
**НАСТОЯЩИЙ ЦИРКУЛЯР ИМЕЕТ ПЕРВОСТЕПЕННОЕ ЗНАЧЕНИЕ И
ТРЕБУЕТ НЕМЕДЛЕННОГО РАССМОТРЕНИЯ С ВАШЕЙ СТОРОНЫ**

Если у вас есть какие-либо сомнения относительно какого-либо аспекта настоящего циркуляра или относительно действий, которые необходимо предпринять, вам следует проконсультироваться с вашим лицензированным дилером ценных бумаг или другим зарегистрированным учреждением в области ценных бумаг, банковским менеджером, юридическим консультантом, профессиональным бухгалтером или другим профессиональным консультантом.

Если вы продали или передали все свои акции в Международной компании публичное акционерное общество «Объединённая Компания «РУСАЛ»», вы должны передать этот циркуляр вместе с прилагаемой прокси-формой покупателю или получателю, или банку, биржевому брокеру или другому агенту, через которого была осуществлена продажа или передача, для передачи покупателю или получателю.

Hong Kong Exchange and Clearing Limited и Фондовая биржа Hong Kong Limited не несут никакой ответственности за содержание настоящего циркуляра, не делают никаких заявлений относительно его точности или полноты и прямо отказываются от какой-либо ответственности за любые убытки, независимо от того, возникли ли они в результате или в зависимости от всего или любой части содержания настоящего циркуляра.



**МЕЖДУНАРОДНАЯ КОМПАНИЯ ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«ОБЪЕДИНЁННАЯ КОМПАНИЯ «РУСАЛ»»**

(Компания с ограниченной ответственностью, учреждённая в соответствии с законодательством Джерси и продолжающая свою деятельность в Российской Федерации как международная компания)

(Торговый код на ГФБ: 486; Торговый код на Московской бирже: RUAL)

**ПРЕДЛАГАЕМЫЕ ГОДОВЫЕ ЛИМИТЫ НА 2023, 2024 И 2025 ГОДЫ ПО ДЛЯЩИМСЯ
СВЯЗАННЫМ СДЕЛКАМ**

И

**СООБЩЕНИЕ О ПРОВЕДЕНИИ
ВНЕОЧЕРЕДНОГО ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

**Независимый финансовый консультант для Независимого комитета Совета директоров и
Независимых акционеров**

ALTUS CAPITAL LIMITED

30 ноября 2022

СОДЕРЖАНИЕ

	<i>Страница</i>
ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ.....	1
ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ	5
ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО КОМИТЕТА СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ.....	46
ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА	47
ПРИЛОЖЕНИЕ - ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ	67
СООБЩЕНИЕ О ПРОВЕДЕНИИ ВНЕОЧЕРЕДНОГО ОБЩЕГО СОБРАНИЯ	74

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

В настоящем циркуляре, если прямо не указано иное или иное не следует из контекста, используемые слова и выражения имеют следующие значения:

«Рамочное соглашение 2019 года»	рамочное соглашение, заключенное 12 декабря 2019 года с Эн+, охватывает Договоры ЭМ, которые участники Группы могут заключать с ассоциированными лицами Эн+, включая долгосрочные Договоры ЭМ, краткосрочные Договоры ЭМ, прочие Договоры ЭМ, долгосрочные Договоры ВИЭ и Договоры КОММод на три года, заканчивающиеся 31 декабря 2022 года.
«Объявление»	объявление Компании от 28 октября 2022 года в отношении, помимо прочего Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод, Нового рамочного соглашения и Предлагаемых годовых лимитов на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+.
«Ассоциированное лицо/лица»	имеет значение, указанное в Правилах листинга.
«Совет директоров»	Совет директоров Компании.
«Общество» или «Компания» или МКПАО «ОК РУСАЛ»	Международная компания публичное акционерное общество «Объединённая Компания «РУСАЛ»», созданное по законодательству о. Джерси как компания с ограниченной ответственностью и редомицилировавшееся в Российскую Федерацию в качестве международной компании, Акции которой допущены к организованным торгам на Московской бирже и на Основной площадке ГФБ.
«Связанное лицо/лица»	имеет значение, указанное в Правилах листинга.
«Длящиеся связанные сделки»	имеет значение, указанное в Правилах листинга.
«Контролирующий акционер»	имеет значение, указанное в Правилах листинга.
«Директор(-а)»	член (-ы) совета директоров Общества.
«Договоры ЭМ / Договоры ЭМ с Ассоциированными лицами Эн+»	контракты на поставку или передачу электроэнергии и мощности, заключаемые время от времени с ассоциированными лицами Эн+; дополнительная информация о действующих контрактах изложена в Разделе «2. Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод» письма Совета директоров, которое приведено в настоящем циркуляре.
«ВОСА»	внеочередное общее собрание Акционеров, которое будет проведено 22 декабря 2022 года в 11:00 по Калининградскому времени (17:00 по Гонконгскому времени) по адресу Российская Федерация, город Калининград, улица Октябрьская, ба, отель «Кайзерхоф» и путём прямой онлайн трансляции для Акционеров.
«Эн+»	Международная компания публичное акционерное общество «ЭН+ ГРУП», общество, зарегистрированное в

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

	соответствии с законодательством Российской Федерации, в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «О международных компаниях и международных фондах», и являющееся Существенным акционером Общества.
«Группа»	совместно Общество и его дочерние общества, и «участники группы» подлежит толкованию соответствующим образом.
«Генеральный директор» «ГФБ»	Генеральный директор Общества Гонконгская фондовая биржа.
«Гонконг»	специальный административный район Гонконг Китайской Народной Республики.
«Правила листинга»	Правила, регулирующие листинг ценных бумаг на ГФБ (с учетом изменений и дополнений).
«Независимый комитет Совета директоров»	независимый комитет Совета директоров, состоящий из независимых неисполнительных директоров, которые не имеют материальной заинтересованности в сделках.
«Независимые акционеры»	в части Предлагаемых годовых лимитов на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+, означают Акционеров, не являющихся Эн+ и его Ассоциированными лицами.
«Договоры КОММод»	долгосрочные обязательные контракты на покупку и продажу (поставку) мощности модернизированных генерирующих мощностей, время от времени заключаемые с ассоциированными лицами Эн+; дополнительная информация о действующих контрактах изложена в Разделе «2. Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод» письма Совета директоров, которое приведено в настоящем циркуляре.
«Последняя отчетная дата»	9 ноября 2022 года, являющееся последней датой для подготовки к печати настоящего циркуляра, на которую представленная в циркуляре информация является актуальной.
«Долгосрочные Договоры ЭМ»	три долгосрочных контракта на поставку электроэнергии и мощности, заключённые Участниками Группы и ассоциированными лицами Эн+, дополнительная информация о которых представлена в циркуляре Компании от 11 октября 2016 года и 18 октября 2019 года.
«Основная площадка»	фондовая площадка (исключая рынок опционов), управляемая ГФБ, которая существует независимо и параллельно с Рынком развивающихся компаний ГФБ.
«Московская биржа»	Публичное акционерное общество «Московская биржа ММВБ-РТС» (краткое наименование «Московская биржа»).
«Новое рамочное соглашение»	дополнение к Рамочному соглашению 2019 года, охватывающее Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

	Договоры КОММод, которые участники Группы могут заключать с ассоциированными лицами Эн+ в течение трех лет, заканчивающихся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 года, далее описанное в Разделе «2. Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод»
«Обыкновенные акции» или «Акции»	обыкновенные акции, номинальной стоимостью 0,656517 руб. каждая, в акционерном капитале Общества (или номинальной стоимостью, определяемой в результате разделения, консолидации, реклассификацией или восстановлением акционерного капитала Общества).
«процентные коэффициенты»	процентные коэффициенты, упомянутые в Правиле 14.07 Правил листинга.
«Предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+»	предлагаемые годовые лимиты для Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод с ассоциированными лицами Эн+ на годы, заканчивающиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 года.
«RUB» или «рубль»	Российский рубль (рубли), официальная денежная единица Российской Федерации
«Соответствующее Предложение»	Предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+, которые требуют одобрения независимых Акционеров на внеочередном общем собрании Общества.
«Договоры ВИЭ»	возобновляемые источники энергии (ВИЭ), на приобретение мощности которых время от времени заключаются контракты с ассоциированными лицами Эн+; детальная информация о соответствующих контрактах приведена в Разделе «2. Договоры ЭМ, долгосрочные Договоры ВИЭ и Договоры КОММод».
«Акционер(ы)»	владелец(владельцы) Акции(й).
«Существенный(ые) акционер(ы)»	имеет значение, определённое в Правилах листинга ГФБ.
«Закон о ценных бумагах и фьючерсах Гонконга»	Закон о ценных бумагах и фьючерсах, глава 571 Свода законов Гонконга.
«SUAL Partners»	Международная компания общество с ограниченной ответственностью «СУАЛ ПАРТНЕРС», учреждённая в соответствии с законодательством Багамских островов как компания SUAL Partners Limited и продолжающая свою деятельность в Российской Федерации в качестве международной компании в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «О международных компаниях и международных фондах», которая является Существенным акционером Компании.
«Системный оператор»	Акционерное общество «Системный оператор Единой

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

	энергетической системы», осуществляющее централизованное оперативно-диспетчерское управление единой энергетической системой Российской Федерации, наделенное, в частности, полномочиями выдавать обязательные для всех субъектов и потребителей электроэнергии инструкции, которые влияют на всю энергетическую систему
«USD» или «Доллар США»	доллары Соединенных Штатов Америки, официальная денежная единица Соединенных Штатов Америки.
«НДС»	налог на добавленную стоимость.
«Правила оптового рынка»	Правила, утверждаемые Правительством Российской Федерации (с периодически вносимыми изменениями) и устанавливающие правовую основу функционирования оптового рынка электрической энергии и мощности в Российской Федерации, включая регулирование отношений, связанных с оборотом электрической энергии и мощности на рынке, введенные в действие Постановлением Правительства Российской Федерации от 27 декабря 2010 года № 1172.
«%»	процент.

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ



МЕЖДУНАРОДНАЯ КОМПАНИЯ «ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ОБЪЕДИНЁННАЯ КОМПАНИЯ РУСАЛ»

(учреждённая в соответствии с законодательством Джерси в качестве компании с ограниченной ответственностью и продолжающая свою деятельность в Российской Федерации в качестве международной компании)

(Код на Фондовой бирже Гонконга: 486; код на Московской бирже: RUAL)

Исполнительные директора:

Г-н Евгений Курьянов
Г-н Евгений Никитин
Г-н Евгений Вавилов

Неисполнительные директора:

Г-н Михаил Хардинов
Г-н Владимир Колмогоров
Г-н Марко Музетти

Независимые неисполнительные директора:

Г-н Кристофер Бёрнхэм
Г-жа Людмила Галенская
Г-н Кевин Паркер
Г-н Рандольф Н. Рейнолдс
Г-н Евгений Шварц
Г-жа Анна Василенко
Г-н Бернارد Зонневельд (*Председатель*)

Юридический адрес в России:

Российская Федерация, Калининградская область, г. Калининград, 236006, ул. Октябрьская, 8, офис 410

Основное место ведения бизнеса:

Российская Федерация, Калининградская область, г. Калининград, Октябрьский остров

Место ведения бизнеса в Гонконге:

17/F., Лейтон Центр, 77 Лейтон Роуд, Козуэй Бэй, Гонконг (77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong)

30 ноября 2022 года

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Уважаемые акционеры!

1. ВВЕДЕНИЕ

Настоящий циркуляр имеет своей целью предоставление Вам информации, необходимой для принятия обоснованного решения при голосовании за или против проектов решений, предложенных на Внеочередном общем собрании акционеров, в отношении одобрения Соответствующего Предложения.

Настоящая информация приводится в отношении некоторых длящихся связанных сделок, связанных с поставкой электроэнергии и мощности, описанных в проспекте Общества от 31 декабря 2009 года, годовых отчетах Общества за каждый год, закончившийся 31 декабря 2019, 2020 и 2021 года, объявлении Общества от 27 сентября 2011 года, циркуляре Общества от 12 октября 2011 года, объявлении Общества от 12 ноября 2013 года, циркуляре Общества от 13 декабря 2013 года, объявлении Общества от 19 сентября 2016 года, циркуляре Общества от 11 октября 2016 года, объявлении Общества от 20 сентября 2019 года, циркуляре Общества от 18 октября 2019 года, объявлении Общества от 29 ноября 2017 года и в Объявлении. Как указано в вышеозначенных публикациях, некоторые участники Группы являются стороной по ряду действующих длящихся связанных сделок, касающихся поставок электроэнергии и предоставления мощности.

Общество намеревается продолжить осуществлять приобретение электроэнергии и мощности у ассоциированных лиц Эн+, контролирующего акционера Общества, а также продолжит, время от времени, заключать или заключит дополнительные договоры на поставку электроэнергии и мощности между участниками Группы, с одной стороны, и ассоциированными лицами Эн+, с другой стороны.

Компания настоящим предлагает получить одобрение Независимых акционеров по годовым лимитам на три года, заканчивающихся 31 декабря 2023 года, 2024 года и 2025 года по всем таким длящимся связанным сделкам в соответствии с требованиями Правил листинга.

ПОВЕСТКА ДНЯ ВНЕОЧЕРЕДНОГО ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ И ПРЕДЛАГАЕМЫЕ РЕЗОЛЮЦИИ

ВОПРОС № 1: Одобрение годовых лимитов в отношении длящихся связанных сделок на приобретение электроэнергии и мощности, предоставлению мощности на основе возобновляемых источников энергии и конкурентного отбора модернизированных мощностей с ассоциированными лицами Международной компании публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП» на календарный год, заканчивающийся 31 декабря 2023 года.

ПРЕДЛАГАЕМАЯ РЕЗОЛЮЦИЯ ПО ВОПРОСУ № 1:

1. **Одобрить и подтвердить годовой лимит в отношении длящихся связанных сделок на приобретение электроэнергии и мощности, предоставлению мощности на основе возобновляемых источников энергии и конкурентного отбора модернизированных мощностей с ассоциированными лицами Международной компании публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП» (далее – «МКПАО «ЭН+ ГРУП»)) на год, заканчивающийся 31 декабря 2023 года, в размере 1 410 миллионов долларов США (без учета НДС и определенный по курсу 68.3 рубля за 1 доллар США).**

ВОПРОС № 2: Одобрение годовых лимитов в отношении длящихся связанных сделок на

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

приобретение электроэнергии и мощности, предоставлению мощности на основе возобновляемых источников энергии и конкурентного отбора модернизированных мощностей с ассоциированными лицами Международной компании публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП» на календарный год, заканчивающийся 31 декабря 2024 года.

ПРЕДЛАГАЕМАЯ РЕЗОЛЮЦИЯ ПО ВОПРОСУ № 2:

2. Одобрить и подтвердить годовой лимит в отношении длящихся связанных сделок на приобретение электроэнергии и мощности, предоставлению мощности на основе возобновляемых источников энергии и конкурентного отбора модернизированных мощностей с ассоциированными лицами МКПАО «ЭН+ ГРУП» на год, заканчивающийся 31 декабря 2024 года, в размере 1 475 миллионов долларов США (без учета НДС и определенный по курсу 70.9 рублей за 1 доллар США).

ВОПРОС № 3: Одобрение годовых лимитов в отношении длящихся связанных сделок на приобретение электроэнергии и мощности, предоставлению мощности на основе возобновляемых источников энергии и конкурентного отбора модернизированных мощностей с ассоциированными лицами Международной компании публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП» на календарный год, заканчивающийся 31 декабря 2025 года.

ПРЕДЛАГАЕМАЯ РЕЗОЛЮЦИЯ ПО ВОПРОСУ № 3:

3. Одобрить и подтвердить годовой лимит в отношении длящихся связанных сделок на приобретение электроэнергии и мощности, предоставлению мощности на основе возобновляемых источников энергии и конкурентного отбора модернизированных мощностей с ассоциированными лицами МКПАО «ЭН+ ГРУП» на год, заканчивающийся 31 декабря 2025 года, в размере 1 537 миллионов долларов США (без учета НДС и определенный по курсу 72.2 рубля за 1 доллар США).

2. ДОГОВОРЫ ЭМ, ДОГОВОРЫ ВИЭ И ДОГОВОРЫ КОММОД

(а) Долгосрчные Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+

Как описано в циркулярах Общества, от 11 октября 2016 года и 18 октября 2019 года, некоторые участники Группы заключили три долгосрочных контракта на поставку электроэнергии с ассоциированными лицами Эн+. В соответствии с условиями таких контрактов, стоимость электроэнергии, поставляемой ассоциированными лицами Эн+, основана на формуле, привязанной к рыночным ценам на электроэнергию, с применением скидки, следующим образом:

- (i) ПАО «РУСАЛ Братск» («БрАЗ») и Иркутское публичное акционерное общество энергетики и электрификации («ПАО «Иркутскэнерго») заключили долгосрочный договор купли-продажи электроэнергии, в соответствии с которым БрАЗ обязуется покупать электроэнергию у ПАО «Иркутскэнерго» сроком на десять лет с 1 января 2017 года по 31 декабря 2026 года. Общий объем электроэнергии, подлежащий поставке каждый год по договору, следующий:

Год	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Объем поставки электроэнергии (млн кВт)	7,297.08	7,297.08	7,297.08	7,317.072	7,297.08	7,297.08	7,297.08	7,317.072	7,297.08	7,297.08

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Договорная цена (тариф) на электроэнергию по настоящему долгосрочному договору определяется исходя из следующего:

Стоимость соглашения на отчетный период $See_{i,j}$ (стоимость электроэнергии на месяц «I» года «j») определяется по следующей формуле:

$$See_{i,j} = \max(1; See_initial_{i,j});$$

где изначальная стоимость $See_initial_{i,j}$:

$$See_initial_{i,j} = \sum_{d=1}^{Ni,j} \sum_{h=0}^{23} (P_{DAM_{h,d,i,j}} * V_{h,d,i,j}^{see_actual}) - 0,035 * \sum_{d=1}^{Ni,j} \sum_{h=0}^{23} (P_{DAM_{h,d,i,j}} * 833) + S_{corr} + I - D$$

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

где:

833 МВт — планируемый объем электроэнергии, отпускаемой по настоящему Договору каждый час. Планируемый к поставке объем электроэнергии является договорным параметром, который определяется, среди прочего, на основе: (i) объема, который генерирующая компания готова продать по договорной цене, и (ii) максимальный объем, который покупатель готов потребить;

$P_{DAM_{h,d,i,j}}$ рублей/МВт/ч - равновесная цена электроэнергии по результатам конкурсного отбора Администратором Торговой системы оптового рынка электроэнергии (далее – «**Коммерческий оператор**») на рынке на сутки вперед в группе точек поставки настоящего Договора в час (h) за сутки (d) месяца (i) года (j);

$V_{h,d,i,j}^{free_actual}$ МВт/ч - фактический объем отпущенной электроэнергии в час (h) за сутки (d) месяца (i) года (j) в отношении группы точек доставки, определяемой в соответствии с настоящим пунктом, определяется Коммерческим оператором в его отчетах, представляемых сторонам в соответствии с Правилами оптового рынка, Договором о присоединении к торговой системе оптового рынка («**Договор о присоединении**») и Правилами оптового рынка;

$N_{i,j}$ — количество суток в месяце i года j;

$Scorr_{RUB}$ — сумма корректировки определяется только для последнего месяца поставки каждого года (j) по следующей формуле:

$$S_{corr} = 0.035 \left| \frac{\sum_{i=1}^z \sum_{d=1}^{N_{i,j}} \sum_{h=0}^{23} (P_{DAM_{h,d,j}} * (2043+833))}{\sum_{i=1}^z \sum_{d=1}^{N_{i,j}} \sum_{h=0}^{23} (2043+833)} \right| * \\ * \left(\frac{7.3}{25.2} \right) * \max(0; \sum_{i=1}^z \sum_{d=1}^{N_{i,j}} \sum_{h=0}^{23} (2043+833) - \sum_{i=1}^z \min(V_{HPP,i}^{free_volume}; V_{plant,i}^{actual}));$$

z — месяцев в году (j), когда осуществляется поставка;

0.035 - скидка. Означает скидку 3,5% от рыночной цены и представляет собой результат переговоров между сторонами. Это максимальная сумма скидки, которую продавец готов предложить Компании.

2043МВт/ч - договорный часовой объем электроэнергии, отпущенной на БрАЗ. 833 МВт/ч — договорный почасовой объем электроэнергии, отпускаемой Иркутскому алюминиевому заводу (не является отдельным юридическим лицом, это филиал БрАЗа).

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Соответственно,

7.3 — это договорная годовая поставка электроэнергии в миллиардах кВт/ч Иркутскому алюминиевому заводу (833*8760 часов в год/100000);

25.2 — это договорная годовая поставка электроэнергии в миллиардах кВт/ч Иркутскому алюминиевому заводу и БрАЗу (17.9+7.3).

В связи с тем, что по обоим договорам имеется один поставщик (ОАО «Иркутскэнерго»), для определения свободных объемов генерирующей компании, отнесенных к такому алюминиевому заводу, применяется доля соответствующего алюминиевого завода в совокупном объеме поставок обоим этим алюминиевым заводам.

Цена контракта является рыночной ценой с учетом скидки 3,5%. Во избежание сомнений, при обеспечении коэффициентом $Scorr$ в формуле, такая скидка в размере 3,5% применяется только к меньшему из (i) фактическому потреблению покупателем; и (ii) свободному объему ПАО «Иркутскэнерго», подлежащему продаже по договору. В маловероятном случае (определяемом такими факторами, как погодные условия, скорость течения реки и т.п.) того, что свободного объема ПАО «Иркутскэнерго» будет недостаточно для обеспечения фактического потребления покупателя, оставшийся договорной объем должен поставляться от других генерирующих объектов ПАО «Иркутскэнерго» (которые могут иметь более высокую стоимость генерации) без скидки (т.е. скидка 3,5% не применяется). Размер скидки был определен на строго коммерческих условиях в ходе переговоров между сторонами.

Фактическое потребление покупателя представляет собой объем электроэнергии, потребляемой в группе точек поставки покупателя, который может включать электроэнергию, полученную от генерирующих объектов ПАО «Иркутскэнерго», кроме трех генерирующих объектов ПАО «Иркутскэнерго», как указано в договоре.

Свободный объем ПАО «Иркутскэнерго» представляет собой общий объем электроэнергии, полученной от Братской ГЭС, Усть-Илимской ГЭС и Иркутской ГЭС (т.е. трех генерирующих объектов ОАО «Иркутскэнерго», как указано в договоре), который будет поставлен на БрАЗ после того, как ОАО «Иркутскэнерго» выполнит свои обязательства по обязательным договорам, заключенным с другими потребителями в соответствии с Правилами оптового рынка, за вычетом объема потребления трех генерирующих объектов, указанных выше (например, отопление, освещение, эксплуатация оборудования и т. д.).

$V_{actual, i}^{Plant, i}$ МВт/ч — объем фактического потребления электроэнергии в группе точек поставки покупателя — БрАЗ (в ГТП Покупателя: PBRALUMZ, PSUALIAZ) в месяце (i) по данным финансового отчета, сформированного Коммерческим оператором.

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

$V_{HPP,i}^{free_volume}$ МВт/ч — объем фактической выработки электроэнергии Братской ГЭС, Усть-Илимской ГЭС и Иркутской ГЭС в месяце (i), за исключением:

- объема фактического потребления электроэнергии по группе точек поставки Братской ГЭС, Усть-Илимской ГЭС и Иркутской ГЭС в месяце (i);
- объема поставок Братской ГЭС, Усть-Илимской ГЭС и Иркутской ГЭС по регулируемым договорам, заключенным в соответствии с Правилами оптового рынка, в месяце (i).

D — дополнительный коэффициент (тариф) в формулу, относящуюся к сумме доначисленного налога за отчетный период (фактически предыдущий год) после проведения налоговой проверки в случае признания цены электроэнергии по договору отличной от рыночной определяется в соответствии с российским налоговым законодательством и уплачивается либо поставщиком, либо покупателем (соответствующий контрагент имеет право на пропорциональный возврат налога или налоговый кредит).

D рассчитывается ежемесячно с использованием следующей механики, представленной формулой:

1. Общая сумма доначисленного налога, уплаченного покупателем или поставщиком за предшествующий налоговый период, определяется. Это D_n .
2. Затем D_n делится на весь объем поставленной/приобретенной электроэнергии в периоде (календарном году), за который начисляется дополнительный налог ($V_n^{\text{ЭЭ_ФАКТ}}$). Таким образом определяется сумма дополнительного налога на единицу отпущенной электроэнергии (1МВт).
3. Далее, **D** за каждый конкретный месяц текущего периода рассчитывается как произведение суммы доначисления за единицу поставленной электроэнергии на объем фактической поставки в текущем периоде в каждом конкретном месяце такого периода
$$\left(\sum_{i=1}^{N_{i,j}} \sum_{k=0}^{23} V_{h,i,j}^{\text{ЭЭ_ФАКТ}} \right).$$

Следовательно, месячная цена в текущем периоде и последующих периодах либо увеличивается, либо уменьшается на **D** для покупателя в зависимости от того, с какой стороны был начислен дополнительный налог за предыдущий отчетный период.

Расчет и применение **D** производится в текущем периоде и последующих периодах в отношении объема электроэнергии до $V_n^{\text{ЭЭ_ФАКТ}}$. Это означает, что **D** будет применяться в течение этого времени в текущем периоде и последующих периодах для объема электроэнергии $V_n^{\text{ЭЭ_ФАКТ}}$ который должен быть поставлен.

«**D**» - это переменная, применимая только при доначислении поставщиком или покупателем налога за налоговый отчетный период после налоговой проверки в случае признания цены электроэнергии по договору отличной от рыночной цены, определяемой в соответствии с российским налоговым законодательством, и был определен по результатам коммерческих переговоров как механизм корректировки оплаты за электроэнергию для компенсации стороне, которая доначислила налог при

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

вышеуказанных обстоятельствах.

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Вознаграждение будет выплачено наличными посредством банковского перевода.

Предварительные платежи за поставленную электроэнергию вносятся в следующие сроки:

- Не позднее четырнадцатого (14) числа отчетного периода в размере 100 % от предварительной стоимости электроэнергии, рассчитанной по приведенной ниже формуле, и НДС, исчисленного в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации:

$$S_{i,j}^{see_plan-9} = \sum_{d=1}^9 \sum_{h=0}^{23} [(0.965 * P_{DAM_{h,d,i,j}} * V_{h,d,i,j}^{see_actual})$$

- Не позднее 28 (Двадцать восьмого) числа отчетного периода в размере 100 % предварительной стоимости электроэнергии, рассчитанной по приведенной ниже формуле, и НДС, исчисленного в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации:

$$S_{i,j}^{see_plan-10-23}$$

$$= \sum_{d=10}^{23} \sum_{h=0}^{23} (0.965 * P_{DAM_{h,d,i,j}} * V_{h,d,i,j}^{see_actual})$$

где:

$P_{DAM_{h,d,i,j}}$ рублей/МВт - равновесная цена электроэнергии по результатам конкурентного отбора Коммерческим оператором на рынке на сутки вперед в группе точек поставки договора в час (h) за день (i) месяца (i) года (j);

$V_{h,d,i,j}^{see_actual}$ МВт/ч — фактический объем поставленной электроэнергии в час (h) за сутки (d) года

(j) по отношению к группе точек доставки покупателя, определяемых в соответствии с настоящими Правилами, определяется Коммерческим оператором в соответствующих отчетах, представляемых сторонам в соответствии с Правилами оптового рынка, Договором о присоединении и Положением об оптовом рынке.

Окончательный расчет за поставленную электроэнергию производится не позднее 21 (двадцать первого) числа месяца, следующего за отчетным периодом.

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

(i) БрАЗ и ПАО «Иркутскэнерго» заключили долгосрочный договор купли-продажи электроэнергии, в соответствии с которым БрАЗ согласился покупать электроэнергию у ПАО «Иркутскэнерго» в течение десяти лет с 1 января 2017 года по 31 декабря 2026 года. Общий объем электроэнергии, поставляемой по Договору каждый год, следующий:

Год	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Объем поставки электроэнергии (млн кВтч)	17,896.68	17,896.68	17,896.68	17,945.712	17,896.68	17,896.68	17,896.68	17,945.712	17,896.68	17,896.68

Договорная цена (тариф) на электроэнергию по настоящему долгосрочному договору определяется исходя из следующего:

Стоимость договора за отчетный период $See_{i,j}$ (стоимость электроэнергии за месяц i года j) определяется по следующей формуле:

$$See_{i,j} = \max(1; See_initial_{i,j});$$

где изначальная стоимость $See_initial_{i,j}$:

$$See_initial_{i,j} = \sum_{d=1}^{N_{i,j}} \sum_{h=0}^{23} (P_{DAM_{h,d,i,j}} * V_{h,d,i,j}^{ee_actual}) - 0.035 * \sum_{d=1}^{N_{i,j}} \sum_{h=0}^{23} (P_{DAM_{h,d,i,j}} * 2043) + S_{corr} + I - D$$

где:

2043 МВт/ч — Планируемый объем электроэнергии, поставляемой каждый час. Планируемый объем поставляемой электроэнергии является договорным параметром, который определяется, среди прочего, на основе: (i) объема, который генерирующая компания готова продать по договорной цене, и (ii) максимального объема, который покупатель готов потребить;

$P_{DAM_{h,d,i,j}}$ рублей/МВт/ч — это равновесная цена электроэнергии по результатам конкурентного отбора Коммерческим оператором на рынке «на сутки вперед» в группе точек поставки в час (h) за сутки (d) месяца (i) года (j);

$V_{h,d,i,j}^{ee_actual}$ МВт/ч — фактический объем электроэнергии, поставляемой в час (h) за сутки (d) месяца (i) года

(j) в отношении группы точек поставки, определенной в соответствии с настоящим пунктом, определяется Коммерческим оператором в его отчетах, представляемых Сторонам в соответствии с Правилами оптового рынка, Договором о присоединении и Положением об оптовом рынке;

$N_{i,j}$ — количество суток в месяце i года j ;

Scorr RUB — сумма корректировки определяется только для последнего месяца поставки каждого года (*j*) по следующей формуле:

$$S_{\text{Scorr}} = 0.035\% \left| \frac{\sum_{i=1}^z \sum_{d=1}^{N_{i,j}} \sum_{h=0}^{23} (P_{DAM_{h,d,j}} * (2043+833))}{\sum_{i=1}^z \sum_{d=1}^{N_{i,j}} \sum_{h=0}^{23} (2043+833)} \right| * \\ * \left(\frac{17.9}{25.2} \right) * \max(0; \sum_{i=1}^z \sum_{d=1}^{N_{i,j}} \sum_{h=0}^{23} (2043+833) - \sum_{i=1}^z \min(V_{HPP,i}^{\text{free-consumption}}; V_{Plant,i}^{\text{available}}));$$

z — месяцы в году (*j*), когда осуществляется поставка;

0.035 —скидка. Означает скидку 3,5% от рыночной цены и представляет собой результат переговоров между сторонами. Это максимальная сумма скидки, которую продавец готов предложить Компании.

2043 МВт/ч договорный часовой объем электроэнергии, отпущенной на БрАЗ.
833 МВт/ч — договорный почасовой объем электроэнергии, отпускаемой Иркутскому алюминиевому заводу (не является отдельным юридическим лицом, это филиал БрАЗа).

Соответственно,

17.9 — это договорная годовая поставка электроэнергии в миллиардах кВт/ч БрАЗу (2043*8760 часов в год/100000);

25.2 — это договорная годовая поставка электроэнергии в миллиардах кВт/ч на Иркутский алюминиевый завод и БрАЗ (17.9+7.3).

В связи с тем, что по обоим договорам имеется один поставщик (ПАО «Иркутскэнерго»), для определения свободных объемов генерирующей компании, отнесенных к такому алюминиевому заводу, применяется доля соответствующего алюминиевого завода в совокупном объеме поставок обоим этим алюминиевым заводам.

Цена контракта является рыночной ценой с учетом скидки 3,5%. Во избежание сомнений, при обеспечении коэффициентом *Scorr* в формуле, такая скидка в размере 3,5% применяется только к меньшему из (i) фактическому потреблению покупателем; и (ii) свободному объему ПАО «Иркутскэнерго», подлежащему продаже по договору. В маловероятном случае (определяемом такими факторами, как погодные условия, уровень скорости течения реки и т.п.) того, что свободного объема ПАО «Иркутскэнерго» будет недостаточно для обеспечения фактического потребления покупателя, оставшийся договорной объем должен поставляться от других генерирующих объектов ПАО «Иркутскэнерго» (которые могут иметь более высокую стоимость генерации) без

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

скидки (т.е. скидка 3,5% не применяется). Размер скидки был определен на основе коммерческих переговоров между сторонами на рыночных условиях.

Фактическое потребление покупателя представляет собой объем электроэнергии, потребляемой в группе точек поставки покупателя, который может включать электроэнергию, полученную от генерирующих объектов ПАО «Иркутскэнерго», кроме трех генерирующих объектов ОАО «Иркутскэнерго», как указано в договоре.

Свободный объем ПАО «Иркутскэнерго» представляет собой общий объем электроэнергии, полученной от Братской ГЭС, Усть-Илимской ГЭС и Иркутской ГЭС (т.е. трех генерирующих объектов ПАО «Иркутскэнерго», как указано в договоре), который будет поставлен на БрАЗ после того, как ПАО «Иркутскэнерго» выполнит свои обязательства по обязательным договорам, заключенным с другими потребителями в соответствии с Правилами оптового рынка, за вычетом объема потребления трех генерирующих объектов, указанных выше (например, отопление, освещение, эксплуатация оборудования и т. д.).

$V_{Plant,i}^{actual}$ МВт/ч — объем фактического потребления электроэнергии в группе точек поставки покупателя — БрАЗ в месяце (i) по данным финансового отчета, сформированного Коммерческим оператором.

$V_{HPP,i}^{free\ volume}$ МВт/ч — объем фактической выработки электроэнергии Братской ГЭС, Усть-Илимской ГЭС и Иркутской ГЭС в месяце (i), за исключением:

- объема фактического потребления электроэнергии по группе точек поставки Братской ГЭС, Усть-Илимской ГЭС и Иркутской ГЭС в месяце (i);
- объема поставок Братской ГЭС, Усть-Илимской ГЭС и Иркутской ГЭС по регулируемым договорам, заключенным в соответствии с Правилами оптового рынка, в месяце (i).

D определяется по приведенной выше формуле.

Вознаграждение будет выплачено наличными посредством банковского перевода. Предварительные платежи за поставленную электроэнергию вносятся в следующие сроки:

- Не позднее четырнадцатого (14) числа отчетного периода в размере 100 % от предварительной стоимости электроэнергии, рассчитанной по приведенной ниже формуле, и НДС, исчисленного в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации:

$$S_{i,j}^{see_plan,1-9} = \sum_{d=1}^9 \sum_{h=0 \substack{(2.3)}}^{23} [(0.965 * P_{DAM_{h,d,i,j}} * V_{h,d,i,j}^{see_actual})]$$

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

- Не позднее 28 (Двадцать восьмого) числа отчетного периода в размере 100 % предварительной стоимости электроэнергии, рассчитанной по приведенной ниже формуле, и НДС, исчисленного в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации:

$$See_{i,j}^{plan,1-9} = \sum_{d=1}^9 \sum_{h=0}^{23} [(0.965 * P_{DAM_{h,d,i,j}} * V_{h,d,i,j}^{ee_actual})]$$

где:

$P_{DAM_{h,d,i,j}}$ RUB/МВт - равновесная цена электроэнергии по результатам конкурентного отбора Коммерческим оператором на рынке на сутки вперед в группе точек поставки договора в час (h) за день (i) месяца (i) года (j);

$V_{h,d,i,j}^{ee_actual}$ МВт/ч фактический объем поставленной электроэнергии в час (h) за сутки (d) года

(j) по отношению к группе точек поставки покупателя, определяемых в соответствии с настоящими Правилами, определяется Коммерческим оператором в соответствующих отчетах, представляемых сторонам в соответствии с Правилами оптового рынка, Договором о присоединении и Положением об оптовом рынке.

Окончательный расчет за поставленную электроэнергию производится не позднее 21 (двадцать первого) числа месяца, следующего за отчетным периодом.

- (ii) Общество с ограниченной ответственностью «РУСАЛ Энерго» («**РУСАЛ Энерго**»), дочернее предприятие Компании, и Акционерное общество «ЕвроСибЭнерго» («**ЕвроСибЭнерго**»), энергетическая компания, контролируемая Еп+ в отношении более 30% выпущенного акционерного капитала, заключили долгосрочный договор купли-продажи электроэнергии, в соответствии с которым РУСАЛ Энерго согласилось покупать электроэнергию у ЕвроСибЭнерго на период с 1 ноября 2016 года по 31 декабря 2025 года. Общий договорный объем электроэнергии, который должен поставляться каждый год, представлен следующим образом:

Год	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Объем поставки электроэнергии (млн кВт/ч)	2,073.24	12,404.160	12,404.160	12,404.160	12,438.144	12,404.160	12,404.160	12,404.160	12,438.144	12,404.160

Договорная цена (тариф) на электроэнергию по настоящему долгосрочному договору определяется исходя из следующего:

Стоимость договора за отчетный период $See_{i,j}$ (стоимость электроэнергии за месяц i года j) определяется по следующей формуле:

$$See_{i,j} = \max(1; See_initial_{i,j});$$

где изначальная стоимость $See_initial_{i,j}$:

$$See_initial_{i,j} = \sum_{d=1}^{N_{i,j}} \sum_{h=0}^{23} (P_{DAM_{h,d,i,j}} * V_{h,d,i,j}^{see_actual}) - 0.035 * \sum_{d=1}^{N_{i,j}} \sum_{h=0}^{23} (P_{DAM_{h,d,i,j}} * 1416) + S_{corr} - E_{additional_discount} + i * D$$

где:

1,416 МВт/ч — Планируемый объем электроэнергии, поставляемой каждый час. Планируемый объем поставляемой электроэнергии является договорным параметром, который определяется, среди прочего, на основе: (i) объема, который генерирующая компания готова продать по договорной цене, и (ii) максимального объема, который покупатель готов потребить;

$P_{DAM_{h,d,i,j}}$ рублей/МВт/ч — это равновесная цена электроэнергии по результатам конкурентного отбора Коммерческим оператором на рынке «на сутки вперед» в группе точек поставки в час (h) за сутки (d) месяца (i) года (j);

$V_{h,d,i,j}^{see_actual}$ МВт/ч — фактический объем электроэнергии, поставляемой в час (h) за сутки (d) месяца (i) года

(j) в отношении группы точек поставки, определенного в соответствии с настоящим пунктом, определяется Коммерческим оператором в его отчетах, представляемых Сторонам в соответствии с Правилами оптового рынка, Договором о присоединении и Положением об оптовом рынке;

$N_{i,j}$ — количество суток в месяце i года j;

$E_{additional_discount}$ RUB — показатель определяется по следующей формуле:

$$E_{additional_discount} = \frac{Effect_{of_non-delivery}}{x}$$

где:

x — количество месяцев, прошедших с даты начала поставки по договору до 30 апреля 2017г;

$Effect_{of_non-delivery}$ RUB — совокупная скидка (совокупный эффект), не полученная покупателем в связи с отсутствием поставки электроэнергии продавцом в адрес покупателя по долгосрочному договору купли-продажи электроэнергии за период с 1 января 2016 года до даты начала поставки электроэнергии по настоящему договору.

The value $Effect_{of_non-delivery}$ рассчитывается по формуле:

$$Effect_{of_non-delivery} = 0.035 * \sum_h (P_h^{DAM} * 1416)$$

где:

h — час в диапазоне всех часов за период с 1 января 2016 года до даты начала электроснабжения по договору .

P_h^{DAM} RUB/МВт/ч — цена продажи электроэнергии на Рынке на сутки вперед по отношению к часу h в отношении группы точек поставки продавца («ГТП»), которая является ГТП двустороннего соглашения и указана в соглашении. Указанная цена определяется Коммерческим оператором на оптовом рынке ОАО «АТС» и ежедневно публикуется на странице продавца официального сайта Коммерческого оператора в отчете о торговой сессии.

“ $E_{additional_discount}$ ” представляет собой дополнительную скидку, предоставленную ЕвроСибЭнерго, которая была определена по итогам коммерческих переговоров между сторонами в качестве компенсации Группе за недопоставку электроэнергии в период с 1 января 2016 г. по 1 ноября 2016 г. в связи с приостановкой поставок электроэнергии по существующему долгосрочному договору на поставку электроэнергии и мощности между КраЗом и Красноярской ГЭС в ноябре 2014 года. По итогам коммерческих переговоров такая дополнительная скидка в отношении периода с 1 января 2016 года по 1 ноября 2016 года будет возмещена покупателю в течение следующих 6 месяцев (т.е. применяется равномерно по месяцам в течение период с 1 ноября 2016 года по 30 апреля 2017 года). Иными словами, дополнительная скидка представляет собой производный экономический эффект для покупателя в связи с невозможностью применения покупателем скидки с 1 января 2016 года до даты начала действия нового долгосрочного договора, разделенного на количество месяцев, в течение которых должна быть предоставлена дополнительная скидка. Таким образом, дополнительная скидка рассчитывается следующим образом: (i) стоимость МВт продавца на рынке на сутки вперед за каждый час, начиная с 1 января 2016 г. и до момента определения даты начала действия договора (данные предоставлены «Администратором торговой системы операций на оптовом рынке электроэнергии» («АТС»), коммерческим оператором и координатором сделок, связывающим поставщиков и покупателей); (ii) эта стоимость за МВт умножается на целевой объем потребления, определенный и согласованный контрагентами на рыночных переговорах (1 416 МВт/ч); (iii) стоимость целевого объема потребления (МВт/ч) умножается на количество часов с 1 января 2016 года до начала поставки и (iv) затем результат умножается на 3,5%.

S_{corr} RUB — сумма корректировки определяется только для последнего месяца поставки каждого года (j) по следующей формуле:

$$S_{corr} = 0,035 * \left[\frac{\sum_{z=1}^z \sum_{d=1}^d \sum_{h=0}^{23} (P_{DAM_{h,d,z}} * 1416)}{\sum_{z=1}^z \sum_{d=1}^d \sum_{h=0}^{23} (1416)} \right] * \max(0; \sum_{z=1}^z \sum_{d=1}^d \sum_{h=0}^{23} (1416) - \sum_{z=1}^z \min(V_{PP,z}^{free_volume}; V_{Plan,z}^{max}));$$

z — месяцы в году (j), когда осуществляется поставка;

0.035 —скидка. Означает скидку 3,5% от рыночной цены и представляет собой результат переговоров между сторонами. Это максимальная сумма скидки, которую продавец готов предложить Компании.

Цена контракта является рыночной ценой с учетом скидки 3,5%, полученной в результате коммерческих переговоров между сторонами. Во избежание сомнений, при обеспечении коэффициентом $Scorr$ в формуле, такая скидка в размере 3,5% применяется только к меньшему из (i) фактическому потреблению покупателем; и (ii) свободному объему ЕвроСибЭнерго, подлежащему продаже по договору. В маловероятном случае (определяемом такими факторами, как погодные условия, скорость течения реки и т.п.) того, что свободного объема ЕвроСибЭнерго будет недостаточно для обеспечения фактического потребления покупателя, оставшийся договорной объем должен поставляться от других генерирующих объектов ЕвроСибЭнерго (которые могут иметь более высокую стоимость генерации) без скидки (т.е. скидка 3,5% не применяется).

Фактическое потребление покупателя представляет собой объем электроэнергии, потребляемой в группе точек поставки покупателя, который может включать электроэнергию, полученную от генерирующих объектов ЕвроСибЭнерго, кроме генерирующих объектов ЕвроСибЭнерго, как указано в договоре.

Свободный объем ЕвроСибЭнерго представляет собой общий объем электроэнергии, полученной от Красноярской ГЭС (т.е. генерирующего объекта ЕвроСибЭнерго, как указано в договоре), который будет поставлен на РУСАЛ Энерго после того, как ЕвроСибЭнерго выполнит свои обязательства по обязательным договорам, заключенным с другими потребителями в соответствии с Правилами оптового рынка, за вычетом объема потребления Красноярской ГЭС (например, отопление, освещение, эксплуатация оборудования и т. д.).

$V_{Plant\ i}^{actual}$ МВт/ч — объем фактического потребления электроэнергии в группе точек поставки покупателя — (PKRALUMZ) в месяце (i) по данным финансового отчета, сформированного Коммерческим оператором.

$V_{HPP,i}^{free_volume}$ МВт/ч — объем фактической выработки электроэнергии Красноярской ГЭС в месяце (i), за исключением:

- объема фактического приема электроэнергии по потреблению ГТП Красноярской ГЭС в месяце (i);
- объема поставок Красноярской ГЭС по регулируемым договорам, заключенным в соответствии с Положением об оптовом рынке, в месяце (i);
- объема поставок Красноярской ГЭС в 2016 году в месяце (i) по договорам, заключенным в соответствии с действующими нормативными правовыми актами, для исключения роста превышения конечной удельной стоимости электроэнергии и покупки мощности на оптовом рынке электрической энергии по свободным (нерегулируемым) потребительским ценам согласно отдельным постановлениям, принятым Правительством Российской Федерации.

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

D - определяется по приведенной выше формуле.

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Вознаграждение будет выплачено наличными посредством банковского перевода. Предварительные платежи за поставленную электроэнергию вносятся в следующие сроки:

- Не позднее четырнадцатого (14) числа отчетного периода в размере 100 % от предварительной стоимости электроэнергии, рассчитанной по приведенной ниже формуле, и НДС, исчисленного в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации:

$$S_{i,j}^{ee_plan,1-9} = \sum_{d=1}^9 \sum_{h=0}^{23} (0.965 * P_{DAM_{h,d,i,j}} * V_{h,d,i,j}^{ee_actual})$$

- Не позднее 28 (Двадцать восьмого) числа отчетного периода в размере 100 % предварительной стоимости электроэнергии, рассчитанной по приведенной ниже формуле, и НДС, исчисленного в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации:

$$S_{i,j}^{ee_plan,10-23} = \sum_{d=10}^{23} \sum_{h=0}^{23} (0.965 * P_{DAM_{h,d,i,j}} * V_{h,d,i,j}^{ee_actual})$$

где:

$P_{DAM_{h,d,i,j}}$ RUB/МВт/ч - равновесная цена электроэнергии по результатам конкурентного отбора Коммерческим оператором на рынке на сутки вперед в группе точек поставки договора в час (h) за день (i) месяца (i) года (j);

$V_{h,d,i,j}^{ee_actual}$ МВт/ч - фактический объем поставленной электроэнергии в час (h) за сутки (d) года (j) по отношению к группе точек поставки покупателя,

определяемых в соответствии с настоящими Правилами, определяется Коммерческим оператором в соответствующих отчетах, представляемых сторонам в соответствии с Правилами оптового рынка, Договором о присоединении и Положением об оптовом рынке.

Как указано в объявлении Общества от 29 ноября 2017 года, в рамках реорганизации обществ группы Эн+ 28 ноября 2017 года, долгосрочные Договоры ЭМ, заключенные АО «Иркутскэнерго», обществом, контролируемым Эн+, с участниками Группы, были прекращены и заменены на Договоры ЭМ, заключенные ООО «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация» («ЕвроСибЭнерго-Генерация», 100 % дочернее общество Эн+) с соответствующими участниками Группы. Существенные условия новых Договоров ЭМ (включая условия, изложенные в циркуляре Общества от 11 октября 2016 года, такие как формула ценообразования, согласованный годовой объем поставляемой электроэнергии и сроки оплаты, гарантийные соглашения и годовые лимиты) были такими же, как и в первоначальном Договоре ЭМ, а срок действия новых Договоров ЭМ охватывает оставшийся срок действия первоначальных Договоров ЭМ.

Цены на электроэнергию, поставляемую по долгосрочным Договорам ЭМ, были согласованы сторонами (с учетом Правил оптового рынка, которые косвенно влияют на расчет общей стоимости потребляемой стороной электроэнергии в связи с уже заключенными с такой стороной контрактами) и определены на основе формулы, привязанной к рыночным ценам на

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

электроэнергию с применением скидки. Такая формула была определена в ходе переговоров между сторонами на строго коммерческой основе, и, насколько известно Обществу, на основании рыночной практики применения аналогичных формул при расчете цен по контрактам на поставку электроэнергии и мощности. Хотя такая формула не предназначена для универсального применения ко всем долгосрочным Договорам ЭМ, которые могут быть заключены участниками Группы в будущем, Группа может использовать тот же принцип привязки расчета стоимости электроэнергии к таким параметрам, как рыночная цена электроэнергии, для определения цен электроэнергии в будущих долгосрочных Договорах ЭМ с независимыми третьими сторонами и/или связанными лицами Общества. Исходя из этого, Общество пришло к выводу, что условия ценообразования, основанные на приведенных выше формулах, отражают обычные коммерческие условия.

В соответствии с условиями долгосрочных Договоров ЭМ, суммы, причитающиеся и подлежащие уплате соответствующими участниками Группы за электроэнергию, поставляемую ассоциированными лицами Эн+, выплачиваются частями в течение каждого месяца (с привязкой к предварительной расчетной цене электроэнергии, поставляемой в течение месяца); при этом окончательный платеж производится не позднее 21-го числа месяца, следующего за месяцем выставления счета; все суммы, подлежащие к оплате, должны быть оплачены соответствующим участником Группы посредством банковского перевода.

Ожидается, что участники Группы могут продолжить время от времени заключать новые долгосрочные Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+.

Исторические данные о сделках, совершаемых в рамках существующих долгосрочных Договоров ЭМ, заключенных с ассоциированными лицами Эн+

За годы, закончившиеся 31 декабря 2019, 2020 и 2021 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года, сумма, подлежащая оплате Группой за электроэнергию, приобретенную по долгосрочным Договорам ЭМ, составила приблизительно 398,1 млн. долларов США, 356,9 млн. долларов США, 346 млн. долларов США и 231 млн. долларов США (неаудировано) соответственно.

(b) Краткосрочные Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+

Как раскрыто в Публикациях, участники Группы, в том числе ПАО «РУСАЛ Братск» («БрАЗ»), АО «РУСАЛ Саяногорск» («САЗ»), АО «РУСАЛ Новокузнецк» («НкАЗ»), АО «РУСАЛ Урал» и Общество с ограниченной ответственностью «РУСАЛ Энерго» («РУСАЛ Энерго») время от времени заключали в рамках своей обычной хозяйственной деятельности краткосрочные Договоры ЭМ с обществами, контролируемые Эн+ (включая ПАО «Иркутскэнерго», ООО «Автозаводская ТЭЦ», АО «ЕвроСибЭнерго», ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация и ООО «БЭК»), срок действия которых не превышает одного года.

Электроэнергия и мощность, поставляемые по указанным краткосрочным Договорам ЭМ, получены от электростанций, эксплуатируемых ПАО «Иркутскэнерго», ООО «Автозаводская ТЭЦ», АО «ЕвроСибЭнерго», ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация и ООО «БЭК».

Определение цен на поставляемую электроэнергию и мощность (за исключением электроэнергии и мощности, поставляемых бытовым потребителям) осуществлялось в рамках процедуры конкурентного отбора (предусматривающей проведение торгов и тендеров поставщиками и потребителями электроэнергии и мощности) с помощью «Администратора торговой системы оптового рынка электроэнергии» («АТС»), коммерческого оператора и посредника по сделкам, которые занимались подбором соответствующих друг другу поставщиков и потребителей, а цены, определенные в рамках указанной процедуры конкурентного отбора, как правило, признавались рыночными ценами. Стороны данных краткосрочных Договоров ЭМ получают информацию о ценах на электроэнергию и мощность непосредственно от АТС, что соответствует обычной рыночной практике, согласно которой цены сообщаются каждому участнику

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

рынка в индивидуальном порядке.

Механизм определения рыночных цен на электроэнергию и мощность через АТС утверждается Правительством Российской Федерации и соответствует законодательным требованиям, предусмотренным действующими нормативными актами, при этом Группа может заключать краткосрочные Договоры ЭМ (с независимыми третьими сторонами или связанными лицами) только через АТС.

Учитывая, что АТС контролирует процесс проведения торгов в связи с определением рыночных цен на электроэнергию и мощность и облегчает согласование и расчеты между поставщиками и потребителями электроэнергии и мощности, соответствующие участники Группы, заключающие краткосрочные Договоры ЭМ, как правило, не имеют контроля над идентификацией поставщика, который может быть или не быть ассоциированным лицом Эн+. Исходя из этого, Общество придерживается мнения, что цены на электроэнергию и мощность, приобретаемые участниками Группы по таким краткосрочным Договорам ЭМ, не менее выгодны для Группы, чем цены, предлагаемые независимыми третьими сторонами.

В соответствии с условиями краткосрочных Договоров ЭМ, платежи, подлежащие уплате членами Группы, производятся в рассрочку в соответствии с регулированием Некоммерческое Партнерство «Совет Рынка» («**Совет рынка**»), и все суммы платежей должны быть перечислены соответствующими участниками Группы в денежной форме банковским переводом.

Кроме того, участники Группы, включая ООО «РУСАЛ Кремний-Урал», АО «РУСАЛ САЯНАЛ», АО «Уральская фольга» в ходе своей обычной хозяйственной деятельности периодически заключали дополнительные соглашения к первоначальным краткосрочным Договорам ЭМ не более чем на три года с ООО «МАРЭМ+», компанией, находящейся под контролем компании Эн+, на поставку электроэнергии и мощности, приобретаемой на оптовом рынке электроэнергии и мощности.

Приобретение электроэнергии и мощности на оптовом рынке осуществляется по цене, которая определяется на ежедневной (по электричеству) и ежемесячной (по мощности) основе, исходя из результатов торгов на оптовом рынке и с учетом непредсказуемых внешних колебаний (включая, в том числе, погодные факторы, речные потоки, размещение выработки ГЭС, планирование межгосударственных перетоков электроэнергии, размещение резервов по объектам генерации, плановый ремонт оборудования, изменение цены топлива, данные по топливному режиму объектов генерации, которые являются «замыкающими», рентабельность ценовых заявок производителей, технологические режимы работы оборудования объектов генерации и влияние элементов государственного регулирования на рыночную модель).

Цены на электроэнергию и мощность по таким договорам/дополнительным соглашениям были получены на основе оптовой рыночной цены, регулируемой нормативными актами, установленными Правительством Российской Федерации. Платежи, подлежащие уплате участниками Группы, осуществляются ориентировочно намеченными долями в течение каждого месяца, а окончательный платеж производится в середине месяца, следующего за месяцем выставления счетов, при этом все суммы платежей перечисляются соответствующими участниками Группы в денежной форме банковским переводом.

Участники Группы также времени от времени заключали дополнительные соглашения к первоначальным краткосрочным Договорам ЭМ с ООО «Иркутская энергосбытовая компания» («**ООО «Иркутскэнергосбыт»**»), в котором Эн+ принадлежит более 30 % выпущенного уставного капитала, на поставку электроэнергии и мощности, приобретаемых на оптовом рынке электроэнергии и поставляемых потребителям на розничном рынке на обычных коммерческих условиях (включая условия ценообразования), которые регулируются в соответствии с нормативными актами Правительства Российской Федерации. Платежи, подлежащие уплате участниками Группы по каждому из таких краткосрочных Договоров ЭМ, осуществляются в

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

рассрочку в течение каждого месяца поставки, при этом все суммы платежей перечисляются соответствующими участниками Группы в денежной форме банковским переводом.

Ожидается, что в будущем участники Группы будут продолжать время от времени заключать краткосрочные Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+. Перед заключением каждого краткосрочного Договора ЭМ, который требует одобрения Совета директоров или публичного раскрытия, Директора проведут заседание Совета директоров для рассмотрения и, если сочтут нужным, утверждения такого контракта с учетом справедливости и разумности заключения контракта на предлагаемых условиях и соответствия его требованиям Правила листинга (если требуется), и соответствия наилучшим интересам Общества и его Акционеров в целом. Директора также убедятся, чтобы такой контракт содержал условия (включая ценовые условия), описанные в этом циркуляре.

Различные правила и постановления Правительства Российской Федерации применяются для регулирования ценовых условий различных краткосрочных Договоров ЭМ, поскольку эти контракты отличаются по своей природе. Не существует фиксированной формулы ценообразования, охватывающей все краткосрочные Договоры ЭМ с ассоциированными Эн+.

Общество считает, что цены на поставку электроэнергии и / или мощности в отношении вышеуказанных краткосрочных Договоров ЭМ, основанных на вышеуказанных правилах и положениях, соответствуют обычным коммерческим условиям, учитывая, что в соответствии с вышеуказанными правилами и положениями цены определяются на основе следующего: (i) большинство переменных определяются АТС (веб-сайт: <http://www.atsenergo.ru>, содержание которых не является частью настоящего циркуляра) в соответствии с правилами, опубликованными на веб-сайте Совета рынка (веб-сайт: <https://www.nr-sr.ru/ru>, содержание которых не является частью настоящего циркуляра) на основе существующего спроса и предложения на электроэнергию и мощность на рынке, которые публично раскрываются на веб-сайтах АТС и Совета рынка; (ii) определенные переменные определяются региональными / местными органами власти на основе правил для расчет тарифов (т.е. обязательный по своему характеру); (iii) определенные переменные определяются «поставщиком последней инстанции» на основе продажи и покупки электроэнергии и мощности таким поставщиком на розничном рынке; и (iv) определенные переменные взяты из оценки спроса и предложения на электроэнергию и мощность в России, подготовленной Федеральной антимонопольной службой Российской Федерации (государственный орган исполнительной власти) («Федеральная антимонопольная служба Российской Федерации»).

Исторические данные о сделках, заключаемых в рамках краткосрочных Договоров ЭМ, заключенных с ассоциированными лицами Эн+

За годы, закончившиеся 31 декабря 2019, 2020 и 2021 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года, общая сумма, подлежащее оплате за электроэнергию и мощность, приобретенные по краткосрочным Договорам ЭМ, составила приблизительно 236,2 млн. долларов США, 241,9 млн. долларов США, 238,4 млн. долларов США и 149,7 млн. долларов США (неаудировано), соответственно.

(с) Прочие Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+

Кроме того, Группа время от времени заключала прочие Договоры ЭМ и/или дополнения к таким договорам с Акционерным обществом «Иркутская электросетевая компания» («АО «ИЭСК»»), обществом, контролируемым Эн+ в отношении более чем 30% ее выпущенного уставного капитала.

Цены на передачу электроэнергии по таким прочим Договорам ЭМ (и дополнительным соглашениям к ним) были основаны на тарифах, установленных Тарифной службой Иркутской области (органом исполнительной власти Иркутской области в сфере государственного регулирования тарифов, включая тарифы на передачу электроэнергии и мощности), и на условиях,

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

одинаковых для всех потребителей (тарифы дифференцируются в зависимости от уровней напряжения). Поскольку тарифы, взимаемые с потребителей, одинаковы (независимо от того, является ли поставщик независимой третьей стороной или связанным лицом), Общество придерживается мнения, что цены на электроэнергию, предлагаемые Группе по таким прочим Договорам ЭМ, не менее выгодны, чем цены, предлагаемые независимыми третьими сторонами.

Платежи по таким прочим Договорам ЭМ (и дополнительным соглашениям к ним) производились ориентировочно намеченными долями в течение каждого месяца, причем окончательный платеж производился в середине месяца, следующего за месяцем выставления счетов, и все суммы платежей перечислялись в денежной форме банковским переводом.

Ожидается, что в будущем участники Группы будут продолжать время от времени заключать прочие Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+.

Перед заключением каждого отдельного Договора ЭМ, который требует одобрения Совета директоров или публичного раскрытия, Директора проведут заседание Совета директоров, чтобы рассмотреть и, если сочтут нужным, одобрить такой контракт, принимая во внимание справедливость и разумность условий такого контракта и соответствие требованиям Правил листинга (если требуется) и наилучшим интересам Общества и его Акционеров в целом. Директора также убедятся, чтобы такой контракт содержал условия (включая ценовые условия), описанные в этом циркуляре.

Исторические данные о сделках, заключенных в рамках прочих Договоров ЭМ, заключенных с ассоциированными лицами Эн+

За годы, закончившиеся 31 декабря 2019, 2020 и 2021 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года, сумма, подлежащая оплате Группой за приобретенную электроэнергию и вспомогательные услуги, предоставленные в соответствии с прочими Договорами ЭМ, составила приблизительно 142,4 млн. долларов США, 126,6 млн. долларов США, 125,1 млн. долларов США и 69,5 млн. долларов США (неаудировано), соответственно.

(d) Долгосрочные Договоры ВИЭ с ассоциированными лицами Эн+

Группа время от времени заключала долгосрочные Договоры ВИЭ (сроком на 15 лет) с компаниями, контролируемыми Эн+, в качестве продавцов, включая ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация и Красноярскую ГЭС (которая была заменена ООО «Абаканская СЭС» в 2017 году) в качестве продавцов, для приобретения мощности.

Заключение таких долгосрочных Договоров ВИЭ является обязательным условием для участников оптового рынка электроэнергии в рамках принятой в Российской Федерации схемы поддержки выработки мощностей из возобновляемых источников энергии. Согласно действующим нормативным актам Правительства Российской Федерации, участники оптового рынка электроэнергии обязаны приобретать мощности путем заключения типовых договоров, условия и положения которых (в том числе механизм определения цены и срок действия договора — 180 месяцев) определяются Советом рынка и публикуются на сайте Совета рынка. Поставщик или покупатель, заключающие долгосрочные Договоры ВИЭ, не вправе вносить изменения в условия и положения, установленные Советом рынка. Точный объем мощности, поставляемой по договору, и его стоимость определяется АТС.

Цена мощности, поставляемой по долгосрочным Договорам ВИЭ, определяется АТС в соответствии с процедурами, установленными правилами определения цены на мощность генерирующих объектов, функционирующих на основе возобновляемых источников энергии, утвержденных соответствующим законодательством Правительства Российской Федерации и Правилами оптового рынка следующим образом:

Цена (без НДС) за 1 (один) МВт генерирующего объекта g в месяц  м

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

определяется следующим образом:

$$Ц_{g,m}^{\text{прод.ДПМ-ВИЭ}} = (\text{СОЕХ}_{g,m}^{\text{ВИЭ}} + \text{НИ}_{g,m}^{\text{ВИЭ}} \cdot \text{Крсв}_{g,m}^{\text{ВИЭ}}) \cdot \text{Кзагр}_{g,m}^{\text{ВИЭ}} \cdot \text{Ксн}_g^{\text{ВИЭ}} \cdot \text{Ксез}_{g,m}, \quad (1)$$

где $\text{СОЕХ}_{g,m}^{\text{ВИЭ}}$ означает составляющую цены мощности генерирующего объекта g в месяце m , обеспечивающую ежемесячное возмещение капитальных и эксплуатационных затрат;

$\text{НИ}_{g,m}^{\text{ВИЭ}}$ означает расчетный расход по налогу на имущество организаций, определяемый по генерирующему объекту g и месяцу m в порядке, предусмотренном Договором о присоединении;

$\text{Крсв}_{g,m}^{\text{ВИЭ}}$ означает долю возмещаемых затрат от платы за мощность генерирующего объекта g , определяемую АТС с учетом особенностей, предусмотренных Договором о присоединении генерирующего объекта g и календарного года, соответствующего месяцу m , в соответствии с Правилами определения цены мощности генерирующих объектов, использующих возобновляемые источники энергии, утвержденные постановлением Правительства Российской Федерации от 28 мая 2013 г. № 449 (далее – «Правила ценообразования на мощности ВИЭ»);

$\text{Кзагр}_{g,m}^{\text{ВИЭ}}$ означает коэффициент использования мощности генерирующего объекта, определяемый применительно к генерирующему объекту g и месяцу m ;

$\text{Ксез}_{g,m}$ означает сезонный коэффициент, отражающий распределение потребления по месяцам в течение календарного года, определяемый в соответствии с Договором присоединения для месяца m и ценовой зоны, к которой относится генерирующий объект g ;

$\text{Ксн}_g^{\text{ВИЭ}}$ означает коэффициент, отражающий потребление мощности на собственные и/или служебные нужды электростанции, равный 1,005.

Если в результате расчета по формуле (1) значение $Ц_{g,m}^{\text{прод.ДПМ-ВИЭ}}$ меньше 10 (десяти рублей) рублей за 1 МВт в месяц, принимается 10 (десять рублей) рублей за 1 МВт в месяц. Расчет $\text{СОЕХ}_{g,m}^{\text{ВИЭ}}$ выполняется следующим образом:

$$\text{СОЕХ}_{g,m}^{\text{ВИЭ}} = (R_{Y,g,m}^{\text{ВИЭ}} \cdot \text{НД}_{X-1,g}^{\text{ВИЭ}} / (1 - \text{НП}_{X,g}^{\text{ВИЭ}}) + r_{Y,g,m}^{\text{ВИЭ}}) / 12 + \text{Крсв}_{g,m}^{\text{ВИЭ}} \cdot \text{ЭР}_{X,g}^{\text{ВИЭ}}, \quad (2)$$

где Y означает номер года поставки, соответствующий месяцу m ;

$R_{Y,g,m}^{ВИЭ}$ означает размер капитала, вложенного на начало года с номером Y по генерирующему объекту g , определяемому для расчета цены мощности в месяце m ;

$НД_{X-1,g}^{ВИЭ}$ означает доходность капитала, вложенного в генерирующий объект с использованием возобновляемых источников энергии, в отношении генерирующего объекта g и календарного года, предшествующего календарному году X ;

$НП_{X,g}^{ВИЭ}$ означает ставку налога на прибыль организаций, определяемую в отношении генерирующего объекта g и календарного года X в соответствии с Договором о присоединении;

$r_{Y,g,m}^{ВИЭ}$ означает сумму прибыли на вложенный капитал для расчета цены мощности в месяце m по генерирующему объекту g в году при поставке Y ;

$ЭР_{X,g}^{ВИЭ}$ означает сумму удельных эксплуатационных затрат, определенную для генерирующего объекта g и календарного года X .

Величина удельных эксплуатационных расходов $ЭР_{X,g}^{ВИЭ}$ по генерирующему объекту g в календарном году X определяется путем корректировки за период с 1 января 2012 года по 1 января календарного года X в соответствии с изменением индекса потребительских цен, определяемого и публикуемого федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по подготовке официальной статистической информации, сумма эксплуатационных расходов, определяемая Правилами ценообразования на мощности ВИЭ, для типа генерирующего объекта, указанного в отношении генерирующего объекта g :

$$ЭР_{X,g}^{ВИЭ} = ЭР_{2012,g}^{ВИЭ} \cdot \prod_{j=2012}^{X-1} ИПЦ_j^{\Phi}, \quad (3)$$

где $ИПЦ_j^{\Phi}$ означает индекс потребительских цен, определяемый и публикуемый федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по подготовке официальной статистической информации, в декабре года j в процентах к декабрю года $j-1$, порядок получения которого АТС определяется в Договоре о присоединении. Норма доходности капитала, вложенного в генерирующий объект с использованием возобновляемых источников энергии $НД_{X,g}$ для генерирующего объекта g и календарного года, предшествующего календарному году X , рассчитывается (определяется один раз и в дальнейшем не пересматривается) следующим образом:

$$НД_{X,g}^{ВИЭ} = (1 + НД_{6,g}^{ВИЭ}) \cdot (1 + ДГО_X) / (1 + ДГО_{6,g}^{ВИЭ}) - 1, \quad (4)$$

где $ДГО_X$ - средняя доходность долгосрочных государственных обязательств, используемая при расчете цены мощности для поставщиков мощности, определяемая АТС по итогам календарного года X в порядке, установленном федеральным органом исполнительной власти, уполномоченным в области развития государственной политики и нормативно-правовой базы анализа и социально-экономического развития с учетом особенностей, предусмотренных Договором о присоединении;

$НД_{0,g}^{ВИЭ}$ означает базовую норму доходности капитала, вложенного в генерацию на основе ВИЭ, указанную для генерирующего объекта g ;

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

$ДГО_{г,г}^{ВИЭ}$ означает базовую доходность долгосрочных государственных обязательств равную 0,085.

Размер доходности в месяце m года поставки Y вложенного капитала в отношении генерирующего объекта g определяется с учетом особенностей, предусмотренных Договором присоединения, по следующей формуле;

$$r_{Y,g,m}^{ВИЭ} = R_{Y,g,m}^{ВИЭ} \cdot НД_{X-1,g}^{ВИЭ} ((НД_{X-1,g}^{ВИЭ} + 1)^{16-Y} - 1), \quad (5)$$

Где $НД_{X-1,g}^{ВИЭ}$ означает норму доходности капитала, вложенного в генерирующий объект с использованием возобновляемых источников энергии, применительно к генерирующему объекту g и календарному году $X-1$, предшествующему календарному году X , соответствующему месяцу m .

Величина вложенного капитала за первый год поставки ($Y = 1$) по генерирующему объекту g при расчете цены за месяц m определяется следующим образом:

$$R_{1,g,m}^{ВИЭ} = K_{срв}^{ВИЭ}_{г,м} \cdot \text{CapEx}_{г,м}^{ВИЭ} \cdot K_{терм_ВИЭ}^{г,м} \cdot K_{локал}^{г,м} \cdot 1000 \cdot (1 + НД_{0_ВИЭ}^g), \quad \text{СТ} \quad (6)$$

где $\text{CapEx}_{г,м}^{ВИЭ}$ разница между ожидаемой величиной капитальных затрат на 1 кВт установленной мощности генерирующего объекта, заявленной по конкурсному отбору инвестиционных проектов строительства генерирующих объектов с использованием возобновляемых источников энергии в отношении генерирующего объекта g и удельные (на единицу мощности) бюджетные субсидии в отношении генерирующего объекта g , определяемые в порядке, установленном Договором о присоединении;

$K_{терм_ВИЭ}^{г,м}$ означает коэффициент, отражающий учет выручки от оптового рынка электроэнергии (мощности) по истечении срока окупаемости и до окончания срока службы генерирующего объекта, определяемого Правилами ценообразования на мощности ВИЭ для типа генерирующего объекта, установленного для генерирующей объекта g ;

$K_{локал}^{г,м}$ означает коэффициент, отражающий достижение целевой степени локализации, определенной АТС в отношении генерирующего объекта g в соответствии с правилами определения цены на объекты генерирования с использованием возобновляемых источников энергии, утвержденными Постановлением Правительства Российской Федерации, в порядке и сроки, предусмотренные Договором о присоединении;

$НД_{0_ВИЭ}^g$ означает доходность капитала, вложенного в генерирующий объект с использованием возобновляемых источников энергии, в отношении генерирующего объекта g и календарного года, предшествующего календарному году, на который приходится дата начала поставки мощности генерирующего объекта g ;

При расчете цен на мощность за месяц m применяются значения параметров $K_{терм_ВИЭ}^{г,м}$, $K_{локал}^{г,м}$, $НД_{0_ВИЭ}^g$ действующие на 1 (первое) число месяца m . Размер вложенного капитала на первый год поставки ($Y = 1$) для генерирующего объекта g $R_{1,g,m}^{ВИЭ}$ определяется исходя из указанных значений параметров.

Величина вложенного капитала на последующие годы поставки ($Y > 1$) в отношении генерирующего объекта g при расчете цены за месяц m определяется следующим образом:

$$R_{Y,g,m}^{BH3} = (R_{Y-1,g,m}^{BH3} - r_{Y-1,g,m}^{BH3} + (HД_{x-1,g}^{BH3} - HД_{x-2,g}^{BH3}) \cdot (1 + HД_{x-1,g}^{BH3}) \cdot R_{Y-1,g,m}^{BH3}). \quad (7)$$

При расчете цен на мощность за месяц m значения параметров

$K_{\text{рв}}^{\text{ВИЭ}}_{g,m}$

применяются $K_{\text{трм,ВИЭ}}^{g,m}$, $K_{\text{лок,м}}^{g,m}$ действующие на 1-й (первый) день месяца m . Размер вложенного капитала за все годы поставки, начиная с $Y = 2$ и заканчивая Y , соответствующим месяцу m , определяется исходя из заданных значений параметров.

При расчете $R_{Y,g,m}^{\text{ВИЭ}}$, кроме $R_{1,g,m}^{\text{ВИЭ}}$, АТС определяет календарный год X , к которому относится месяц m , и использует нормы доходности капитала, вложенного в генерирующий объект с использованием возобновляемых источников энергии, применительно к генерирующему объекту g и календарному году, предшествующему календарному году X , $НД_{X-1,g}^{\text{ВИЭ}}$ и календарному году предшествующему календарному году $X-1$, $НД_{X-2,g}^{\text{ВИЭ}}$.

При расчете в целях установления значений $R_{Y,g,m}^{\text{ВИЭ}}$ возмещаемых расходов за предыдущие годы поставки $Y-k$ ($k = 1, 2, \dots$), кроме первого года поставки ($Y-k-1$), АТС определяет календарный год $X-k$ и в качестве $НД_{X-k-1,g}^{\text{ВИЭ}}$ и $НД_{X-k-2,g}^{\text{ВИЭ}}$ использует нормы доходности капитала, вложенного в генерирующий объект с использованием возобновляемых источников энергии, за календарный год, предшествующий календарному году $X-k$ и календарный год, предшествующий календарному году $X-k-1$, соответственно.

Коэффициент загрузки генерирующего объекта $K_{\text{загр}}^{\text{ВИЭ}}_{g,m}$ в месяце m , соответствующем году, в котором предельный отпуск мощности по генерирующему объекту g впервые определяется Системным оператором больше нуля, равен 1.

Коэффициент загрузки генерирующего объекта $K_{\text{загр}}^{\text{ВИЭ}}_{g,m}$ в месяце m , не соответствующем году, в котором предельный отпуск мощности по генерирующему объекту g впервые определяется Системным оператором больше нуля, определяется для генерирующего объекта g и месяца m следующим образом:

$$K_{\text{загр}}^{\text{ВИЭ}}_{g,m} = \begin{cases} 0, & \text{если } \text{КИУМ}_{g,m}^{\text{ф}} \leq 0.5 \cdot \text{КИУМ}_{g,m}^{\text{н}}; \\ 1, & \text{если } \text{КИУМ}_{g,m}^{\text{ф}} > 0.75 \cdot \text{КИУМ}_{g,m}^{\text{н}}; \\ 0.8, & \text{иначе} \end{cases} \quad (8)$$

где $\text{КИУМ}_{g,m}^{\text{ф}}$ означает фактическое значение коэффициента загрузки установленной мощности генерирующего объекта g в календарном году, предшествующем календарному году, соответствующему месяцу m , определяемому АТС в порядке, установленном Договором о присоединении;

$\text{КИУМ}_{g,m}^{\text{н}}$ означает значение коэффициента загрузки установленной мощности, предусмотренное Правилами ценообразования на мощности ВИЭ для генерирующих объектов, указанное в отношении генерирующего объекта g .

Формулу ценообразования Долгосрочных контрактов на мощность ВИЭ можно интерпретировать в широком смысле следующим образом:

Цена на мощность = [возмещение инвестированного капитала и эксплуатационных расходов (включая налог на прибыль организаций и установленный доход от инвестированного капитала) + возмещение расходов по налогу на имущество

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

организаций] x доля затрат⁽¹⁾ x коэффициент использования мощностей⁽²⁾ x
сезонный коэффициент x 1.005

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Примечания:

- (1) Представляет собой долю Группы в стоимости генерирующего объекта, определенную АТС.
- (2) Если выработка генерирующего объекта составляет менее 50% установленного минимального коэффициента использования, коэффициент использования мощности составит 0.

Если выработка генерирующего объекта составляет более 50 %, но менее 75 % установленного минимального коэффициента использования, коэффициент использования мощности составит 0.8.

Если выработка генерирующего объекта превышает 75 % установленного минимального коэффициента использования, коэффициент использования мощности составит 1.

Минимальная цена мощности будет составлять не менее 10 рублей за 1 МВт в месяц вне зависимости от результата расчета по приведенной выше формуле.

- (3) Этот коэффициент корректирует месячную цену мощности, чтобы отразить прогнозируемое АТС распределение потребления на каждый месяц в течение календарного года, и определяется в соответствии с ценовой зоной, к которой относится генерирующий объект.

Например, если прогнозируется, что потребление в определенные месяцы будет иметь более низкий спрос, то АТС установит более высокий сезонный коэффициент, и наоборот. Этот коэффициент по существу служит для снижения влияния сезонного спроса в течение календарного года и стабилизации месячной цены мощности.

Оплата за поставку мощности производится покупателем мощности посредством банковского перевода с использованием выделенных банковских счетов, которые он ведет в соответствии с инструкциями АТС, и покупатель уведомляется только о поставленном объеме для платежей, произведенных на более позднем этапе.

Общество полагает, что цены и условия долгосрочных Договоров ВИЭ, основанные на вышеуказанных правилах и положениях, соответствуют нормальным коммерческим условиям, учитывая, что эти условия прямо прописаны в соответствии с Постановлениями Правительства Российской Федерации и в равной степени применимы ко всем участникам оптового рынка электроэнергии.

Ожидается, что в будущем участники Группы могут продолжать время от времени заключать новые долгосрочные Договоры ВИЭ с ассоциированными лицами Эн+ на аналогичных условиях, описанных выше.

Совет директоров считает, что условия долгосрочных Договоров ВИЭ (которые основаны на стандартной форме контрактов в соответствии с требованиями, установленными применимыми нормативными актами Правительства Российской Федерации) являются справедливыми и разумными. Кроме того, рассмотрев, что неспособность заключать такие контракты может привести к исключению участников Группы из оптового рынка электроэнергии (что означает, что такая компания должна будет приобретать электроэнергию /мощность по менее выгодным розничным рыночным ценам), Совет директоров считает, что заключение таких контрактов участниками Группы, отвечали бы наилучшим интересам Общества и его Акционеров в целом.

Исторические данные о сделках, заключенных в рамках долгосрочных Договоров ВИЭ, заключенных с ассоциированными лицами Эн+

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

За годы, закончившиеся 31 декабря 2019, 2020 и 2021 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года, совокупная сумма, подлежащая оплате Группой за мощность, приобретенную по долгосрочным Договорам ВИЭ, составила приблизительно 0,8 млн. долларов США, 0,8 млн. долларов США, 0,6 млн. долларов США и 0,4 млн. долларов США (неаудировано), соответственно.

(е) Долгосрочные обязательные договоры на закупку мощностей модернизируемых генерирующих объектов

Участники Группы, в том числе АО «РУСАЛ Урал», ООО «РУСАЛ Энерго», АО «РУСАЛ Саяногорск», АО «РУСАЛ Новокузнецк», ПАО «РУСАЛ Братск» являются действующими участниками (субъектами) оптового рынка электроэнергии и мощности и приобретают электроэнергию и мощность на оптовом рынке электроэнергии и мощности.

Деятельность оптового рынка электрической энергии и мощности регулируется действующим законодательством Российской Федерации (в частности, Постановлением Правительства Российской Федерации № 1172 «Об утверждении Правил оптового рынка электрической энергии и мощности и о внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации по вопросам организации функционирования оптового рынка электрической энергии и мощности»). Основу работы оптового рынка электроэнергии и мощности обеспечивают инфраструктурные организации, включая Совет рынка, АТС, Центр финансовых расчетов (единый расчетный центр оптового рынка электроэнергии и мощности) и Системный оператор.

Вышеуказанным законодательством Российской Федерации в действующую модель оптового рынка электроэнергии и мощности была введена процедура отбора проектов модернизации генерирующих мощностей тепловых электростанций на оптовом рынке электроэнергии и мощности в период с 2019 г. по 2027 г. включительно. Введенная процедура гарантирует возмещение затрат денежных средств на модернизацию генерирующих объектов тепловых электростанций за счет потребителей оптового рынка электрической энергии и мощности.

Таким образом, в 2019 г. для российского оптового рынка электрической энергии и мощности введен новый тип обязательных договоров купли-продажи (поставки) мощности модернизированных генерирующих объектов («Договоры КОММод»).

Системный оператор и Правительственная комиссия по вопросам развития электроэнергетики ежегодно отбирают проекты модернизации генерирующих мощностей тепловых электростанций. По итогам произведенного отбора, действуя в рамках положений договоров коммерческого представительства, АО «Центр финансовых расчетов» заключает Договоры КОММод с отобранными поставщиками от имени субъектов оптового рынка электрической энергии и мощности со сроком поставки, равным 16 годам.

По итогам отбора проектов модернизации генерирующих объектов тепловых электростанций, произведенного в 2019 г., Распоряжением Правительства Российской Федерации №1713-р от 2 августа 2019 г. был утвержден перечень генерирующих объектов, мощность которых поставляется по Договорам КОММод. Проекты модернизации генерирующих объектов тепловых электростанций, принадлежащих АО «Иркутскэнерго», были включены в перечень, составленный по итогам отбора.

В соответствии с правилами оптового рынка электроэнергии и мощности АО «Центр финансовых расчетов» в качестве агента обязан заключать Договоры КОММод от имени участников Группы, участвующих в российском оптовом рынке электроэнергии и мощности, на основании договора коммерческого представительства. Таким образом, Общество не могло ни участвовать, ни осуществлять контроль за заключением Договоров КОММод.

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Участники Группы не могут препятствовать заключению Договоров КОММод, поскольку данный тип соглашений является обязательным для всех участников оптового рынка электрической энергии и мощности. В случае несоблюдения правил оптового рынка электрической энергии и мощности участники Группы будут лишены статуса субъекта оптового рынка электрической энергии и мощности, что приведет к значительному росту затрат на приобретение электрической энергии и мощности.

В сентябре 2019 г. АО «Центр финансовых расчетов» заключил от имени отдельных участников Группы (являющихся участниками оптового рынка электроэнергии и мощности) Договоры КОММод с АО «Иркутскэнерго» (заменена в 2020 году на ООО «БЭК»), компанией, контролируемой Эн+, в качестве контрагента / поставщика. Обязательства сторон по таким договорам (по поставке и оплате) начнутся не ранее ноября 2022 г. Суммы, подлежащие оплате участниками Группы в соответствии с такими Договорами КОММод, оплачиваются денежными средствами банковским переводом на условиях оплаты, установленных регламентом Совета рынка.

По результатам отбора проектов модернизации генерирующих мощностей тепловых электростанций, проведенного в сентябре 2019 года, Постановлением Правительства Российской Федерации № 232-р от 7 февраля 2020 года утвержден перечень генерирующих объектов, мощность которых поставляется по Договорам КОММод. В марте 2020 года АО «Центр финансовых расчетов» заключил от имени определенных участников Группы (являющихся участниками оптового рынка электроэнергии и мощности) договоры купли-продажи (поставки) мощности модернизированных генерирующих объектов с АО «Иркутскэнерго» (заменена в 2020 году на ООО «БЭК») и ООО «Автозаводская ТЭЦ», обществом, контролируемым Эн+, в качестве контрагента /поставщика. Обязательства сторон по этим соглашениям (поставка и оплата) начнутся не ранее 2025 года.

По результатам отбора проектов модернизации генерирующих мощностей тепловых электростанций, проведенного в ноябре 2020 года, Постановлением Правительства Российской Федерации № 265-р от 06 февраля 2021 года утвержден перечень генерирующих объектов, мощность которых поставляется по Договорам КОММод. В марте 2021 года АО «Центр финансовых расчетов» заключил от имени определенных участников Группы (являющихся участниками оптового рынка электроэнергии и мощности) договоры купли-продажи (поставки) мощности модернизированных генерирующих объектов с ООО «Байкальская энергетическая компания», обществом, контролируемым Эн+, в качестве контрагента /поставщика. Обязательства сторон по этим соглашениям (поставка и оплата) начнутся не ранее 2026 года.

Обществом считает, что цены и условия Договоров КОММод, которые основаны на вышеуказанных правилах и положениях, закрепленных российскими властями, соответствуют обычным коммерческим условиям, учитывая, что эти условия и положения прямо закреплены в соответствии с Постановлениями Правительства России, в равной степени применимыми ко всем участникам оптового рынка электроэнергии.

Обществом считает, что цены и условия Договоров КОММод, которые основаны на вышеуказанных правилах и положениях, закрепленных российскими властями, соответствуют обычным коммерческим условиям, учитывая, что эти условия и положения прямо закреплены в соответствии с Постановлениями Правительства России, в равной степени применимыми ко всем участникам оптового рынка электроэнергии.

Ожидается, что в будущем участники Группы будут время от времени заключать Договоры КОММод с ассоциированными лицами Эн+ на тех же условиях, которые описаны в циркуляре Общества от 18 октября 2019 года.

Рассмотрев неблагоприятные финансовые последствия для Группы из-за неспособности заключать Договоры КОММод в соответствии с обязательными требованиями применимого российского законодательства, описанными выше, Общество считает, что заключение Договоров

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

КОММод на условиях, которые заключаются АО «Центр финансовых расчетов» в качестве агента от имени участников Группы, отвечало бы наилучшим интересам Общества и его Акционеров в целом.

Исторические данные о сделках по всем Договорам ЭМ, заключенным с ассоциированными лицами Эн+

За годы, закончившиеся 31 декабря 2019, 2020 и 2021 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года, совокупная сумма, подлежащая оплате Группой за электроэнергию, мощность и/или вспомогательные услуги, приобретенные или предоставленные по всем Договорам ЭМ, заключенным участниками Группы с ассоциированными лицами Эн+, составила приблизительно 777,6 млн. долларов США, 726,2 млн. долларов США, 710,2 млн. долларов США и 450,6 млн. долларов США (неаудировано) соответственно.

Новое рамочное соглашение

Как указано в объявлении Общества от 28 марта 2014 года, рамочное соглашение, регулирующее краткосрочные сделки с электроэнергией и мощностью между участниками Группы и ассоциированными лицами Эн+ (включая сделки по вышеуказанным Договорам ЭМ), было подписано 27 марта 2014 года на первоначальный трехлетний срок, заканчивающийся 31 декабря 2016 года, и такое соглашение было продлено на три года, заканчивающихся 31 декабря 2019 года, дополнением, вступившим в силу 27 декабря 2016 года. 12 декабря 2019 года с Эн+ было заключено Рамочное соглашение на 2019 год, охватывающее Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+, включая долгосрочные Договоры ЭМ, краткосрочные Договоры ЭМ, прочие Договоры ЭМ, долгосрочные Договоры ВИЭ (как определено ниже) и Договоры КОММод, которые должны были быть заключены на трёхлетний срок, заканчивающихся 31 декабря 2022 года.

В настоящее время ожидается, что срок действия действующего Рамочного соглашения 2019 года будет продлен на годы, заканчивающиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 года.

В соответствии с условиями предлагаемого Нового рамочного соглашения, участники Группы могут время от времени заключать Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод в форме окончательных письменных соглашений с ассоциированными лицами Эн+, и эти соглашения должны (i) отражать обычные коммерческие условия в соответствии с все применимыми законами, правилами и положениями; (ii) установить основу для расчета цены на электроэнергию, мощность и / или вспомогательные услуги (в зависимости от обстоятельств), которые должны быть поставлены или переданы, а также условия проведения платежей (которые, как правило, должны соответствовать условиям, описанным выше); (iii) установить фиксированный срок действия соглашения (отличный от условий, определенных Правительством Российской Федерации и / или предусмотренных российскими властями); и (iv) соответствовать условиям, применимым к соответствующим типам Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод, как указано в этом циркуляре. В соответствии с каждым из таких контрактов, цена, по которой может поставляться электроэнергия и мощность, или вспомогательные услуги, предоставляемые Группе, не должна быть выше цены или на менее выгодных условиях (в зависимости от обстоятельств) для Группы, чем цена или условия, по которым Группа получает поставку или передачу электроэнергии и мощности или приобретает вспомогательные услуги аналогичного характера у независимых третьих сторон, с учетом количества и других условий сделок, а также, где это применимо, постановления Правительства, действующие время от времени, и другие условия сделки (сделок).

Перед заключением каждого Договора ЭМ, который требует одобрения Совета директоров или раскрытия, Директора проводят заседание для рассмотрения и, если это будет сочтено целесообразным, одобряют заключение такого договора с учетом справедливости и разумности, а также того, соответствует ли он требованиям Правил листинга (если требуется) и отвечает ли интересам Общества и Акционеров в целом. Директора также гарантируют, что такой договор

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

будет содержать условия (включая условия ценообразования), описанные в этом циркуляре.

В Обществе действуют меры внутреннего контроля, позволяющие постоянно отслеживать, превышают ли продолжающиеся связанные сделки годовой лимит. В частности, Департамент электроэнергетики Общества будет ежемесячно собирать фактические суммы сделок в рамках продолжающихся связанных сделок от дочерних обществ и сверять их с остатком соответствующего лимита. В случае, если совокупные суммы сделок рискуют превысить годовой лимит, об этом будет проинформирован Совет директоров для принятия дальнейших мер.

Предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+

В настоящее время Совет директоров предлагает следующие годовые лимиты в отношении сделок, заключаемым по Договорам ЭМ, Договорам ВИЭ и Договорам КОММод (заключенным или подлежащим заключению в соответствии с общими принципами, изложенными в Новом рамочном соглашении, участниками Группы с ассоциированными лицами Эн+) на годы, заканчивающиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 года:

Период	Годовой лимит
Год, заканчивающийся 31 декабря 2023 года	1 410 миллионов долларов США (без учета НДС, рассчитанный по курсу 68,3 рубля за 1 доллар США)
Год, заканчивающийся 31 декабря 2024 года	1 475 миллионов долларов США (без учета НДС, рассчитанный по курсу 70,9 рублей за 1 доллар США)
Год, заканчивающийся 31 декабря 2025 года	1 537 миллионов долларов США без учета НДС, рассчитанный по курсу 72,2 рубля за 1 доллар США)

Предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ были рассчитаны на основе (i) исторических сумм, выплаченных Группой по Договорам ЭМ, Договорам ВИЭ и Договорам КОММод, описанным выше; (ii) предполагаемого вознаграждения по контрактам, которые участники Группы, как покупатели мощности, должны будут заключить со связанными лицами в соответствии с правилами закупки мощности на оптовом рынке электроэнергии в России; (iii) ожидаемого спроса на энергию для процессов производства алюминия Группы за три года, заканчивающиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 года; и (iv) ожидаемого повышения тарифов на передачу и электроэнергию в России (поскольку цены по прочим Договорам ЭМ определяются на основе тарифов); и (v) ожидаемое заключение Договоров КОММод в соответствии с применимыми обязательными требованиями российского законодательства.

Поскольку точные цены на три года для будущих Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод еще не известны (они определяются на основе преобладающих обстоятельств на рынке в определенные моменты времени), расчеты основаны на исторических цифрах и индексах.

Прогнозируемый объем электроэнергии или мощности, который должен быть поставлен участникам Группы в соответствии с Договорами ЭМ, Договорами ВИЭ и Договорами КОММод, был определен с учетом:

- Контрактного объема, который, как ожидается, будет поставлен в соответствии с существующими Договорами ЭМ, Договорами ВИЭ и Договорами КОММод, заключенными участниками Группы; или
- При отсутствии таких согласованных объемов, в соответствии с ожидаемым уровнем спроса на электроэнергию или мощность соответствующих участников Группы в планируемом

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

году (со ссылкой на фактический объем потребления электроэнергии и мощности в первой половине 2022 года и на основе которого составляются прогнозы).

Тарифы на передачу и электроэнергию, использованные при расчетах годового ограничения, были определены с учетом:

- базовой цены с учетом текущего уровня цен (тарифных ставок) в первой половине 2022 года и ожидаемого уровня на вторую половину 2022 года; и
- прогнозируемого индекса роста сетевых услуг и индекса потребительских цен на 2023-2025 годы, опубликованные Министерством экономического развития Российской Федерации.

На увеличение предлагаемых годовых лимитов на 2023, 2024 и 2025 год повлияло изменение объемов и структуры поставок по Договорам ЭМ (в частности, предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год предусматривают увеличение спроса на электроэнергию и мощности Тайшетского алюминиевого завода) и рост цен из-за инфляции.

Предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ рассчитываются следующим образом:

Предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+	=	[Прогнозируемый объем спроса на электроэнергию Группы \times (базовые ограничения для цены контрактов на электроэнергию и электроэнергию \times прогнозируемый средний индекс цен) \times прогнозируемый обменный курс USD/RUB] + Буфер в размере 10%.
---	---	--

Причины и преимущества заключения Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод, а также Нового рамочного соглашения

Обществом полагает, что соответствующие ассоциированные лица Эн+, поставляющие электроэнергию, мощность и / или вспомогательные услуги в соответствии с Договорами ЭМ, Договорами ВИЭ и Договорами КОММод, являются надежными партнерами по деловому сотрудничеству с Группой.

Группа время от времени заключает Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод как с независимыми третьими сторонами, так и со связанными лицами, принимая во внимание различные факторы, включая, помимо прочего, доступность таких поставок и услуг в конкретном регионе, сроки и условия, а также качество таких поставок и услуг.

Совет директоров считает, что Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод помогут обеспечить стабильный источник поставок электроэнергии и мощности для алюминиевых заводов Группы.

В частности:

- (i) заключение долгосрочных Договоров ЭМ (а) помогает снизить влияние волатильности рыночных цен на электроэнергию на размер прибыли Группы, поскольку цены на электроэнергию фиксируются по ставке дисконтирования на 3,5 процента ниже рыночных цен; и (б) будет способствовать обеспечению непрерывных поставок электроэнергии Группе в долгосрочной перспективе;
- (ii) заключение краткосрочных Договоров ЭМ предназначено для учета различных обстоятельств, при которых соответствующим членам Группы может потребоваться

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

поставка электроэнергии и /или мощности из разных регионов для различных нужд на основе преобладающих рыночных условий; и

- (iii) что касается прочих Договоров ЭМ, то АО «ИЭСК» является единственным предприятием, находящимся в Иркутской области для передачи электроэнергии, и поэтому соответствующие участники Группы обязаны заключать с ним прочие Договоры ЭМ для удовлетворения своих потребностей в электроэнергии.

Кроме того, Совет директоров полагает, что соответствующие участники Группы должны заключить долгосрочные Договоры ВИЭ (что является обязательным для участников оптового рынка электроэнергии в соответствии со схемой Российской Федерации по поддержке возобновляемых источников энергии на основе мощности) и Договоры КОММод (что является обязательным в соответствии с применимым российским законодательством), учитывая, что невыполнение требований по заключению соответствующими участниками Группы таких контрактов/соглашений будет иметь неблагоприятные финансовые, юридические и другие последствия для Группы, как описано выше.

Новое рамочное соглашение предоставляет участникам Группы основу и структуру для заключения будущих Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод с ассоциированными лицами Эн+ в соответствии с требованиями Правил листинга.

Изучив вышеуказанные аспекты (включая условия Нового рамочного соглашения, а также предполагаемые условия договоров, которые могут быть заключены в рамках этого соглашения, как указано в настоящем циркуляре), Совет директоров (включая независимых неисполнительных директоров) придерживается мнения о том, что (i) Новое рамочное соглашение и Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод заключены на обычных коммерческих условиях; (ii) заключение таких контрактов осуществляется в рамках обычной хозяйственной деятельности соответствующих участников Группы; (iii) заключение Нового рамочного соглашения, а также заключение предполагаемых Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод, предусмотренных в соответствии с ним, является справедливым и разумным и в интересах Общества и его Акционеров в целом; и (iv) Предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ являются справедливыми и разумными и отвечают интересам Общества и его Акционеров в целом.

3. ПРИМЕНЕНИЕ ПРАВИЛ ЛИСТИНГА

Конечным бенефициарным владельцем каждого из ПАО «Иркутскэнерго», АО «ЕвроСибЭнерго», ООО «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация», ООО «Автозаводская ТЭЦ», ООО «Абаканская СЭС», ООО «МАРЭМ+», ООО «Иркутскэнергосбыт» и ООО «БЭК» является Эн+, которому принадлежит более 90% выпущенного уставного капитала каждого из этих обществ.

Конечным бенефициарным владельцем АО «ИЭСК» является Эн+, которому принадлежит более 50% выпущенного уставного капитала общества.

Эн+ является контролирующим акционером Общества. Соответственно, Эн+ и ее ассоциированные лица (включая описанные выше общества, в которых Эн+ распоряжается или контролирует 30% или более голосов на общих собраниях) являются связанными лицами Общества в соответствии с Правилами листинга, и, следовательно, сделки, описанные выше, между каждым из них, с одной стороны, и участниками Группы, с другой стороны, осуществляемые на постоянной основе, представляют собой длящиеся связанные сделки Общества в соответствии с Правилами Листинга.

Поскольку процентные коэффициенты, применимые к Предлагаемым годовым лимитам на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ (являющимися максимальными суммами вознаграждения, подлежащими выплате Группой по длящимся

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

связанным сделкам, которые составляют Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод, заключенные или подлежащие заключению (в соответствии с общими принципами, изложенными в Новом рамочном соглашении) за годы, заканчивающиеся 31 декабря 2023, 2024 и 2025 года) составляют более 5%, Предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ подпадают под требования о включении в отчетность, ежегодном обзоре, объявлению, требования о циркуляре и об одобрении независимыми акционерами в соответствии с главой 14А Правил листинга.

Существенная заинтересованность Директоров

Никто из Директоров не имеет материальной заинтересованности в дящихся связанных сделках, поименованных выше, за исключением г-на Михаила Хардикова, Генерального директора АО «ЕвроСибЭнерго», общества, контролируемого Эн+, и Заместителя Генерального директора – Финансового директора Эн+; и г-на Владимира Колмогорова, Первого заместителя Генерального директора Эн+ по технической политике и Исполнительного директора МКООО «Эн+ Холдинг» и Первого Заместителя Генерального директора – Исполнительного директора Эн+. Г-н Владимир Колмогоров является также Директором Технической инспекции АО «ЕвроСибЭнерго», общества, контролируемого Эн+. Таким образом, г-н Михаил Хардилов и г-н Владимир Колмогоров не принимали участие в голосовании по решению Совета директоров об одобрении Соответствующего Предложения.

4. ОДОБРЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ АКЦИОНЕРОВ

Общество будет обязано получить одобрение независимых Акционеров в отношении заключения Соответствующего Предложения на ВОСА. Любой Акционер, имеющий материальную заинтересованность в Соответствующем Предложении, не будет голосовать по соответствующим решениям на ВОСА.

Учитывая заинтересованность Эн+ в Соответствующем Предложении, Эн+ и ее ассоциированные лица воздержатся от голосования по вопросам повестки дня об утверждении Соответствующего Предложения. За исключением Эн+ и ее ассоциированных лиц, Обществу не известно о каком-либо другом акционере, которому следует воздержаться от голосования на внеочередном общем собрании акционеров.

В соответствии с Правилами листинга, Независимый комитет Совета директоров (состоящий только из независимых неисполнительных директоров, «НК») даст рекомендации независимым Акционерам (в том числе, чтобы высказать свое мнение относительно того, является ли Соответствующее Предложение справедливым и разумным и соответствуют ли указанные дящиеся связанные сделки или сопутствующие договоренности, предусмотренные в соответствии с ними, интересам Общества и его Акционеров в целом), в том числе о том, как голосовать в отношении Соответствующего Предложения. Предоставляя такие рекомендации, НК должен будет учесть рекомендации, которые должны быть даны независимым финансовым консультантом Altus Capital Limited, который был привлечен Обществом для консультирования НК и независимых Акционеров в отношении Соответствующего Предложения и пояснений в части соответствия срока действия долгосрочных Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод обычной коммерческой практике.

Если фактические условия Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод, описанные выше, отличаются или будут изменены таким образом, что они будут отличаться от тех, которые в настоящее время раскрыты в настоящем циркуляре, Общество повторно выполнит применимые требования (включая получение одобрения независимых Акционеров) в соответствии с Главой 14А Правила листинга.

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

5. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Основной хозяйственной деятельностью Общества является производство и реализация алюминия, в том числе сплавов и продукции с добавленной стоимостью, а также глинозема.

ПАО «Иркутскэнерго» – энергогенерирующая компания.

АО «ЕвроСибЭнерго» является крупнейшей российской вертикально интегрированной частной энергетической компанией, управляющей 18 электростанциями, участником оптового рынка электроэнергии.

ООО «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация» является энергогенерирующей компанией.

Основным видом деятельности ООО «Автозаводская ТЭЦ» является поставка электрической и тепловой энергии.

ООО «Абаканская СЭС» является солнечной электростанцией.

Основным видом деятельности ООО «МАРЕМ+» является продажа электроэнергии и мощности.

Основным видом деятельности ООО «Иркутскэнергосбыт» является продажа электроэнергии и мощности.

Основным видом деятельности АО «ИЭСК» является передача и распределение электроэнергии.

Основным видом деятельности ООО «БЭК» является производство тепловой и электрической энергии.

Эн+ является ведущим мировым вертикально интегрированным производителем алюминия и гидроэлектроэнергии.

6. ВОСА

В соответствии с Правилom 13.39(4) Правил листинга голосование Акционеров на общем собрании Компании проводится путём голосования. В связи с этим, будет создано ВОСА для рассмотрения и, если будет принято такое решение, для принятия предлагаемых проектов решения путём голосования.

Форма проведения общего собрания	Собрание (совместное присутствие), в том числе, посредством прямой онлайн трансляции ВОСА для Акционеров
Дата и время проведения собрания	22 декабря 2022 года в 11:00 по местному времени в г. Калининград / 17:00 по времени Гонконга
Место (адрес) проведения собрания	Российская Федерация, город Калининград, улица Октябрьская, 6а, Отель «Кайзерхоф»
Время начала регистрации участников ВОСА	22 декабря 2022 года в 10:30 по местному времени в г. Калининград / 16:30 по времени Гонконга
Дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право участвовать в ВОСА	29 ноября 2022 года

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Ознакомление Акционеров с информацией (материалами) к ВОСА будет проходить в течение 20 дней до даты проведения ВОСА, включительно, информация также будет доступна на ВОСА. Информация, предоставляемая Акционерам при подготовке к проведению ВОСА, предоставляется для ознакомления по адресу: 236006, Калининградская область, г. Калининград, ул. Октябрьская, д.8, офис 410 в будние дни в Российской Федерации, с 9:00 до 18:00 по местному времени и по адресу: 17/F., Лейтон-Центр, 77 Лейтон-Роуд, Козуэй-Бей, Гонконг (17/F., Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong) в будние дни в Гонконге, с 10:00 до 13:00 и с 14:00 до 17:00 по местному времени. Посещение указанных мест может быть потенциально ограничено в связи с противоэпидемиологическими мерами, принимаемыми соответствующими органами власти; администрацией места проведения может быть отказано в доступе в помещение.

Несмотря на то, что ситуация с COVID-19 могла стабилизироваться в некоторых регионах, меры дистанцирования и ограничения на сбор людей все еще могут действовать время от времени или могут быть рекомендованы. С учётом вышесказанного, Совет директоров рекомендует Акционерам и их представителям физически не посещать ВОСА и вместо этого:

(а) в случае учета прав на акции в акционерном обществе «Межрегиональный регистраторский центр» (далее – «АО «МРЦ»» или «Регистратор») (1) представить в Общество или Регистратору заполненный и подписанный бюллетень для голосования в соответствии с инструкциями Общества, либо (2) получить доступ к онлайн-порталу по адресу <https://online.e-vote.ru>, который позволит Вам виртуально посетить ВОСА и проголосовать путем заполнения электронной формы бюллетеня (для Акционеров, учитывающих свои права на Акции у номинального держателя, заполнение электронной формы бюллетеня будет доступно после раскрытия номинальным держателем информации о таком Акционере как о лице, имеющем право на участие в ВОСА (предоставления ее АО «МРЦ»)), либо (3) в случае, если зарегистрированным лицом в реестре акционеров является номинальный держатель, а не сам Акционер, - проголосовать путем дачи указаний номинальному держателю,

или

(б) в случае учета прав на Акции в Hongkong Managers and Secretaries Limited (далее – «HKMS») представить прокси-форму в порядке, опубликованном Обществом.

Любой Акционер, чьи права на Акции учитываются в HKMS, который пожелает посмотреть и послушать он-лайн трансляцию ВОСА, должен направить полное имя (как указано в документе, удостоверяющем личность) и номер телефона по следующему адресу электронной почты: registrar@hkmanagers.com, не позднее, чем за 48 часов до даты и времени начала ВОСА. От Акционера, чьи права на Акции учитываются в HKMS, могут потребовать предоставить документы, удостоверяющие личность (достаточные для Общества и/или HKMS, чтобы провести идентификацию с реестром акционеров), до направления ссылки для просмотра онлайн трансляции ВОСА. Акционеры, чьи права на Акции учитываются в HKMS, будут иметь доступ к онлайн трансляции ВОСА по предоставленной ссылке с момента начала ВОСА и до его завершения. Однако ссылка на трансляцию не предоставит Акционерам, чьи права на Акции учитываются в HKMS, возможность проголосовать по вопросам ВОСА онлайн, соответственно, они смогут проголосовать по вопросам повестки ВОСА только путем заполнения прокси-формы заранее согласно процедуре, описанной в настоящем циркуляре.

Акционеры, чьи права на Акции учитываются в HKMS, которые хотели бы задать вопросы относительно повестки ВОСА, могут это сделать путем направления вопросов на электронную почту registrar@hkmanagers.com. При направлении вопросов Акционер, чьи права на Акции учитываются в HKMS, должен указать полное имя (как указано в документе,

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

удостоверяющем личность), только вопросы, полученные от Акционеров, которые прошли идентификацию с реестром акционеров со стороны Общества и/или НКМС (достаточность сведений которых устанавливается по их собственному усмотрению), будут приняты. Акционерам, чьи права на Акции учитываются в НКМС, рекомендуется направить вопросы заранее до ВОСА, чтобы у Общества была возможность их обработать.

Каждому участнику ВОСА необходимо иметь при себе паспорт или иной документ, удостоверяющий личность, а для уполномоченного представителя Акционера — доверенность на право участия в Общем собрании акционеров и (или) документы, подтверждающие его право действовать от имени Акционера без доверенности или иные необходимые полномочия. Если учет прав на Акции осуществляется в НКМС через номинального держателя, и вы хотите лично принять участие в ВОСА, обратитесь, пожалуйста, к вашему брокеру, банку, кастодиану, иному номинальному держателю, через которого вы владеете акциями, для получения инструкций о необходимых действиях для личного участия. При личном посещении ВОСА, в зависимости от действующих на тот момент правил и инструкций, может потребоваться QR-код, выданный посещающему лицу.

Право голоса по вопросам повестки дня ВОСА имеют все владельцы Обыкновенных акций, которые являлись Акционерами на дату определения (фиксации) лиц, имеющих право на участие в общем собрании. Решение ВОСА по вопросу, поставленному на голосование, будет считаться принятым, если будет получено простое большинство голосов Акционеров - владельцев голосующих Акции, принимающих участие в ВОСА (**«Решение, принятое простым большинством голосов»**). Голосование на ВОСА осуществляется по принципу «одна Обыкновенная акция – один голос». Голосование на ВОСА осуществляется бюллетенями.

Ввиду отсутствия наработанной практики взаимодействия между российскими и иностранными номинальными держателями в отношении акций международных компаний, которые являются публичными акционерными обществами, нельзя исключать, что номинальные держатели или иные участники инфраструктуры откажутся осуществлять корпоративные права акционеров (например, в связи с непризнанием иностранным номинальным держателем изменения личного закона, отказом пройти процедуру идентификации в рамках российского законодательства или по иным причинам). В этой связи Общество призывает Акционеров, владеющих Ациями через третьих лиц, внимательно обсудить со своими контрагентами (доверительными управляющими, брокерами, кастодианами и т.п.) порядок осуществления голосования, включая, в случае перевода Акционером Акции между российским и гонконгским реестрами после даты, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право участвовать в ВОСА.

Порядок направления бюллетеней для голосования (в случае учета прав на акции в АО «МРЦ»)

Бюллетени для голосования будут размещены на сайте Общества в сети «Интернет»: <https://www.rusal.ru>, а также будут направлены в соответствии с применимыми требованиями.

Почтовый адрес, на который могут направляться заполненные бюллетени для голосования: Российская Федерация, 105062, г. Москва, Подсосенский переулок, дом 26, стр. 2 АО «МРЦ».

Принявшими участие в ВОСА считаются лица, должным образом зарегистрировавшиеся для участия в нем, а также Акционеры, оригиналы бюллетеней которых были направлены АО «МРЦ» либо Обществу по вышеуказанному почтовому адресу и были получены АО «МРЦ» или Обществом не позднее чем за 48 часов до времени, установленного для проведения общего собрания акционеров. Принявшими участие в ВОСА считаются также Акционеры, которые в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах дали лицам, осуществляющим учет их прав на Акции, указания (инструкции) о голосовании, если сообщения об их волеизъявлении получены Регистратором не позднее чем за 48 часов до времени, установленного

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

для проведения ВОСА.

По вопросам, связанным с реализацией права на участие в ВОСА, вы можете обращаться к Регистратору по электронной почте info@mrz.ru, или по телефону: +7 (495) 234-44-70.

Порядок направления прокси-форм для голосования (в случае учета прав Акционера на Акции в НКМС)

Независимо от того, намерен ли Акционер принять участие в ВОСА способом, предложенным в пункте (б) на стр. 42 настоящего циркуляра, ему или ей предлагается заполнить прокси-форму в соответствии с отраженными в ней инструкциями и сдать ее вместе с доверенностью или другим подтверждающим ваши полномочия документом, на основании которого она подписана, или нотариально заверенной копией такой доверенности или документа, в офис НКМС, по адресу: Hongkong Managers and Secretaries Limited, Units 1607-8, 16/F, Citicorp Centre, 18 Whitfield Road, Causeway Bay, Hong Kong, или по адресу электронной почты: proxy@hkmanagers.com, как можно скорее, но в любом случае не позднее чем за 48 часов до времени, назначенного для проведения ВОСА. Прокси-форма для участия в ВОСА прилагается к настоящему циркуляру от 30 ноября 2022 года.

Для получения инструкций для подключения к онлайн трансляции обратитесь к руководству пользователя, которое будет размещено на сайте Общества в сети «Интернет» (<https://rusal.ru/en/>) в кратчайшие сроки после размещения настоящего циркуляра, но в любом случае не позднее 7 декабря 2022 года.

Сообщение о проведении ВОСА размещено на стр. 74 – 78 настоящего циркуляра.

7. НЕЗАВИСИМЫЙ КОМИТЕТ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ И НЕЗАВИСИМЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КОНСУЛЬТАНТ

В соответствии с Правилom 13.39(6) Правил листинга, Общество сформировало Независимый комитет Совета директоров (состоящий только из независимых неисполнительных Директоров), для выработки рекомендаций Независимым Акционерам относительно следующего:

- (i) является ли заключение Нового рамочного соглашения и предполагаемых сделок, заключаемых в соответствии с ним, осуществляемым в рамках обычной хозяйственной деятельности соответствующих участников Группы, на обычных коммерческих условиях и отвечают интересам Общества и его Акционеров в целом;
- (ii) являются ли условия Нового рамочного соглашения, предполагаемых сделок, заключаемых в соответствии с ним, и Предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ справедливыми и разумными;
- (iii) каким образом голосовать, принимая во внимание рекомендации независимого финансового консультанта, привлеченного Обществом для консультирования Независимого комитета Совета директоров и Независимых Акционеров.

В соответствии с Правилom 13.39(6) Правил листинга Общество привлекло Altus Capital Limited («Altus»), независимого финансового консультанта, аккредитованного ГФБ, для подготовки рекомендаций для Независимого комитета Совета директоров и Независимых акционеров относительно следующего: (i) является ли заключение Нового рамочного соглашения и предполагаемых сделок, заключаемых в соответствии с ним, осуществляемым в рамках обычной хозяйственной деятельности соответствующих участников Группы, на обычных коммерческих условиях и отвечают интересам Общества и его Акционеров в целом; (ii) являются ли условия Нового рамочного соглашения, предполагаемых сделок, заключаемых в соответствии с ним, и Предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ справедливыми и разумными, а также (iii) для консультирования

ПИСЬМО СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Независимых акционеров о том, каким образом следует голосовать по предлагаемым проектам решений ВОСА.

Altus полагает, что: (i) заключение Нового рамочного соглашения и предполагаемых сделок, заключаемых в соответствии с ним, осуществляется в рамках обычной хозяйственной деятельности соответствующих участников Группы, на обычных коммерческих условиях и отвечает интересам Общества и его Акционеров в целом; (ii) условия Нового рамочного соглашения, предполагаемых сделок, заключаемых в соответствии с ним, и Предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ являются справедливыми и разумными. Таким образом, Altus рекомендовал Независимому комитету Совета директоров предложить Независимым Акционерам проголосовать на ВОСА за принятие предложенных решений.

8. РЕКОМЕНДАЦИИ

Обращаем Ваше внимание на письмо Независимого комитета Совета директоров Независимым Акционерам Общества, которое приведено на странице 46 настоящего циркуляра и содержит рекомендации Комитета в отношении предложенных проектов решений.

Письмо Altus Независимому комитету Совета директоров и Независимым Акционерам, которое содержит его мнение и рекомендации в отношении предложенных проектов решений, приведено на страницах 47 - 66 настоящего циркуляра.

Независимый комитет Совета директоров, приняв во внимание рекомендации компании Altus, считает, что Соответствующее Предложение является справедливым и разумным, а заключение соответствующих длящихся связанных сделок осуществляется на обычных коммерческих условиях и в рамках обычной хозяйственной деятельности Группы и отвечает интересам Общества и его Акционеров в целом. Таким образом, Независимый комитет Совета директоров рекомендует Независимым Акционерам проголосовать на ВОСА за предложенные проекты решений.

Ввиду вышеизложенного, Директора рекомендуют Независимым Акционерам голосовать за предлагаемые проекты решений, которые приведены на страницах 74 - 78 настоящего циркуляра.

9. ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Обращаем Ваше внимание на Приложение «Общая информация» к настоящему циркуляру.

С уважением,

От имени Совета директоров
**Международной компании публичного
акционерного общества
«Объединённая Компания «РУСАЛ»»**
Бернард Зонневельд
Председатель Совета директоров



**МЕЖДУНАРОДНАЯ КОМПАНИЯ «ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«ОБЪЕДИНЁННАЯ КОМПАНИЯ РУСАЛ»**

(учреждённая в соответствии с законодательством Джерси в качестве компании с ограниченной ответственностью и продолжающая свою деятельность в Российской Федерации в качестве международной компании)

(Код на Фондовой бирже Гонконга: 486; код на Московской бирже: RUAL)

30 ноября 2022 года

Независимым акционерам

Уважаемые дамы и господа!

Мы назначены Советом директоров в качестве Независимого комитета Совета директоров, чтобы проконсультировать Вас в отношении Соответствующего Предложения, подробности которого изложены в письме Совета директоров, содержащемся в циркуляре Компании для Акционеров от 30 ноября 2022 года (далее – «**Циркуляр**»), частью которого является настоящее письмо. Мы хотим обратить ваше внимание на письмо компании Altus Capital Limited («**Altus**»), независимого финансового консультанта, привлеченного для консультирования Независимого комитета Совета директоров и Независимых Акционеров, которое приведено на страницах 47 - 66 Циркуляра. Если иное не вытекает из контекста, термины, которые определены в Циркуляре, в настоящем документе имеют те же значения.

Рассмотрев информацию, изложенную в письме Совета директоров, факторы и причины, а также рекомендации Altus, в отношении письма Совета директоров, которое приведено на страницах 47 - 66 Циркуляра, мы считаем, что (i) Новое рамочное соглашение и Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод заключены на обычных коммерческих условиях; (ii) заключение таких контрактов осуществляется в рамках обычной хозяйственной деятельности соответствующих участников Группы; (iii) заключение Нового рамочного соглашения, а также заключение предполагаемых Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод, предусмотренных в соответствии с ним, является справедливым и разумным и в интересах Общества и его Акционеров в целом; и (iv) Предлагаемые годовые лимиты на 2023, 2024 и 2025 год в отношении Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ являются справедливыми и разумными и отвечают интересам Общества и его Акционеров в целом.

Таким образом, мы рекомендуем Независимым акционерам проголосовать за проекты решений, которые будут предложены на ВОСА, и одобрить Соответствующее Предложение.

С уважением,

От имени и по поручению

Независимого комитета Совета директоров

Бернард Зонневельд

*Председатель Независимого комитета Совета
директоров*

(в составе Кристофера Бёрнхэма, Людмилы
Галенской, Кевина Паркера, Рэндольфа Н.
Рейнольдса, Евгения Шварца, Анны Василенко,
Бернарда Зонневельда)

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

Ниже приводится письмо с рекомендациями Altus в адрес Независимого комитета Совета директоров и Независимых Акционеров, которое было подготовлено для включения в настоящий Циркуляр.

ALTUS.

Altus Capital Limited
21 Wing Wo Street
Central
Hong Kong (Центральный Гонконг)

30 ноября 2022

Независимому комитету Совета директоров и Независимым акционерам

Международная компания публичное акционерное общество «Объединённая компания «РУСАЛ»

Российская Федерация
236006, Калининградская область
г. Калининград
ул. Октябрьская, д. 8, офис 410

Уважаемые дамы и господа,

**ПРОДЛЕНИЕ ЕЖЕГОДНЫХ ЛИМИТОВ ПО ДЛЯЩИМСЯ
СВЯЗАННЫМ СДЕЛКАМ**

ВВЕДЕНИЕ

Настоящим мы ссылаемся на назначение нашей компании в качестве независимого финансового консультанта в целях консультирования Независимого комитета Совета директоров и Независимых акционеров в отношении Предлагаемых лимитов на 2023/2024/2025 годы по Договорам поставки электроэнергии и мощностей (ЭМ) с ассоциированными лицами En+, сведения о которых изложены в «Письме Совета директоров», содержащемся в циркуляре от 30 ноября 2022 г. (далее — «Циркуляр»), частью которого является настоящее письмо. Термины, написанные с заглавной буквы и используемые в настоящем письме, имеют те же значения, что и термины, определённые в Циркуляре, если иное не следует из контекста.

Как предусмотрено в «Письме Совета директоров», содержащемся в Циркуляре, Компания планирует продолжать закупку электроэнергии и мощностей у ассоциированных лиц En+, контролирующего акционера Компании; при этом ожидается, что дополнительные договоры поставки электроэнергии и мощностей будут

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

продолжать действовать или будут заключены между участниками Группы, с одной стороны, и ассоциированными лицами En+, с другой стороны.

Так как применимое(ые) процентное(ые) соотношение(ия) по Предлагаемым лимитам на 2023/2024/2025 годы по Договорам поставки ЭМ с ассоциированными лицами En+ (представляющим собой максимальные суммы вознаграждения, подлежащего уплате Группой по дящимся связанным сделкам, предусмотренным договорами поставки ЭМ, договорами поставки мощностей из возобновляемых источников энергии (ВИЭ) и договорами купли-продажи (поставки) мощностей модернизированных генерирующих объектов (КОММод), заключёнными или подлежащими заключению (в соответствии с общими принципами, изложенными в Новом рамочном соглашении) в течение периодов, исчисляемых годами и заканчивающихся 31 декабря 2023 г., 2024 г. и 2025 г.), превышает(ют) 5%, предлагаемые лимиты на 2023/2024/2025 годы по Договорам поставки ЭМ с ассоциированными лицами En+ подпадают под требования о предоставлении отчётности, ежегодном рассмотрении, объявлении и утверждении независимыми Акционерами в соответствии с Главой 14А Правил листинга.

НЕЗАВИСИМЫЙ КОМИТЕТ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Независимый комитет Совета директоров, в состав которого входят независимые директора без исполнительных полномочий, которые не имеют материальной заинтересованности в дящихся связанных сделках, а именно: г-н Кристофер Бёрнхэм, г-жа Людмила Галенская, г-н Кевин Паркер, г-н Рандольф Н. Рейнольдс, д-р Евгений Шварц, г-жа Анна Василенко, г-н Бернард Зонневельд был учрежден для консультирования Независимых акционеров по следующим вопросам: (i) осуществлялось ли заключение Нового рамочного соглашения и связанных с ним сделок в рамках обычной деятельности Группы на обычных коммерческих условиях и в интересах Компании и Акционеров в целом; (ii) являются ли условия Нового рамочного соглашения, лежащие в его основе сделки и Предлагаемые лимиты на 2023/2024/2025 годы по Договорам поставки ЭМ с ассоциированными лицами En+ справедливыми и обоснованными; и (iii) каким образом Независимые акционеры должны голосовать по решениям в отношении Соответствующего предложения, которое будет предложено на Внеочередном общем собрании, с учётом рекомендации независимого финансового консультанта.

НЕЗАВИСИМЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КОНСУЛЬТАНТ

В качестве независимого финансового консультанта Независимого комитета Совета директоров и Независимых акционеров наша функция заключается в предоставлении независимого заключения Независимому комитету Совета директоров и Независимым акционерам по следующим вопросам: (i) осуществляется ли заключение Нового рамочного соглашения и соответствующих сделок в связи с ним в ходе обычной хозяйственной деятельности Группы на обычных коммерческих условиях и в интересах Компании и Акционеров в целом; (ii) являются ли условия Нового рамочного соглашения, лежащие в его основе сделки и Предлагаемые лимиты на 2023/2024/2025 годы по Договорам поставки ЭМ с ассоциированными лицами En+ справедливыми и обоснованными; и (iii) каким образом Независимые акционеры должны голосовать в

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

отношении решений, связанных с Соответствующим предложением, которое будет вынесено на голосование в рамках Внеочередного общего собрания.

Мы не выступали в качестве независимого финансового консультанта или финансового консультанта по другим сделкам Группы в течение последних двух лет после даты Циркуляра. В соответствии с Правилom 13.84 Правил листинга и с учётом того, что вознаграждение за наше участие в подготовке заключения по Соответствующему предложению соответствует рыночному уровню и не зависит от того, будут ли приняты решения, которые будут вынесены на голосование в рамках Внеочередного общего собрания, а также с учётом того, что наше участие основывается на обычных коммерческих принципах, мы независимы и не связаны с Компанией, её контролирующим акционером или связанным(и) лицом(ами).

ОСНОВАНИЯ ДЛЯ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ НАШЕЙ КОНСУЛЬТАЦИИ

При формулировании нашего мнения мы рассмотрели, в частности: (i) Новое рамочное соглашение; (ii) годовой отчёт Компании за год, закончившийся 31 декабря 2021 года; и (iii) прочую информацию, указанную в Циркуляре.

Мы также полагались на заявления, информацию, мнения и заверения, содержащиеся или упомянутые в Циркуляре и/или предоставленные нам Компанией, Директорами и руководством Группы (далее — «Руководство»). Мы предположили, что заявления, информация, мнения и заверения, содержащиеся или упомянутые в Циркуляре и/или предоставленные нам, были достоверными, точными и полными на момент их подготовки и будут оставаться таковыми до Последней даты внесения изменений. Директора совместно и по отдельности принимают на себя полную ответственность, в том числе в отношении сведений, указанных в соответствии с Правилами листинга, с целью предоставления информации в отношении Группы. Директора, после осуществления всех разумно необходимых запросов, подтверждают, что, насколько им известно, информация, содержащаяся в Циркуляре, является точной и полной во всех существенных отношениях и не является вводящей в заблуждение, и при этом нет никаких других фактов, отсутствие указания на которые будет приводить к тому, что какое-либо заявление, содержащееся в Циркуляре, будет вводить в заблуждение.

У нас отсутствуют основания полагать, что какие-либо заявления, информация, мнения или заверения, на которые мы полагались при формировании нашего мнения, являются ложными, неточными или вводящими в заблуждение, а также нам не известны какие-либо существенные факты, отсутствие указания на которые привело бы к тому, что утверждения, информация, мнения или предоставленные нам заверения являлись бы не соответствующими действительности, неточными или вводящими в заблуждение.

Мы считаем, что нам предоставили и мы изучили достаточное количество информации для выработки обоснованного мнения и предоставления разумных оснований для вынесения нашего заключения. Однако мы не проводили независимого расследования деятельности, финансовых условий и дел, а также дальнейших перспектив Группы. Компания уведомляет Акционеров о любых существенных изменениях после Последней даты внесения изменений и после отправки Циркуляра.

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ И РАССМАТРИВАЕМЫЕ ОСНОВАНИЯ

1 Общие сведения

1.1 Информация о Компании

Основным видом деятельности Компании является производство и продажа алюминия, в том числе сплавов и продукции с добавленной стоимостью, а также глинозёма.

1.2 Информация об ассоциированных лицах Эн+

Эн+ является ведущим международным вертикально интегрированным производителем алюминия и гидроэлектроэнергии. Ассоциированные лица Эн+, которые участвуют в Договорах ЭМ:

- (i) ПАО «Иркутскэнерго», энергогенерирующая компания;
- (ii) АО «ЕвроСибЭнерго» — крупнейшая российская частная вертикально интегрированная энергетическая компания, управляющая 18 электростанциями, и участник оптового рынка электроэнергии.
- (iii) ООО «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация» является энергогенерирующей компанией.
- (iv) ООО «Автозаводская ТЭЦ», основная деятельность — снабжение электрической и тепловой энергией.
- (v) ООО «Абаканская СЭС», солнечная электростанция;
- (vi) ООО «МАРЭМ+», основная деятельность — продажа электроэнергии и мощностей.
- (vii) ООО «Иркутскэнергосбыт», основная деятельность — продажа электроэнергии и мощностей.
- (viii) ОАО «ИЭСК», основная деятельность — передача и распределение электроэнергии.
- (ix) ООО «БЭК», основная деятельность — производство тепла и электроэнергии.

1.3 Существующие длящиеся связанные сделки

Участники Группы покупали электроэнергию, мощности и услуги по передаче электроэнергии у ассоциированных лиц Эн+ в соответствии с Рамочным соглашением 2019 года для покрытия Договоров поставки ЭМ, которые участники Группы могут заключать с ассоциированными лицами Эн+ в течение трёх лет до 31 декабря 2022 года. Поскольку срок действия Рамочного соглашения 2019 года истекает 31 декабря 2022 года, в настоящее время ожидается, что срок действия текущего Рамочного соглашения 2019 года будет продлен таким образом, чтобы он охватывал периоды длительностью 1 год, заканчивающиеся 31 декабря 2023 года, 2024 и 2025 года.

2 Основания для заключения Договоров ЭМ и Нового рамочного соглашения

В рамках своей обычной деятельности Группа периодически заключает Договоры ЭМ как с независимыми третьими лицами, так и со связанными лицами, с учётом различных факторов, включая, помимо прочего, наличие возможности таких поставок и оказания услуг в конкретном регионе, условия и качество таких поставок и оказания услуг.

Мы согласны с Советом директоров в том, что Договоры ЭМ помогут обеспечить стабильный источник электроэнергии и мощностей, которые необходимы для функционирования алюминиевых заводов Группы, в частности:

- (i) посредством долгосрочных Договоров поставки электроэнергии и мощностей Группа сможет в течение длительного периода времени обеспечивать скидку к преобладающей на рынке цене, и указанные Договоры помогут управлять рисками волатильности цен на электроэнергию;
- (ii) краткосрочные Договоры ЭМ придадут Группе гибкость, позволяя участникам Группы получать электроэнергию и мощности из различных регионов в зависимости от преобладающих в тот или иной момент времени рыночных условий;
- (iii) прочие Договоры ЭМ необходимы для обеспечения непрерывной работы соответствующих участников Группы, поскольку поставщик, ОАО «ИЭСК», является единственным предприятием в Иркутской области, которое осуществляет передачу электроэнергии; и
- (iv) участие в (i) Договорах ВИЭ; и (ii) Договорах КОММод является неизбежными, учитывая, что это обязательно в соответствии с действующим российским законодательством, при этом имеет место существенный характер неблагоприятных финансовых, правовых и других последствий для Группы, если соответствующие участники Группы не заключат указанные договоры/соглашения, в том числе могут быть лишены статуса субъекта оптового рынка электроэнергии и мощностей, что приведёт к значительному росту затрат на приобретение электроэнергии и мощностей.

Принимая во внимание: (i) что Новое рамочное соглашение обеспечивает регламент и структуру для заключения участниками Группы потенциальных Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод с ассоциированными лицами Эн+ в порядке, соответствующем требованиям Правил листинга; (ii) наш анализ, изложенный в данном разделе выше; и (iii) наш анализ справедливости и обоснованности ценообразования и срока действия Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод, а также Предлагаемых лимитов на 2023/2024/2025 годы для Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+, изложенный в настоящем письме ниже, мы согласны с мнением Совета директоров о том, что заключение Нового рамочного соглашения и потенциальных Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод, которые могут быть заключены в соответствии с ними, (i) осуществляется в ходе обычной коммерческой деятельности Группы; и (ii) в интересах Компании и Акционеров в целом.

3 Новое рамочное соглашение

Новое рамочное соглашение заключено с целью обеспечения регламента и структуры для заключения участниками Группы потенциальных Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод с ассоциированными лицами Эн+ в соответствии с требованиями Правилами листинга. Подробнее об основных условиях Нового рамочного соглашения см. в пункте «Новое рамочное соглашение» в разделе «Письмо Совета директоров» Циркуляра. Ниже приводится краткая информация об основах ценообразования и условиях Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод, регулирование которых будет осуществляться в соответствии с Новым рамочным соглашением:

Тип Договоров поставки ЭМ	Основные принципы и механизм ценообразования	Срок действия
(a) Долгосрочные Договоры поставки ЭМ с ассоциированными лицами Эн+	Согласованная цена между сторонами, определённая по результатам переговоров на конкурентной основе исходя из формулы, привязанной к рыночным ценам на электроэнергию и применяемой со скидкой. Указанная выше цена регулируется Правилами оптового рынка.	До 10 лет
(b) Краткосрочные Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+	Цены на поставляемую электроэнергию и мощности (исключая электроэнергию и мощности, поставляемые бытовым потребителям) были определены в соответствии с конкурентной процедурой (включая проведение торгов и тендеры с поставщиками и потребителями электроэнергии и мощностей) через АО «АТС», коммерческого оператора и посредника в проведении операций, который обеспечивает	Не более одного года
— договоры поставки электроэнергии и мощностей с компаниями, контролируруемыми Эн+ (включая ПАО «Иркутскэнерго», ООО «Автозаводская ТЭЦ», АО «ЕвроСибЭнерго», «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация» и ООО «БЭК») («Краткосрочные договоры 1-го типа»)		

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

Тип Договоров поставки	Основные принципы и механизм ценообразования	Срок действия
ЭМ	взаимодействие поставщиков и клиентов.	
— дополнительные соглашения к первоначальному краткосрочным договорам поставки электроэнергии и мощностей на срок не более трёх лет с ООО «МАРЭМ+», компанией, контролируемой En+, о поставке электроэнергии и мощностей, приобретённых на оптовом рынке электроэнергии и мощностей («Краткосрочные договоры 2-го типа»)	Цены определяются ежедневно на электроэнергию и ежемесячно на мощности по результатам торгов на оптовом рынке, регулируемом нормативными актами, принимаемыми Правительством Российской Федерации.	Не более трёх лет
— дополнительные соглашения к первоначальному краткосрочным Договорам поставки ЭМ с ООО «Иркутскэнергосбыт» о поставке электроэнергии и мощностей, приобретаемых на оптовом рынке электроэнергии и поставляемых потребителям на розничном рынке («Краткосрочные договоры 3-го типа»)	Условия ценообразования регулируются нормативными правовыми актами, принимаемыми Правительством Российской Федерации.	Не более трёх лет
(с) Прочие Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+	Цена на передачу электроэнергии определяется исходя из тарифных ставок, установленных Службой по тарифам Иркутской области, и на условиях, единых для всех потребителей.	Не более трёх лет
(d) Долгосрочные Договоры ВИЭ с ассоциированными лицами Эн+	Цена и объём мощности определяются АО «АТС» в	До 15 лет

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

Тип Договоров поставки ЭМ	Основные принципы и механизм ценообразования	Срок действия
	соответствии с процедурами, установленными правилами определения цены на мощность генерирующих объектов, функционирующих на основе возобновляемых источников энергии, утверждённых соответствующими нормативными актами Правительства Российской Федерации и Правилами оптового рынка.	
(е) Долгосрочные обязательные договоры купли-продажи (поставки) мощностей модернизированных генерирующих объектов («Договоры КОММод»)	Условия (включая цену) фактически устанавливаются в соответствии с постановлениями Правительства Российской Федерации.	До 16 лет

3.1 Принципы ценообразования

Долгосрочные Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+

Согласно «Письму Совета директоров», в соответствии с условиями долгосрочных Договоров поставки ЭМ, стоимость электроэнергии, поставляемой ассоциированными лицами Эн+, определяется исходя из формулы, привязанной к рыночным ценам на электроэнергию, с применением скидки в размере 3,5% от рыночных цен. Поскольку только три Долгосрочных Договора ЭМ было заключено с ассоциированными лицами Эн+, мы получили и проанализировали существующие долгосрочные Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ и отметили, что основа ценообразования по таким договорам соответствует представлению Руководства. Поскольку охват составляет 100% от числа Долгосрочных Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+, мы считаем, что выборка образцов контрактов является справедливой и репрезентативной.

В качестве дополнительной проверки, мы получили и рассмотрели два образца счетов-фактур, выставленных ассоциированными лицами Эн+ и независимой третьей стороной соответственно за каждый год, закончившийся 31 декабря 2020 и 2021 годов, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

(всего шесть счетов-фактур). Учитывая, что (i) выбранные образцы, отобранные случайным образом, охватывали все существующие долгосрочные Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ за каждый год, закончившийся 31 декабря 2020 и 2021 годов, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года; и (ii) образцы выбраны в качестве дополнительной исчерпывающей проверки в дополнение к вышеупомянутому обзору долгосрочных Договоров ЭМ, мы считаем, что выборка указанных образцов является справедливой и репрезентативной. Мы отметили, что цены на электроэнергию, поставляемую ассоциированными лицами Эн+, в целом были ниже, чем цены, предлагаемые независимым третьим лицом.

Принимая во внимание, (i) что цены на электроэнергию, поставляемую ассоциированными лицами Эн+, ниже рыночных цен в соответствии с долгосрочными Договорами ЭМ с ассоциированными лицами Эн+; и (ii) результаты нашей проверки образцов счетов (с учетом дополнительно отобранных образцов), мы считаем, что ценообразование долгосрочных Договоров ЭМ основано на обычных коммерческих условиях и является справедливым и обоснованным.

Краткосрочные Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+

Существуют три подкатегории краткосрочных Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+, а именно: (i) Краткосрочные договоры 1-го типа; (ii) Краткосрочные договоры 2-го типа; и (iii) Краткосрочные договоры 3-го типа, как определено в пункте «3. Новое рамочное соглашение» в настоящем письме выше.

Для управления ценовой базой краткосрочных договоров поставки электроэнергии и мощностей соответствующего типа применяются различные регламенты и нормативные акты, подробная информация о которых приведена ниже.

- (i) Для краткосрочных договоров 1-го типа цены на электроэнергию и мощности определяются в соответствии с конкурентной процедурой исходя из торгов/тендеров от поставщиков и потребителей через АО «АТС», которое является коммерческим оператором и посредником по сделкам и обеспечивает взаимодействие поставщиков и потребителей, при этом цены, определённые через такой конкурентоспособный технологический регламент, как правило, считаются рыночными ценами.

Учитывая, что: (а) механизм определения рыночных цен на электроэнергию и мощности через АО «АТС» утверждены и соответствуют законодательным требованиям, предусмотренным в применимых нормативных актах, принятых Правительством Российской Федерации; и

- (ii) соответствующие участники Группы, как правило, не могут контролировать наименование своего поставщика, который может быть или не быть ассоциированным лицом Еп+, мы считаем, что ценовая база по краткосрочным договорам 1-го типа основана на обычных коммерческих условиях и ценообразование является справедливым и разумным.
- (ii) Для краткосрочных Договоров 2-го типа цены: (а) определяются ежедневно (для электроэнергии) и ежемесячно (для мощностей) по результатам торгов на оптовом рынке и с

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

учётом не поддающихся прогнозированию внешних колебаний; и (b) являются производными от цены оптового рынка, регулируемой нормативными актами, принимаемыми Правительством Российской Федерации. Таким образом, мы считаем, что в основе ценообразования по краткосрочным договорам 2-го типа находятся обычные коммерческие условия и ценообразование является справедливым и разумным.

- (iii) Для краткосрочных Договоров 3-го типа условия ценообразования регулируются постановлениями Правительства Российской Федерации. Как подтвердило Руководство, «Иркутскэнергосбыт» является «гарантирующим поставщиком», а именно коммерческой организацией, которая обязана в соответствии с российским законодательством заключить Договор с любым Потребителем или его агентом, обратившимся к нему. «Гарантирующий поставщик» должен осуществить поставку электроэнергии и мощностей в соответствии с тарифами, регулируемым правительством, независимо от того, являются ли контрагенты независимыми сторонними лицами или связанными лицами. Таким образом, мы считаем, что ценообразование по краткосрочным Договорам 3-го типа основывается на обычных коммерческих условиях и ценообразование является справедливым и разумным.

Кроме того, мы отобрали и рассмотрели восемнадцать образцов счетов, охватывающих все виды краткосрочных Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ и отметили, что принцип ценообразования сопоставим с представленной руководством информацией. Учитывая, что (i) образцы были отобраны случайным образом; (ii) на основе охвата всех типов краткосрочных Договоров ЭМ и всех периодов времени (т. е. каждый год, закончившийся 31 декабря 2020 и 2021 годов, и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года); (iii) представляют собой 25 % от общего числа краткосрочных Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+, мы считаем, что выборка указанных образцов является справедливой и репрезентативной. Кроме того, учитывая, что Группа фактически принимает решение о ценах, поскольку цены определяются либо рынком, либо соответствующими органами власти, маловероятно, что цены по сделкам с ассоциированными лицами Эн+ будут менее выгодными для Группы и Акционеров, поскольку цены по сделкам того же типа с независимыми третьими сторонами также определяются в соответствии с тем аналогичным механизмом. Тем не менее, в качестве дополнительной проверки мы случайным образом отобрали и рассмотрели 18 образцов счетов-фактур, охватывающих все типы краткосрочных Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ и с независимыми сторонними поставщиками. Мы отметили, что цены, предлагаемые ассоциированными лицами Эн+ и независимыми третьими сторонами, сопоставимы. Учитывая, что образцы счетов-фактур (i) были выбраны случайным образом; (ii) охватывали все типы краткосрочных Договоров ЭМ; (iii) охватывали каждый год из закончившихся 31 декабря 2020 и 2021 года, и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года; (iv) были выбраны в качестве дополнительной проверки в дополнение к вышеупомянутому обзору краткосрочных Договоров ЭМ ассоциированными лицами Эн+; и (v) наши выводы являются сопоставимыми с обзором, проведенным независимыми неисполнительными Директорами и внешними аудиторами, как указано в разделе «5 Внутренний контроль» ниже, мы считаем, что выборка образцов счетов-фактур является справедливой и репрезентативной.

Основываясь на анализе отобранных образцов (в том числе, дополнительной выборки образцов счетов-фактур), изложенном в данном разделе, мы считаем, что ценообразование по краткосрочным Договорам

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

поставки электроэнергии и мощностей с ассоциированной компанией Эн+ основывается на обычных коммерческих условиях и данное ценообразование является справедливым и разумным.

Прочие Договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+

Цена на передачу электроэнергии по таким прочим Договорам ЭМ (а также дополнительным соглашениям к ним) определяется исходя из тарифных ставок, определённых Службой по тарифам Иркутской области, и на условиях, единых для всех потребителей (тарифы дифференцируются в зависимости от уровней напряжения). Поскольку тарифы, которыми облагаются потребители, одинаковы (независимо от того, является ли поставщик независимым третьим лицом или связанным лицом), Компания считает, что цены на электроэнергию, предлагаемую Группе по таким прочим Договорам ЭМ, не менее выгодные, чем цены, предлагаемые независимыми третьими лицами.

Мы получили и рассмотрели образцы всех существующих договоров на оказание услуг по передаче электроэнергии, заключённых с ОАО «ИЭСК», и отметили, что цена устанавливается Службой по тарифам Иркутской области.

Основываясь на анализе, изложенном в данном разделе, мы считаем, что в основе ценообразования по прочим Договорам поставки электроэнергии и мощностей с ассоциированной компанией Эн+ лежат обычные коммерческие условия и данное ценообразование является справедливым и разумным.

Долгосрочные Договоры ВИЭ с ассоциированными лицами Эн+

Согласно «Письму Совета директоров», заключение долгосрочных Договоров ВИЭ является обязательным для участников оптового энергетического рынка электроэнергии согласно схеме поставок возобновляемой энергии в Российской Федерации, основанной на имеющихся мощностях. Цена мощностей, подлежащих продаже по долгосрочным Договорам ВИЭ, определяется АО «АТС» в соответствии с процедурами, предусмотренными правилами, определяющими порядок установления цен на мощности генерирующих объектов, использующих возобновляемые источники энергии, одобренными в соответствии с применимым законодательством Правительства Российской Федерации и Правилами оптового рынка. Все условия и положения долгосрочных Договоров ВИЭ регулируются законодательством, и ни поставщик, ни покупатель по такому договору не могут изменить их. Кроме этого, стороны не осведомлены о своем контрагенте при заключении соответствующего договора до тех пор, пока они не будут уведомлены об этом через АО «АТС» после подписания договора.

Мы отобрали и рассмотрели все имеющиеся Договоры ВИЭ с ассоциированными лицами Эн+ и отметили, что принцип ценообразования сопоставим с представленной руководством информацией. Поскольку охват составляет 100% от числа Договоров ВИЭ с ассоциированными лицами Эн+, мы считаем, что выборка образцов контрактов является справедливой и репрезентативной. Кроме того, учитывая обязательный характер Договоров ВИЭ, в соответствии с которыми цены определяются АТС в соответствии с процедурами, утвержденными Правительством Российской Федерации, маловероятно, что цены по сделкам с ассоциированными лицами Эн+ будут менее выгодными для Группы и Акционеров, поскольку цены по

сделкам того же характера с независимыми третьими сторонами определяются в соответствии с тем же механизмом. Тем не менее, в качестве дополнительной проверки мы случайным образом отобрали и рассмотрели шесть образцов счетов-фактур, выставленных ассоциированными лицами Эн+ и независимыми третьими сторонами в одной и той же ценовой зоне, и отметили, что ценовая основа этих контрактов сопоставима. Учитывая, что образцы счетов-фактур (i) были отобраны случайным образом; (ii) образцы были отобраны на основе охвата всех периодов времени (т. е. каждого года, закончившегося 31 декабря 2020 и 2021 годов, и шести месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года); (iii) были отобраны в качестве дополнительной проверки к вышеуказанному анализу Договоров ВИЭ с ассоциированными лицами Эн+; и (iv) наши выводы согласуются с обзором, проведенным независимыми неисполнительными Директорами и внешними аудиторами, как указано в разделе «5 Внутренний контроль» ниже, мы считаем, что выборка указанных образцов является справедливой и репрезентативной.

Основываясь на анализе отобранных образцов (в том числе, дополнительной выборки образцов счетов-фактур), изложенном в этом разделе, мы считаем, что в основе ценообразования по долгосрочным Договорам ВИЭ с ассоциированными лицами Эн+ лежат нормальные коммерческие условия и данное ценообразование является справедливым и разумным.

Долгосрочные обязательные договоры на закупку мощностей модернизируемых генерирующих объектов

Договоры КОММод являются обязательными по своему характеру. Правительством Российской Федерации введена обязанность возврата наличных денежных средств, потраченных на модернизацию тепловых электростанций, за счёт потребителей оптового рынка электроэнергии и мощностей, в состав которых входят участники Группы. В соответствии с правилами оптового рынка электроэнергии и мощностей «Финансовый расчётный центр» в качестве агента обязан заключать Договоры КОММод от лица участников Группы, участвующих в российском оптовом рынке электроэнергии и мощностей, на основании договора коммерческого представительства. Таким образом, Компания не могла ни участвовать, ни осуществлять контроль в отношении заключения Договоров КОММод. Условия договоров КОММод, включая ценообразование и срок действия, в равной степени применимы ко всем участникам оптового рынка электроэнергии.

Мы рассмотрели все существующие договоры КОММод с ассоциированным лицом Эн+ и отметили, что цена проданных мощностей определяется АТС. Принимая во внимание обязательный характер Договоров КОММод, а также то, что условия ценообразования в равной степени применимы ко всем участникам оптового рынка электроэнергии, мы считаем, что в основе ценообразования по долгосрочным обязательным договорам на закупку мощностей модернизируемых генерирующих объектов находятся обычные коммерческие условия, и такое ценообразование является справедливым и разумным.

3.2 Срок действия Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод

Существует три типа Договоров ЭМ, которые могут быть заключены на срок более трёх лет, а именно долгосрочные Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод.

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

В отношении долгосрочных Договоров ЭМ, с учетом, что: (i) причины и выгоды от заключения долгосрочных Договоров ЭМ изложены в пункте «2.2 Основания для заключения Договоров ЭМ и Нового рамочного соглашения» в настоящем письме выше, и что цены на электроэнергию, поставляемую ассоциированными лицами Эн+, установлены ниже рыночных цен в соответствии с Долгосрочными Договорами ЭМ; (ii) участники Группы заключили аналогичные долгосрочные договоры ЭМ с независимым третьим лицом с той же целью; и (iii) на сделки, предусмотренные долгосрочными Договорами ЭМ, распространяются Предлагаемые лимиты на 2023/2024/2025 гг. и аналогичные меры внутреннего контроля, как для Договоров ЭМ, заключенных на более короткие сроки с ассоциированными лицами Эн+, мы согласны с мнением Директоров о том, что Договоры ЭМ требуется заключать на срок более трёх лет, и такой срок действия является нормальной деловой практикой для такого рода договоров.

Для Договоров ВИЭ и Договоров КОММОд, поскольку условия и сроки для обоих типов договоров устанавливаются регулирующим органом, и заключение таких договоров является обязательным в соответствии с применимыми нормативными актами, мы согласны с мнением Директоров о том, что Договоры ВИЭ и Договоры КОММОд требуется заключать не срок более трех лет, и такой срок действия является нормальной деловой практикой для такого рода договоров.

Поскольку некоторые из Договоров ЭМ заключены на срок более трёх лет, совокупные годовые лимиты по Договорам ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ и Новому рамочному соглашению, которое регулирует условия Договоров ЭМ на три года, заканчивающиеся 31 декабря 2025 г. подлежат утверждению Независимыми акционерами.

4 Предлагаемые лимиты на 2023/2024/2025 годы по Договорам ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ (включая Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММОд)

Ниже приведены данные по суммам сделок по Договорам ЭМ за прошлые периоды с ассоциированными лицами Эн+ в рамках существующих годовых лимитов за два года, закончившихся 31 декабря 2020 г. и 2021 г., а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 г., и предлагаемые годовые лимиты на три года, заканчивающиеся 31 декабря 2025 г.

За год, закончившийся 31 декабря		За шесть месяцев, закончив- шихся 30 июня	За год, заканчивающийся 31 декабря		
2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
(аудирован- ные данные)	(аудирован- ные данные)	(неаудирован- ные данные)			

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

Сумма сделки за прошлые периоды (млн долл. США)	726,2	710,2	450,6			
Действующие/предлага емые годовые лимиты (млн долл. США)	1 024	1 141	1 220	1 410 (Приме- чание 1)	1 475 (Приме- чание 1)	1 537 (Приме- чание 1)
Коэффициент использования мощностей (%)	70,9	62,2	73,9 (Примечание 2)			

Примечания:

- Предлагаемые годовые лимиты для каждого из трёх лет, заканчивающихся 31 декабря 2025 г., пересчитываются из российского рубля по расчетному обменному курсу 68,3 руб. / долл. США, 70,9 руб. / долл. США и 72,2 руб. / долл. США соответственно.
- Коэффициент использования мощностей за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года, рассчитывается на основе пересчитанной суммы по сделкам за прошлые периоды за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 года, и данная сумма приблизительно равна 901,2 млн долл. США, деленным на существующий годовой лимит за год, закончившийся 31 декабря 2022 г. — 1 220 млн долл. США.

Предлагаемые лимиты на 2023/2024/2025 гг. по Договорам ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ (включая Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод) рассчитываются по следующей формуле:

$$\begin{aligned}
 &\text{Предлагаемые лимиты на 2023/2024/2025 гг. по Договорам ЭМ с ассоциированными лицами Эн+} \\
 &= \text{Прогнозируемый объем спроса на электроэнергию со стороны Группы} \\
 &\quad \times (\text{базовая цена} \times \text{прогнозируемый средний индекс цен}) \\
 &\quad \times \text{прогноз по обменному курсу доллара США к рублю} + \text{буфер } 10\%
 \end{aligned}$$

Ниже представлен наш анализ по каждому компоненту вышеуказанной формулы.

Прогнозируемый объем спроса на электроэнергию со стороны Группы

Согласно «Письму Совета директоров», прогнозируемый объем электроэнергии или мощности, поставляемые участникам Группы в соответствии с Договорами ЭМ, Договорами ВИЭ и Договорами КОММод, был определен с учетом:

- договорного объема, поставка которого, как ожидается, будет осуществлена согласно существующим Договорам на ЭМ, Договорам ВИЭ и Договорам КОММод, заключенным участниками Группы; или

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

- (ii) при отсутствии таких договорных объёмов — в соответствии с ожидаемым уровнем спроса на электроэнергию или мощностей со стороны соответствующих участников Группы в плановом году (со ссылкой на фактический объём потребления электроэнергии и мощностей в первой половине 2022 года).

Фактические закупки за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 г., а также прогнозируемая поставка электроэнергии и мощностей ассоциированными лицами Эн+ в течение четырёх лет, заканчивающихся 31 декабря 2025 г., использовались для достижения Предлагаемых лимитов на 2023/2024/2025 гг. по договорам ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ следующим образом:

	Фактические закупки за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2022 г.	Прогнозируемые поставки электроэнергии и мощностей ассоциированными лицами Эн+ за год, заканчивающийся 31 декабря			
		2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
<i>(млрд кВтч)</i>					
Долгосрочная поставка электроэнергии по долгосрочным Договорам ЭМ	18	37	37	37	37
Краткосрочная поставка электроэнергии по краткосрочным Договорам ЭМ	2	5	10	10	10
Услуги по передаче электроэнергии в рамках различных Договоров ЭМ	4	9	14	14	14
<i>(тыс. МВт)</i>					
Краткосрочная поставка мощностей по краткосрочным Договорам ЭМ	27	55	74	74	74
<i>(МВт)</i>					
Поставка мощностей по долгосрочным Договорам ВИЭ	10	20	25	25	25
Поставка мощностей по договорам КОММод	Отсутствует	131	1 240	2912	4 470

Для Долгосрочных Договоров ЭМ, прогнозируемый объем, используемый при расчёте Предлагаемых лимитов на 2023/2024/2025 гг. по Договорам ЭМ с ассоциированными лицами Эн+, определяется на основе

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

договорного объема поставки электроэнергии, который определен в соответствующих Долгосрочных Договорах ЭМ, и дополняется прогнозируемыми объёмами производства металлургических заводов Группы. Мы получили и рассмотрели все существующие Долгосрочные договоры ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ и отметили, что прогнозируемый объем, используемый для получения Предлагаемых лимитов на 2023/2024/2025 гг. по Договорам ЭМ с ассоциированными лицами Эн+, соответствует объему, указанному в соответствующих договорах.

В отношении других Договоров Руководство сообщило, что расчётные объёмы необходимой электроэнергии, мощностей или передачи электроэнергии определяются исходя из расчётного спроса со стороны заводов Группы. Мы получили и рассмотрели расчёты Предлагаемых лимитов на 2023/2024/2025 гг. по Договорам ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ и отмечаем, что прогнозируемый объем электроэнергии и мощностей, необходимые на три года, заканчивающиеся 31 декабря 2025 г., определяется главным образом на основе: (i) максимального фактического потребления электроэнергии или мощностей с 2019 года; и (ii) объема мощностей, предоставляемого контрагентами по Договорам КОММОд, при этом доля Группы в потреблении на оптовом рынке электроэнергии и мощностей за прошлые периоды, дополненная прогнозируемыми объёмами, оценку которых предоставляют заводы Группы.

На основании анализа, проведённого в рамках данного подраздела, мы считаем, что прогнозируемые объёмы электроэнергии, мощностей и передачи электроэнергии определены справедливо и обоснованно.

Прогнозируемая цена на электроэнергию и мощности, а также передачу электроэнергии, поставляемую ассоциированными лицами Эн+

Цены электроэнергии и мощности и тарифов на передачу электроэнергии по Договорам ЭМ и Договорам ВИЭ, используемым в расчетах годовых лимитов, были определены со ссылкой на:

- (i) базовую цену, принимая во внимание текущий уровень цен (тарифных ставок) в первой половине 2022 года и ожидаемый уровень во второй половине 2022 года; и
- (ii) индекс розничных цен на 2023-2025 гг., публикуемый Министерством экономического развития Российской Федерации.

После рассмотрения: (i) текущего уровня цен в первой половине 2022 года, сообщенного Руководством; и (ii) прогнозируемого индекса розничных цен, публикуемого Минэкономразвития РФ, который согласуется с индексами, используемыми для расчёта годовых лимитов, мы считаем, что прогнозируемая цена тарифов на электроэнергию и мощности, а также на передачу электроэнергии, оценена на разумной основе.

Для Договоров КОММОд цена за мощности, используемые в расчёте годового лимита, была определена на основе информации, предоставленной контрагентом, что является разумным основанием с учётом обязательного характера Договоров КОММОд и того факта, что данные условия находятся вне контроля Группы.

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

Прогноз обменного курса доллара США к рублю

Мы отметили, что прогнозируемый обменный курс доллара США к рублю, используемый для расчёта Предлагаемых Лимитов для Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ на 2023/2024/2025 гг., соответствовал тому, который был опубликован Минэкономразвития РФ, что, по нашему мнению, является разумным источником.

Буфер в объеме 10%

В соответствии с рекомендациями Руководства, буфер в объеме 10%, принятый при расчёте годовых лимитов, был определён на основе мнения Руководства об увеличении рисков в отношении: (i) изменений в соотношении поставки груза и спроса на рынке электроэнергии и мощностей; и (ii) неопределённости в отношении инфляции в Российской Федерации и обменного курса рубля по отношению к доллару США, который является валютой отчётности Компании. С учётом растущей неопределённости в макроэкономической окружающей среде, включая, помимо прочего, сохраняющуюся геополитическую напряжённость в Восточной Европе и связанные с этим значительные колебания обменного курса рубля по отношению к доллару США в диапазоне от менее 55 руб. за долл. США до более 130 руб. за долл. США в 2022 г., мы считаем, что буфер в объеме 10% является разумным.

Выводы раздела

Принимая во внимание, что: (i) прогнозируемые объёмы электроэнергии, мощностей и передачи электроэнергии получены справедливо и обоснованно; (ii) прогнозируемая цена рассчитана на разумной основе; и (iii) буфер в объеме 10% принят для целей подготовки к неопределённостям, возникающим в связи с геополитической напряжённостью и колебаниями обменного курса, что обеспечивает гибкость для деятельности Группы, мы считаем, что Предлагаемые лимиты на 2023/2024/2025 гг. по Договорам ЭМ с ассоциированными лицами Эн+ являются справедливыми и разумными.

5 Внутренний контроль

В соответствии с условиями предлагаемого Нового рамочного соглашения, Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод в форме окончательных письменных соглашений могут быть в тот или иной момент времени заключены участниками Группы с ассоциированными лицами Эн+, при этом указанные соглашения должны: (i) отражать обычные коммерческие условия в соответствии со всеми применимыми законами, правилами и подзаконными актами; (ii) предусматривать основу для расчёта цены на электроэнергию, мощности и/или вспомогательные услуги (в зависимости от того, что применимо), которые должны быть поставлены или переданы, а также условия платежей, которые должны быть произведены (которые, как правило, должны соответствовать описанным выше условиям); (iii) устанавливать фиксированный срок действия соглашения (кроме условий, определённых Правительством Российской Федерации и/или установленных иными российскими органами власти); и (iv) соответствовать условиям, применимым к соответствующему типу Договоров ЭМ, Договоров ВИЭ и Договоров КОММод, как предусмотрено в Циркуляре. В соответствии с каждым из таких договоров, цена, по которой электроэнергия

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

и мощность или системные услуги могут предоставляться Группе, должна быть не выше цены или на менее выгодных условиях (в соответствующих случаях) для Группы, чем цена или условия, на которых Группа получает электроэнергию и мощность или приобретает системные услуги аналогичного характера у независимых третьих лиц, с учётом количества и других условий сделок, и, в соответствующих случаях, действующих правительственных нормативных актов и других условий сделок.

До заключения каждого Договора ЭМ, который требует утверждения Советом директоров или публичного раскрытия информации, Директора проводят заседание Совета директоров в целях рассмотрения и, если посчитают это целесообразным, одобряют такой договор, учитывая его справедливость и обоснованность, а также то, соответствует ли он требованиям Правил листинга (при необходимости) и отвечает ли он интересам Компании и Акционеров в целом. Директора также обеспечивают, чтобы такой договор содержал условия (включая условия ценообразования), описанные в настоящем Циркуляре.

В Обществе действуют меры внутреннего контроля, позволяющие постоянно отслеживать, превышают ли продолжающиеся связанные сделки годовой лимит. В частности, Департамент электроэнергетики Общества будет ежемесячно собирать фактические суммы сделок в рамках продолжающихся связанных сделок от дочерних обществ и сверять их с остатком соответствующего лимита. В случае, если совокупные суммы сделок рискуют превысить годовой лимит, об этом будет проинформирован Совет директоров для принятия дальнейших мер.

Ниже перечислены результаты нашей работы, проделанной с целью оценки справедливости и обоснованности мер внутреннего контроля применительно к Договорам на поставку ЭиМ:

- (i) получение и рассмотрение образцов договоров, соглашений и счетов между участниками Группы и ассоциированными лицами Эн+, а также между участниками Группы и независимыми третьими лицами. Подробнее см. в пункте «Основа для ценообразования» в разделе под заголовком «3. Новое рамочное соглашение» в настоящем письме выше;
- (ii) получение и рассмотрение образца сводки ежемесячной суммы продолжающихся связанных сделок, составленный ответственным персоналом Компании в целях обеспечения того, чтобы продолжающиеся связанные транзакции не превышали годовой лимит;
- (iii) получение и рассмотрение независимых отчётов о дящихся связанных сделках Группы, выпущенных внешними аудиторами, за годы, закончившиеся 31 декабря 2019, 2020 и 2021 гг., соответственно. Мы отметили, что в поле зрения внешних аудиторов не поступало ничего из того, что заставило бы их полагать, что дящиеся связанные сделки, раскрытые Группой в их отчётах за годы, закончившиеся 31 декабря 2019, 2020 и 2021 гг.: (a) не были утверждены Советом директоров; (b) не соответствовали во всех существенных отношениях политике ценообразования Группы в отношении операций, связанных с предоставлением Группой товаров или оказанием Группой услуг; (c) не были заключены во всех существенных отношениях согласно соответствующему соглашению, регулирующему сделки; и (d) превысили годовой лимит; и

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

- (iv) рассмотрение подтверждений, предоставленных независимыми неисполнительными Директорами, указанными в годовых отчётах Группы за год, закончившийся 31 декабря 2019, 2020 и 2021 гг., в отношении справедливости и обоснованности длящихся связанных сделок.

Принимая во внимание: (i) результаты выполненной нами работы, изложенной в предыдущем абзаце; (ii) заключение Договоров ЭМ с ассоциированными лицами Эн+, регулируемое Новым рамочным соглашением сроком на три года, заканчивающимся 31 декабря 2025 года; (iii) технологический регламент одобрения Советом директоров до момента заключения Договоров ЭМ; (iv) что, как ожидается, независимые неисполнительные Директора и внешние аудиторы Компании проведут проверку связанных сделок в соответствии с требованиями Правила 14A.55 и Правила 14A.56 Правил листинга, мы считаем, что имеют место надлежащие процедуры и договорённости, обеспечивающие исполнение сделок, предусмотренных Новым рамочным соглашением, на справедливых и разумных условиях и в интересах Компании и Акционеров в целом.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Принимая во внимание вышеуказанные основные факторы и причины, мы считаем, что: (i) заключение Нового рамочного соглашения и основные сделки в соответствии с таковым осуществляются в ходе обычной коммерческой деятельности Группы, на обычных коммерческих условиях и отвечает интересам Компании и Акционеров в целом; и (ii) условия Нового рамочного соглашения, лежащие в его основе сделки и Предлагаемые лимиты по Договорам ЭМ на 2023/2024/2025 гг. с ассоциированными лицами Эн+ являются справедливыми и обоснованными.

Соответственно, мы рекомендуем Независимым Акционерам, а также Независимому комитету Совета директоров рекомендовать Независимым акционерам проголосовать за решения, которые будут предложены на Внеочередном общем собрании в связи с Соответствующим предложением.

С уважением,

От имени и по поручению

Altus Capital Limited

Арнольд Ип

Исполнительный директор

Шарлотта Ху

Исполнительный директор

Г-н Арнольд Ип («Г-н Ип») является ответственным сотрудником компании Altus Capital Limited, имеющим лицензию на осуществление регулируемой деятельности Типа 4 (консультирование в области ценных бумаг), Типа 6 (консультирование в области корпоративных финансов) и Типа 9 (управление активами), регулируемые согласно Закону о ценных бумагах и фьючерсах и ему разрешено выполнять работу в качестве спонсора. Он также является ответственным должностным лицом компании Altus Investments Limited, имеющей лицензию на осуществление деятельности Типа 1 (операции с ценными бумагами), регулируемой в рамках Закона о ценных бумагах и фьючерсах. Г-н Ип имеет более чем 30-летний опыт работы в банковской сфере, консультировании в области корпоративных финансов и управлению

ПИСЬМО НЕЗАВИСИМОГО ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА

инвестициями. В частности, он участвовал в спонсорской работе при первичном размещении акций и выступал в качестве финансового советника или независимого финансового советника в различных консультационных сделках в области корпоративных финансов

Г-жа Шарлотта Ху («Г-жа Ху») является ответственным должностным лицом компании *Altus Capital Limited*, имеющей лицензию на осуществление деятельности Типа 6 (консультирование по вопросам корпоративных финансов), регулируемой в соответствии с Законом о ценных бумагах и фьючерсах, и ей разрешено выполнять работу в качестве спонсора. Г-жа Ху имеет более чем 10-летний опыт работы в сфере корпоративных финансов и консалтинга в Гонконге, и в частности, она участвовала в спонсорской работе по первичному публичному размещению акций, а также выступала в качестве финансового консультанта или независимого финансового консультанта в различных корпоративных финансовых сделках. Г-жа Ху является дипломированным бухгалтером Гонконгского института сертифицированных бухгалтеров.

1. ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ.

Настоящий Циркуляр, за который Директора принимают на себя полную индивидуальную и солидарную ответственность, содержит сведения, приведённые в соответствии с Правилами листинга с целью предоставления информации в отношении Общества. Директора, проведя все необходимые уточнения, подтверждают, что, насколько им известно, информация, содержащаяся в настоящем Циркуляре, является полной и достоверной во всех существенных аспектах и не вводит в заблуждение или приводит к неверным выводам; и в настоящем Циркуле нет никаких упущений, которые, при их наличии, могли бы сделать любое из его положений или Циркуляр в целом недостоверным.

2. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТИ**Владение Директорами и Генеральным директором Акциями Общества и акциями ассоциированных компаний Общества**

По состоянию на Последнюю отчетную дату, ни один из Директоров или Генеральный директор не имеет заинтересованности и не владели, и не имели (напрямую или косвенно) открытых коротких позиций по Акциям, Акциям, выступающим базовым активом по деривативам, и облигациям ассоциированных компаний Общества (как определено в Части XV Закона о ценных бумагах и фьючерсах), о которых Общество и ГФБ были уведомлены и которые отражены в реестре, в соответствии с Разделами 7 и 8 Части XV Закона о ценных бумагах и фьючерсах, включая участие, владение и открытые короткие позиции, которые Директора и Генеральный директор имеют, или могли бы иметь в соответствии с указанными положениями Закона о ценных бумагах и фьючерсах, или которые зарегистрированы или которые отражены в реестре, который ведется в соответствии с разделом 352 Закона о ценных бумагах и фьючерсах, или о которых Общество и ГФБ были уведомлены в соответствии с Типовым кодексом., содержащимся в Приложении № 10 к Правилам листинга (положения которого инкорпорированы Обществом в Кодекс осуществления операций с ценными бумагами).

Владение и открытые короткие позиции Существенных Акционеров по Акциям, Акциям, выступающим базовым активом по деривативам, и облигациям Общества

По состоянию на Последнюю отчетную дату, насколько известно Директорам, исходя из их понимания и на основании уведомлений, направленных Обществу в соответствии с положениями разделов 2 и 3 части XV Закона о ценных бумагах и фьючерсах и зарегистрированных в реестре (доли участия по Акциям и короткие позиции (как указано в полученных формах раскрытия долей)), которые должны учитываться в соответствии с разделом 336 Закона о ценных бумагах и фьючерсах, следующие лица имели доли или короткие позиции по Акциям или Акциям, выступающим базовым активом по деривативам, и облигациям Общества (если не указано иное):

Владение и открытые короткие позиции по Акциям

Имя акционера	Положение	Количество акций по	Процент выпущенного
		состоянию Последнюю отчетную дату	акционерного капитала по состоянию на Последнюю отчетную дату
Олег Дерипаска	Бенефициар траста (Примечание 1)	8 641 888 022 (Д)	56,88%

Имя акционера	Положение	Количество акций по состоянию на Последнюю отчетную дату		Процент выпущенного акционерного капитала по состоянию на Последнюю отчетную дату	
	Бенефициарный владелец	1 669 065 (Д)		0,01%	
	Итого	8 643 557 087 (Д)		56,89%	
Fidelitas Investments Ltd. (Fidelitas Investments) (Примечание 1)	Доля участия контролируемой компании	8 641 888 022 (Д)		56,88%	
B-Finance Ltd. (B-Finance) (Примечание 1)	Доля участия контролируемой компании	8 641 888 022 (Д)		56,88%	
«ЭН+» (Примечание 1)	Бенефициарный владелец	8 641 888 022 (Д)		56,88%	
Access Aluminum Holdings Limited (Access Aluminum) (Примечание 2)	Доля участия контролируемой компании	4 967 738 987 (Д) 1 017 931 998 (К) (Примечание 2)		32,70% 6,70%	
Access Industries Holdings LLC (Access Holdings) (Примечание 2)	Доля участия контролируемой компании	4 967 738 987 (Д) 1 017 931 998 (К) (Примечание 2)		32,70% 6,70%	
Access Industries Holdings (BVI) L.P. (Access BVI)	Доля участия контролируемой компании	4 967 738 987 (Д) 1 017 931 998 (К) (Примечание 2)		32,70% 6,70%	
Access Industries LLC (Access Industries) (Примечание 2)	Доля участия контролируемой компании	4 967 738 987 (Д) 1 017 931 998 (К) (Примечание 2)		32,70% 6,70%	
GPTC LLC (Примечание 2)	Доля участия контролируемой компании	4 967 738 987 (Д) 1 017 931 998 (К) (Примечание 2)		32,70% 6,70%	
TCO Holdings Inc. (TCO) (Примечание 2)	Доля участия контролируемой компании	3 907 527 611 (Д)		25,72%	
МКООО «СУАЛ ПАРТНЕРС» (Примечание 2)	Бенефициарный владелец	3 907 527 611 (Д) (Примечание 2)		25,72%	
Виктор Вексельберг (г-н Вексельберг)	Бенефициар траста	3 907 527 611 (Д)		25,72%	

(Д) – Длинная позиция

(К) – Короткая позиция

Помимо долей участия, описанных выше, подпадающих под примечания, приведенные ниже, насколько известно Директорам в силу их осведомленности, по состоянию на Последнюю отчетную дату, Общество не было уведомлено о каких-либо других подлежащих учету долях или коротких позициях по Акциям или по Акциям, выступающим базовым активом. Общество не располагает информацией о долях участия в Акциях, превышающих пять процентов от выпущенных Акций, кроме той, что раскрыта выше. Следующие примечания основаны на знаниях и понимании Директоров, как описано и указано ниже:

Примечания:

1. На основании уведомлений о раскрытии заинтересованности, поданных на Гонконгскую фондовую биржу, г-н Олег Дерипаска являлся учредителем и бенефициаром частного дискреционного траста, который владел 86,33% акционерного капитала компании Fidelitas International Investments Corp. (ранее – Fidelitas Investments Ltd.), владевшей, в свою очередь, 99,99% акционерного капитала компании B-Finance, которая, в свою очередь, владела 44,95% акционерного капитала «ЭН+». B-Finance и Fidelitas Investments Corp., а также г-н Олег Дерипаска считались лицами, имеющими долю в Акциях и Акциях, выступающих базовым активом, держателем которых является компания «ЭН+» в силу Закона о ценных бумагах и фьючерсах.
2. На основании последних уведомлений о раскрытии заинтересованности, поданных на Гонконгскую фондовую биржу, по состоянию на 28 марта 2022 года МКООО «СУАЛ ПАРТНЕРС» являлось бенефициарным владельцем 3 907 527 611 акций (длинная позиция), что составляет 25,72% выпущенного акционерного капитала Общества. На основании поданных уведомлений о раскрытии заинтересованности МКООО «СУАЛ ПАРТНЕРС» на 36,39% принадлежало компании Renova Metals & Mining Ltd (**Renova Metals**), которая, в свою очередь, полностью принадлежала компании Renova Holding Ltd. (**Renova Holding**). Renova Holding на 100% контролировалась компанией TZ Columbus Services Limited (**TZC**), а TZC, в свою очередь, полностью контролировалась ТСО. Компании Renova Metals, Renova Holding, TZC и ТСО считались заинтересованными в Акциях, принадлежащих МКООО «СУАЛ ПАРТНЕРС», в силу Закона о ценных бумагах и фьючерсах, за исключением того, что в соответствии с частью XV Закона о ценных бумагах и фьючерсах от компаний, находящихся в полной собственности, не требуется подавать документы о раскрытии информации, если соответствующие интересы были раскрыты их конечной прямой или косвенной 100%-ной материнской компанией.

На основании поданных уведомлений о раскрытии заинтересованности МКООО «СУАЛ ПАРТНЕРС» согласилось расторгнуть договоры займа ценных бумаг и кредитные соглашения с компанией Zonoville Investments Limited (**Zonoville**) в отношении 1 147 016 472 Акций. Данные Акции удерживались МКООО «СУАЛ ПАРТНЕРС» в целях погашения долговых обязательств Zonoville перед МКООО «СУАЛ ПАРТНЕРС»; и Zonoville согласилась продать МКООО «СУАЛ ПАРТНЕРС» 478 636 119 Акций. В результате и в связи с прекращением участия в договоре о совместной деятельности в соответствии со статьей 317 Закона о ценных бумагах и фьючерсах с МКООО «СУАЛ ПАРТНЕРС» компания Zonoville не владеет Акциями после соответствующего события 28 февраля 2022 года.

На основании уведомлений о раскрытии заинтересованности, поданных на Гонконгскую фондовую биржу, каждая из компаний Access Aluminium, Access Holdings, Access BVI, Access Industries и GPTC LLC владела долями участия в Обществе через Zonoville, являясь контролируемой корпорацией данных компаний (поскольку Zonoville принадлежала на 40,32% Access Aluminium, которая, в свою очередь, принадлежала Access Holdings на 98,48%, которая, в свою очередь, полностью принадлежит Access BVI, которая, в свою очередь, принадлежит Access Industries на 67,16%, которая, в свою очередь, принадлежит на 69,70% GPTC LLC). Тем не менее эти лица не подавали никаких форм раскрытия относительно какого-либо изменения принадлежащих им долей участия в Обществе после сокращения доли участия, которое было раскрыто путем раскрытия информации о соответствующем событии 28 февраля 2022 года.

За исключением случаев, описанных выше, Директорам неизвестно, что существует какая-либо сторона, которая по состоянию на Последнюю отчетную дату имела долю или открытую короткую позицию по Акциям или по Акциям, выступающим базовым активом, Общества, которые

должны быть раскрыты Обществу в соответствии с положениями разделов 2 и 3 Части XV Закона о ценных бумагах и фьючерсах, подлежащих учету в реестре, который требуется вести в соответствии с разделом 336 Закона о ценных бумагах и фьючерсах.

3. ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ КВАЛИФИКАЦИЯ И СОГЛАСИЯ

Ниже представлена информация о квалификации экспертов, которые выразили своё мнение или выдали рекомендации в рамках настоящего циркуляра:

Название	Квалификация
Altus Capital Limited	Компания, имеющая лицензию Комиссии по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга на осуществление регулируемой деятельности 4-го Типа (консультирование по ценным бумагам), 6-го Типа (консультирование по корпоративным финансам) и 9-го Типа (управление активами), в соответствии с Законом о ценных бумагах и фьючерсах

- а) По состоянию на Последнюю отчётную дату, насколько известно Директорам, Altus не имеет долей участия в акционерном капитале кого-либо из Участников Группы или каких-либо прав, обеспеченных или не обеспеченных юридически, осуществлять подписку или назначать лиц для подписки на ценные бумаги кого-либо из Участников Группы, и не осуществляет владение, прямо или косвенно, в каких-либо активах, которые, начиная с 31 декабря 2021 года, даты последней опубликованной аудированной отчётности Общества, были приобретены, или отчуждены, или переданы в пользование, или предложены к приобретению или отчуждению, или передаче в пользование кем-либо из Участников Группы.
- б) Altus дал и не отзывал своё письменное согласие на публикацию настоящего циркуляра с включением его письма-заключения и ссылки на название в той форме и в том контексте, в котором они представлены.
- в) Письмо и рекомендации Altus приведены по состоянию на дату публикации настоящего циркуляра для их включения в данный документ.

4. СУЩЕСТВЕННЫЕ НЕБЛАГОПРИЯТНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

По состоянию на Последнюю отчетную дату, Директорам не известно ни о каких существенных неблагоприятных изменениях в финансовом и коммерческом положении Общества после 31 декабря 2021 года, даты последней опубликованной аудированной финансовой отчётности Общества.

5. ДОГОВОРЫ ОКАЗАНИЯ УСЛУГ

По состоянию на Последнюю отчетную дату, за исключением договора с г-ном Евгением Никитиным в качестве Генерального директора Общества, который вступил в силу 25 сентября 2020 года и не имеет фиксированного срока, не существует никаких договоров оказания услуг, которые не могут быть расторгнуты Обществом в течение одного года с даты заключения такого договора без выплаты компенсации (за исключением установленной законом компенсации, если таковая имеется) ни с одним из Директоров.

6. ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ ДИРЕКТОРОВ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, КОТОРЫЕ МОГУТ КОНКУРИРОВАТЬ С ОБЩЕСТВОМ

По состоянию на Последнюю отчетную дату, никто из Директоров не имеет заинтересованности в деятельности юридических лиц, кроме деятельности Общества, которые

конкурируют или могут (прямо или косвенно) конкурировать с деятельностью Общества.

7. ВЛАДЕНИЕ ДИРЕКТОРАМИ АКТИВАМИ ОБЩЕСТВА

По состоянию на Последнюю отчетную дату, никто из Директоров не имел прямой или косвенной доли участия в активах, которые, начиная с 31 декабря 2021 года, на дату последней опубликованной аудированной финансовой отчетности Группы, были приобретены, отчуждены, или переданы в пользование, или предложены к приобретению, отчуждению или передаче в пользование кому-либо из Участников Группы.

8. ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ ДИРЕКТОРОВ В СУЩЕСТВЕННЫХ СДЕЛКАХ.

За исключением информации, раскрытой в разделе «Связанные сделки» годового отчёта Общества за 2021 год и указанных ниже договоров, по состоянию на Последнюю отчетную дату никто из Директоров не имел материальной заинтересованности в договорах или сопутствующих договоренностях, действовавших в указанную дату, которые являются существенными для деятельности Группы в целом:

- a) договор перевозки от 1 января 2022 года между АО «Кремний», Участником Группы, и ООО «КраМЗ-Авто», ассоциированным лицом En+, информация о котором раскрыта в объявлении Общества от 29 декабря 2021 года;
- b) четыре договора об оказании услуг по ремонту (от 28 декабря 2021 года между ПАО «РУСАЛ Братск», Участником группы, и Акционерным обществом «Иркутская электросетевая компания», ассоциированным лицом En+; от 29 декабря 2021 года между АО «РУСАЛ Ачинск», Участником группы, и ООО «Иркутскэнергоремонт», ассоциированным лицом En+; от 14 января 2022 года между АО «РУСАЛ Ачинск», Участником группы, и ООО «Иркутскэнергоремонт», ассоциированным лицом En+; и от 14 января 2022 года между ПАО «РУСАЛ Братск», Участником группы, и ООО «БЭК-ремонт», ассоциированным лицом En+), информация о которых раскрыта в объявлении Общества от 17 января 2022 года;
- c) договор об оказании услуг по ремонту от 14 февраля 2022 года между Societe Anonyme FRIGUIA, Участником группы, и ООО «Иркутскэнергоремонт», Ассоциированным лицом En+, информация о котором раскрыта в объявлении Компании от 14 февраля 2022 года;
- d) два договора перевозки (от 18 февраля 2022 года между ООО «ОК РУСАЛ Анодная фабрика», Участником группы, и ООО «КраМЗ-Авто», ассоциированным лицом En+; и от 18 февраля 2022 года между ООО «РУСАЛ Медицинский центр», Участником группы, и ООО «КраМЗ-Авто», ассоциированным лицом En+), информация о которых раскрыта в объявлении Общества от 21 февраля 2022 года;
- e) два договора перевозки (от 22 марта 2022 года между Обществом с ограниченной ответственностью «РУСАЛ Промышленное технологическое развитие», Участником группы, и ООО «КраМЗ-Авто», ассоциированным лицом En+; и от 22 марта 2022 года между Обществом с ограниченной ответственностью «РУСАЛ Инженерно-технологической центр», Участником группы, и ООО «КраМЗ-Авто», ассоциированным лицом En+), информация о которых раскрыта в объявлении Общества от 23 марта 2022 года;
- f) договор купли-продажи алюминиевой обреза от 22 марта 2022 года между Обществом с ограниченной ответственностью «Институт лёгких материалов и технологий», Участником группы, и ООО «КраМЗ», ассоциированным лицом En+, информация о котором раскрыта в объявлении Общества от 23 марта 2022 года;
- g) договор об оказании услуг по ремонту от 01 апреля 2022 года между АО «РУСАЛ

- Саяногорск», Участником группы, и АО «Байкалэнерго», ассоциированным лицом Еп+, информация о котором раскрыта в объявлении Общества от 04 апреля 2022 года;
- h) семь договоров теплоснабжения (два от 01 января 2022 года между АО «РУСАЛ Саяногорск», Участником группы, и ООО «Хакаские коммунальные системы», ассоциированным лицом Еп+; один от 01 января 2022 года между ПАО «РУСАЛ Братск», Участником группы, и ООО «Байкальская энергетическая компания», ассоциированным лицом Еп+; один от 28 декабря 2020 года между ООО «ОК РУСАЛ Анодная фабрика», Участником группы, и АО «Байкалэнерго», ассоциированным лицом Еп+; один от 30 декабря 2021 года между АО «РУСАЛ Саяногорск», Участником группы, и АО «Байкалэнерго», ассоциированным лицом Еп+; один от 01 января 2022 года между АО «РУСАЛ Саяногорск», Участником группы, и АО «Байкалэнерго», ассоциированным лицом Еп+; и один от 01 апреля 2022 года между Обществом с ограниченной ответственностью «РУСАЛ Тайшетский алюминиевый завод», Участником группы, и АО «Байкалэнерго», ассоциированным лицом Еп+), информация о которых раскрыта в объявлении Общества от 04 апреля 2022;
- i) четыре договора об оказании услуг по ремонту (дополнительное соглашение от 14 апреля 2022 года к договору от 14 января 2022 года между ПАО «РУСАЛ Братск», Участником группы, и ООО «БЭК-ремонт», ассоциированным лицом Еп+; от 14 апреля 2022 года между АО «РУСАЛ Саяногорск», Участником группы, и АО «Байкалэнерго», ассоциированным лицом Еп+; от 14 апреля 2022 года (дополнительное соглашение к договору от 21 июля 2021 года) между АО «РУСАЛ Ачинск», Участником группы, и ООО «Иркутскэнергоремонт», ассоциированным лицом Еп+; и от 14 апреля 2022 года между ООО «Иркутскэнергоремонт», Участником группы, и ООО «БЭК-ремонт», ассоциированным лицом Еп+), информация о которых раскрыта в объявлении Общества от 14 апреля 2022 года;
- j) договор об оказании услуг по ремонту от 31 мая 2022 года между АО «РУСАЛ Красноярск», Участником группы, и ООО «КраМЗ-Авто», ассоциированным лицом Еп+, информация о котором раскрыта в объявлении Общества от 01 июня 2022 года;
- k) три договора о технологическом подсоединении к электросетям (один от 24 июня 2022 года между Обществом с ограниченной ответственностью «РУСАЛ Тайшетский алюминиевый завод», Участником группы, и АО «ИЭСК», ассоциированным лицом Еп+; и два от 24 июня 2022 года между ООО «Инженерно-строительная компания», Участником группы, и АО «ИЭСК», ассоциированным лицом Еп+, информация о которых раскрыта в объявлении Общества от 27 июня 2022 года;
- l) договор об оказании услуг по ремонту от 25 июля 2022 года между АО «РУСАЛ Ачинск», Участником группы, и ООО «Иркутскэнергоремонт», ассоциированным лицом Еп+, информация о котором раскрыта в объявлении Общества от 26 июля 2022 года;
- m) договор об оказании услуг по ремонту от 23 августа 2022 года (дополнительное соглашение к договору от 14 января 2022 года) между ПАО «РУСАЛ Братск», Участником группы, и ООО «БЭК-ремонт», ассоциированным лицом Еп+, информация о котором раскрыта в объявлении Общества от 24 августа 2022 года;
- n) договор перевозки от 23 августа 2022 года между АО «РУСАЛ Братск», Участником группы, и ООО «КраМЗ-Авто», ассоциированным лицом Еп+, информация о котором раскрыта в объявлении Общества от 24 августа 2022 года;
- o) договор перевозки от 05 сентября 2022 года (дополнительное соглашение к договору от 01 января 2021 года) между АО «РУСАЛ Саяногорск», Участником группы, и ООО «КраМЗ-Авто», ассоциированным лицом Еп+, информация о котором раскрыта в объявлении Общества от 06 сентября 2022 года;

- р) два договора на оказание услуг по ремонту (от 19 сентября 2022 года (дополнительное соглашение к договору от 14 февраля 2022 года) между Societe Anonyme FRIGUIA, Участником группы, и ООО «Иркутскэнергоремонт», ассоциированным лицом En+; и от 19 сентября 2022 года (дополнительное соглашение к договору от 29 декабря 2021 года) между АО «РУСАЛ Ачинск», Участником группы, и ООО «Иркутскэнергоремонт», Ассоциированным лицом компании En+), информация о которых раскрыта в объявлении Общества от 20 сентября 2022 года;

9. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ.

- а) Секретарём Общества в Гонконге является г-жа Лам Юинь Линь, Ева (далее «Г-жа Лам»). С сентября 2014 года г-жа Лам является Членом Королевского Института управления (The Chartered Governance Institute) и Гонконгского Королевского Института управления (The Hong Kong Chartered Governance Institute). В сентябре 2018 года г-жа Лам также получила Диплом в Области Управления, присужденный как Королевским Институтотом управления, так и Гонконгским Королевским Институтотом управления.
- б) Адрес регистрации Общества в России: Российская Федерация, 236006, Калининградская область, г. Калининград, ул. Октябрьская, 8, офис 410.
- с) Основным регистратором акций Общества является Акционерное общество «Межрегиональный регистрационный центр», который находится по адресу: Российская Федерация, 105062, г. Москва, Подсосенский переулок, 26, строение 2.
- д) Регистратором акций Общества в Гонконге является компания Hongkong Managers and Secretaries Limited, которая находится по адресу: Units 1607-8, 16/F, Citicorp Centre, 18 Whitfield Road, Causeway Bay, Hong Kong.
- е) При наличии расхождений между английской, русской и китайской версиями текста настоящего циркуляра и прилагаемой прокси-формы, версия на английском языке имеет преимущественную силу.

10. ДОКУМЕНТЫ ДЛЯ ОЗНАКОМЛЕНИЯ.

Копии следующих документов доступны для ознакомления на веб-сайте HKExnews компании Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (<https://www.hkexnews.hk>) и на веб-сайте Общества (<http://www.rusal.ru/en>) с даты настоящего циркуляра и до 14 декабря 2022:

- а) соответствующие Договоры ЭМ, Договоры ВИЭ и Договоры КОММод с Ассоциированными лицами En+;
- б) Новое рамочное соглашение.

СООБЩЕНИЕ О ПРОВЕДЕНИИ ВНЕОЧЕРЕДНОГО ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ



МЕЖДУНАРОДНАЯ КОМПАНИЯ «ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ОБЪЕДИНЁННАЯ КОМПАНИЯ РУСАЛ»

(Компания с ограниченной ответственностью, учреждённая в соответствии с законодательством Джерси и продолжающая свою деятельность в Российской Федерации как международная компания)

(Торговый код на ГФБ: 486; Торговый код на Московской бирже: RUAL)

СООБЩЕНИЕ О ПРОВЕДЕНИИ ВНЕОЧЕРЕДНОГО ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

УВАЖАЕМЫЕ АКЦИОНЕРЫ!

Международная компания публичное акционерное общество «Объединённая Компания «РУСАЛ»» настоящим уведомляет вас о проведении внеочередного общего собрания акционеров («ВОСА»).

Полное фирменное наименование Общества	Международная компания публичное акционерное общество «Объединённая компания «РУСАЛ»»
Юридический адрес Общества	Российская Федерация, 23006, Калининградская область, г. Калининград, Октябрьская улица, д. 8, офис 410
Форма проведения общего собрания	Собрание (совместное присутствие), в том числе, посредством прямой онлайн трансляции ВОСА для Акционеров
Дата и время проведения собрания	22 декабря 2022 года в 11:00 по местному времени в г. Калининград / 17:00 по времени Гонконга
Место (адрес) проведения собрания	Российская Федерация, город Калининград, улица Октябрьская, ба, Отель «Кайзерхоф»
Время начала регистрации участников ВОСА	22 декабря 2022 года в 10:30 по местному времени в г. Калининград / 16:30 по времени Гонконга
Дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право участвовать в ВОСА	29 ноября 2022 года

ПОВЕСТКА ДНЯ ВНЕОЧЕРЕДНОГО ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ:

1. Одобрение годовых лимитов в отношении длящихся связанных сделок на приобретение электроэнергии и мощности, предоставлению мощности на основе возобновляемых источников энергии и конкурентного отбора модернизированных мощностей с ассоциированными лицами Международной компании публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП» на календарный год, заканчивающийся 31 декабря 2023 года.

СООБЩЕНИЕ О ПРОВЕДЕНИИ ВНЕОЧЕРЕДНОГО ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

ПРЕДЛАГАЕМАЯ РЕЗОЛЮЦИЯ ПО ВОПРОСУ № 1:

1. Одобрить и подтвердить годовой лимит в отношении длящихся связанных сделок на приобретение электроэнергии и мощности, предоставлению мощности на основе возобновляемых источников энергии и конкурентного отбора модернизированных мощностей с ассоциированными лицами Международной компании публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП» (далее – «МКПАО «ЭН+ ГРУП»») на год, заканчивающийся 31 декабря 2023 года, в размере 1 410 миллионов долларов США (без учета НДС и определенный по курсу 68.3 рубля за 1 доллар США).

2. Одобрение годовых лимитов в отношении длящихся связанных сделок на приобретение электроэнергии и мощности, предоставлению мощности на основе возобновляемых источников энергии и конкурентного отбора модернизированных мощностей с ассоциированными лицами Международной компании публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП» на календарный год, заканчивающийся 31 декабря 2024 года.

ПРЕДЛАГАЕМАЯ РЕЗОЛЮЦИЯ ПО ВОПРОСУ № 2:

2. Одобрить и подтвердить годовой лимит в отношении длящихся связанных сделок на приобретение электроэнергии и мощности, предоставлению мощности на основе возобновляемых источников энергии и конкурентного отбора модернизированных мощностей с ассоциированными лицами МКПАО «ЭН+ ГРУП» на год, заканчивающийся 31 декабря 2024 года, в размере 1 475 миллионов долларов США (без учета НДС и определенный по курсу 70.9 рублей за 1 доллар США).

3. Одобрение годовых лимитов в отношении длящихся связанных сделок на приобретение электроэнергии и мощности, предоставлению мощности на основе возобновляемых источников энергии и конкурентного отбора модернизированных мощностей с ассоциированными лицами Международной компании публичного акционерного общества «ЭН+ ГРУП» на календарный год, заканчивающийся 31 декабря 2025 года.

ПРЕДЛАГАЕМАЯ РЕЗОЛЮЦИЯ ПО ВОПРОСУ № 3:

3. Одобрить и подтвердить годовой лимит в отношении длящихся связанных сделок на приобретение электроэнергии и мощности, предоставлению мощности на основе возобновляемых источников энергии и конкурентного отбора модернизированных мощностей с ассоциированными лицами МКПАО «ЭН+ ГРУП» на год, заканчивающийся 31 декабря 2025 года, в размере 1 537 миллионов долларов США (без учета НДС и определенный по курсу 72.2 рубля за 1 доллар США).

Материалы и информация, предоставляемые лицам, имеющим право участвовать во Внеочередном общем собрании акционеров:

1. Циркулярное письмо для Акционеров, содержащее, помимо прочего:
 - проекты решений Внеочередного общего собрания акционеров;
 - рекомендации Совета директоров в отношении голосования по вопросам повестки дня Внеочередного общего собрания акционеров.
2. Прочая информация, предусмотренная Уставом и другими применимыми требованиями.

Ознакомление Акционеров с информацией (материалами) к ВОСА будет проходить в течение 20 дней до даты проведения ВОСА, включительно, информация также будет доступна на

СООБЩЕНИЕ О ПРОВЕДЕНИИ ВНЕОЧЕРЕДНОГО ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

ВОСА. Информация, предоставляемая Акционерам при подготовке к проведению ВОСА, предоставляется для ознакомления по адресу: 236006, Калининградская область, г. Калининград, ул. Октябрьская, д.8, офис 410 в будние дни в Российской Федерации, с 9:00 до 18:00 по местному времени и по адресу: 17/F., Лейтон-Центр, 77 Лейтон-Роуд, Козуэй-Бей, Гонконг (17/F., Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong) в будние дни в Гонконге, с 10:00 до 13:00 и с 14:00 до 17:00 по местному времени. Посещение указанных мест может быть потенциально ограничено в связи с противоэпидемиологическими мерами, принимаемыми соответствующими органами власти; администрацией места проведения может быть отказано в доступе в помещение.

Каждому участнику ВОСА необходимо иметь при себе паспорт или иной документ, удостоверяющий личность, а для уполномоченного представителя Акционера — доверенность на право участия в Общем собрании акционеров и (или) документы, подтверждающие его право действовать от имени Акционера без доверенности или иные необходимые полномочия. Если учет прав на Акции осуществляется в НКМС через номинального держателя, и вы хотите лично принять участие в ВОСА, обратитесь, пожалуйста, к вашему брокеру, банку, кастодиану, иному номинальному держателю, через которого вы владеете акциями, для получения инструкций о необходимых действиях для личного участия. При личном посещении ВОСА, в зависимости от действующих на тот момент правил и инструкций, может потребоваться QR-код, выданный посещающему лицу.

Несмотря на то, что ситуация с COVID-19 могла стабилизироваться в некоторых регионах, меры дистанцирования и ограничения на сбор людей все еще могут действовать время от времени или могут быть рекомендованы. С учётом вышесказанного, Совет директоров рекомендует Акционерам и их представителям физически не посещать ВОСА и вместо этого:

- А.** в случае учета прав на акции в акционерном обществе «Межрегиональный регистраторский центр» (далее – «АО «МРЦ»») или «Регистратор») (1) представить в Общество или Регистратору заполненный и подписанный бюллетень для голосования в соответствии с инструкциями Общества, либо (2) получить доступ к онлайн-порталу по адресу <https://online.e-vote.ru>, который позволит Вам виртуально посетить ВОСА и проголосовать путем заполнения электронной формы бюллетеня (для Акционеров, учитывающих свои права на Акции у номинального держателя, заполнение электронной формы бюллетеня будет доступно после раскрытия номинальным держателем информации о таком Акционере как о лице, имеющем право на участие в ВОСА (предоставления ее АО «МРЦ»)), либо (3) в случае, если зарегистрированным лицом в реестре акционеров является номинальный держатель, а не сам Акционер, - проголосовать путем дачи указаний номинальному держателю,

или

- Б.** в случае учета прав на Акции в HKMS Market Services Limited (далее – «HKMS») представить прокси форму в порядке, опубликованном Обществом.

Любой Акционер, чьи права на Акции учитываются в НКМС, который пожелает посмотреть и послушать он-лайн трансляцию ВОСА, должен направить полное имя (как указано в документе, удостоверяющем личность) и номер телефона по следующему адресу электронной почты: registrar@hkmanagers.com, не позднее, чем за 48 часов до даты и времени начала ВОСА. От Акционера, чьи права на Акции учитываются в НКМС, могут потребовать предоставить документы, удостоверяющие личность (достаточные для Общества и/или НКМС, чтобы провести идентификацию с реестром акционеров), до направления ссылки для просмотра он-лайн трансляции ВОСА. Акционеры, чьи права на Акции учитываются в НКМС, будут иметь доступ к он-лайн трансляции ВОСА по предоставленной ссылке с момента начала ВОСА и до его завершения. Однако ссылка на трансляцию не предоставит Акционерам, чьи права на Акции учитываются в НКМС,

СООБЩЕНИЕ О ПРОВЕДЕНИИ ВНЕОЧЕРЕДНОГО ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

возможность проголосовать по вопросам ВОСА он-лайн, соответственно, они смогут проголосовать по вопросам повестки ВОСА только путем заполнения прокси-формы заранее согласно процедуре, описанной в настоящем циркуляре.

Акционеры, чьи права на Акции учитываются в HKMS, которые хотели бы задать вопросы относительно повестки ВОСА могут это сделать путем направления вопросов на электронную почту registrar@hkmanagers.com. При направлении вопросов Акционер, чьи права на Акции учитываются в HKMS, должен указать полное имя (как указано в документе, удостоверяющем личность), только вопросы, полученные от Акционеров, которые прошли идентификацию с реестром акционеров со стороны Общества и/или HKMS (достаточность сведений которых устанавливается по их собственному усмотрению), будут приняты. Акционерам, чьи права на Акции учитываются в HKMS, рекомендуется направить вопросы заранее до ВОСА, чтобы у Общества была возможность их обработать.

Право голоса по вопросу повестки дня ВОСА имеют все владельцы Обыкновенных акций, которые являлись Акционерами на дату определения (фиксации) лиц, имеющих право на участие в общем собрании. Решение ВОСА по вопросу, поставленному на голосование, будет считаться принятым, если будет получено простое большинство голосов Акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в ВОСА (**«Решение, принятое простым большинством голосов»**). Голосование на ВОСА осуществляется по принципу «одна Обыкновенная акция – один голос». Голосование на ВОСА осуществляется бюллетенями.

Порядок направления бюллетеней для голосования (в случае учета прав на акции в АО «МРЦ»)

Бюллетени для голосования будут размещены на сайте Общества в сети «Интернет»: <https://www.rusal.ru>, а также будут направлены в соответствии с применимыми требованиями.

Почтовый адрес, на который могут направляться заполненные бюллетени для голосования: Российская Федерация, 105062, г. Москва, Подсосенский переулок, дом 26, стр. 2 АО «МРЦ».

Принявшими участие в ВОСА считаются лица, должным образом зарегистрировавшиеся для участия в нем, а также Акционеры, оригиналы бюллетеней которых были направлены АО «МРЦ» либо Обществу по вышеуказанному почтовому адресу и были получены АО «МРЦ» или Обществом не позднее чем за 48 часов до времени, установленного для проведения общего собрания акционеров. Принявшими участие в ВОСА считаются также Акционеры, которые в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах дали лицам, осуществляющим учет их прав на Акции, указания (инструкции) о голосовании, если сообщения об их волеизъявлении получены Регистратором не позднее чем за 48 часов до времени, установленного для проведения ВОСА. По вопросам, связанным с реализацией права на участие в ВОСА, вы можете обращаться к Регистратору по электронной почте info@mrz.ru или по телефону: +7 (495) 234-44-70.

Порядок направления прокси-форм для голосования (в случае учета прав на акции в HKMS)

Независимо от того, намерены ли вы принять участие в ВОСА любым из предложенных в пункте (б) на стр. 76 настоящего циркуляра способов, вам предлагается заполнить прокси-форму в соответствии с отраженными в ней инструкциями и сдать ее вместе с доверенностью или другим подтверждающим ваши полномочия документом, на основании которого она подписана, или нотариально заверенной копией такой доверенности или документа, в офис HKMS, по адресу: Hongkong Managers and Secretaries Limited, Units 1607-8, 16/F, Citicorp Centre, 18 Whitfield Road, Causeway Bay, Hong Kong, или по адресу электронной почты: proxy@hkmanagers.com, как можно скорее, но в любом случае не позднее чем за 48 часов до времени, назначенного для проведения ВОСА. Прокси-форма для участия в ВОСА прилагается к циркуляру от 30 ноября 2022 года.

СООБЩЕНИЕ О ПРОВЕДЕНИИ ВНЕОЧЕРЕДНОГО ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Для получения инструкций для подключения к онлайн трансляции обратитесь к руководству пользователя, которое будет размещено на сайте Общества в сети «Интернет» (<https://rusal.ru/en/>) в кратчайшие сроки после размещения настоящего циркуляра, но в любом случае не позднее 7 декабря 2022 года.

Настоящее сообщение составлено на русском, английском и китайском языках. В случае расхождений преимущественную силу имеет текст на русском языке.



UNITED COMPANY RUSAL, INTERNATIONAL PUBLIC JOINT-STOCK COMPANY

(Incorporated under the laws of Jersey with limited liability and continued in the Russian Federation as an international company)

(Hong Kong Stock Code: 486; Moscow Exchange: RUAL)

PROXY FORM FOR USE BY SHAREHOLDERS AT THE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

I/We (note 1) _____ of _____
being the registered holder(s) of _____ (note 2) shares of
RUB 0.656517 each in the capital of UNITED COMPANY RUSAL, INTERNATIONAL PUBLIC JOINT-STOCK COMPANY (the "Company") hereby appoint THE
CHAIRMAN
OF THE MEETING or failing him/her _____ of _____ or
failing him/her _____
of _____ as my/our
proxy/proxies (note 3), to attend for me/us and on my/our behalf at the extraordinary general meeting (the "Extraordinary General Meeting") of the Company to be
held on 22 December 2022 at 11:00 a.m. Kaliningrad time (which is 5:00 p.m. Hong Kong time) at Hotel
«Kaiserhof», Oktyabrskaya street, 6a, Kaliningrad, Russian Federation, and at any adjournment thereof and to vote for me/us and on my/our behalf on the
resolutions referred to in the notice of Extraordinary General Meeting (with or without modifications) as indicated.

If you wish to vote for any of the resolutions below, please indicate with an "X" in the boxes marked "For". If you wish to vote against any of the resolutions below, please indicate with an "X" in the boxes marked "Against". If you wish to abstain on any of the resolutions below, please indicate with an "X" in the boxes marked "Abstain". The proxy will exercise his/her discretion as to how he/she votes or whether he/she abstains from voting on any resolutions referred to below if no instruction is given in respect of such resolutions. A proxy will also be entitled to vote at his/her discretion on any business or resolution properly considered at the Extraordinary General Meeting other than the resolutions referred to in the notice of Extraordinary General Meeting.

NO	RESOLUTIONS	FOR	AGAINST	ABSTAIN
1	To approve and confirm the annual cap in relation to continuing connected transactions of purchase of electricity & capacity, purchase of capacity of renewable sources of energy of generating facilities and competitive selection of retrofitted capacity with associates of EN+ GROUP International public joint-stock company (hereinafter referred to as the "EN+GROUP IPJSC") for the year ending 31 December 2023 as USD 1,410 million (net of VAT and determined at the USD/RUB exchange rate as 1/68.3).			
2	To approve and confirm the annual cap in relation to continuing connected transactions of purchase of electricity & capacity, purchase of capacity of renewable sources of energy of generating facilities and competitive selection of retrofitted capacity with associates of EN+ GROUP IPJSC for the year ending 31 December 2024 as USD 1,475 million (net of VAT and determined at the USD/RUB exchange rate as 1/70.9).			
3	To approve and confirm the annual cap in relation to continuing connected transactions of purchase of electricity & capacity, purchase of capacity of renewable sources of energy of generating facilities and competitive selection of retrofitted capacity with associates of EN+ GROUP IPJSC for the year ending 31 December 2025 as USD 1,537 million (net of VAT and determined at the USD/RUB exchange rate as 1/72.2).			

Dated this _____ day of _____ 2022

Signature/Common Seal of Shareholder (note 4)

Notes:

- Full name(s) and address(es) to be inserted in **BLOCK CAPITALS**. In the case of joint holders this form of proxy must be signed by the shareholder whose name stands first in the register of members.
- Please insert the number of shares registered in your name(s). If no number is inserted, this proxy form will be deemed to relate to all the shares in the capital of the Company registered in your name(s).
- You are entitled to appoint a proxy of your choice however, **while the situation with the COVID-19 may have improved in some areas, distancing measures, and restrictions on the gathering of people may still be in effect from time to time or may be advisable. Therefore, the board of directors of the Company (the "Board") recommends that the shareholders of the Company and their representatives do not physically attend the Extraordinary General Meeting, and the Board respectfully requests that, for the same reason, the shareholders of the Company appoint the Chairman of the Extraordinary General Meeting as their proxy rather than a third party to attend and vote on their behalf at the Extraordinary General Meeting (or any adjournment thereof).** If you wish to appoint some person other than the Chairman of the Extraordinary General Meeting as your proxy/proxies, kindly delete the words "THE CHAIRMAN OF THE MEETING or failing him/her" and insert the name/name(s) and address(es) of the person/persons desired. Any member entitled to attend and vote at the Extraordinary General Meeting is entitled to appoint one or more proxies to attend and, on a poll, vote in his stead. A proxy need not be a member of the Company but must attend the Extraordinary General Meeting in person to represent you.
- The form of proxy must be signed by a shareholder, or his attorney duly authorised in writing, or if the shareholder is a corporation, either under its common seal or signed by an attorney or duly authorised officer of the corporation.
- To be valid, this form of proxy and the power of attorney or other authority (if any) under which it is signed or a notarially certified copy of that power or authority must be lodged with the Company's branch share registrar in Hong Kong, Hongkong Managers and Secretaries Limited, Units 1607-8, 16/F, Citicorp Centre, 18 Whitfield Road, Causeway Bay, Hong Kong, or at proxy@hkmanagers.com not less than 48 hours before the time fixed for holding of the Extraordinary General Meeting or any adjourned meeting.
- Any alteration made in this proxy form should be initialed by the person who signs it.**
- Completion and return of this form of proxy will not preclude you from attending and voting at the Extraordinary General Meeting or any adjournment thereto (as the case may be) if you so wish. Your proxy vote would have already been counted in the system if you have delivered a valid proxy form to the share registrar earlier.
- The notice of Extraordinary General Meeting is set out in the circular of the Company dated 30 November 2022.
- The "Abstain" option is provided to enable you to abstain on any particular resolution. However it should be noted that "Abstain" is not a vote in law and will not be counted in the calculation of the proportion of the votes "For" or "Against" a resolution. Accordingly, the shares abstained (if any) will not be counted in the calculation of the required majority.