмитента существенное значение:

Наименование кредитора (займодавца)	Срок действия договора	Вид кредита (займа)	Общий Лимит задолженности, тыс. руб.	Остаток задолженности на 30.09.2022, тыс. руб.
Закрытые договоры				
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	29.01.2020	Возобновляемая кредитная линия	300 000	0
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	28.01.2020	Возобновляемая кредитная линия	500 000	0
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	22.11.2020	Возобновляемая кредитная линия	150 000	0

Наименование кредитора (займодавца)	Срок действия договора	Вид кредита (займа)	Общий Лимит задолженности, тыс. руб.	Остаток задолженности на 30.09.2022, тыс. руб.
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	22.01.2023	Возобновляемая кредитная линия	350 000	0
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	31.03.2023	Акционерный заем	24 800	0
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	31.03.2023	Акционерный заем	17 900	0
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	31.03.2023	Акционерный заем	46 800	0
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	31.03.2023	Акционерный заем	20 000	0
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	31.03.2023	Акционерный заем	39 000	0

Наименование кредитора (займодавца)	Срок действия договора	Вид кредита (займа)	Общий Лимит задолженности, тыс. руб.	Остаток задолженности на 30.09.2022, тыс. руб.
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	31.03.2023	Акционерный заем	32 700	0
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	31.03.2023	Акционерный заем	4 800	0
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	22.07.2020	Возобновляемая кредитная линия	350 000	0
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	22.07.2022	Возобновляемая кредитная линия	350 000	0
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	22.01.2023	Возобновляемая кредитная линия	350 000	0
Итого закрытые договоры			2 536 000	0
Действующие договоры				
Биржевые облигации серии 001P-01	26.07.2023	Облигационный заем	500 000	500 000
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1	20.11.2022	Возобновляемая кредитная линия	402 000	0

Наименование кредитора (займодавца)	Срок действия договора	Вид кредита (займа)	Общий Лимит задолженности, тыс. руб.	Остаток задолженности на 30.09.2022, тыс. руб.
Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351				
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	31.01.2026	Возобновляемая кредитная линия	1 000 000	653 469
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	03.07.2024	Возобновляемая кредитная линия	600 000	298 589
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	28.06.2024	Возобновляемая кредитная линия	1 000 000	1 000 000
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	08.06.2025	Возобновляемая кредитная линия	1 300 000	496 748
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351	04.09.2023	Невозобновляемая кредитная линия		316 478
Сведения не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений	21.09.2024	Возобновляемая кредитная линия	2 000 000	0

Наименование кредитора (займодавца)	Срок действия договора	Вид кредита (займа)	Общий Лимит задолженности, тыс. руб.	Остаток задолженности на 30.09.2022, тыс. руб.
Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351				
Итого действующие договоры			6 802 000	3 265 284

Эмитент является добросовестным заемщиком с безупречной кредитной историей, все обязательства исполнялись своевременно, без просрочек и задержек.

2.5 Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату⁷

Дебиторская задолженность на 30 сентября 2022 г. (тыс. руб.)

Наименование организации	Сумма, тыс. руб.	Доля задолженности в общей сумме дебиторской задолженности
Дебитор 1	1 044 383	45%
Дебитор 2	606 850	26%
Дебитор 3	322 601	14%
Дебиторы, доля которых в общей сумме дебиторской задолженности менее 5%	352 624	15%
Итого дебиторская задолженность	2 326 458	100%

Кредиторская задолженность на 30 сентября 2022 г. (тыс. руб.)

Наименование организации	Сумма, тыс. руб.	Доля задолженности в общей сумме кредиторской задолженности
Задолженность перед учредителями по выплате доходов	500 160	57%
ИФНС (расчеты по налогам и сборам)	61 084	7%
Кредиторы, доля которых в общей сумме кредиторской задолженности менее 5%	310 676	36%
Итого кредиторская задолженность	871 920	100%

2.6 Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента

В настоящий момент Эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента.

⁷ Наименования основных дебиторов и кредиторов Эмитента не раскрываются на основании п.6 ст. 30.1 Закона о РЦБ и Постановлений Правительства РФ от 09.04.2019 №416, от 12.03.2022 №351

3. Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним

3.1 Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум

Эмиссионные документы и иная информация об условиях выпуска биржевых облигаций и их размещении публикуется Эмитентом на странице в сети Интернет:

<https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38196>

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

Целью размещения облигаций Эмитентом является улучшение структуры долга Компании путем замещения значительной части краткосрочных кредитных средств, привлекаемых по плавающей ставке, долгосрочными обязательствами с фиксированной ставкой в виде облигаций.

3.3 Источники исполнения обязательств по ценным бумагам

Исполнение обязательств по биржевым облигациям планируется осуществлять за счет собственных средств и доходов от основной хозяйственной деятельности Эмитента.

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

Основные потенциально-возможные риски изложены ниже, однако в настоящем меморандуме не могут быть перечислены или оценены все потенциальные риски, в том числе экономические, политические и иные риски, которые присущи любым инвестициям в Российской Федерации.

3.4.1. Отраслевые риски

Основным видом деятельности Эмитента является разработка решений для защиты бизнеса от киберугроз.

Отрасль информационных технологий занимает в экономике страны особое место, ее эффективное функционирование является одним из важнейших факторов, способствующих решению ключевых задач государственной политики. Обеспечение информационной безопасности является приоритетной задачей как для компаний, так и для государства в целом.

В отрасли информационных технологий существует ряд вопросов, требующих комплексного решения. Наиболее важными из них являются улучшение институциональных условий развития информационных технологий, развитие кадрового потенциала, обеспечивающего создание и сопровождение современных информационных технологий и образование в области информационных технологий, привлечение высококвалифицированных специалистов к осуществлению деятельности в Российской Федерации, поддержка развития малого бизнеса в сфере разработки, использования, обслуживания информационных технологий, развитие рынка сбыта для российских информационных технологий.

К числу возможных отраслевых рисков относятся:

- 1) снижение спроса на инновационные IT-продукты, а также проблемы с выводом на рынок новых решений;
- 2) риск нехватки квалифицированных специалистов;
- 3) геополитическая напряженность, санкции и изоляция отечественной экономики закрывают для российских компаний возможность выхода на иностранные рынки;

4) риски повышения стоимости долгового капитала для финансирования текущей деятельности и инвестиции в долгосрочные проекты, связанные с разработкой программных продуктов и внедрением прорывных инноваций;

5) риски, связанные с прекращением сотрудничества с ключевыми поставщиками программного обеспечения и IT-оборудования и дистрибьюторами.

Возможное ухудшение ситуации в отрасли, по мнению Эмитента, на его деятельность и исполнение им обязательств по ценным бумагам повлияет в незначительной степени, поскольку Эмитент, являясь одним из лидеров в сфере информационной безопасности на российском рынке, предпринимает соответствующие действия в каждом конкретном случае.

Для снижения негативного влияния этих факторов Компания:

1) Ставит одной из своих приоритетных задач сохранение лояльности существующих клиентов путем повышения качества их обслуживания и предоставления им лучших уникальных продуктов и услуг, постоянно улучшает качество продуктов и решений за счет выпуска новых релизов, расширения бизнеса, развития инфраструктуры, создания удобных сервисов.

2) Расширяет клиентскую базу и увеличивает среднее количество продуктов в портфелях клиентов. Предоставляет клиентам, ранее использовавшим продукты и решения иностранных вендоров, оперативно заместить их продуктами компании.

3) Предлагает комфортные условия работы и конкурентную заработную плату, что позволяет «удерживать» сотрудников и привлекать новых. Эмитент имеет высокую оценку в качестве работодателя.

4) Повышает эффективность работы сотрудников, реализуя различные программы поощрения и мотивации, краткосрочного и долгосрочного характера; постоянно развивает компетенции и повышает квалификацию сотрудников, используя программы обучения и тренинги, направленные на развитие профессиональных качеств.

5) Риски, связанные с геополитической ситуацией в стране, находятся вне контроля Эмитента.

6) Для снижения рисков повышения стоимости долгового капитала Компания стремится диверсифицировать кредитный портфель, привлекая новые источники финансирования, финансовые институты и сочетая различные финансовые продукты, выбирая оптимальные по сроку и ценовым параметрам. Дополнительные меры поддержки отрасли позволяют получать кредитные средства на выгодных условиях по существенно сниженным ставкам.

7) Активно внедряет в продуктовую линейку новые продукты и расширяет сотрудничество среди российских партнеров.

В связи с обострением международной обстановки, значительно увеличилось количество кибератак ключевых российских компаний, относящихся к разным секторам экономики, в частности, компаний топливно-энергетического сектора, финансовой отрасли, производственной сферы, телеком-индустрии. Эмитент получил большое количество запросов на организацию защиты компаний. В связи с этим представляется, что рынок продаж услуг в области кибербезопасности для Эмитента не будет сокращаться во время текущего кризиса, а наоборот, получит новый существенный стимул к росту.

Большинство российских компаний, которые ранее обеспечивали информационную безопасность за счет иностранного программного обеспечения, которое станет недоступным для использования, смогут восполнить и обеспечить информационную безопасность за счет программных средств Компании.

Также российская IT-отрасль получает очередной (третий) пакет мер государственной поддержки на фоне сложившейся в стране экономической ситуации и многочисленных санкций со стороны иностранных государств. В частности, были приняты Указы Президента Российской Федерации: от 02.03.2022 № 83 «О мерах по обеспечению ускоренного развития отрасли информационных технологий в Российской Федерации», от 30.03.2022 № 166 «О мерах по обеспечению технологической независимости и безопасности критической информационной

инфраструктуры Российской Федерации», от 01.05.2022 № 250 «О дополнительных мерах по обеспечению информационной безопасности Российской Федерации».

Так, в соответствии упомянутым Указом Президента № 166, с 31 марта 2022 года заказчикам, осуществляющие закупки в соответствии с Федеральным законом от 18 июля 2011 г. № 233-ФЗ, запрещено закупать иностранный софт для критической информационной инфраструктуры без согласования с профильным ведомством, а с 1 января 2025 года указанным лицам, а также органам государственной власти будет полностью запрещено использовать иностранные программы на объектах критической информационной инфраструктуры.

Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Компанией в своей деятельности

Риски, связанные с возможным увеличением цен на сырье, комплектующие и услуги, используемые Эмитентом в своей операционной деятельности, присутствуют, однако они не столь значительны, поскольку сторонние лицензируемые компоненты программного обеспечения и услуги не занимают доминирующего положения в себестоимости продукции.

Риски, связанные с возможным изменением цен на продукцию и (или) услуги Компании

Продукты и решения Компании обладают рядом уникальных характеристик, делающих ценовую конкуренцию малоэффективной в конкурентной борьбе, и пользуются большим спросом. На фоне сокращения количества компаний, представленных на рынке, по причине ухода иностранных игроков, спрос на услуги Эмитента существенно вырос. По этой причине Эмитент оценивает риск, связанный с изменением цен на свою продукцию и (или) услуги, как минимальный. Кроме того, Эмитент активно инвестирует в инновации и обновление продуктового ряда, что позволяет минимизировать данный риск.

3.4.2. Страновые и региональные риски

В случае возникновения одного или нескольких из перечисленных ниже рисков Эмитент примет все возможные меры по минимизации негативных последствий. Для нейтрализации части рисков Компанией принят ряд мер защиты, в большей степени связанных с реализацией производственной программы Компании, и разработаны возможные мероприятия по действиям Эмитента при возникновении того или иного риска. Однако необходимо отметить, что предварительная разработка адекватных соответствующим событиям мер затруднена неопределенностью развития ситуации, и параметры проводимых мероприятий будут в большей степени зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, смогут привести к исправлению ситуации без потерь и дополнительных затрат, поскольку описанные факторы находятся вне контроля Эмитента. Основная деятельность Компании осуществляется преимущественно на территории Российской Федерации и СНГ. Других стран и регионов, которые приносят 10 и более процентов доходов, нет.

Страна и регион, в которых Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет основную деятельность, обладают развитой инфраструктурой, хорошим транспортным и коммуникационным сообщением и не являются удаленными или труднодоступными, повышенная опасность стихийных бедствий, вероятность резкого изменения климатических условий оценивается Эмитентом как незначительная. Риски, связанные с географическими особенностями страны и региона, Эмитент оценивает как незначительные.

Эмитент, являясь компанией, зарегистрированной и осуществляющей свою деятельность на территории Российской Федерации, подвержено определенным специфическим страновым рискам.

Риски, связанные с геополитической ситуацией в стране, находятся вне контроля Эмитента.

Политико-экономические риски

Российская Федерация является одним из крупнейших производителей и экспортеров нефти в мире, при этом экономика страны существенно зависит от мировых цен на нефть, снижение которых может привести к замедлению темпов или прерыванию экономического роста в Российской Федерации.

В связи с обострением международной обстановки и введением различного рода санкций, присутствует риск дальнейшего падения доходов населения и, как следствие, снижения инвестиционного и потребительского спроса, свертывания инвестиционных программ российских предприятий. Новые иностранные санкции привели к значительному изменению обменного курса рубля, часть российских компаний сталкивается с ухудшением финансового положения в результате введенных санкционных ограничений. Финансовый рынок переживает значительную волатильность.

При этом изменившаяся геополитическая ситуация для отраслей информационных технологий и информационной безопасности, напротив, является дополнительным стимулом для развития на фоне расширения рынка и увеличения спроса, ухода значительного количества конкурентов из числа иностранных вендоров.

Руководство Компании не в состоянии предвидеть все возможные изменения, способные оказать влияние на российскую экономику, и соответственно, эффект такого влияния на будущее финансовое положение Эмитента. Однако подавляющая часть клиентов (заказчиков) Эмитента – российские организации (98 %) и организации из стран СНГ (2 %). Доля выручки Группы за первое полугодие 2022 года, полученная за счет нерезидентов РФ, составила 1% от общей. Что означает Компания не имеет риска потери клиентов и выручки, а имеет достаточный уровень стабильности даже в сложившейся ситуации.

По мнению Компании, текущий уровень данных рисков средний. В целом основные страновые риски Российской Федерации определяются структурными проблемами российской экономики, а также наличием существенной зависимости рыночной стабильности от внешних факторов. По мнению российских экспертов, при низком уровне государственной задолженности текущие кредитные рейтинги Российской Федерации отражают, прежде всего, высокий внешний политический риск и не имеют экономической мотивации. Тем не менее основными факторами, препятствующими повышению конкурентоспособности российской экономики и негативно влияющими на инвестиционный климат в стране, по-прежнему остаются сильная зависимость от углеводородов и иных сырьевых ресурсов, слабость политических и экономических институтов. Финансовые и политические проблемы могут негативно повлиять на финансовое положение Эмитента, настоящие и будущие результаты его деятельности, а, следовательно, и на возможность обслуживать долговые обязательства.

В соответствии с изменениями политической и экономической конъюнктуры и в целях совершенствования банковской, судебной, налоговой, административной и законодательной систем Правительство Российской Федерации проводит ряд последовательных реформ, направленных на рост российской экономики и ее интеграцию в мировую систему. В течение процесса реформирования деловой и законодательной инфраструктуры сохраняются такие риски, как неконвертируемость национальной валюты за рубежом, низкий уровень ликвидности на рынках долгосрочного кредитования и инвестиций.

Региональные риски

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика в Москве, городе федерального значения.

Город Москва является, согласно Конституции РФ, самостоятельным субъектом Российской Федерации. Соответственно, Эмитент подвержен региональному риску в случае ухудшения ситуации в экономике города.

Москва является крупным мегаполисом с диверсифицированной структурой экономики, не зависящей от экономического положения какой-либо группы взаимосвязанных друг с другом крупных предприятий. Местные власти имеют опыт управления в ситуации экономического кризиса и могут рассчитывать на поддержку со стороны органов федеральной власти, уровень регионального риска Москвы оценивается как более низкий, чем уровень риска большинства регионов.

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

В случае возникновения одного или нескольких страновых и региональных рисков Эмитент примет все возможные меры по нивелированию сложившихся негативных изменений. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, приведут к существенному изменению ситуации, поскольку абсолютное большинство приведенных рисков находится вне контроля Эмитента.

Компания обладает определенным уровнем финансовой стабильности, чтобы преодолевать краткосрочные негативные экономические изменения в стране. Клиентами Компании являются представители разных сфер экономики, за счет чего снижаются риски концентрации.

Риски, связанные с экспортом

Эмитент осуществляет основную деятельность на территории Российской Федерации, деятельность по экспорту не является основной для Эмитента и не может оказать на него влияние.

3.4.3. Финансовые риски

Финансовые риски, особенно важные для условий России, возникают в сфере отношений Компании с банками и другими финансовыми институтами. Чем выше отношение заемных средств к собственным средствам Эмитента, тем больше он зависит от кредиторов, тем серьезнее и финансовые риски, поскольку ограничение или прекращение кредитования, ужесточение условий кредита влекут за собой трудности в хозяйственной деятельности Компании.

Эмитент, как и иные хозяйствующие субъекты, может быть подвержен влиянию в той или иной степени следующих финансовых рисков: валютные риски, риски изменения процентных ставок, риски инфляции, риски ликвидности.

Риски изменения процентных ставок

Отрасль информационных технологий относится к числу капиталоемких отраслей народного хозяйства. Чтобы продолжать свое развитие, Компании необходимо осуществлять существенные денежные вложения в свое развитие, в развитие новых продуктов и услуг, обучение персонала и приобретение IT-оборудования. Рост процентных ставок на рынке может привести к тому, что Эмитент будет вынужден привлекать более дорогие средства для финансирования своих инвестиционных программ, однако меры по поддержке отрасли позволяют говорить о том, что данный риск будет нивелирован.

Эмитент использует практику привлечения краткосрочных и долгосрочных заимствований с российского финансового рынка. Существенное увеличение процентных ставок по кредитам и займам может привести к удорожанию обслуживания долга Компании. В части оптимизации структуры долгового портфеля и снижения затрат на его обслуживание Компания стремится диверсифицировать источники заимствования, вследствие чего указанный риск несколько снижается.

В настоящее время Компания привлекает денежные средства по наиболее выгодным условиям из доступных на рынке. Новые меры по поддержке отрасли позволяют говорить не только о

сохранении этой возможности, но и о возможности привлечения кредитных ресурсов по еще более выгодным ставкам.

В случае существенных неблагоприятных изменений процентных ставок Эмитент будет ориентироваться на привлечение краткосрочных заимствований, инвестиционная программа Компании может быть пересмотрена.

В связи с осложнением геополитической ситуации, рост ключевой ставки Банка России может в дальнейшем привести к удорожанию источников привлечения кредитных ресурсов. Однако по действующим кредитным договорам Эмитент не ожидает каких-либо существенных изменений. В основном по кредитным договорам установлены фиксированные процентные ставки, кредит с плавающей процентной ставкой, на дату составления отчетности, практически полностью выбран до момента повышения ключевой ставки Банка России. На текущий момент намерений о расторжении договоров нет ни у одной из сторон, риск досрочного погашения и увеличения процентных ставок не наблюдается.

Согласно Постановлению Правительства РФ от 5 декабря 2019 г. N 1598 из федерального бюджета Эмитенту предоставляются субсидии в целях обеспечения льготного кредитования проектов по цифровой трансформации, реализуемых на основе российских решений в сфере информационных технологий.

Также Компания управляет риском изменения процентных ставок, имея сбалансированный портфель кредитов и займов с фиксированной и переменной ставкой.

Валютные риски

Эмитент не исключает, что девальвация рубля против иностранных валют может увеличить его инвестиционные и финансовые расходы и привести к убыткам от курсовых разниц, а также отразится на финансовом состоянии, его ликвидности и источниках финансирования, но рассматривает влияние этого риска как низкое.

Учитывая, что Эмитент осуществляет свою основную хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации, стоимость чистых активов которых подвержена риску изменения курсов валют, Компания не имеет значительных поступлений, выраженных в иностранной валюте, а доля издержек в иностранной валюте занимает крайне незначительную часть в общих издержках Компании, риски, связанные с колебаниями валютных курсов, не могут являться факторами прямого влияния на результаты финансово-хозяйственной деятельности Компании и оцениваются Эмитентом как несущественные.

Во избежание валютных рисков в расчетах с основными иностранными контрагентами (резидентами стран-членов ЕАЭС) возможно использование российского рубля в качестве валюты платежа.

Также в случае усиления риска негативного влияния изменения валютного курса на финансово-экономическую деятельность Эмитент планирует провести анализ рисков и принять соответствующее решение в каждом конкретном случае.

Риски инфляции

Рост уровня инфляции в России негативно отражается на расходах Эмитента. Высокая инфляция также негативно влияет на курс рубля и может привести к увеличению ряда расходов Компании, выраженных в иностранной валюте.

Принимая во внимание наличие конкурентов и выстраивания долгосрочных отношений с клиентами, Эмитент может быть не готов поднимать цены на программные продукты в размере, достаточном для устранения влияния инфляции и обеспечения текущей нормы операционной прибыли. Таким образом, рост уровня инфляции в условиях ограниченных возможностей по повышению цен может оказать негативное влияние на уровень прибыли Эмитента, что, в свою очередь, влияет на возможность выплат по ценным бумагам.

По мнению руководства Компании, рост инфляции более чем на 30% может оказать существенное негативное влияние на ее деятельность. Эмитент активно развивает комплексные решения на базе собственных лицензируемых программных продуктов и IT-оборудования с высоким уровнем рентабельности, что, в свою очередь, может нивелировать отрицательное влияние инфляции.

Эмитент оценивает данный риск как незначительный. Существующий в настоящее время уровень инфляции не оказывает существенного влияния на финансовое положение Компании. В соответствии с прогнозными значениями инфляции, она не должна оказать существенного влияния на платежеспособность Эмитента, в частности на выплаты по ценным бумагам.

В случае существенного изменения инфляции Компания планирует соответствующим образом скорректировать политику по снижению затрат. Однако следует учитывать, что часть риска не может быть полностью нивелирована, поскольку указанные риски в большей степени находятся вне контроля Эмитента, а зависят от общеэкономической ситуации в стране.

3.4.4. Правовые риски

В обозримой перспективе риски, связанные с изменением валютного, налогового, таможенного и лицензионного законодательства, которые могут повлечь за собой ухудшение финансового состояния Компании, являются, по ее мнению, незначительными. Эмитент строит свою деятельность на основе строгого соответствия налоговому, лицензионному и валютному законодательству в отрасли кибербезопасности, отслеживает и своевременно реагирует на изменения в нем, а также стремится к конструктивному диалогу с регулирующими органами в вопросах правоприменительной практики.

Риски, связанные с изменением налогового законодательства

В настоящее время в Российской Федерации действует Налоговый кодекс Российской Федерации и ряд иных нормативно-правовых актов, регулирующих различные налоги федерального и регионального уровней.

Компания является одним из налогоплательщиков Российской Федерации, осуществляющих уплату федеральных, региональных и местных налогов. Кроме того, следует отметить, что в настоящий момент в Российской Федерации проводится активная поддержка IT-сектора в виде предоставления различных видов льгот.

Несмотря на то, что Эмитент является законопослушным налогоплательщиком, нельзя исключать рисков предъявления Компании различных налоговых претензий. Однако риски не существенны и покрываются себестоимостью продукции.

Риски, связанные с изменением валютного законодательства

Валютные отношения в Российской Федерации регулируются Федеральным законом от 10.12.2003 № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле».

Риски, связанные с изменением валютного законодательства, Эмитент определяет как незначительные ввиду того, что основную деятельность Эмитент осуществляет на территории Российской Федерации и не имеет существенного объема активов/обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте.

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

Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Эмитента (в том числе по вопросам лицензирования), которые могут негативно сказаться на

результатах его деятельности, Эмитент оценивает как незначительные. В настоящий период времени Компания не участвует в судебных процессах, которые могут оказать существенное влияние на его финансово-хозяйственную деятельность. Кроме того, за весь период деятельности Компании она не был участником судебных процессов, которые потенциально могли повлечь серьезный ущерб для ее деятельности.

Показатели финансовой отчетности Компании, наиболее подверженные изменению в результате влияния указанных финансовых рисков

Риски	Вероятность возникновения	Характер изменений в отчетности
Валютный риск	Низкая	Риск оказывает слабое влияние на снижение выручки или увеличение затрат
Риск изменения процентных ставок	Низкая	Компания управляет риском изменения процентных ставок, потому считает риск незначительным
Инфляционный риск	Низкая	Риск оказывает слабое влияние на увеличение затрат и снижение выручки

3.4.5. Риск потери деловой репутации (репутационный риск)

Риск возникновения у Эмитента убытков в результате уменьшения числа клиентов вследствие формирования негативного представления о финансовой устойчивости, финансовом положении Компании, качестве ее продукции (работ, услуг) или характере ее деятельности в целом.

Компания уделяет большое внимание качеству оказываемых услуг, обращая особое внимание на безусловное выполнение всех договорных обязательств перед своими клиентами.

Вероятность того, что данный риск окажет заметное влияние на деятельность Эмитента, оценивается как минимальная.

Компания прилагает значительные усилия по формированию положительного имиджа у клиентов и общественности путем повышения информационной прозрачности. Управление риском потери деловой репутации является важной составляющей системы управления рисками и осуществляется при непосредственном участии руководства Эмитента. Риск возникновения у Эмитента убытков в результате уменьшения числа клиентов (контрагентов) вследствие формирования негативного представления о финансовой устойчивости, финансовом положении Компании, качестве ее продукции (работ, услуг) минимален.

3.4.6. Стратегический риск

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

По мнению Компании, указанный риск незначителен благодаря многолетнему профильному опыту работы руководства Компании и сотрудников на ключевых должностях.

Данный риск минимизируется путем тщательной проработки управленческих решений на основе предварительного анализа текущей ситуации в отрасли и перспектив его развития, действий контрагентов и конкурентов Эмитента, потребностей клиентов, возможностей кадрового, финансового и технического обеспечения запланированных изменений. Компания достаточно гибко подходит к формированию стратегии и оперативно реагирует на изменение текущей ситуации.

Рисков, связанных с возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продаж продуктов (сервисов, услуг) у Эмитента, нет, так как отсутствуют потребители, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции Компании. АО «Позитив Текнолоджиз» стремится постоянно поддерживать благоприятный имидж для привлечения новых и сохранения существующих клиентов. Таким образом, Эмитент считает, что стратегический риск не велик.

3.4.7. Риски, связанные с деятельностью компании

Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности компании

Эмитент соблюдает требования лицензий, предпринимает все необходимые действия для получения, поддержания в силе, продления действия лицензий и минимизации вероятности приостановки, изменения или отзыва лицензий. Эмитент не ожидает каких-либо осложнений по продлению срока действия лицензий, связанных с действиями Компании, и оценивает данные риски как незначительные.

Риски, связанные с изменениями в законодательстве либо с решениями федеральных или местных органов власти по вопросам лицензирования, находятся вне контроля Эмитента, и Эмитент не может гарантировать, что в будущем не произойдет изменений подобного рода, которые могут негативно повлиять на его деятельность.

Однако, в случае изменения требований по лицензированию в отношении основной деятельности Эмитента, Эмитент будет действовать в соответствии с новыми требованиями, включая получение всех необходимых лицензий.

Риски, связанные с отсутствием или ограничением возможности получить доступ (лицензии, частоты и т.д.) к осуществлению деятельности с использованием новых передовых ИТ-технологий.

Если Компания не сможет получить доступ к использованию новых передовых технологий или получит более ограниченный доступ по сравнению с конкурентами, то это может оказать существенное негативное влияние на его деятельность и показатели.

Риски, связанные с отсутствием или ограничением возможности получить доступ (лицензии, частоты и т.д.) к осуществлению деятельности с использованием новых передовых ИТ-технологий.

Если АО «Позитив Текнолоджиз» не сможет получить доступ к использованию новых передовых технологий или получит более ограниченный доступ по сравнению с конкурентами, то это может оказать существенное негативное влияние на его деятельность и показатели.

3.4.8. Политика эмитента в области управления рисками

Политика Эмитента по управлению рисками строится на основе следующих общепринятых принципов управления рисками:

1. Сбор информации.

2. Анализ рисков с точки зрения объективных (выявление зависимостей с учетом накопленной статистики и свойств факторов риска) и субъективных (личный опыт, интуиция) критериев.

3. Оценка вероятности потерь и сравнение размера возможных потерь с ожидаемой прибылью.

4. Разработка мер по увеличению благоприятных возможностей и снижению угрозы потерь.

5. Отслеживание рисков, которые находятся вне управления Компании, и контроль появления новых рисков.

Политика и системы управления рисками регулярно анализируются с учетом изменений рыночных условий и деятельности Компании.

В случае возникновения одного или нескольких из перечисленных рисков Эмитент примет все возможные меры по минимизации негативных последствий. Для нейтрализации части рисков Эмитентом принят ряд мер защиты и разработаны возможные мероприятия по действию Компании при возникновении того или иного риска. Однако необходимо отметить, что предварительная разработка адекватных соответствующим событиям мер затруднена неопределенностью развития ситуации, и параметры проводимых мероприятий будут в большей степени зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, смогут привести к исправлению ситуации без потерь и дополнительных затрат, поскольку большинство описанных факторов риска находятся вне контроля Эмитента.

3.5 Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента

Обеспечение (поручительство) по облигациям не предусмотрено.

3.6 Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпусков облигаций, а также информация о выпусках облигаций, погашенных в течение последних 5 лет

29 июля 2020 года Эмитент разместил на Московской Бирже дебютный выпуск биржевых облигаций серии 001P-01 (регистрационный номер выпуска 4B02-01-66202-H-001P от 21.07.2020 г.) Объем выпуска 500 млн рублей, срок погашения выпуска 26.07.2023 г., ставка купона на все купонные периоды – 11,5% годовых.

Денежные средства, полученные в результате размещения биржевых облигаций серии 001P-01, были использованы Эмитентом на пополнение оборотных средств.

26.10.2022 года Эмитент в рамках частичного досрочного погашения осуществил погашение 25% номинальной стоимости выпуска биржевых облигаций серии 001P-01.