

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Акционерное общество «Позитив Текнолоджиз»

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии 001P-01, номинальной стоимостью 1000 (одна тысяча) российских рублей каждая, 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 4B02-01-66202-Н-001P от 21.07.2020.

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**

Максимов Ю. В.

(подпись)

(Фамилия И. О.)

«28 » июля 20 20 г.

М.П.

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, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента (эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям эмитента) в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме.

Оглавление

1.	Общие сведения об эмитенте.....	4
1.1	Основные сведения об эмитенте.....	4
1.2	Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента	4
	Краткая характеристика Positive Technologies.....	4
	История создания и ключевые этапы развития Positive Technologies	5
	Адрес страниц в сети Интернет, на которых размещен устав эмитента	6
1.3	Стратегия и планы развития деятельности эмитента.....	6
1.4	Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента. Конкуренты эмитента	8
	Описание отрасли или сегмента.....	8
	Перспективы отрасли:	8
	Рынок и конкуренты.....	9
	Перечень факторов конкурентоспособности Positive Technologies:.....	10
1.5	Описание эмитента и структуры Группы.....	10
	Описание компаний Группы и их бизнеса	10
1.6	Структура акционеров (участников, бенефициаров), сведения об органах управления и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.....	11
1.7	Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).....	15
2.	Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента.....	15
2.1	Операционная деятельность эмитента в динамике за последние 3 года.....	15
2.2	Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года.....	16
2.3	Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года	18
2.4	Кредитная история эмитента за последние 3 года	20
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	22
3.	Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним	22
3.1	Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах	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
	Риски, связанные с изменением валютного законодательства.....	23
	Риски, связанные с изменением налогового законодательства.....	23
	Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности эмитента.....	23
	Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью эмитента (в том числе по вопросам лицензирования), которые могут негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результатах текущих судебных процессов, в которых участвует эмитент	23
	Отраслевые риски	24
	Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые эмитентом в своей деятельности	25
	Риски, связанные с экспортом	25
	Риски, связанные с возможным изменением цен на продукцию и (или) услуги Эмитента	25
	Страновые и региональные риски.....	25
	Политико-экономические риски	25
	Региональные риски	26

Предполагаемые действия эмитента на случай отрицательного влияния изменения ситуации в стране (странах) и регионе на его деятельность	26
Финансовые риски	27
Риск потери деловой репутации (репутационный риск)	28
Стратегический риск	29
Риски, связанные с деятельностью эмитента	29
Политика эмитента в области управления рисками	29
3.5 Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента	29
3.6 Информация обо 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	30
4. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента	30
Приложение 1 Структура Группы Positive Technologies	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: 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) является 100% дочерней компанией холдинговой компании АО «Группа Позитив» и входит в группу компаний Positive Technologies (далее — Группа), структура и состав которой приведены в разделе 1.5 настоящего меморандума, а также в приложении 1 к настоящему меморандуму. АО «Позитив Текнолоджиз» является основной операционной компанией и активом Группы. АО «Позитив Текнолоджиз» является единственным правообладателем, разработчиком и продавцом всех программных продуктов Группы. Существенная часть выручки от продаж продуктов Группы (~85%) также приходится на АО «Позитив Текнолоджиз». Для простоты изложения далее в меморандуме везде под Positive Technologies подразумевается Группа, если не указано иное.

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

Краткая характеристика Positive Technologies

Positive Technologies на протяжении 18 лет создает инновационные решения в сфере информационной безопасности. Продукты и сервисы компании позволяют выявить, верифицировать и нейтрализовать реальные бизнес-риски, которые могут возникать в IT-инфраструктуре предприятий. Технологии компании построены на многолетнем исследовательском опыте и экспертизе ведущих специалистов по кибербезопасности.

С момента основания приоритетами компании являются создание передовых технологий, разработка программных продуктов и исследования в области практической информационной безопасности. Линейка успешно работающих продуктов компании наилучшим образом адаптирована для бизнес-клиентов в различных отраслях и странах. Производимое компанией ПО сертифицировано ФСТЭК России и Минобороны России.

Сегодня продукты и услуги Positive Technologies 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 Positive Technologies доверяют более 2000 компаний в 30 странах. В числе клиентов компании в России — 80% участников рейтинга «Эксперт-400».

Positive Technologies сегодня — это компания международного уровня с несколькими представительствами и R&D-центрами в России и СНГ, входит в топ-20 крупнейших российских групп и компаний в области информационно-коммуникационных технологий, а также в топ-10 отечественных разработчиков ПО (по оценке агентства «Эксперт РА»).

В команде Positive Technologies работают более 1000 сотрудников, в том числе более 250 экспертов по защите ERP, SCADA, банков и телеком-компаний, веб- и мобильных приложений. Репутация экспертов мирового уровня по вопросам защиты самых разнообразных устройств и инфраструктур подтверждена обширным списком партнеров и клиентов Positive Technologies: экспертам компании доверяют Cisco, Google, Honeywell, Huawei, Microsoft, Oracle, SAP, Schneider Electric, Siemens и другие крупные мировые вендоры.

История создания и ключевые этапы развития Positive Technologies

Positive Technologies ведет свою деятельность с **2002 года** — даты открытия первого офиса (в Москве). Основателями и основными акционерами компании стали Дмитрий Максимов, Юрий Максимов (возглавляет компанию в качестве генерального директора) и Евгений Киреев.

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, на сегодняшний день признанного одним из лучших интеллектуальных сканеров безопасности в Восточной Европе, 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 такие крупные игроки российского рынка, как Сбербанк, «ВымпелКом», «МегаФон», «МТС», «Ростелеком», «Газпромнефть», Газпромбанк, Росбанк.

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 сегодня 10 продуктов, 5 комплексных решений и 10 направлений сервисов в области кибербезопасности. Возглавлять Positive Technologies продолжает один из ее основателей — Юрий Максимов. Мажоритарным акционером Группы с долей в 55,3% остается Юрий Максимов, по 12,7% приходится на каждого из основателей компании (Дмитрия Максимова и Евгения Киреева), и еще 19,3% — на долю миноритарных акционеров, каждый из которых является сотрудником компании.

Кроме того, Positive Technologies является создателем и организатором крупнейшего в России форума по практической кибербезопасности (Positive Hack Days). В 2020 году форуму исполняется 10 лет. К сожалению, ввиду пандемии коронавируса компания была вынуждена перенести юбилейный PHDays, запланированный на май 2020 года, на 2021 год. PHDays — это площадка, на которой встречаются российские и зарубежные эксперты по информационной безопасности, представители крупнейших в России компаний и холдингов, а также государственной власти, регуляторов. Форум учитывает потребности всего сообщества и поднимает самые актуальные вопросы информационной безопасности на всех уровнях. Ключевая задача форума — объединить вместе всех людей, от которых зависит наше комфортное проживание в технологичном городе, стране, мире. Традиционно форум длится два дня, за это время его посещают более 8000 человек.

Адрес страниц в сети Интернет, на которых размещен устав эмитента

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

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 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 кросселла¹ и апселла² других продуктов Positive Technologies, существенным стимулом здесь будет работа по другому стратегическому направлению — созданию единой продуктовой платформы.

¹ 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

² 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.

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.

Благодаря реализации этих планов уже в 2019 году объем продаж Positive Technologies в сегменте SME вырос до 20% и продолжает расти. В перспективе трех лет ожидается динамика роста этого направления бизнеса опережающими темпами не менее 30–50% в год.

Создание единой продуктовой платформы. Исторически продукты Positive Technologies возникали в ответ на потребности клиентов и решали требуемые задачи лучше конкурентов. Однако каждый из продуктов являлся изолированным, самостоятельным решением. Тренд на создание комплексных, взаимодополняющих продуктов, обменивающихся знаниями и работающих на единой платформе, подтолкнул Positive Technologies к переосмыслению продуктовой стратегии и созданию единой экосистемы решений. Уже в этом году компания выпускает часть платформы, которая включает в себя несколько продуктов и услуг.

В ближайшие несколько лет большинство ключевых продуктов и решений компании станут неотъемлемой частью единой платформы. Тесная интеграция продуктов на платформе позволит выстроить комплексную защиту всех компонентов IT- и бизнес-инфраструктуры клиента, сделав недружественные действия против компании практически невозможными. Это позволит предложить каждому клиенту оптимальный, адресующий именно его потребности набор инструментов и услуг для обеспечения максимальной защиты, а также усиление сценариев кросселла и апселла. По мере эволюции запросов клиента и усложнения его инфраструктуры платформа будет позволять гибко добавлять новые функциональные блоки в области защиты информации. Реализация стратегии по этому направлению должна дать дополнительный импульс в достижении целей по другим двум стратегическим направлениям.

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 шесть 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. Платформа The Standoff позволяет реализовать не только киберучения, но и деловую программу, которая объединяет представителей крупного бизнеса и государственных корпораций.

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

Positive Technologies ведет свою деятельность на рынке информационной безопасности России и стран ближнего зарубежья, имеет филиалы и представительства в Москве, Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, Новосибирске, Самаре, Томске, Нур-Султане. Согласно оценкам аналитиков CNews и TAdviser, объем рынка ИБ в Российской Федерации по состоянию на 2019 год составляет около 100 млрд руб., из этого объема на долю отечественных вендоров ИБ, по оценке экспертов Positive Technologies, приходится около 40%, доля же непосредственно Positive Technologies составляет около 17% рынка отечественных вендоров ИБ в Российской Федерации.

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. Также компания оказывает ряд сервисов и консультационных услуг в области кибербезопасности (в частности, непрерывный анализ защищенности бизнеса, обнаружение, реагирование на сложные инциденты и их расследование, мониторинг защищенности корпоративных систем).

По итогам 2019 года суммарная выручка Positive Technologies по всем видам деятельности выросла на 32% относительно 2018 года и составила 3,6 млрд руб. По итогам 2020 года компания прогнозирует суммарный рост выручки не менее чем на 30%.

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

- государственные структуры — 25%,
- ТЭК и промышленность — 25,5%,
- банки и финансовый сектор — 12,5%,
- связь и телекоммуникации — 10%,
- транспорт — 7,5%,
- информационные технологии — 4%,
- а также медицина, ритейл, образование, туризм и проч.

Перспективы отрасли:

- Рост рынка информационной безопасности в России составляет в среднем 15% год к году, при этом Positive Technologies растет в среднем на 25–35% ежегодно.

- Ввиду увеличивающегося с каждым годом значения инфокоммуникационных технологий, предоставления услуг как населению, так и бизнесу посредством различных информационных порталов, усиленного проникновения информационных технологий во все сферы жизни, в том числе и в дистанционном управлении, от предприятий до частных лиц (системы умного дома, интернет вещей и т. п.), информационная безопасность становится все более актуальной и все более значимой сферой как для избежания утечки информации, так и для предотвращения техногенных катастроф. Рынок информационной безопасности растет по всему миру, и все новые отрасли, ранее не задумывавшиеся о безопасности, привлекаются к данной проблематике.
- С точки зрения госрегулирования позитивным фактором роста отрасли является импортозамещение, Федеральный закон от 26.07.2017 № 187-ФЗ «О безопасности критической информационной инфраструктуры 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. Указанные выше регуляторы (ФСБ, ФСТЭК, Минобороны), а также ЦБ РФ являются клиентами Positive Technologies. Positive Technologies обладает всеми необходимыми для работы в этой сфере сертификатами и допусками.

Рынок и конкуренты

В число ключевых для компании сегментов входят следующие:

- **Vulnerability Management** (продукты XSpider, MaxPatrol 8): объем рынка в РФ в 2019 году: 2,2–2,5 млрд руб., доля Positive Technologies 70–80%. Прогноз развития рынка: рост на 10% в год, прогноз по доле рынка Positive Technologies в ближайшие 1–2 года: до 85% рынка в РФ. Основные конкуренты Positive Technologies: Nessus, Rapid7, Qualys.
- **Web Application Firewall** (продукт PT Application Firewall): объем рынка в РФ в 2019 году: 1 млрд руб., доля Positive Technologies 50–60%. Прогноз развития рынка: рост на 20% в год, прогноз по доле рынка Positive Technologies в ближайшие 1–2 года: до 60–70% рынка в РФ. Основные конкуренты Positive Technologies: Imperva, F5, Wallarm.
- **SIEM** (продукт MaxPatrol SIEM): объем рынка в РФ в 2019 году: 5 млрд руб., доля Positive Technologies на нем: 30%. Прогноз развития рынка: рост на 20–25% в год, прогноз по доле рынка Positive Technologies в ближайшие 1–2 года: до 40% рынка в РФ. Основные конкуренты Positive Technologies: IBM QRadar, Micro Focus ArcSight.
- **Anti-APT** (решение Positive Technologies для раннего выявления сложных угроз): объем рынка в РФ в 2019 году: 1,2–1,5 млрд руб., доля Positive Technologies на рынке РФ: 15%. Прогноз развития рынка: рост на 20% в год, прогноз по доле рынка Positive Technologies в ближайшие 1–2 года: 30% рынка в РФ. Основные конкуренты: Trend Micro Deep Discovery, Check Point SandBlast, Palo Alto WildFire, FireEye.
- **Анализ кода приложений** (продукт PT Application Inspector): объем рынка в РФ в 2019 году: 500 млн руб., доля Positive Technologies на рынке РФ: 25%. Прогноз развития рынка: рост на 25% в год, прогноз по доле рынка Positive Technologies в ближайшие 1–2 года: до 40% рынка в РФ. Основные конкуренты: Checkmarx, Veracode, Micro Focus (Fortify).
- **Защита АСУ ТП** (продукт PT ISIM): объем рынка в РФ в 2019 году: 600 млн руб., доля Positive Technologies на рынке РФ: 40%. Прогноз развития рынка: кратный рост в ближайшие годы, прогноз по доле рынка Positive Technologies в ближайшие 1–2 года: до 45–50% рынка в РФ. Основные конкуренты: «Лаборатория Касперского», «УЦСБ».

- **Сервисы непрерывного анализа защищенности бизнеса:** объем рынка в РФ в 2019 году — около 1 млрд руб., доля Positive Technologies на этом рынке в РФ: 30%. Прогноз развития рынка: в 1,5 раза ежегодно. Прогноз по доле рынка Positive Technologies на ближайшие 1–2 года: до 40% рынка в РФ. Основные конкуренты: «Лаборатория Касперского», BI.ZONE, Digital Security, «Ростелеком-Солар».
- **Услуги по обнаружению, реагированию и расследованию сложных инцидентов, а также по мониторингу защищенности корпоративных систем:** объем рынка в РФ в 2019 году: около 500 млн руб., доля Positive Technologies на этом рынке в РФ: 30%. Прогноз развития рынка: рост на 30% ежегодно. Прогноз по доле рынка Positive Technologies на ближайшие 1–2 года: до 40% рынка в РФ. Основные конкуренты: «Лаборатория Касперского», Group-IB, «Ростелеком-Солар», BI.ZONE.

Перечень факторов конкурентоспособности Positive Technologies:

- 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;
- 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 эмитента и структуры Группы

Эмитент входит в группу компаний Positive Technologies. Структура группы Positive Technologies приведена в приложении 1. Дочерние и (или) зависимые общества у Эмитента отсутствуют. Подконтрольные организации, имеющие для него существенное значение, у Эмитента отсутствуют.

Описание компаний Группы и их бизнеса

АО «Группа Позитив» (Российская Федерация):

- холдинговая компания Группы, созданная с целью владения и управления деятельностью дочерних компаний в России и СНГ;
- владеет 100% АО «Позитив Текнолоджиз» (РФ), 100% АО «Позитивные Технологии» (РФ), 90% ТОО «Позитивные Технологии» (Казахстан).

АО «Позитив Текнолоджиз» (Российская Федерация):

- основной актив Группы;
- является вендором (производителем) ПО и правообладателем ПО;
- в компании работает большая часть персонала Группы компаний (немногим менее 1000 сотрудников), в том числе весь R&D-персонал.

АО «Позитивные Технологии» (Российская Федерация):

- АО «Позитивные Технологии» было создано в 2012 году для того, чтобы расширить спектр оказываемых услуг и выйти на новый сегмент рынка системной интеграции. Зарегистрирована в качестве субъекта малого предпринимательства.

Основными направлениями деятельности АО «Позитивные Технологии» являются:

- поставка оборудования и ПО в составе программно-аппаратных комплексов, разрабатываемых Группой;
- консультационные услуги анализа защищенности, услуги мониторинга и расследования;
- услуги по техподдержке и обучению клиентов;
- оказание услуг в рамках госзаказа.

ТОО «Позитивные Технологии» (Казахстан):

- дочерняя компания Группы, созданная по законодательству Республики Казахстан;
- реализует в качестве сублицензиата ПО Positive Technologies на территории Республики Казахстан;
- также является вендором и реализует ПО собственного производства, сертифицированное по законам Республики Казахстан.

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

Единственным акционером Эмитента является компания АО «Группа Позитив», ОГРН 5177746006510, ИНН 9718077239. Адрес местонахождения: 107241, г. Москва, Щелковское шоссе, д. 23А, помещение V, комната 33. Размер доли участника (акционера) Эмитента в уставном капитале Эмитента — 100%. Размер доли принадлежащих ему обыкновенных акций Эмитента — 100%. Более подробная информация о структуре Группы приведена в п. 1.5 настоящего меморандума.

Структура Группы, включая бенефициаров и доли их владения, указана в приложении 1.

Высшим органом управления Эмитента в соответствии с Уставом (п. 8.1 Устава) является общее собрание акционеров.

Уставом Эмитента (п. 9.3 Устава) предусмотрен коллегиальный орган управления — Совет Директоров. На текущий момент **Совет Директоров** сформирован в следующем составе:

- Максимов Д. В. — председатель Совета Директоров,
- Максимов Ю. В.,
- Киреев Е. В.,
- Симис Б. Б.,
- Пустовой М. В.

Сведения о биографии и опыте членов Совета Директоров

Член Совета Директоров	Биография и опыт
Юрий Максимов	<p>В 2002 году стал одним из основателей Positive Technologies, где с 2004 года занимал должность технического директора, а в 2007 году стал генеральным директором. Под руководством Юрия Максимова Positive Technologies выросла до компании международного уровня. Сейчас Positive Technologies является одним из заметных игроков в области комплексной защиты крупных информационных систем от киберугроз.</p> <p>С 1996 по 2004 годы Юрий работал в компании «Октава» (российском разработчике прецизионной измерительной техники), где управлял проектами в области информационных технологий и информационной безопасности.</p>

	Юрий окончил физический факультет МГУ и в 2004 году — аспирантуру того же факультета
Дмитрий Максимов	<p>В 2002 году вместе с Евгением Киреевым и Юрием Максимовым основал Positive Technologies. Дмитрий написал код первого программного продукта компании — сканера XSpider, который положил начало коммерческому успеху Positive Technologies. Сейчас — заместитель генерального директора и председатель Совета Директоров.</p> <p>Эксперт в разработке ПО для информационной безопасности и умных домов.</p> <p>Начал карьеру программиста в 1995 году в системе «РЖД», впоследствии программировал и занимался вопросами информационной безопасности в Росбанке и поисковой системе «Апорт».</p> <p>Окончил факультет электроники и системотехники Московского государственного университета леса по специальности «Вычислительные машины, комплексы, системы и сети»</p>
Евгений Киреев	<p>В 2002 году вместе с Юрием и Дмитрием Максимовыми основал Positive Technologies, был директором по развитию и на начальном этапе финансировал работу компании. Сейчас — заместитель генерального директора и член Совета Директоров.</p> <p>Окончил химический факультет МГУ им. М. В. Ломоносова, в 1987–91 годах работал научным сотрудником на том же факультете, затем 10 лет работал в компании — разработчике ПО «Агама»: техническим директором, затем генеральным директором. В 2001–2002 годах был начальником отдела разработки Golden Telecom. Один из создателей и руководителей Aport.ru</p>
Борис Симис	<p>С 2008 года отвечает в Positive Technologies за развитие бизнеса, работу с партнерами и ключевыми заказчиками в должности заместителя генерального директора по развитию бизнеса. За это время число клиентов компании значительно возросло: сегодня это более 2000 крупнейших российских и зарубежных финансовых, телекоммуникационных и ритейловых компаний, промышленных предприятий и государственных структур. Борис — признанный эксперт IT-рынка: часто выступает с докладами на профильных мероприятиях, создал специализированные курсы по системам управления ИБ, участвует в разработке отраслевых стандартов. Ключевые области экспертизы — создание масштабных систем безопасности, реализация бизнес-проектов.</p> <p>До прихода в Positive Technologies более 10 лет работал в интеграторе «Инфосистемы Джет», где прошел путь от инженера до руководителя центра информационной безопасности.</p> <p>Окончил физико-технический факультет Московского института электронной техники</p>
Максим Пустовой	<p>Операционный директор Positive Technologies с 2017 года. В IT-индустрии работает 20 лет, в ИБ — 3,5 года. Ключевые области экспертизы — информационные технологии, финансы, корпоративное управление. До прихода в Positive Technologies работал в Accenture, Luxoft, ВТБ, ОТП Банке.</p> <p>Окончил Московский инженерно-физический институт по специальности «Вычислительные машины, комплексы, системы и сети», впоследствии — MBA IE Business School</p>

Единоличным исполнительным органом, в соответствии с Уставом Эмитента (п. 10.1 Устава) является генеральный директор — Максимов Юрий Владимирович, биография и опыт

приведены выше. Генеральный директор избирается по решению общего собрания акционеров на срок 5 (пять) лет. Максимов Ю. В. занимает должность генерального директора с момента основания Эмитента.

Сведения о руководстве (топ-менеджменте)

<p>Алексей Андреев</p>	<p>Присоединился к команде Positive Technologies в 2015 году в должности директора по программной архитектуре, затем в 2016 году стал управляющим директором компании. Команда под руководством Алексея разрабатывает флагманский продукт Positive Technologies — MaxPatrol SIEM.</p> <p>Работает в IT-сфере 14 лет, в сфере ИБ — 5 лет. До прихода в Positive Technologies сотрудничал с компаниями «Яндекс» и Acronis. Ключевые экспертные области — разработка ПО, глубокий опыт разработки продуктов в сфере ИБ, управление линейкой продуктов, разработка enterprise-решений, управление командой.</p> <p>Окончил Московский авиационный институт в 2007 году</p>
<p>Денис Баранов</p>	<p>Работает в Positive Technologies с 2010 года, с 2014 года — директором по безопасности приложений, с 2016 года — управляющим директором.</p> <p>В IT-индустрии — 10 лет. Ключевые области экспертизы: управление проектами в области разработки и внедрения средств безопасности, формирование продуктового видения и апробирование его на рынке. До Positive Technologies работал в T-Systems CIS.</p> <p>Окончил Санкт-Петербургский государственный университет информационных технологий, механики и оптики</p>
<p>Андрей Бершадский</p>	<p>Присоединился к команде Positive Technologies в 2011 году. За четыре года прошел путь от специалиста до директора департамента проектирования и консалтинга. Сейчас — директор центра компетенции.</p> <p>В IT-индустрии — 15 лет, в ИБ — 12 лет. Ключевые области экспертизы: информационная безопасность, продажи, продакт-маркетинг и развитие бизнеса, управление сложными комплексными проектами, инженерия, пресейл, постсейл, профессиональные сервисы ИБ, управление командой, умение видеть и предугадывать тренды ИБ.</p> <p>Окончил Российский государственный социальный университет по специальности «Комплексная защита объектов информатизации»</p>
<p>Максим Филиппов</p>	<p>Присоединился к Positive Technologies в 2014 году, занимает должность директора по развитию бизнеса в России. В зону его ответственности входят построение и оптимизация каналов продвижения и продаж, координация вывода новых продуктов и сервисов на рынок. Непосредственно курирует работу с ключевыми партнерами и заказчиками компании.</p> <p>В IT-индустрии работает 23 года, в ИБ — 20 лет. Эксперт в сфере вывода и продвижения продуктов на рынок, построения системы продаж и развития бизнеса. До прихода в Positive Technologies в течение 15 лет работал в компании «ЭЛВИС-ПЛЮС», где прошел путь от менеджера проекта до заместителя генерального директора по коммерческой деятельности.</p>

	<p>Окончил Московский институт электронной техники по специальности «Вычислительные машины, комплексы, системы и сети», а в 2002 году — Институт международного бизнес-образования по специальности «Менеджмент»</p>
Денис Кораблев	<p>Работает в Positive Technologies с 2017 года в должности директора по разработке продуктов по выявлению вредоносных объектов и систем защиты веб-приложений.</p> <p>Ключевые компетенции — разработка ПО, управление продуктами, архитектуры систем.</p> <p>В IT-индустрии и ИБ — 15 лет. До прихода в Positive Technologies работал в Deutsche Bank, Skype, Microsoft.</p> <p>Окончил Нижегородский государственный университет им. Н. И. Лобачевского в 2008 году</p>
Владимир Заполянский	<p>Пришел в Positive Technologies в 2018 году в роли директора по маркетингу. С 2019 года — директор центра маркетинга и корпоративных коммуникаций.</p> <p>Ключевая экспертиза: маркетинг и PR, построение бренда, вывод продуктов и сервисов на рынок, развитие продаж.</p> <p>Работает в IT-индустрии 19 лет, в ИБ — 11 лет. До прихода в Positive Technologies работал в Siemens, Nokia Siemens Networks, «Лаборатории Касперского».</p> <p>Окончил Московский технический университет связи и информатики</p>
Алла Макарова	<p>Финансовый директор Positive Technologies с 2019 года.</p> <p>Восемь лет в IT-индустрии. Ключевые области экспертизы: корпоративные финансы, управленческая и финансовая отчетность (в том числе международная), инвестиционный анализ и оценка, автоматизация процессов финансовой функции, финансовое планирование и контроль, казначейство и управление денежными средствами, внутренний контроль.</p> <p>До прихода в Positive Technologies работала в компании «Яндекс.Деньги», Альфа-Банке, «СТС Медиа» и международном производственном холдинге Alstom.</p> <p>Окончила Российский государственный торгово-экономический университет, а в 2001 году — магистратуру Высшей школы экономики по специальности «Стратегический менеджмент». Также в 2007 году окончила Институт американских сертифицированных бухгалтеров AICPA</p>
Денис Суханов	<p>Присоединился к команде Positive Technologies в 2013 году в роли руководителя проектов разработки ПО. В 2014 году стал руководителем отдела разработки систем обработки событий, а в 2015 году — директором по разработке высоконагруженных приложений. В 2016 году перешел на должность директора по разработке средств защиты промышленных систем. Сейчас работает директором по разработке специальных проектов и средств защиты промышленных систем.</p> <p>Ключевые экспертные компетенции: разработка, C++, высокая нагрузка, управление проектами разработки. Три года проработал на проектах в IT-индустрии в Сиэтле и 5 лет — в Кремниевой долине.</p> <p>В IT-индустрии с 1991 года, в ИБ — с 2012-го. До прихода в Positive Technologies работал в ЦУП и Arena.net (игровая индустрия).</p>

	Окончил Московский государственный технический университет им. Н. Э. Баумана в 1997 году
Евгения Гулина	В Positive Technologies — с 2016 года, начинала как ведущий менеджер по развитию персонала, с 2017 года — заместитель директора по персоналу и организационному развитию, сейчас работает в роли директора по персоналу. Ключевые области экспертизы — организационное развитие, развитие корпоративной культуры, построение HR-бренда, HR-бизнес-партнерство. В IT-индустрии — 14 лет. До Positive Technologies работала в Yota, Columbus IT. Окончила Государственный социально-гуманитарный университет

1.7 Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента)

У Эмитента отсутствуют присвоенные кредитные рейтинги.

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)	2017	2018	2019
Выручка от реализации прав на собственное ПО	2 096 913	2 336 796	3 136 397
Выручка от поставки оборудования	0	1 875	23 300
Выручка от услуг в области ИБ	114 148	69 294	35 284
Прочая выручка	18 922	8 274	27 048
Итого	2 229 983	2 416 239	3 222 029

В структуре выручки Эмитента преобладающую долю (97%) занимает выручка от предоставления прав пользования на программное обеспечение собственного производства. За период с 2017 по 2019 год среднегодовой темп прироста выручки составил 20%. По итогам 2019 года общий рост выручки составил 33% к предыдущему году.

Расшифровка выручки по регионам (в тыс. руб.)

Выручка от реализации по регионам (без учета НДС)	2017	2018	2019
Российская Федерация	2 094 300	2 343 096	3 159 954
СНГ	6 997	24 009	54 567
Европа	128 686	49 134	7 508
Итого	2 229 983	2 416 239	3 222 029

Основным регионом продаж является Российская Федерация, в 2019 году на нее приходилось 98% всех продаж Эмитента. С 2017 года началось активное развитие продаж в странах СНГ, в 2019 году рост продаж по данному направлению составил 127%.

2.2 Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года

Основные финансовые показатели (в тыс. руб.)³

Наименование показателя	2017	2018	2019
Выручка, без НДС	2 229 983	2 416 239	3 222 029
Себестоимость продаж	1 155 833	1 020 107	1 365 072
Валовая прибыль (убыток)	1 074 150	1 396 132	1 856 957
Коммерческие расходы	140 236	372 260	551 452
Управленческие расходы	202 663	477 816	616 344
Прибыль (убыток) от продаж	731 251	546 056	689 161
Проценты к получению	1 081	6 112	10 949
Проценты к уплате	119 016	133 553	161 346
Прочие доходы (расходы)	(24 848)	(9 667)	(38 713)
Прибыль (убыток) до налогообложения	588 468	408 948	500 051
Налог на прибыль и изменение отложенных налоговых активов и обязательств	103 964	68 002	90 257
Чистая прибыль (убыток)	484 504	340 946	409 794
Валовая рентабельность, %	48%	58%	58%
ЕБИТ	706 403	536 389	650 448
ЕБИТДА	793 098	678 188	884 211
ЕБИТДА margin, %	36%	28%	27%
Чистые активы	634 373	975 319	1 385 112

³ С 2019 года в учетную политику Эмитента были внесены изменения в порядок учета и распределения общехозяйственных и коммерческих расходов по счетам учета. Для обеспечения сопоставимости сравнительных показателей управленческих и коммерческих расходов данные за 2017 год были скорректированы ретроспективным методом (как если бы метод учета расходов применялся бы с 2017 года). На основании Положения по бухгалтерскому учету «Исправление ошибок в бухгалтерском учете и отчетности» (ПБУ 22/2010) бухгалтерская отчетность за 2017 год, ранее утвержденная акционерами АО «Позитив Текнолоджиз», не подлежит пересмотру, замене и повторному представлению пользователям бухгалтерской отчетности, то есть не представляется повторно в налоговые органы.

Финансовый долг	442 373	940 346	740 687
Собственные средства	5 609	141 113	160 914
Чистый долг (Net Debt)	436 764	799 233	579 773
Чистый долг/ЕБИТДА	0,6	1,2	0,7
Чистый долг/Собственный Капитал	0,7	1,0	0,5
ICR (ЕБИТ/Проценты к уплате)	5,9	4,0	4,0

Основные операционные показатели деятельности Эмитента на протяжении 3 последних лет демонстрируют устойчивый рост. Средний рост за 3 года (CAGR) валовой прибыли составил 31%, при этом по итогам 2019 года показатель вырос на 33%. Несмотря на значительный рост продаж рентабельность валовой прибыли находится на стабильном уровне 58%.

В составе коммерческих и управленческих расходов наибольший рост приходится на коммерческие расходы (+48% по итогам 2019 года), что в первую очередь связано с ростом расходов на маркетинг, дистрибуцию и развитие системы продаж.

Операционная прибыль до уплаты процентов и амортизационных отчислений (ЕБИТДА) по итогам 2019 года выросла на 30% и составила 884 211 тыс. руб.

Показатель Net Debt/ЕБИТДА за год снизился до уровня 0,7 и находится на комфортном для Эмитента уровне (менее 3,5).

Чистые активы АО «Позитив Текнолоджиз» на 31.12.2019 составили 1 385 112 руб. и увеличились на 42% по итогам 2019 года.

В целом, финансовое положение Эмитента оценивается как устойчивое с положительной динамикой и перспективами роста. Растущий спрос на продукты и услуги компании позволяет расти быстрыми темпами. 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.

Факторами, негативно влияющими на ключевые показатели деятельности эмитента, являются усиление конкуренции на рынке и макроэкономическая неопределенность в отношении последствий длительного карантина COVID-19, которая может привести к сокращению бюджетов на закупки заказчиков и соответственно снижению спроса на продукты и решения компании.

Несмотря на высокий рост конкуренции, Positive Technologies обладает всеми 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/docs/>

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

ЕВИТ — 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).

ЕВИТДА — 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) + амортизационные отчисления (Код 5640 Раздел 6. Годовой бухгалтерской отчетности).

ЕВИТДА margin % — отношение показателя ЕВИТДА 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/ЕВИТДА — отношение показателя Чистого долга к показателю ЕВИТДА 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 ЕВИТ 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	2017	2018	2019
Активы			
Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	643 675	1 060 659	1 456 119
Основные средства	61 961	89 257	77 874
Прочие внеоборотные активы	140 107	171 123	178 719
Итого внеоборотные активы	845 742	1 321 039	1 712 712
Оборотные активы			
Запасы	7 649	8 077	9 549

Дебиторская задолженность	892 567	992 237	1 444 233
Финансовые вложения		175 373	144 086
Денежные средства и эквиваленты	5 609	59 000	31 914
Прочие оборотные активы	13 713	14 005	18 565
Итого Оборотные активы	919 538	1 248 692	1 648 347
Итого Активы	1 765 280	2 569 731	3 361 059
Пассивы			
Собственный капитал			
Уставный капитал	30 000	30 000	30 000
Нераспределенная прибыль	603 253	943 818	1 353 612
Резервный капитал	1 119	1 500	1 500
Итого Собственный капитал	634 372	975 318	1 385 112
Обязательства			
Финансовый долг	442 373	940 346	740 687
Долгосрочный	210 573	285 000	585 000
Краткосрочный	231 800	655 346	155 687
Кредиторская задолженность	491 858	353 044	825 550
Прочие обязательства	196 675	301 022	409 710
Итого Обязательства	1 130 907	1 594 412	1 975 947
Итого Пассивы	1 765 280	2 569 731	3 361 059

Error! Reference source not found. Ключевыми активами Эмитента являются нематериальные активы, которые включают в себя программы ЭВМ, исключительные права пользования на которые принадлежат обществу. Учет нематериальных активов ведется в соответствии с п. 16 Положения по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» (ПБУ 14/2007), утвержденного Приказом Минфина России от 27.12.2007 № 153, фактическая (первоначальная) стоимость нематериального актива, по которой он принят к бухгалтерскому учету, не подлежит изменению, кроме случаев, установленных законодательством РФ и ПБУ 14/2007. При этом общество после принятия к учету НМА продолжает осуществлять расходы по ним. Для учета таких расходов общество на основании п. 7 ПБУ 1/2008 воспользовалось, по рекомендации аудиторов Группы, положением по бухгалтерскому учету в части аналогичных фактов хозяйственной деятельности, которым является Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01, утвержденного Приказом Минфина России от 30.03.2001 № 26н, регулирующим порядок учета расходов по модернизации объектов основных средств. Указанный подход основан на том факте, что экономическая суть произведенных обществом расходов схожа с операциями по проведению реконструкции (модернизации) объектов основных средств, отражаемых, в соответствии с нормами ПБУ 6/01, путем увеличения стоимости объекта.

В составе оборотных активов наибольший вес в структуре баланса имеет дебиторская задолженность, рост которой за 2019 составил +46%. Рост дебиторской задолженности является следствием роста основной выручки Эмитента.

Прочие оборотные активы включают в себя Отложенные налоговые активы (144 352 тыс. руб.) и Расходы будущих периодов (34 367 тыс. руб.).

Финансовые вложения представлены инвестициями и займами компаниям Группы (АО «Позитивные Технологии» и ТОО «Позитивные Технологии», Казахстан), предоставленными с целью развития бизнеса.

По итогам 2019 года собственный капитал увеличился на 42% и составил 1 385 112 тыс. руб.

Обязательства по кредитным договорам и договорам займа на 31.12.2019 уменьшились на 21% и составили 740 687 тыс. руб. В совокупной структуре долга долгосрочные обязательства со сроком исполнения свыше 1 года составляют 79%, краткосрочные обязательства — 21%.

Объем Кредиторской задолженности по итогам 2019 года вырос на 134% по сравнению с предыдущим годом и составил 825 550 тыс. руб., основную часть из которой занимают авансы от дистрибьюторов, полученные в рамках договоров на поставку ПО.

2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года

Наименование кредитора (займодавца)	Срок действия договора	Вид кредита (займа)	Общий Лимит задолженности, тыс. руб.	Остаток задолженности на 31.03.2020, тыс. руб.
Закрытые договоры				
АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКИЙ БАНК (ПАО)	28.06.2017	Кредитная линия	360 000	0
АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКИЙ БАНК (ПАО)	06.04.2018	Возобновляемая кредитная линия	60 000	0
АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКИЙ БАНК (ПАО)	31.01.2018	Невозобновляемая кредитная линия	240 000	0
АО «ГЛОБЭКСБАНК»	31.01.2018	Возобновляемая кредитная линия	100 000	0
БАНК ВТБ (ПАО)	29.01.2020	Возобновляемая кредитная линия	300 000	0
ПАО СБЕРБАНК	28.01.2020	Возобновляемая кредитная линия	500 000	0
Максимов Юрий Владимирович	31.12.2018	Акционерный заем	280 000	0
Итого закрытые договоры			1 840 000	0
Действующие договоры				
ПАО СБЕРБАНК	22.11.2020	Возобновляемая кредитная линия	150 000	0
БАНК ВТБ (ПАО)	20.11.2022	Возобновляемая кредитная линия	600 000	466 031
ПАО СБЕРБАНК	22.01.2023	Возобновляемая кредитная линия	350 000	88 022

Киреев Евгений Вячеславович	31.03.2023	Акционерный заем	20 000	20 000
Максимов Дмитрий Владимирович	31.03.2023	Акционерный заем	98 000	76 500
Максимов Юрий Владимирович	31.03.2023	Акционерный заем	90 000	89 500
Итого действующие договоры			1 308 000	740 053

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 дату

Дебиторская задолженность на 31 марта 2020 г. (тыс. руб.)

Наименование организации	Сумма, тыс. руб.	Доля задолженности	Примечания
АО «АКСОФТ»	162 274	43%	Задолженность по лицензионным договорам на поставку прав использования ПО
ООО «МОНТ»	78 123	20%	
Прочие дебиторы	141 166	37%	
Итого дебиторская задолженность	381 562		

Кредиторская задолженность на 31 марта 2020 г. (тыс. руб.)

Наименование организации	Сумма, тыс. руб.	Доля задолженности	Примечания
АО «АКСОФТ»	65 639	26%	Авансовые платежи по лицензионным договорам на поставку прав использования ПО
Текущая задолженность по НДФЛ по заработной плате за март 2020 г. (погашена до 15.04.2020)	83 412	33%	
Текущая задолженность по налогу на прибыль (погашена до 28.04.2020)	19 956	8%	
Прочие кредиторы	81 484	33%	
Итого кредиторская задолженность	250 491		

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.

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

3.1 Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах

Вид ценных бумаг: биржевые облигации.

Серия и иные идентификационные признаки ценных бумаг: биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав, размещаемые в рамках Программы биржевых облигаций серии 001P, серия биржевых облигаций 001P-01.

Количество размещаемых ценных бумаг: 500 000 штук.

Номинальная стоимость: 1000 (одна тысяча) рублей.

Цена размещения: 100% номинальной стоимости.

ПВО: ООО «Регион Финанс».

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

Предложение широкому кругу лиц биржевых облигаций Эмитента на бирже станет стартовым этапом для формирования публичной истории Группы, повышения инвестиционной привлекательности, обеспечит большую прозрачность и открытость бизнеса, укрепив, таким образом, доверие между Эмитентом и потенциальными инвесторами.

Привлеченные в ходе выпуска облигаций средства будут использованы по трем направлениям. Частично финансирование будет направлено на масштабирование продаж существующих продуктов и сервисов как на основных рынках в России и СНГ, так и в дальнем зарубежье. Вторая часть средств будет привлечена для расширения портфеля продуктов и услуг в рамках разрабатываемой единой платформы решений компании (см. раздел 1.3 меморандума). Третье направление, в рамках которого будут использованы средства, — это инвестиции в разработку новых инновационных продуктов, находящихся на раннем этапе развития.

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, а также за счет средств компаний, входящих в Группу.

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.

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». В настоящее время прослеживается тенденция к либерализации валютного законодательства Российской Федерации.

Риски, связанные с изменением валютного законодательства, Эмитент определяет как незначительные ввиду того, что основную деятельность Эмитент осуществляет на территории Российской Федерации.

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.

Эмитент 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 Эмитенту различных налоговых претензий. В свою очередь, Эмитент будет прилагать максимум усилий для минимизации данного вида рисков.

Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности эмитента

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

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 Эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут оказать существенное влияние на его финансово-хозяйственную деятельность. Кроме того, за весь период деятельности Эмитента Эмитент

не был участником судебных процессов, которые потенциально могли повлечь серьезный ущерб деятельности Эмитента.

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 отечественные 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 деятельность Эмитента 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 Эмитент:

- 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) 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.
- 3) Риски, связанные с геополитической ситуацией в стране, находятся вне контроля Эмитента.
- 4) Для снижения рисков повышения стоимости долгового капитала Эмитент стремится диверсифицировать кредитный портфель, привлекая новые источники финансирования, финансовые институты и сочетая различные финансовые продукты, выбирая оптимальные по сроку и ценовым параметрам.

- 5) Активно внедряет в продуктовую линейку новые продукты и расширяет сотрудничество среди международных и российских партнеров.

Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые эмитентом 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 экспортом

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

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

Некоторые виды продукции (услуг) Эмитента могут подвергнуться некоторому общему снижению цен, что может негативным образом повлиять на его деятельность, исполнение обязательств по ценным бумагам Эмитента, финансовое положение и результаты работы. Но в целом руководство Эмитента не ожидает, что средние продажные цены на его продукцию с течением времени существенно понизятся, ввиду того что продукция Эмитента обладает рядом уникальных характеристик, делающих ценовую конкуренцию малоэффективной в конкурентной борьбе. Эмитент оценивает данный риск как минимальный, поскольку Эмитент активно инвестирует в инновации и обновление продуктового ряда, что позволяет минимизировать данный риск.

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 Эмитентом принят ряд мер защиты, в большей степени связанных с реализацией производственной программы Эмитента, 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 Эмитента 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, подвержен определенным специфическим страновым рискам.

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 в 2014 году и введением экономических санкций присутствует риск дальнейшего падения доходов населения и, как следствие, снижения инвестиционного и потребительского спроса, свертывания инвестиционных программ российских предприятий. Введение в отношении России экономических санкций негативным образом влияет на перспективы экономического роста, оказывает давление на экономику и блокирует доступ российских компаний к внешнему рынку капитала.

По мнению Эмитента, 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.

Политическая ситуация в стране и регионе, в которых Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет основную деятельность, оценивается Эмитентом в среднесрочном периоде как стабильная. Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в данной стране и регионе, по мнению Эмитента, незначительны.

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 эмитента 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.

Эмитент обладает определенным уровнем финансовой стабильности, чтобы преодолевать краткосрочные негативные экономические изменения в стране.

Финансовые риски

Финансовые риски, особенно важные для условий России, возникают в сфере отношений Эмитента 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.

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 умеренное.

Учитывая, что Эмитент осуществляет свою основную хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации, не имеет существенных вложений в иностранные компании, 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.

В отношении значительных колебаний валютного курса можно отметить, что они повлияют прежде всего на экономику России в целом, а также и на деятельность самого Эмитента.

Риски изменения процентных ставок

Отрасль информационных технологий относится к числу капиталоемких отраслей народного хозяйства. Чтобы продолжать свое развитие, Эмитенту 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 вынужденно привлекать более дорогие средства для финансирования своих инвестиционных программ.

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.

Если Эмитент не сможет привлечь достаточно средств на коммерчески выгодных условиях, он, возможно, будет вынужден существенно сократить свои инвестиционные расходы, что может отрицательно повлиять на его долю рынка и операционные результаты. Тем не менее в настоящее время Эмитент привлекает денежные средства по наиболее выгодным условиям из доступных на рынке.

В случае существенных неблагоприятных изменений процентных ставок Эмитент будет ориентироваться на привлечение краткосрочных заимствований, инвестиционная программа компании может быть пересмотрена. В случае 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 Эмитента, выраженных в иностранной валюте.

В ситуации жесткой конкуренции Эмитент может быть не в состоянии 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 Эмитента, рост инфляции более чем на 30% может оказать существенное негативное влияние на деятельность Эмитента. 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.

Существующий в настоящее время уровень инфляции не оказывает существенного влияния на финансовое положение Эмитента. 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 Эмитент 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.

Показатели финансовой отчетности эмитента, 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	Высокая	Риск может оказать сильное влияние на увеличение расходов на обслуживание финансового долга
Инфляционный риск	Средняя	Риск оказывает умеренное влияние на увеличение затрат и снижение выручки

Риск потери деловой репутации (репутационный риск)

Эмитент 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.

Эмитент 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 Эмитента, качестве его продукции (работ, услуг) минимален.

Стратегический риск

По мнению Эмитента, указанный риск незначителен благодаря многолетнему профильному опыту работы руководства Эмитента 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.

Риски, связанные с деятельностью эмитента

Эмитент не имеет обязательства по договорам поручительства, предоставленного третьим лицам.

На дату утверждения настоящего меморандума дочерние организации у Эмитента отсутствовали.

У Эмитента отсутствуют потребители, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) Эмитента.

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 Эмитента, и контроль появления новых рисков.

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

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 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 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 обо 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

Эмитентом ранее не размещались облигации, размещаемый выпуск облигаций является дебютным.

4. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента

Данный инвестиционный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента или компаний, которые упомянуты в настоящем документе.

Ни одно лицо помимо Эмитента не уполномочено предоставлять в связи с размещением облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо иные заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в программе биржевых облигаций, решении о выпуске и инвестиционном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг и никакой иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем меморандуме после даты его опубликования.

Ни вручение инвестиционного меморандума, ни размещение облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствия возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты инвестиционного меморандума либо после даты внесения последних изменений и (или) дополнений в инвестиционный меморандум, равно как и то, что любая информация, предоставленная в связи с размещением облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в ценные бумаги российских компаний сопряжены с риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем инвестиционном меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми.

