

**Primary analyst:**

Гектор Альварез  
Rating Associate

**Secondary analyst:**

Владимир Горчаков  
Rating Associate

**Для дополнительной информации  
обращайтесь по следующим контактам:**

Rating-Agentur Expert RA GmbH  
Walter-Kolb-Strasse 9-11,  
60594 Frankfurt am Main, Germany  
+49 (69) 3085-45-00  
E-mail: [info@raexpert.eu](mailto:info@raexpert.eu)  
[www.raexpert.eu](http://www.raexpert.eu)

**Содержание:**

1. Вступление
2. Соответствие принципам зеленых облигаций
3. Экологические показатели и управление экологическими рисками
4. Подверженность рискам и их минимизация
5. Влияние использования выручки от выпуска зеленых облигаций
6. Соответствие проектов целям устойчивого развития

Использование средств ●  
Процесс оценки и выбора проектов ●  
Управление средствами ●  
Составление отчетов ●

**Краткое резюме**

**Использование средств:** Мы подтверждаем, что проекты, финансируемые за счет средств, полученных от выпуска облигаций, соответствуют Принципам Зеленых Облигаций 2018 года (ПЗО 2018). Категории финансируемых проектов: управление отходами и экологически эффективные продукты, адаптированные к безотходной экономике, производственные технологии и процессы, которые соответствуют ПЗО 2018 и оказывают положительное воздействие на окружающую среду.

**Процесс оценки и выбора проектов:** На наш взгляд, процесс оценки и выбора проектов, которым руководствуется компания в своей Политике в области зеленого финансирования, соответствует требованиям ПЗО 2018, и полностью соответствует ожиданиям рынка.

**Управление средствами:** Мы подтверждаем, что управление полученными средствами соответствует ПЗО 2018 с учетом действующих практик «зеленых» финансов в России. АО «Управление доходами» будет управлять полученными средствами через специальный счет. Распоряжение этими средствами будет осуществляться под надзором специального института «Представителя владельцев облигаций» и в соответствии с предполагаемой целью привлечения зеленого финансирования. В частности, средства от выпуска облигаций будут направлены на конкретный концессионный проект по созданию и эксплуатации объекта по переработке, обезвреживанию и утилизации отходов в соответствии с проспектом эмиссии зеленых облигаций в Ханты-Мансийском автономном округе (российский регион).

**Отчетность:** Компания планирует отчитываться на ежеквартальной и ежегодной основе как в отношении распределения инвестиций, так и общего воздействия этих инвестиций на устойчивое развитие. Информация, которая будет дана в отношении использования поступлений, включает объем инвестиций, сделанных и запланированных для каждого соответствующего проекта, а также описание каждого профинансированного проекта, запланированные показатели сбора отходов, удаления отходов, переработки, и количества товаров, произведенных из переработанных материалов. Компания также обязуется периодически сообщать о воздействии проектов на окружающую среду через соответствующие показатели, которые мы считаем адекватными и соответствующими рыночным стандартам.

**Disclaimer**

Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение Агентства ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.

**Таблица 1. Эмитент зеленых облигаций**

Наименование эмитента	ООО «РСБ ХМАО»
Отрасль эмитента	Управление отходами
Страна эмитента	Российская Федерация
Кредитный рейтинг (эмитент) (национальная шкала)	ruA-* (Эксперт РА, Москва)
Кредитный рейтинг (эмитент) (международная шкала)	Нет
Наименование материнской компании	АО «Управление отходами»
Отрасль материнской компании	Управление отходами
Страна	Российская Федерация
Кредитный рейтинг (эмитент) (национальная шкала)	Нет
Кредитный рейтинг (эмитент) (Международная шкала)	Нет
ESG рейтинг	Нет

Источник: RAEX-Еurore на основе данных эмитента, материнской компании и открытых источников  
\*Национальная шкала Российской Федерации

**Таблица 2. Выпуск зеленых облигаций**

Регистрационный номер	4-01-00428-R
Регистрационная дата	22.11.2018
Орган регистрации	Центральный Банк России
Дата выпуска	19.12.2018
Страна выпуска	Российская Федерация
Тип облигации (в соответствии с проспектом облигаций)	Документарные процентные неконвертируемые облигации, с залоговым обеспечением денежными требованиями
Тип облигации (в соответствии с ПЗО*)	Зеленые проектные облигации
Номинальная стоимость	1,1 млрд рублей
Срок погашения	12,5 лет
Купон	10%
Фондовая биржа	ПАО Московская Биржа (МОЕХ)
Зеленая секция фондовой биржи	No
Андеррайтер	ЗАО «ИК «Лидер»
Опыт андеррайтера зеленых облигаций	Нет
Наличие политики в области зеленого финансирования	Да

Источник: RAEX-Еurore на основе данных эмитента, материнской компании и открытых источников

## 1 Вступление

ООО «РСБ ХМАО» является дочерним предприятием АО «Управление отходами», основной целью которого является «осуществление инвестиций для создания и эксплуатации объектов по управлению отходами в соответствии с концессионными соглашениями, подписанными с правительствами регионов Российской Федерации». АО «Управление отходами» - компания по управлению отходами, основанная в 2011 году, которая занимается созданием и эксплуатацией систем управления коммунальными отходами. Компания реализует концессионные соглашения по созданию экотехнопарков для переработки и утилизации отходов в нескольких регионах Российской Федерации.

АО «Управление отходами» внедрило политику в области зеленого финансирования (ПЗФ), направленную на предоставление рекомендаций по выпуску зеленых облигаций для всей группы компаний холдинга, включая филиалы и дочерние компании. Зеленые облигации будут выпущены ее дочерней компанией ООО «РСБ ХМАО». Мы используем ПЗФ АО «Управление отходами», поскольку было подтверждено, что ПЗФ, представленная материнской компанией, распространяется на все ее дочерние компании и подразделения. ПЗФ была создана для формализации подхода к привлечению средств и их использованию для проектов, отвечающих целям и принципам материнской компании при реализации экологически ориентированных проектов. Зеленое финансирование включает облигации, займы и другие методы внешнего финансирования, направленные на финансирование экологических проектов в следующих сферах:

1. Возобновляемые источники энергии;
2. Эффективность использования электроэнергии;
3. Управление отходами;
4. Устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами;
5. Экологически эффективные и/или адаптированные продукты безотходной экономики, производственные технологии и процессы.

## 2 Соответствие принципам зеленых облигаций

В этом разделе мы оцениваем соответствие ПЗФ, предоставленной материнской компанией, ПЗО 2018. В то же время мы оцениваем достоверность описания каждого раздела ПЗФ. Согласно нашей оценке, финансируемые с использованием средств, полученных от выпуска облигаций, проекты полностью соответствуют ПЗО 2018. Категории финансируемых проектов: управление отходами и экологически эффективные и/или адаптированные продукты безотходной экономики, производственные технологии и процессы, - соответствуют ПЗО 2018 и оказывают положительное воздействие на окружающую среду. Материнская компания также подтвердила, что одной из основных целей в отношении действующих полигонов (свалок) является закрытие старых полигонов, которые не соответствуют требованиям местного природоохранного законодательства о наличии оборудования и условий эксплуатации и, как следствие, закрытие этих объектов предотвратит дальнейшее накопление ущерба окружающей среде: загрязнение почвы, воды, воздуха, опасность для здоровья населения, а также сокращение объема отходов на полигонах за счет использования современной

### Disclaimer

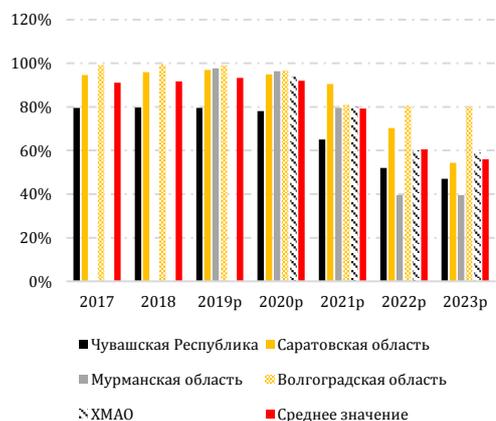
Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение Агентства ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.

**График 1:** Показатели отбора отходов на проектах, управляемых АО «Управление отходами», % отобранных вторичных минеральных ресурсов



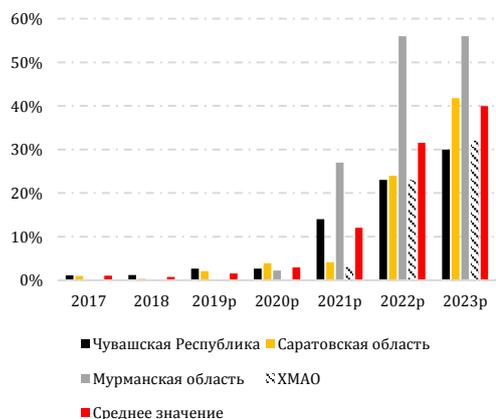
Источник: RAEX-на основании данных, предоставленных материнской компанией. Плановые показатели 2019-2023.

**График 2:** Показатели захоронения отходов для проектов, управляемых АО «Управление отходами», % захоронения отходов



Источник: RAEX-на основании данных, предоставленных материнской компанией. Плановые показатели 2019-2023.

**График 3:** Показатели переработки отходов для проектов, управляемых АО «Управление отходами», % переработанных отходов



Источник: RAEX-на основании данных, предоставленных материнской компанией. Плановые показатели 2019-2023.

системы обработки и размещения отходов с использованием наилучших доступных технологий, и тем самым минимизации негативного воздействия на окружающую среду.

**Процесс оценки и отбора проектов** также соответствует руководящим принципам ПЗО 2018. Компания четко описывает процесс отбора проектов. Утверждение проектов является обязанностью Комитета по зеленым инвестициям. В этот комитет входят: первый заместитель генерального директора, финансовый директор, финансовый контролер, руководитель отдела охраны окружающей среды и внешний независимый эксперт по окружающей среде. Компания также четко указывает критерии оценки, принимаемые во внимание комитетом для утверждения или отклонения проекта. Эти критерии включают: конкретный план действий для достижения более экологически эффективных результатов проектов по сравнению с альтернативными вариантами реализации проекта; сертификаты, экспертизы, лицензии и другие документы, подтверждающие соответствие определенным экологическим стандартам или требованиям; а также выводы (экологические заключения) по проекту со стороны экологического менеджмента компании. Кроме того, компания заявляет, что Комитет по зеленым инвестициям обеспечивает проведение надлежащей проверки по таким социальным вопросам, как: условия и защита труда; социальные программы и корпоративные отношения. Также компания подтвердила, что для исключения проектов из зеленого финансирования будут использоваться следующие критерии: (1) цель проекта находится за пределами обозначенной специализации; (2) проект не прошел все предусмотренные согласования; (3) «проект не соответствует духу и букве тех обязательств, которые нормативно или публично компания на себя приняла».

На наш взгляд, процесс, которому следует компания, соответствует ожиданиям рынка и лучшим локальным практикам. Однако, по нашему мнению, для соответствия лучшим мировым практикам, цели экологической устойчивости должны иметь более четкое определение и количественные показатели, чтобы международные инвесторы могли четко понимать цели соответствующих проектов в отношении положительного воздействия на окружающую среду.

**Управление средствами** осуществляется через специальный счет. Распоряжение этими средствами будет осуществляться под надзором специального института под названием «Представитель владельцев облигаций» и в соответствии с предполагаемой целью привлечения зеленого финансирования. Компания также четко указала, что нераспределенные средства будут временно управляться в соответствии с общепринятой политикой управления ликвидностью компании. В частности, средства от выпуска облигаций (Регистрационный номер 4-01-00428-R) будут направлены на конкретный концессионный проект в Ханты-Мансийском автономном округе (российский регион) по созданию и эксплуатации объекта по переработке, обезвреживанию и утилизации отходов в соответствии с проспектом эмиссии зеленых облигаций. Компания считает, что назначение независимого аудитора на текущей стадии проекта, а также принимая во внимание общий уровень развития индустрии зеленого финансирования в России, является преждевременным. Однако, компания подтвердила, что такой аудитор может быть назначен в будущем. Кроме того, как уже упоминалось выше, внешний

#### Disclaimer

Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение Агентства ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.

**Таблица 3:** Изготовление продукции из переработанных материалов для проектов, управляемых АО «Управление отходами», тонн продукции (плановые значения)

	2019	2020	2021	2022	2023
Тротуарная плитка	1 768	5 670	6 804	6 940	7 079
Рекультивированный грунт	-	-	3 960	116 108	187 021
Биокомпост	308	8 215	15 226	15 975	15 554
RDF	-	-	-	3 958	32 200
Твердое топливо	-	122	1 175	3 115	3 863
Жидкое топливо	-	211	857	2 273	2 818

Источник: RAEX-на основании данных, предоставленных материнской компанией. Плановые показатели 2019-2023.

контроль за управлением выручкой будет осуществлять независимый институт - «Представитель владельцев облигаций». Поэтому мы считаем, что управление выручкой соответствует ПЗО 2018 с учетом текущего состояния практики зеленых финансов в России. Экологические практики в России значительно отстают от лучших мировых практик, и в этом смысле компания даже опережает стандарты местного рынка.

Материнская компания планирует предоставлять **отчеты** на ежеквартальной и годовой основе как в отношении распределения инвестиций, так и общего воздействия этих инвестиций. Информация, которая будет в отчетах в отношении использования поступлений, включает объем инвестиций, сделанных и запланированных для каждого соответствующего проекта, и описание каждого приемлемого проекта (в рамках существующих обязательств по обеспечению конфиденциальности), а также плановые показатели сбора, размещения, переработки отходов и количество товаров, произведенных из переработанных материалов (см. графики 1-3 и таблицу 3). Материнская компания также обязуется периодически сообщать о воздействии проектов на окружающую среду с помощью соответствующих индикаторов, которые мы считаем адекватными и соответствующими рыночным стандартам. Кроме того, материнская компания подтвердила, что планирует выпустить отдельные отчеты по устойчивому развитию, а также назначить внешнего аудитора для проверки таких отчетов.

### 3 Экологические показатели и управление экологическими рисками

Согласно данным компании, деятельность АО «Управление отходами», а также всех ее дочерних компаний, «направлена на решение экологических и экономических проблем в сфере управления твердыми коммунальными отходами (ТКО)»<sup>1</sup>, что отражает заинтересованность в улучшении экологии и содействии развитию зеленой экономики.

Создание и эксплуатация социально значимых объектов через концессионный механизм с привлечением долгосрочных инвестиций негосударственных пенсионных фондов в инфраструктуру обращения с отходами является ключевой заявленной миссией компании. Кроме того, материнская компания разрабатывает интегрированные системы для переработки отходов. Материнская компания продемонстрировала свою приверженность устойчивому развитию, создавая эко-техно-парки с использованием наилучших доступных технологий для возврата вторичных ресурсов в экономику. «Улучшение экологической обстановки, повышение уровня и качества жизни населения, оздоровление нации путем решения экологических проблем»<sup>2</sup> - одна из трех основных целей компании.

Материнская компания также поддерживает рекомендации в области устойчивого развития и зеленых инвестиций, разработанные Национальной ассоциацией концессионеров и долгосрочных инвесторов (НАКДИ)<sup>3</sup>, которую можно считать самой авторитетной ассоциацией в России в сфере устойчивого финансирования и поддержки местных долгосрочных инвестиций. Кроме того, компания разработала и утвердила ПЗФ как план

<sup>1</sup> <http://uo-system.ru/>

<sup>2</sup> <http://uo-system.ru/o-kompanii>

<sup>3</sup> <https://investinfra.ru/nacionalnaya-associaciya-koncessionerov-i-dolgosrochnyh-investorov-v-infrastrukturu/>

#### Disclaimer

Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение Агентства ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.

действий по внедрению стандартов устойчивого развития и зеленых инвестиций. Получение Независимого Заключения относительно соответствия Политики Зеленого финансирования Компании ПЗО 2018 (second opinion) подтверждает намерение компании соответствовать лучшим мировым практикам.

Мы можем подтвердить, что материнская компания является лидером в России с **точки зрения технологий**, используемых для проектов по управлению отходами, с целью уменьшения ущерба окружающей среде, такого как воздействие на почву и водоемы (потенциальное загрязнение от отходов), воздух (биогаз попадает в воздух напрямую и в результате пожаров на полигоне), а также здоровье человека (следствие первых двух факторов, ведущих к созданию неблагоприятных условий для жизни и здоровья человека). Помимо этого, компания реализует два научно-исследовательских проекта, которые, по нашему мнению, оказывают сильное положительное влияние на отрасль управления отходами в России.

Материнская компания подтвердила, что все транспортные средства, используемые для сбора и транспортировки отходов, соответствуют экологическому топливному стандарту Евро-5, который можно считать самым строгим на российском рынке. Большинство транспортных средств, используемых материнской компанией, производятся в ЕС и соответствуют всем требованиям и нормам Европейского Союза в отношении экологически чистого производства и оборудования.

Материнская компания обладает **подтверждённым опытом** реализации проектов по управлению отходами в нескольких регионах России, которые полностью или частично способствуют улучшению состояния окружающей среды на местном уровне. Согласно заявлению материнской компании, все реализованные проекты направлены на минимизацию ущерба окружающей среде и направлены на использование технологий и оборудования, минимизирующих воздействие на почву и водоемы, воздух, здоровье человека. Кроме того, предприятия по переработке отходов неоднократно признавались ролевыми моделями для создания подобных объектов в России.

Материнская компания, а также ее дочерние компании и реализованные проекты имеют различные награды и специальные оценки признанные на национальном уровне. Например, концессионный проект Саратовского филиала АО «Управление отходами» был зарегистрирован в качестве передового опыта Агентством стратегических инициатив и Министерством строительства и жилищно-коммунального хозяйства Российской Федерации в рамках отраслевой модели создания комфортной городской среды и модернизации коммунальной инфраструктуры. В 2017 году АО «Управление отходами» представило удобрение, произведенное на заводе в Энгельсе (город в России), для участия в российском конкурсе «ECO BEST AWARD 2017». Продукт «Компост Универсальный БИОВОЛГА» был признан лучшим экологическим продуктом в категории агропромышленный сектор. Компания победила в номинации «Лучшая компания - производитель экологически безопасной продукции». Материнская компания и все ее дочерние предприятия прошли всю необходимую сертификацию в соответствии с местным природоохранным законодательством Российской Федерации.

#### **Disclaimer**

Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение Агентства ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.

У компании на данный момент нет ни одного международно признанного сертификата экологического или устойчивого развития, и это рассматривается как направление для будущего развития компании. Несмотря на это, компания считается лидером отрасли в России и даже в регионе СНГ,

Компания предоставила количественные показатели (фактические и планируемые) (см. Графики 1-3 и таблицу 3) для всех действующих и планируемых проектов по сбору и переработке отходов, однако некоторые другие основные показатели согласно «Предлагаемым показателям отчетности о воздействии для обращения с отходами и ресурсосберегающих проектов»<sup>4</sup> не были рассчитаны и предоставлены, что по нашему мнению также рассматривается как направление для будущего развития.

Материнская компания подтвердила, что в качестве бенчмарков экологического и технологического развития она использует следующие компании из США: «Waste Management»<sup>5</sup> и «Rubicon»<sup>6</sup> (поскольку компания считает американскую модель управления отходами (переработка и размещение на полигонах) наиболее подходящей на данный момент для российского рынка). Компания регулярно изучает ежеквартальные и годовые отчеты обеих компаний в области устойчивого развития и экологической безопасности. В будущем компания планирует синхронизировать свои показатели по сбору и переработке отходов с указанными компаниями.

Надлежащая проверка, проводимая компанией для реализации каждого проекта, соответствует нашим ожиданиям.

Начиная с первого публичного годового отчета материнской компании за 2013 год, компания отслеживает объем энергетических ресурсов (по различным видам), используемых компанией в операционной деятельности. Кроме того, раздел, касающийся вклада материнской компании в устойчивое развитие, был включен в годовой отчет за 2017 год и во все квартальные отчеты за 2018 год. Компания подтвердила, что планирует выпустить отдельные отчеты об устойчивом развитии, а также назначить внешнего аудитора для проверки таких отчетов. По нашему мнению, это уже свидетельствует о приверженности компании наилучшей практике в сфере отчетности. Тем не менее, в будущем раздел устойчивого развития в годовой и квартальной отчетности компании и/или отдельный отчет может быть дополнен структурированными количественными показателями, и в долгосрочной перспективе может быть выделен в отчет об устойчивом развитии на основе лучших рыночных практик и «Глобальных инициатив по отчетности» (GRI).

Компания имеет следующие цели в области охраны окружающей среды и устойчивого развития для реализации проекта, связанного с доходами от рассматриваемой эмиссии облигаций (4-01-00428-R):

- оказание положительного воздействия на окружающую среду;
- предотвращение загрязнения воздушных и водных масс;

<sup>4</sup> <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>

<sup>5</sup> <https://www.wm.com/us>

<sup>6</sup> <https://www.rubiconglobal.com>

**Disclaimer**

Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение Агентства ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.

- защита биомасс;
- сокращение объемов вывоза отходов на свалку за счет использования современной системы переработки и размещения отходов с использованием наилучших доступных технологий;
- увеличение глубины переработки ТКО - максимизирование повторного использования материалов, подлежащих переработке и утилизации;
- предотвращение экологического ущерба на сумму более 28 млн. руб. (оценочная денежная стоимость предотвращенного ущерба);
- Переработка более 100 000 тонн отходов в год.

Соответствие Целям в области устойчивого развития (ЦУР) деятельности материнской компании, а также эмитента описана в разделе 5 (см. ниже).

#### 4 Подверженность рискам и их минимизация

На наш взгляд, проекты по управлению отходами подвержены различным экологическим, социальным и управленческим рискам (ESG), которые могут оказать значительное негативное воздействие на компанию, окружающую среду и общество:

**Таблица 4. Подверженность ESG рискам и их минимизация**

Тип рисков	Действия и политики по снижению рисков
<b>Экологические риски:</b>	
Общие риски техногенных аварий на промышленных объектах компании (которые могут вызвать экологические проблемы)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• внедрение внутренних процедур и регламентов для каждого технологического процесса *</li> <li>• выполнение инструкций по работе с оборудованием *</li> <li>• процедуры и правила охраны труда *</li> <li>• обучение персонала и аттестация работников *</li> <li>• тестирование и контроль мер по охране труда *</li> <li>• учения по чрезвычайным ситуациям *</li> </ul>
Общие регуляторные экологические риски (риск несоблюдения требований регулятора по выполнению требований законодательства в области экологии)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• наличие Ecology Officer в центральном офисе и в каждой дочерней компании, который обеспечивает соответствие деятельности компании всем требованиям экологического законодательства*</li> <li>• анализ проектных инициатив *</li> <li>• участие в нормотворчестве и разработка упреждающих мероприятий компании по законодательным новеллам *</li> </ul>
Загрязнение почвы и воды	<ul style="list-style-type: none"> <li>• соответствующее местоположение проекта (вдали от любых особо охраняемых водных объектов)</li> <li>• создание системы сбора и очистки фильтрата (загрязненной воды)</li> <li>• наблюдательные скважины, позволяющие отслеживать попадание фильтрата (загрязненной воды)</li> <li>• внедрение технологий компостирования остаточных отходов, твердых химических отходов и органических отходов</li> <li>• использование локальных очистных сооружений</li> <li>• использование переработанной воды</li> </ul>
Загрязнение от транспорта	<ul style="list-style-type: none"> <li>• использование транспортных средств, соответствующих наилучшим имеющимся экологическим стандартам для местного рынка *</li> </ul>
Биоразнообразие	<ul style="list-style-type: none"> <li>• соответствующее местоположение проекта (вдали от любых особо охраняемых природных территорий)</li> <li>• дополнительные меры в соответствии с местным природоохранным законодательством</li> </ul>
Выбросы CO2	<ul style="list-style-type: none"> <li>• технология утилизации отходов проходит путем многократного уплотнения с помощью уплотнительных катков, которые полностью исключают образование пустот в теле полигона. Данная технология позволяет исключить избыточное образование биогаза</li> <li>• отсутствие крупных источников выбросов CO2 в проекте</li> <li>• система мониторинга выработки биогаза</li> <li>• минимизация загрязнения воздуха с помощью «наилучших доступных» технологий</li> <li>• внедрение технологий компостирования остаточных отходов, твердых химических и органических отходов.</li> </ul>
Риски контрагентов <sup>7</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• банковская гарантия по обеспечению обязательств победителей аукционов*</li> <li>• финансовые штрафы в соответствии с условиями контрактов *</li> </ul>

<sup>7</sup> В этом случае риски контрагентов – это риски, связанные со сборщиками отходов и компаниями по транспортировке отходов, которые не входят в холдинг. Этот риск также может рассматриваться как управленческий риск.

**Disclaimer**

Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.

<b>Социальные риски:</b>	
Трудовые практики	<ul style="list-style-type: none"> <li>• обучение технологиям по управлению отходами для всех сотрудников компании *</li> </ul>
Охрана труда и техника безопасности	<ul style="list-style-type: none"> <li>• обеспечение условий и безопасности труда в соответствии с местными стандартами *</li> <li>• весь персонал, участвующие в операциях по обращению с отходами, имеет трудовые договора с компанией (не используется аутсорсинг) *</li> <li>• процедуры и правила охраны труда *</li> <li>• обучение персонала и аттестация работников *</li> <li>• тестирование и контроль мер по охране труда *</li> <li>• учения по чрезвычайным ситуациям *</li> </ul>
<b>Управленческие риски* (для всех предприятий в группе):</b>	
Потребительские риски (несогласие потребителей с тарифами, сборами, штрафами, договоренностями по возврату задолженности)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• PR-деятельность, связанная с местным сообществом</li> <li>• освещение деятельности компании в СМИ</li> <li>• специальные мероприятия по всем проектам компании с участием местных властей и потребителей услуг</li> </ul>
Риски корпоративной структуры <sup>8</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• финансовый, налоговый и бухгалтерский контроль во всех филиалах и дочерних компаниях</li> <li>• правовой контроль</li> <li>• оперативный контроль</li> </ul>
Юридические риски	<ul style="list-style-type: none"> <li>• предварительный анализ вновь вводимых нормативно-правовых актов</li> <li>• мониторинг всех поступивших обращений / жалоб / писем от государственных органов, муниципальных органов, физических и юридических лиц</li> <li>• мониторинг контрольно надзорных мероприятий в отношении деятельности компании</li> <li>• мониторинг текущих административных, судебных и исполнительных производств в отношении деятельности компании</li> <li>• обобщение сложившейся практики, выявление однородных юридических составов нарушений при осуществлении деятельности компании, составление «матрицы рисков»</li> <li>• программирование мероприятий, направленных на снижение и предотвращение возникновения юридических рисков</li> </ul>
Репутационные риски	<ul style="list-style-type: none"> <li>• PR-деятельность, связанная с местным сообществом</li> <li>• освещение деятельности компании в СМИ</li> <li>• специальные мероприятия по всем проектам компании с участием местных властей и потребителей услуг</li> <li>• мониторинг СМИ о деятельности компании</li> <li>• колл-центр на одном из объектов компании</li> <li>• коммуникация с экологическими неправительственными организациями и местными экологическими активистами</li> </ul>

\* Меры, применимые ко всем проектам, реализуемые группой компаний

## 5 Влияние использования выручки от выпуска зеленых облигаций

В результате оценки установлено, что проект по строительству комплексного межмуниципального полигона для размещения, обезвреживания и обработки твердых коммунальных отходов (КММП) для городов Нефтеюганск и Пыть-Яха, поселений Нефтеюганского района Ханты-Мансийского автономного округа (ХМАО)-Югра (далее – Проект) соответствует принципам Зеленых облигаций (Green bonds Principles) по следующим критериям:

- снижение выбросов парниковых газов;
- косвенное снижение выбросов парниковых газов за счет увеличения объемов использования вторичного сырья;
- использование альтернативных источников энергии;
- ресурсосбережение.

В результате реализации проекта строительства КММП прогнозируется следующие позитивные воздействия на окружающую среду в области обращения с отходами:

- увеличение объемов отходов, подлежащих организованному размещению;
- увеличение объемов отходов, подлежащих сортировке;

<sup>8</sup> В этом случае риски корпоративной структуры связаны с рисками деятельности филиалов и дочерних компаний.

### Disclaimer

Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение Агентства ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.

- снижение выбросов ЗВ, поступающих в атмосферу;
- снижение сбросов ЗВ, поступающих в почвы и водные объекты.

Количество ТКО, образовавшихся в ХМАО в 2017 г. – 541 146,99 тонн, проектная вместимость существующих полигонов ТКО составляет 14 095 255,1 тонн, всего к настоящему времени накоплено 8 098 674,7 тонн, т.е. полигоны заполнены на 57,5 %.

Проектирование КММП мощностью 90 000 тонн/год и проектной вместимостью полигона 1 269 000,0 тонн позволит увеличить срок эксплуатации действующих полигонов и снизить объем отходов, поступающих на несанкционированные свалки. Расчетный срок эксплуатации проектируемого полигона – 14,1 лет.

Общая площадь земельных ресурсов, используемых в настоящее время для размещения ТКО, составляет 434 га, площадь действующих и выведенных из эксплуатации, но не ликвидированных свалок составляет 197,8 га. Площадь проектируемого в составе КММП полигона – 10,2 га, что позволит уменьшить площадь земель, изымаемых под неорганизованное размещение отходов.

Объем отходов, подлежащих сортировке в настоящее время в ХМАО, составляет 14 350,0 тонн/год. Весь объем отходов, который будет поступать на проектируемый КММП, подлежит сортировке, что соответствует целевым показателям территориальной схемы обращения с отходами ХМАО.

Объем отбираемого в настоящее время в ХМАО вторичного сырья составляет 430,5 тонн/год, КММП рассчитан на отбор вторичного сырья в количестве 14 250 тонн/год, что составляет около 15% от общего объема поступающих на КММП отходов, это соответствует целевому показателю по ХМАО на 2022 г. по обращению с ТКО.

Согласно результатам НИР «Инвентаризация объемов выбросов и поглощения парниковых газов на территории ХМАО-Югры»<sup>9</sup>, средний годовой объем выброса парниковых газов в секторе обращения с отходами за 2011-2016 г. составил 1,316 млн. т CO<sub>2</sub> экв. Проектными решениями на КММП предусмотрено применение НДТ (сортировка отходов с извлечением ресурсных фракций и органических биоразлагаемых материалов, утилизация тепловой энергии отходов), что позволит добиться косвенного снижения выбросов парниковых газов на 1 953,835 т/год CO<sub>2</sub> экв.

Таким образом, снижение общего количества выбросов ПГ в секторе «Отходы» составит 0,15% в год, также прогнозируется снижение объемов потребления традиционных видов топлива за счет использования альтернативных источников (в котельной КММП предусмотрена утилизация около 1000 т/год древесных отходов).

Кроме того, использование НДТ при реализации проекта КММП (организация противодиффузионного экрана, подготовка отходов к размещению – измельчение, компактирование, организованный отвод биогаза, очистка фильтрационных и дренажных вод) позволит увеличить количество отходов, подлежащих организованному захоронению и, как следствие,

<sup>9</sup> <https://prirodnadzor.admhmao.ru/izmenenie-klimata/vybrosy-parnikovyykh-gazov-v-yugre/rezultaty-nir/1627602/inventarizatsiya-obemov-vybrosov-i-pogloshcheniya-parnikovyykh-gazov-na-territorii-khanty-mansiyskogo>

**Disclaimer**

Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение Агентства ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.

уменьшить объемы поступления ЗВ в атмосферу, почвы и водные объекты, в т.ч. подземные воды.

Решения по вторичному использованию водных ресурсов (рециркуляция фильтрационных и дренажных вод) обеспечат снижение уровня потребления природных вод.

Устройство изоляционного покрытия полигона на стадии закрытия полигона обеспечит снижение негативных воздействий на окружающую среду (снижение выбросов ЗВ в атмосферу, исключение неконтролируемой эмиссии биогаза, снижение объемов образования фильтрационных вод) после прекращения эксплуатации КММП.

## 6 Соответствие проектов целям устойчивого развития

По нашему мнению, деятельность материнской компании, а также приемлемые проекты соответствуют следующим целям в области устойчивого развития (ЦУР) (см. Таблицу 5):

**Таблица 5. Соответствие финансируемых проектов Целям устойчивого развития (ЦУР)**

ЦУР	Задача в рамках ЦУР	АО "Управление отходами" (материнская компания)	ООО "РСБ ХМАО" (эмитент)
Чистая вода и санитария	6.3 Улучшение качества воды за счет уменьшения загрязнения, устранения сброса и минимизации выбросов опасных химикатов и материалов, сокращения вдвое доли неочищенных сточных вод и существенного увеличения объема рециркуляции и безопасного повторного использования воды.	Материнская компания проводит испытания установки низкотемпературного пиролиза, способного перерабатывать иловые осадки с целью получения жидкого и твердого топлива. В случае промышленного применения этой технологии это не только сократит площади, занятые в настоящее время иловыми осадками, но и направит их на разработку энергоэффективных технологий и снижение экологического ущерба при производстве топлива.  В настоящий момент все объекты размещения ТКО (твердых коммунальных отходов) АО «Управление отходами» оснащены объектами переработки – мусоросортировочными комплексами, позволяющими в полуавтоматическом режиме сортировать коммерчески привлекательные и запрещенные законодательством к размещению на полигоне фракции ТКО. Применение технологий обработки позволяет на каждом объекте обеспечить уровень направления отходов на повторное применение от 20 до 25%. В масштабе всей производственной деятельности компании после введения в эксплуатацию всех создаваемых в настоящий момент объектов это составит до 0,5 млн тонн отходов, возвращенных во вторичный оборот, а значит, сэкономит объем ресурсов и затрат, природных и материальных ресурсов, затраченных на их производство. Каждый объект компании является экотехнопарком – производственной и инфраструктурной площадкой, объединяющей в рамках единого технологического пространства поставщиков сырья (вторичных материальных ресурсов и отходов, подлежащих переработки), переработчиков (производителей продукции из отходов) и потребителей.	Не применимо для эмитента  Завод по сортировке отходов в составе созданного объекта позволит вернуть во вторичный оборот вторичные материальные ресурсы в объеме не менее 10 тысяч тонн в год. Использование крупногабаритных отходов в качестве топлива для котельных также уменьшит потребность в древесном топливе (сводя к минимуму ущерб лесным ресурсам).
	6.6 Защита и восстановление связанных с водой экосистем, включая горы, леса, водно-болотные угодья, реки, водоносные слои и озера.	Открытие межмуниципального полигона размещения ТКО приводит к закрытию нескольких старых, несоответствующих экологическим нормам, свалок и полигонов, наносящих урон окружающей среде в виде фильтратных стоков и выбросов биогаза.	Два переполненных и не соответствующих нормам полигона ТКО будут закрыты на обслуживаемой территории в связи с реализацией финансируемого проекта.
Доступная и чистая энергия	7.3 Увеличение вдвое глобальных темпов роста энергоэффективности.	Твердотопливная котельная, работающей на крупно-габаритных отходах (КГО), спроектирована и работает на всех объектах материнской компании. Около 15% твердых коммунальных отходов, поступающих на свалку, являются крупногабаритными, включая древесные материалы. Технология, используемая в котельных, позволяет использовать (КГО) в качестве топлива без вреда для окружающей среды. Твердотопливные котельные получили всю необходимую экспертизу и сертификаты для использования КГО в качестве топлива и применения необходимых систем очистки получаемого газа. Использование (КГО) в производственной деятельности позволяет экономить природные ресурсы (лесное хозяйство) и использовать ранее использованные ресурсы во вторичном обороте. Применяемая технология также позволяет уменьшить	Применимо для проекта (см. слева)

### Disclaimer

Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.

количество отходов, захороненных на полигоне, продлить срок службы полигона, уменьшить ущерб окружающей среде от деятельности по захоронению отходов, снизить расход топлива и ГСМ на обработку этих отходов и следующие от них выхлопы в атмосферу.

#### Поддержка городов и местных сообществ

11.6 Снижение неблагоприятного воздействия городов на окружающую среду, в том числе уделение особого внимания качеству воздуха и управлению муниципальными и другими отходами.

Материнская компания работает в следующих сегментах:

1. Создание и эксплуатация объектов по переработке (сортировке) и размещению отходов;
2. Организация сбора и вывоза ТКО от населения и юридических лиц на объекты размещения;
3. Создание объектов переработки и производства конечной продукции из отходов;
4. Работа в качестве регионального оператора обращения ТКО.

В последнем случае компания берет на себя ответственность за обращение всех коммунальных отходов в регионе;

Это подразумевает: разработку оптимальной схемы объектов по обработке, размещению, обезвреживанию и утилизации, организацию логистики от отходообразователей до утилизаторов, оптимизация затрат по всей технологической цепочке с целью установления разумного тарифа для потребителей, использование лучших технологий для организации обращения с отходами, предотвращение и ликвидация несанкционированного размещения отходов на не предназначенных для этого территориях, популяризация экологически ответственного отношения к отходам.

Эмитент намерен работать в следующих сегментах:

1. Создание и эксплуатация объектов обработки (сортировки) и размещения отходов.
2. Создание объектов переработки и производства конечной продукции из отходов.

В рамках своей деятельности компания будет принимать активное участие в развитии и оптимизации системы управления отходами в регионе.

#### Ответственное потребление и производство

12.4 Обеспечение экологически обоснованного регулирования химических веществ и всех отходов на протяжении всего их жизненного цикла в соответствии с согласованными международными рамками и значительное сокращение их выбросов в воздух, воду и почву, для того чтобы свести к минимуму их неблагоприятное воздействие на здоровье человека и окружающую среду.

Все проекты материнской компании направлены на минимизацию ущерба окружающей среды и основаны на использовании технологий и оборудования, минимизирующих воздействие на почву и водоёмы (потенциальное попадание фильтрата отходов), воздуха (биогаз, поступающий в воздух напрямую и в результате пожаров на полигоне), здоровье человека (следствие первых двух факторов, ведущих к созданию неблагоприятных условий для жизни и здоровья человека).

Ключевые показатели деятельности эмитента описаны в концессионном соглашении:

- Массовая доля твердых коммунальных отходов, размещаемых на объекте и не подлежащих дальнейшей утилизации, начиная со 2 (второго) года эксплуатации, - 80% объема отходов, поступивших на объект.

Создание объекта обработки, обезвреживания и размещения отходов для нужд городов Нефтеюганск, Пыть-Яха и населенных пунктов Нефтеюганского района позволит также получить следующий эффект:

- Созданный объект обеспечит условия для закрытия двух существующих полигонов (свалок) размещения ТКО, которые исчерпали свои ресурсы и не соответствуют экологическому законодательству.
- Предотвращение ущерба окружающей среде на сумму более 28 млн руб.

12.8 Обеспечение населения региона релевантной информацией и повышение осведомленности об устойчивом развитии и образе жизни в гармонии с природой

АО «Управление Отходами» придает особое внимание тематике взаимодействия со внешней средой и раскрытию полного спектра информации о деятельности компании, направленной на устойчивое развитие. Компания заинтересована в продвижении используемых ценностей среди своих клиентов и общественности и старается сделать их своими единомышленниками.

С этой целью на постоянной основе на объекты компании организуются экскурсии для жителей регионов и всех желающих с целью демонстрации работы объектов и презентации используемых технологий. Отдельным блоком работы является организация на объектах тематических круглых столов по повышению экологической культуры, популяризации среди жителей ответственного обращения с отходами, реформе отрасли, дальнейшим планам и перспективам развития отрасли. В таких форумах принимают участие студенты профильных высших образовательных учреждений, экологи, общественные организации, чиновники.

За 7 лет на концессионных объектах компании побывало более 6 500 человек, в том числе отраслевые специалисты и представители органов власти 60 регионов России, а также специалисты из 20 зарубежных государств.

Вся деятельность эмитента осуществляется в соответствии с общей политикой компании о взаимодействии с обществом. Компания организовала несколько посещений земельного участка для жителей региона с целью информирования их о создаваемом объекте и презентации ключевых изменений в системе обращения с отходами после введения объекта в эксплуатацию. В августе 2018 г. было организовано масштабное совещание на стройплощадке с участием заместителя Губернатора ХМАО-Югры, главами муниципальных образований, профильными министерствами округа, депутатами законодательных собраний, общественников, представителей экологических партий и СМИ. В ходе совещания были обсуждены планы по созданию на базе объекта компании экотехнопарка, привлечения местных переработчиков ВМР и создания спроса со стороны окружных и муниципальных властей на продукцию переработки. Проект компании включен в перечень

#### Disclaimer

Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.

#### **Дополнительная информация:**

Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение Агентства ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.

Анализ был выполнен сотрудниками Rating-Agentur Expert RA GmbH (Франкфурт-на-Майне, Германия):

- Гектор Альварез, Rating Associate;
- Владимир Горчаков, Rating Associate.

Дополнительную аналитическую поддержку по пункту 5 (Влияние выручки от выпуска Зеленых облигаций) оказала группа компаний «Шанеко» («Shaneco Design Institute») (Москва, Россия) в лице следующих сотрудников:

- Александр Рябенко, Заместитель Генерального Директора;
- Анна Курчакова, Главный Проектный Инженер;
- Алексей Эммануилов, Главный Специалист;
- Дмитрий Малахаев, Инженер 2-й категории.

#### **Офис, ответственный за подготовку Независимого заключения:**

Офисом, ответственным за подготовку Независимого Заключения, является офис Rating-Agentur Expert RA GmbH, находящийся во Франкфурте-на-Майне, Германия.

Rating-Agentur Expert RA GmbH является рейтинговым агентством, учрежденным в Германии, и поэтому должно соблюдать все нормативные акты, действующие в настоящее время в Европейском Союзе.

Европейская организация по ценным бумагам и рынкам (ESMA), непосредственный контролер кредитных рейтинговых агентств (CRA) в Европейском Союзе, зарегистрировала Rating-Agentur Expert RA GmbH в качестве CRA, согласно Регулированию (ЕС) № 1060/2009 Европейского Парламента и Совета от 16 сентября 2009 года о кредитных рейтинговых агентствах, с вступлением в силу данного решения с 1 декабря 2015 года. Second Opinion не считается регулируемым рейтинговым продуктом ESMA.

Rating-Agentur Expert RA GmbH применяет Кодекс поведения для кредитно-рейтинговых агентств, выпущенный Международной Организацией комиссий по ценным бумагам (Кодекс IOSCO), и включает основные принципы Кодекса IOSCO в свой Кодекс поведения. Агентство также присоединилось к инициативе ООН о принципах ответственного инвестирования.

#### **Disclaimer**

Независимое Заключение (Second Opinion) подготовлено на основе информации, предоставленной клиентом, а также собранной в процессе взаимодействия с клиентом. Rating-Agentur Expert RA GmbH не гарантирует, что предоставленная клиентом информация является полной, точной или актуальной. Независимое Заключение не содержит никаких рекомендаций о покупке, хранении или продаже каких-либо ценных бумаг или активов, или принятии инвестиционных решений. Независимое Заключение не должно интерпретироваться как оценка финансовых результатов и кредитоспособности клиента. Агентство не несет ответственность за Политику и механизмы, внедренные клиентом, и за любые инвестиционные решения, принятые клиентом. Это Независимое Заключение основано на Политике в области зеленого финансирования, предоставленной клиентом. Любые дальнейшие поправки к данной Политике требуют проведения Агентством дополнительной оценки. Независимое Заключение Агентства ограничивается оценкой Политики и не удостоверяет экологическое влияние отдельных проектов, и, следовательно, не имеет конфликта интересов в отношении отдельных проектов.