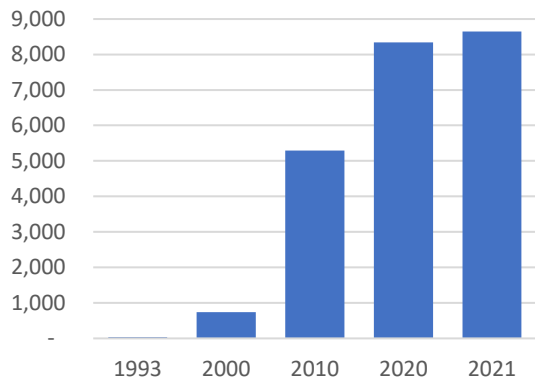


Мировой рынок телекоммуникаций: «Жажда скорости»

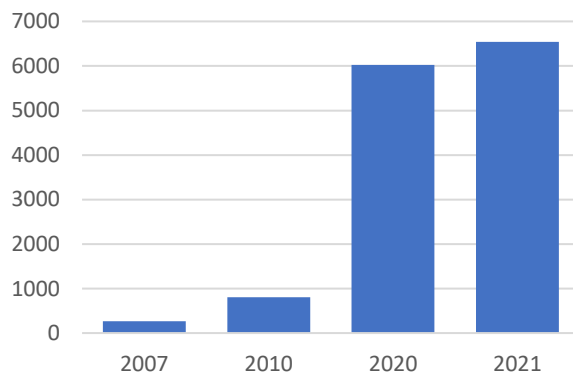
В 2025 году мировой рынок телекоммуникаций, согласно прогнозам, ожидает рост в среднем на 6% до ~3,5 трлн долларов США

Глобальная абонентская база, млн



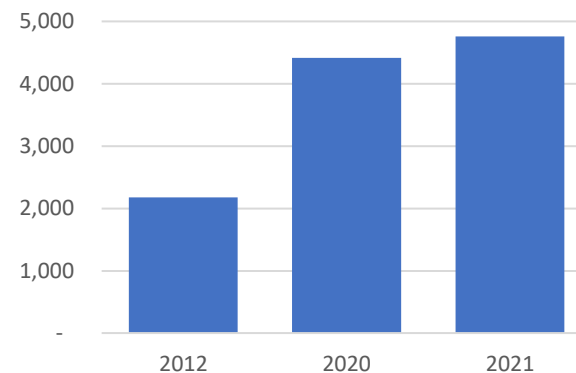
В 2019 году число абонентов мобильной связи в мире впервые превысило 8 млрд человек, а в 2021 году этот показатель достиг 8,6 млрд чел. Проникновение услуг мобильной связи превысило 100% при численности населения в мире 7,8 млрд чел. в 2021 году

Активные глобальные пользователи мобильной широкополосной связи, млн



В 2021 году в мире насчитывалось около 6,5 млрд активных абонентов мобильной широкополосной связи, где лидирующие позиции заняли страны Азиатско-Тихоокеанского региона (3,3 млрд) и Северной и Южной Америки (> 1 млрд). В Европе наблюдается самый высокий уровень проникновения в 99,9% против 75% в среднем по миру

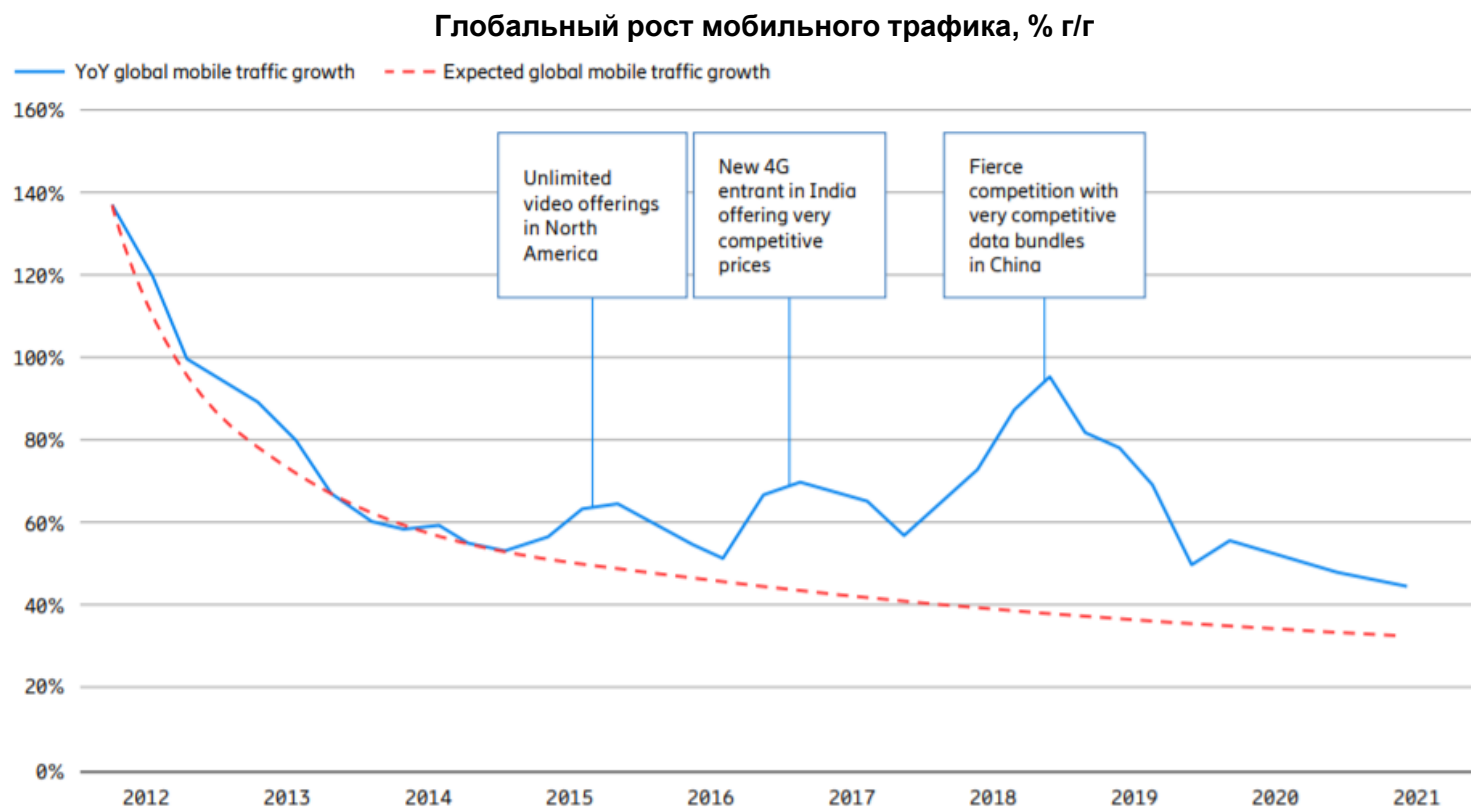
Глобальные пользователи сети Интернет, млн



В 2021 году число интернет-пользователей во всем мире достигло 4,8 млрд, со средним уровнем проникновения в 62,5%

- ✓ По оценкам аналитиков, мировой рынок телекоммуникаций в 2021 году вырос на 6,2% по сравнению с предыдущим годом и составил 2 713,53 млрд долларов США (2020 г.: 2 555,45 млрд долларов США). Ожидается, что в 2025 году совокупный годовой прирост данного рынка составит 6% до 3 461,03 млрд долларов США.
- ✓ Государства Азиатско-Тихоокеанского региона в совокупности представляют собой крупнейший рынок проникновения услуг телекоммуникаций, доля которого в 2020 году составила 34% от всего мирового рынка телекоммуникации, далее за ним следует Северная Америка с показателями в 32%. При этом, Африка является самым маленьким регионом проникновения услуг телекоммуникаций.
- ✓ Увеличение расходов на развертывание инфраструктуры 5G наряду со смещением потребительского интереса в сторону смартфонов и технологий нового поколения становятся одними из ключевых факторов, стимулирующих развитие данного сегмента.

На сегодняшний день объем мобильного трафика вырос почти в 300 раз, а пользователей мобильных телефонов стало примерно на 2 млрд человек больше, чем десять лет назад

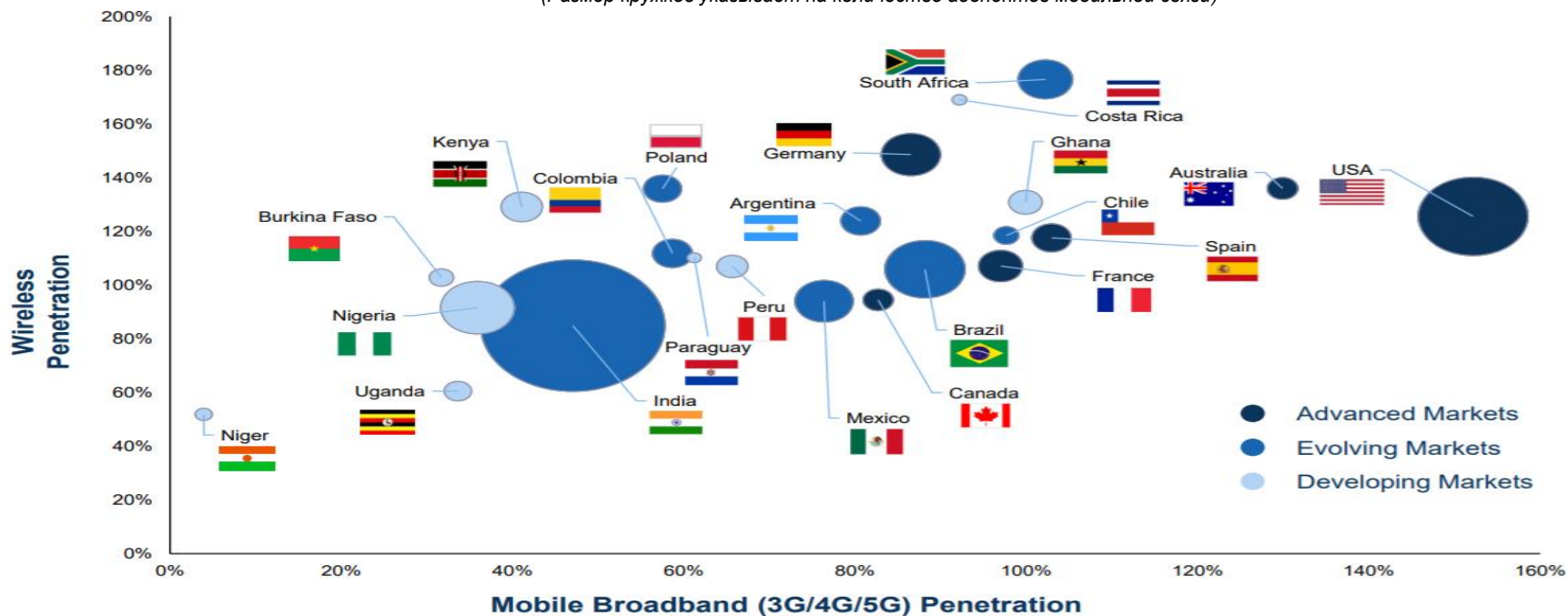


- ✓ Глобальный рост мобильного трафика данных обусловлен прорывными событиями, способствующие совокупному росту сегмента.
- ✓ На сегодняшний день мобильные сети обеспечивают почти в 300 раз больше мобильного трафика, чем в 2011 году, а скорость сети увеличилась в сотни раз, при этом на рынке представлено около 20 000 различных моделей устройств 4G.
- ✓ По мере увеличения охвата населения решениями 5G стоит ожидать новых прорывных событий, которые позволят использовать возможности 5G совершенно по-новому, будь то новые устройства, бизнес-модели или приложения.

Международные рынки готовы к росту объемов использования смартфонов

Уровень проникновения беспроводного против широкополосного мобильного соединения

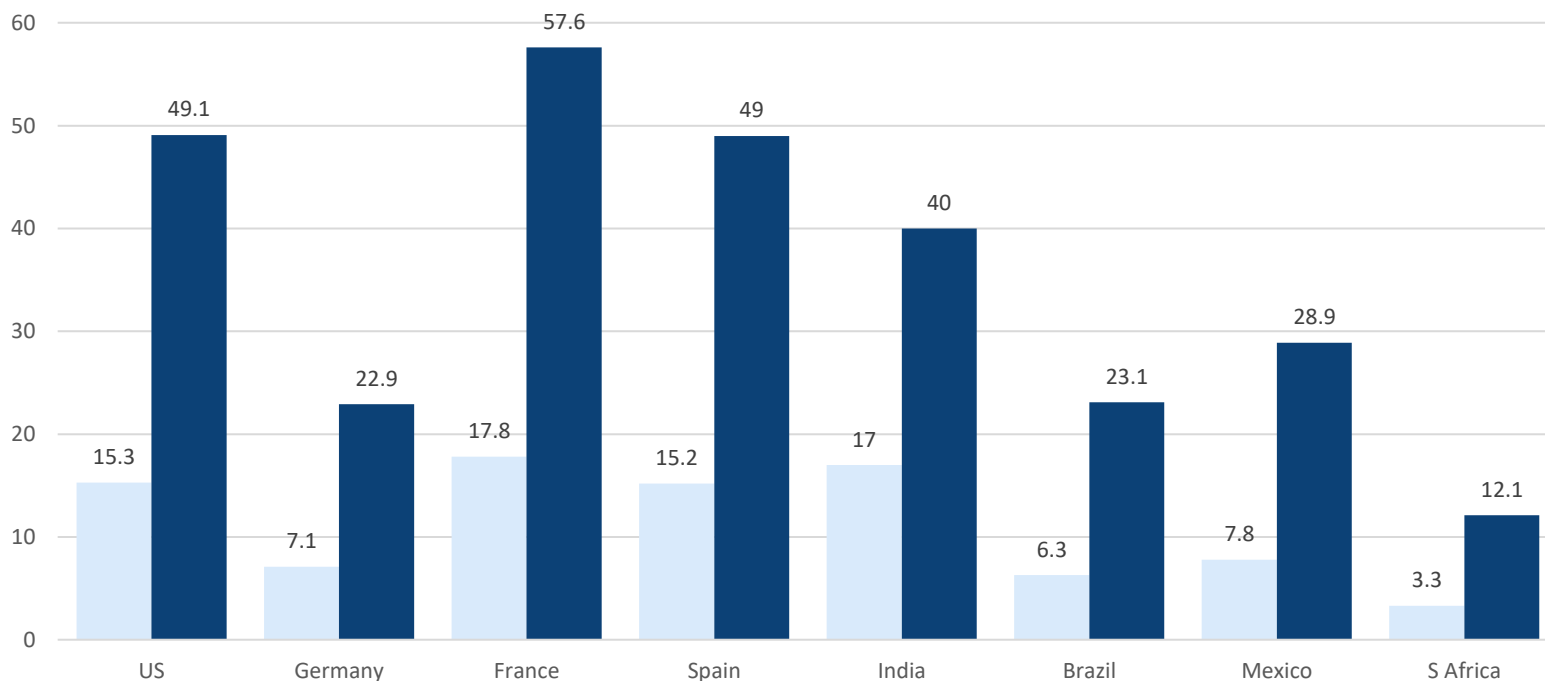
(Размер кружков указывает на количество абонентов мобильной связи)



- ✓ С 2007 года наблюдался рост мобильного трафика данных более чем на 60% в год, достигнув в 2020 году почти 5000 петабайт данных, переданных и полученных по мобильным сетям. В целях удовлетворения растущего глобального спроса на данные необходим существенный объем инвестиций в мобильные сети.
- ✓ Для того, чтобы справиться с таким растущим глобальным спросом вероятно объем глобальных инвестиций в развитие мобильных сетей увеличится на более чем 100 млрд долларов США в год, увеличившись с 1,03 трлн. долларов США в 2019 году до 1,14 трлн долларов США в 2025 году, где ~ 80% всех инвестиций, наверняка, будет направлено на развитие 5G (по данным GSMA Intelligence)

Рост объема мобильных данных и глобальное потребление данных на смартфонах

Среднемесячное потребление данных на смартфонах (гб/месяц)



2021 2026f



СГТР
2021-2026f

26%

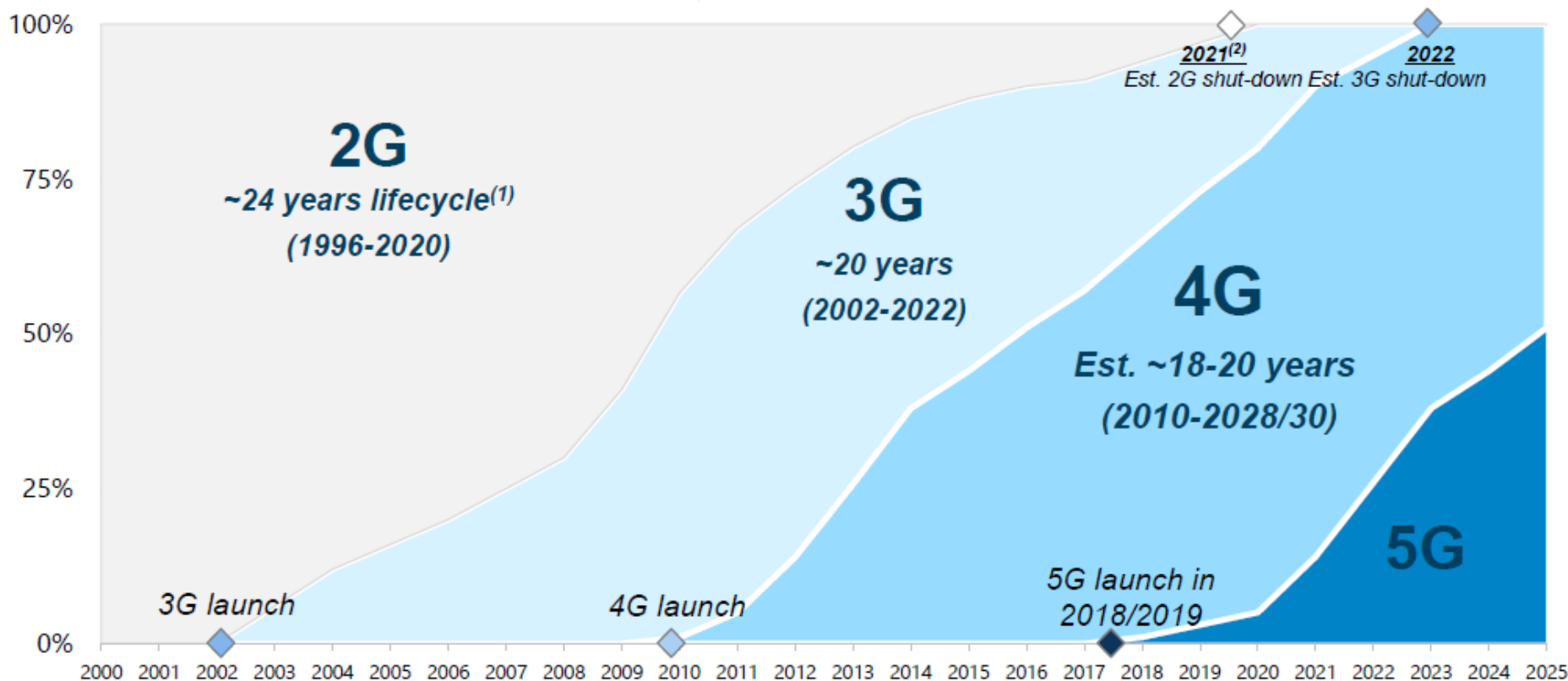
19%

30%

✓ В глобальном масштабе наблюдается существенный рост потребления данных на смартфонах. Ожидается, что первоначальное внедрение 5G будет стимулировать рост развитых рынков.

5G развивается, однако ожидается, что до 2025 года сохранится существенный объем инвестирования в 4G

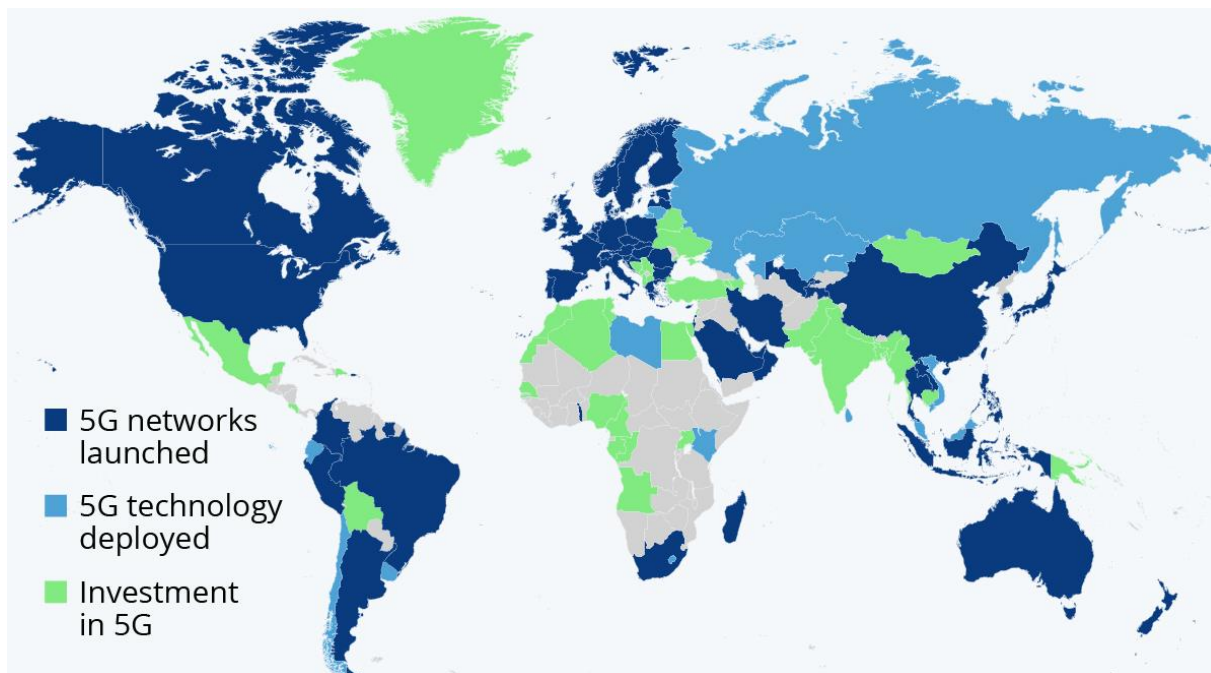
Доля стандартов подключения на рынке (2000–2025 гг.):
Жизненный цикл сетей на рынке США



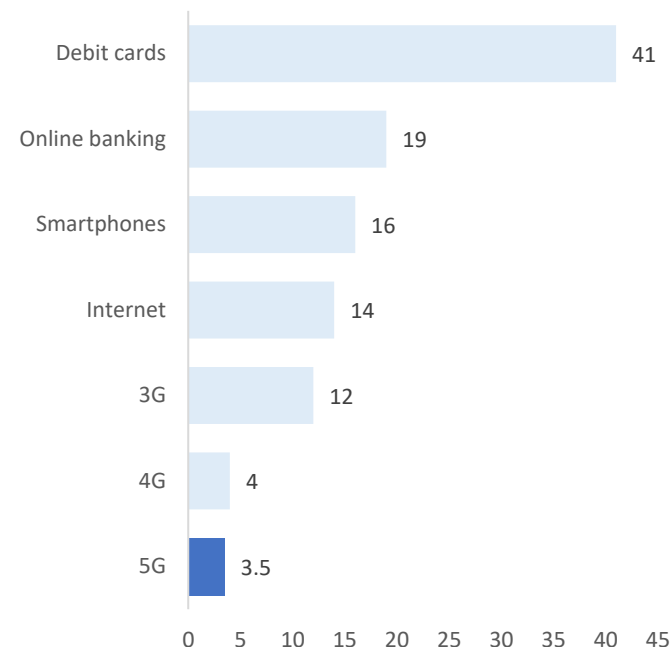
- ✓ На сегодняшний день охват коммерческой мобильной сетью 5G во всем мире ограничен. Тем не менее, ожидается, что инвестиции в 4G продолжатся в значительном объеме, а предполагаемая доля 4G на рынке телекоммуникационных услуг до 2025 года составит более 50%.

Страны, внедрившие и инвестировавшие в технологию 5G

Глобальная карта 5G: запущенные сети, развернутые технологии и инвестиции



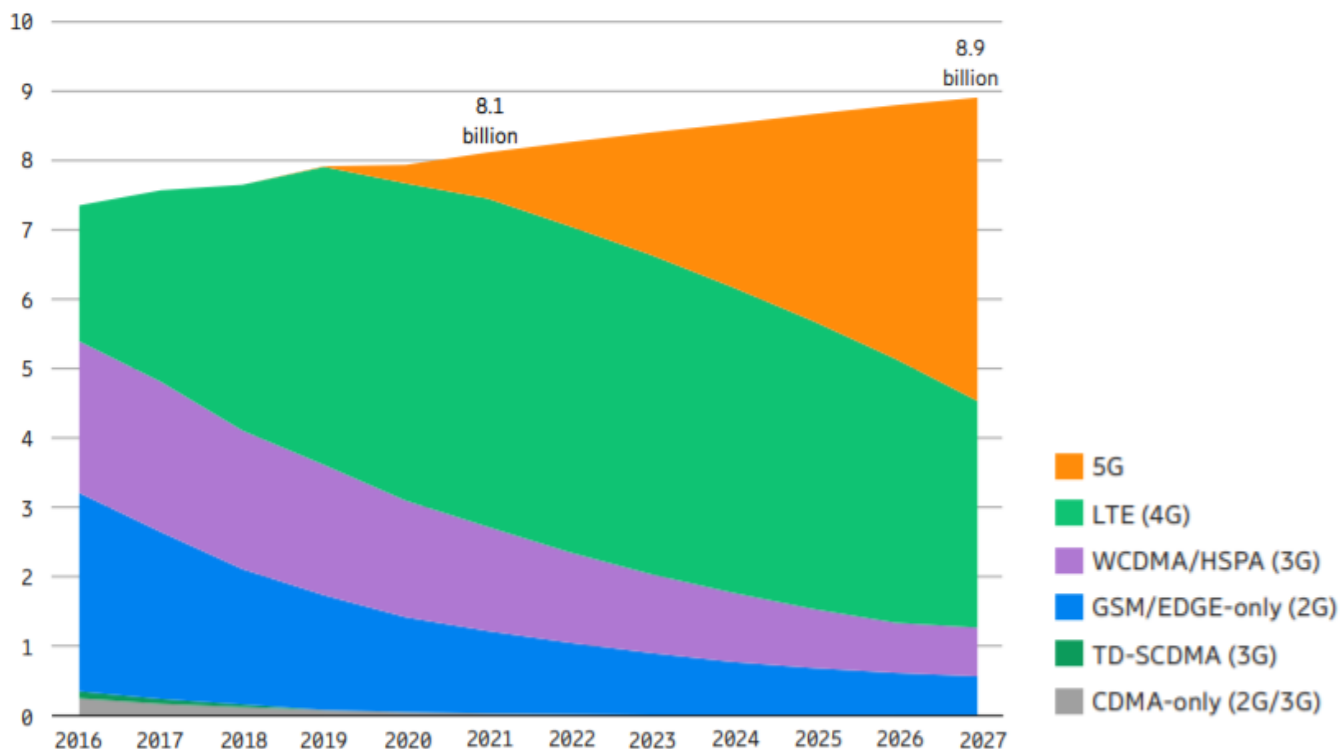
Кол-во лет на достижение 1 млрд пользователей по выбранным категориям



- ✓ По данным Statista, по состоянию на июнь 2021 года сеть 5G была развернута в 58 странах против 38 год назад. Более чем в 12 странах технология мобильной связи 5G была развернута частично. Ожидается, что количество пользователей решений 5G достигнет отметки в 1 млрд чел. за 3,5 года по сравнению с 4 годами для 4G и 12 годами для 3G
- ✓ Северная и Южная Америка, также как и Европа являются лидерами в внедрении 5G, тем не менее, почти во все страны Азии инвестировали в развитие сети 5G
- ✓ Среди них Южная Корея является первой, развернувшей 5G, и вероятнее всего останется лидером по уровню проникновения 5G. Ожидается, что к 2025 году около 60% всей абонентской базы Южной Кореи будет приходиться на 5G

К 2027 году, согласно прогнозам, число абонентов мобильной связи 5G во всем мире превысит 4,4 млрд чел., обогнав 4G и составив 49% всей глобальной абонентской базы

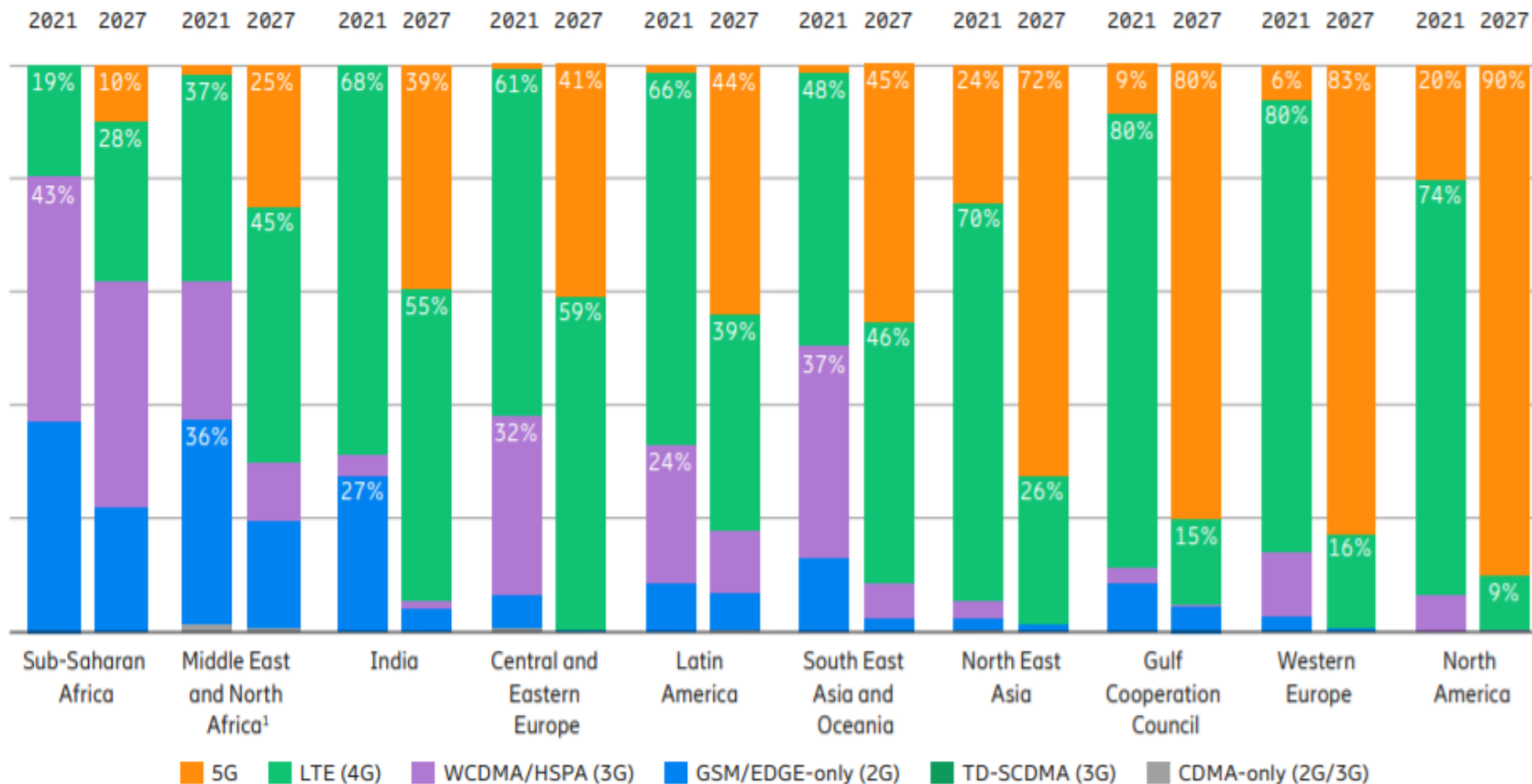
Абонентская база в разрезе технологий, млрд, 2021-2027f



- ✓ Поставщики услуг продолжают переходить на 5G, более 180 из них запустили коммерческие услуги 5G по всему миру, а количество абонентов 5G в 2021 году составило 660 млн чел., в основном за счет Китая и Северной Америки и снижения цен на устройства 5G.
- ✓ На сегодняшний день, в Северо-Восточной Азии наблюдается самый высокий уровень проникновения 5G, далее следуют Северная Америка, страны Персидского залива и Западная Европа.
- ✓ Согласно прогнозам, в 2027 году самый высокий уровень проникновения 5G будет наблюдаться в Северной Америке и составит 90%.

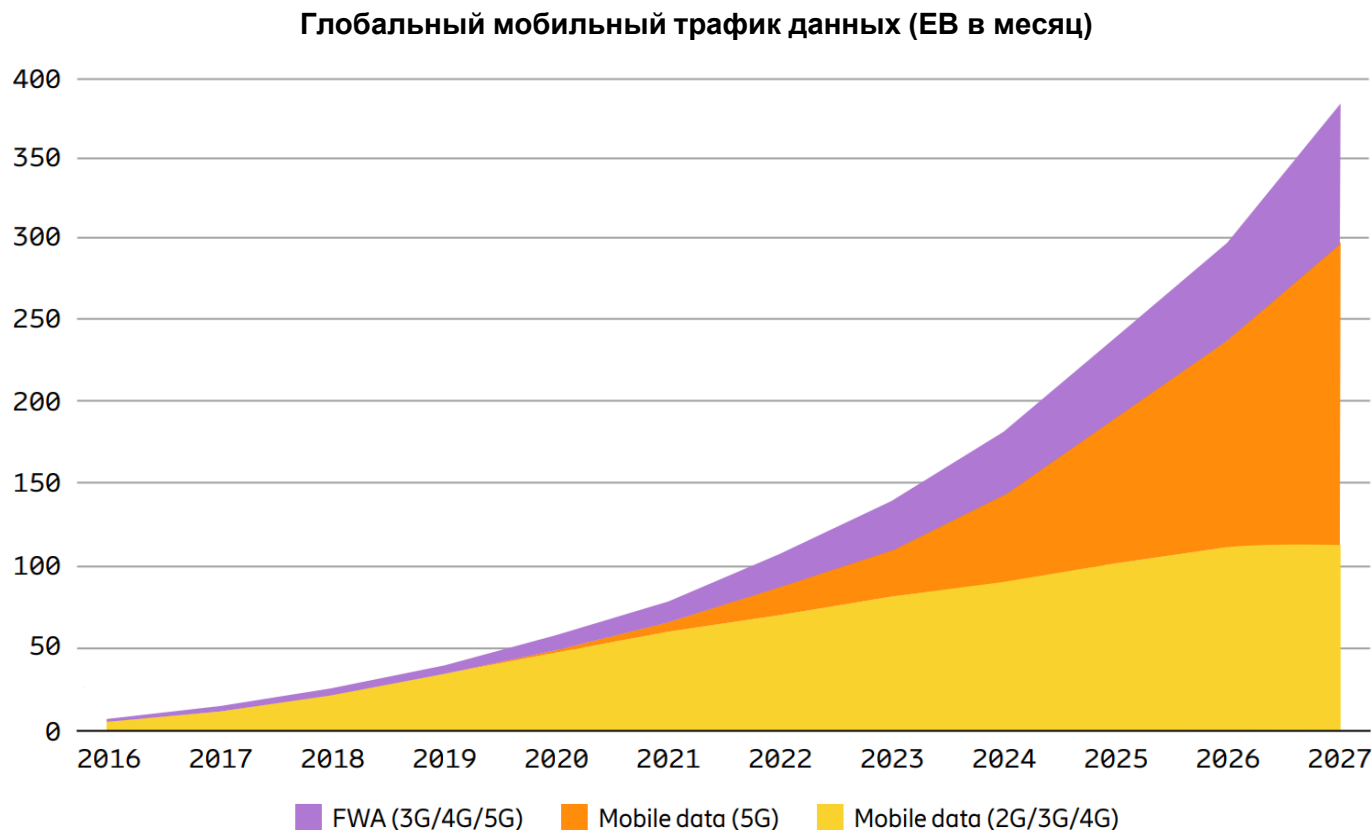
К 2027 году абонентская база 5G будет преобладающей для каждого региона мира

Абонентская база по регионам и технологиям, %



✓ Проникновение 5G к 2027 году по регионам: Северная Америка 90%, Западная Европа 83%, страны Персидского залива 80%, Северо-Восточная Азия 72%, Юго-Восточная Азия и Океания 45%, Латинская Америка 44%, Центральная и Восточная Европа 41%, Индия 39%, страны Ближнего Востока и Северной Африки 25%, страны Африки южнее Сахары 10%.

Смартфоны и видео-потoki потребляют большой объем мобильного трафика, в 2027 году на долю 5G будет приходиться 62% мирового трафика смартфонов



- ✓ Сегодня на долю смартфонов приходится около 97% глобального мобильного трафика данных. Прогнозируется, что к концу 2027 года среднемесячный глобальный объем использования мобильного трафика на смартфон составит 41 гб (2021е: 11,4 гб)
- ✓ По прогнозам, в 2027 году совокупный объем передачи данных по видео составит 79% от глобального мобильного трафика данных (2021е: 69%).
- ✓ В 2027 году на долю 5G будет приходиться 62% мирового мобильного трафика смартфонов.

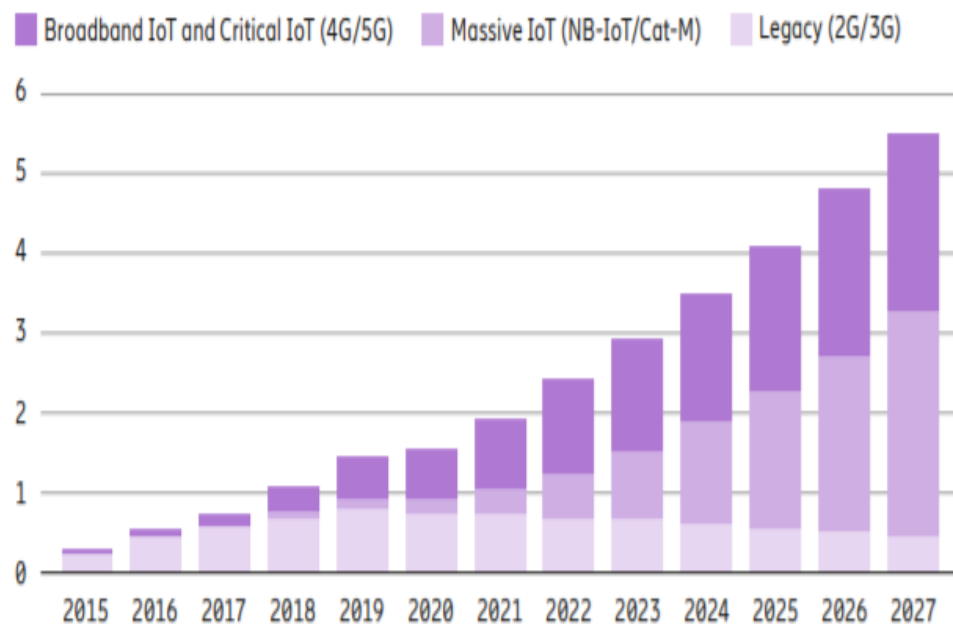


Внедрение технологий IoT будет способствовать дальнейшему развитию мирового рынка телекоммуникаций и развертыванию 5G

Интернет вещей (IoT): оценочная экономическая стоимость по сегментам применения, млрд долл. США

Сегмент применения	Расчетное значение 2020 г.	Расчетный диапазон 2025 г.	Расчетный диапазон 2030 г.
Заводы	360	690 - 1 750	1 430 – 3 320
Здоровье человека	280	350 - 780	550 – 1 760
Объекты производства	130	220 - 790	400 – 1 730
Город	290	470 - 840	970 – 1 700
Сфера розничной торговли	110	310 - 610	650 – 1 150
Вне дома	100	200 - 430	400 – 930
Внутри дома	160	280 - 520	440 - 830
Транспорт	120	210 - 340	430 – 620
Офисы	40	90 - 230	240 – 500
Всего	1 590	2 820 – 6 290	5 500 – 12 600

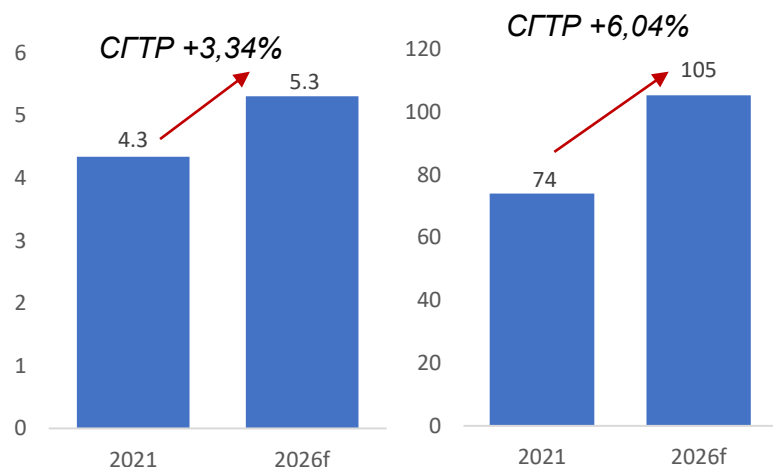
Сотовые IoT- соединения в разрезе сегментов и технологий, млрд



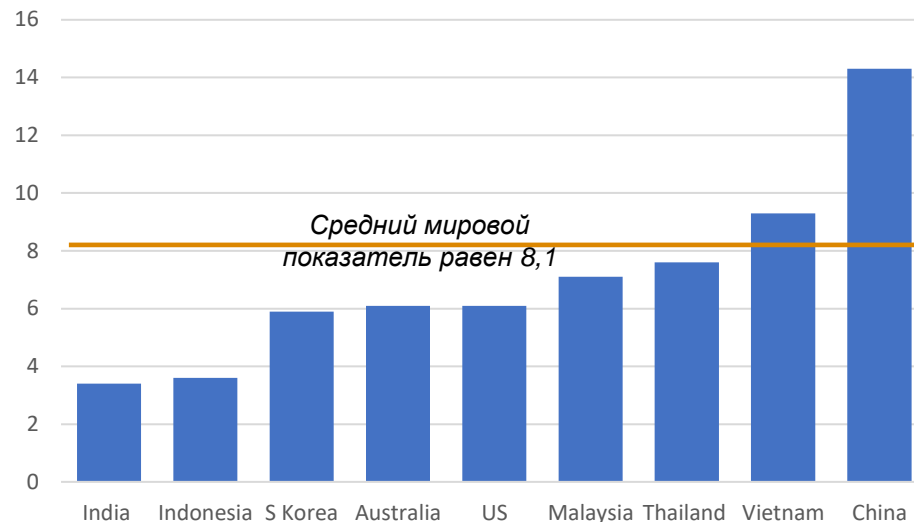
- ✓ Новые мобильные технологии позволят подключать машины и устройства при более высокой скорости передачи данных, сверхмалой задержки передачи данных и повышенной доступности. **К концу 2027 года 40% сотовых IoT-соединений будут представлять собой широкополосное IoT, при этом большинство из них будет подключаться через 4G/5G.**
- ✓ С 2019 года число устройств IoT, подключенных посредством 2G и 3G, медленно сокращается.
- ✓ По мере внедрения новых услуг в сфере мобильных технологий для удовлетворения растущего глобального спроса существует необходимость в значительном вливании средств в развитие сетей, что выгодно операторам связи (и владельцам вышек) во всем мире.

До 2026 года, согласно прогнозам, рост мирового рынка телекоммуникационных вышек составит в среднем 3,3% в единичном и 6,0% в стоимостном выражении

Динамика роста мирового рынка телекоммуникационных вышек, в единицах, млрд долл. США

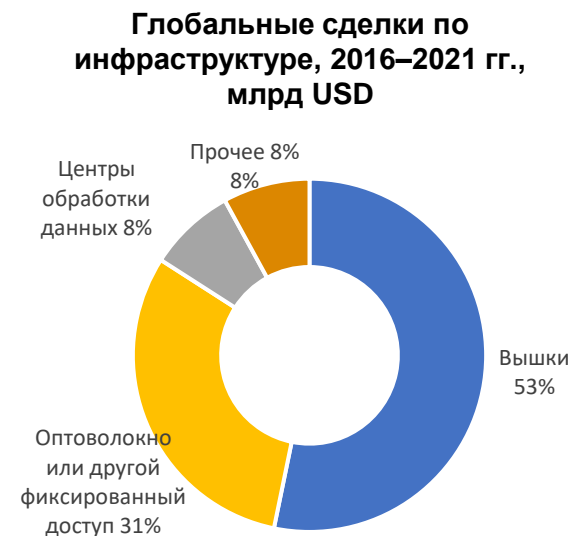
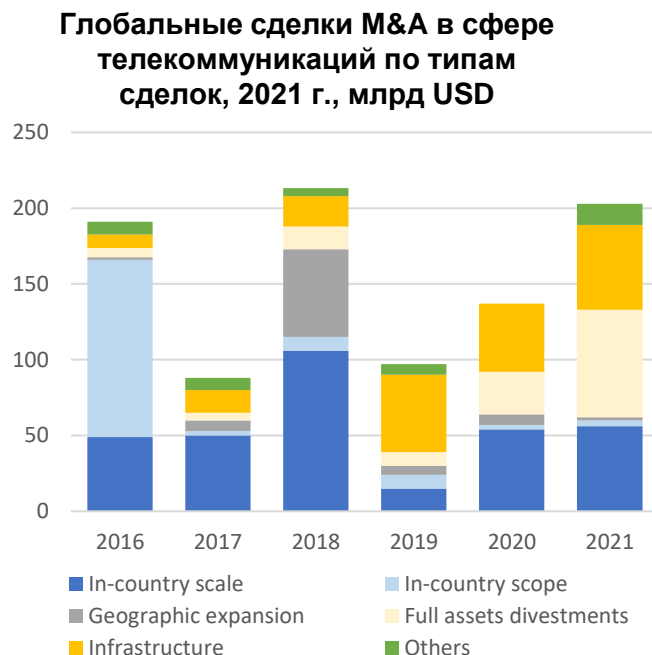


Количество вышек на 10 000 населения



- ✓ Мировой рынок телекоммуникационных вышек в 2020 году оценивался в 4 342 520 единиц и, согласно прогнозам, данная цифра к 2026 году достигнет 5 308 088 единиц, при этом СГРТ или совокупный среднегодовой прирост составит 3,34% (по данным TowerXchange)
- ✓ В стоимостном выражении наблюдается тенденция к росту мирового рынка телекоммуникационных вышек в среднем на 6,04% с 74,038 млрд долл. США в 2020 году до 105,262 млрд долл. США в 2026 году (по данным ResearchandMarkets.com)
- ✓ Только в 2020 году в мире было установлено более 250 000 вышек, где наибольшее число установок новых вышек приходится на операторов Китая и Индии.
- ✓ На сегодняшний день компаниям, управляющим вышками и находящимися в управлении ведущих телекоммуникационных операторов, принадлежит 55,6% вышек в мире по сравнению с 52,7% за аналогичный период в прошлом году. При этом если не брать China Tower в расчет, то этим же самым компаниям принадлежит 24,6% вышек в мире, а независимым компаниям, управляющим вышками 22,2%.

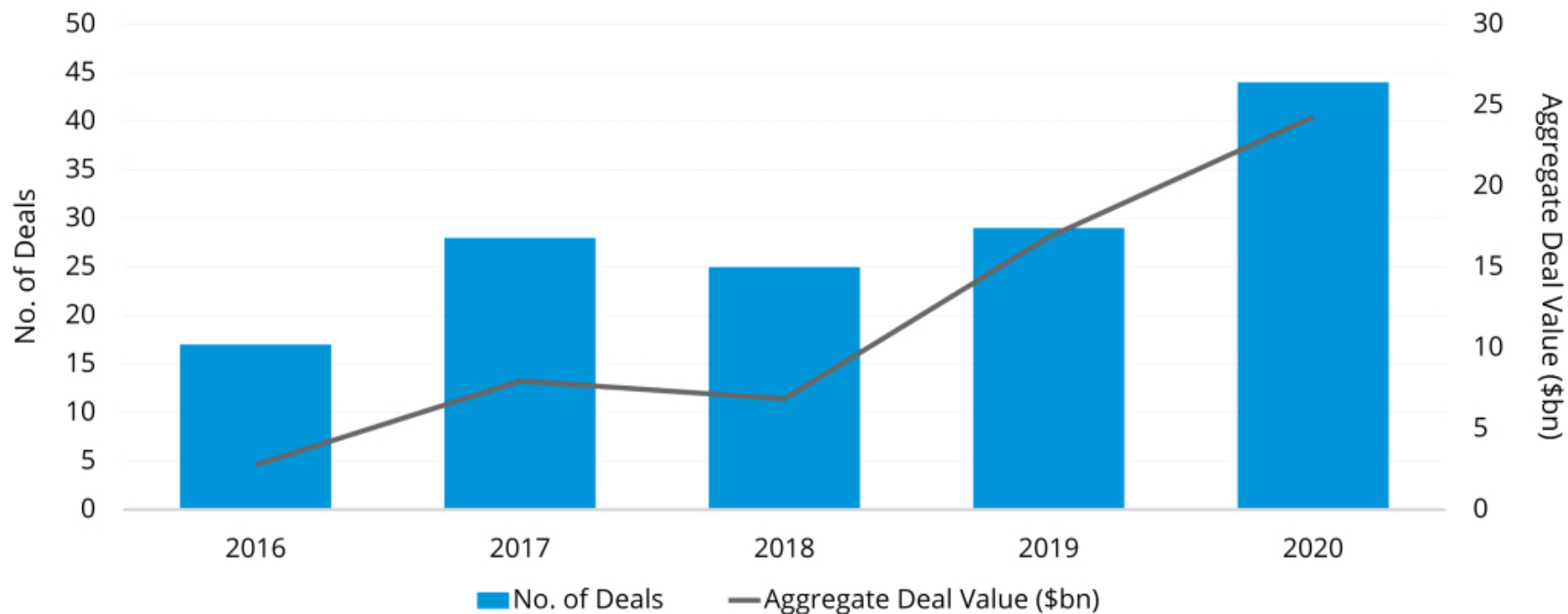
В 2021 году глобальная сумма сделок по M&A в сфере телекоммуникаций составила USD203 млрд, что на 48% больше, чем в предыдущем году. Сделки по инфраструктуре составили ~28% от совокупной стоимости сделок



- ✓ В 2021 году глобальный объем сделок по слиянию и поглощению в сфере телекоммуникаций главным образом наблюдался на территории стран Европы, Ближнего Востока и Азиатско-Тихоокеанского региона. Доля Северной и Южной Америки в глобальном объеме подобных сделок в сфере телекоммуникаций снизилась на 9% на фоне динамики роста Азиатско-Тихоокеанского региона.
- ✓ Что касается типов сделок, то на долю сделок по усовершенствованию инфраструктуры и полной реализации активов приходится 63% от общей суммы сделок по слиянию и поглощению в сфере телекоммуникаций в 2021 году. Львиная доля всех сделок приходится на частных инвесторов, а не на операторов связи.
- ✓ Объем сделок по слиянию и поглощению в сфере инфраструктуры, в частности сделки по вышкам и оптоволоконным активам, стремительно растут. Сумма сделок с части телекоммуникационных вышек составила USD 107 млрд или 53% от общей суммы сделок по M&A для усовершенствования инфраструктуры в 2016-2021 гг.

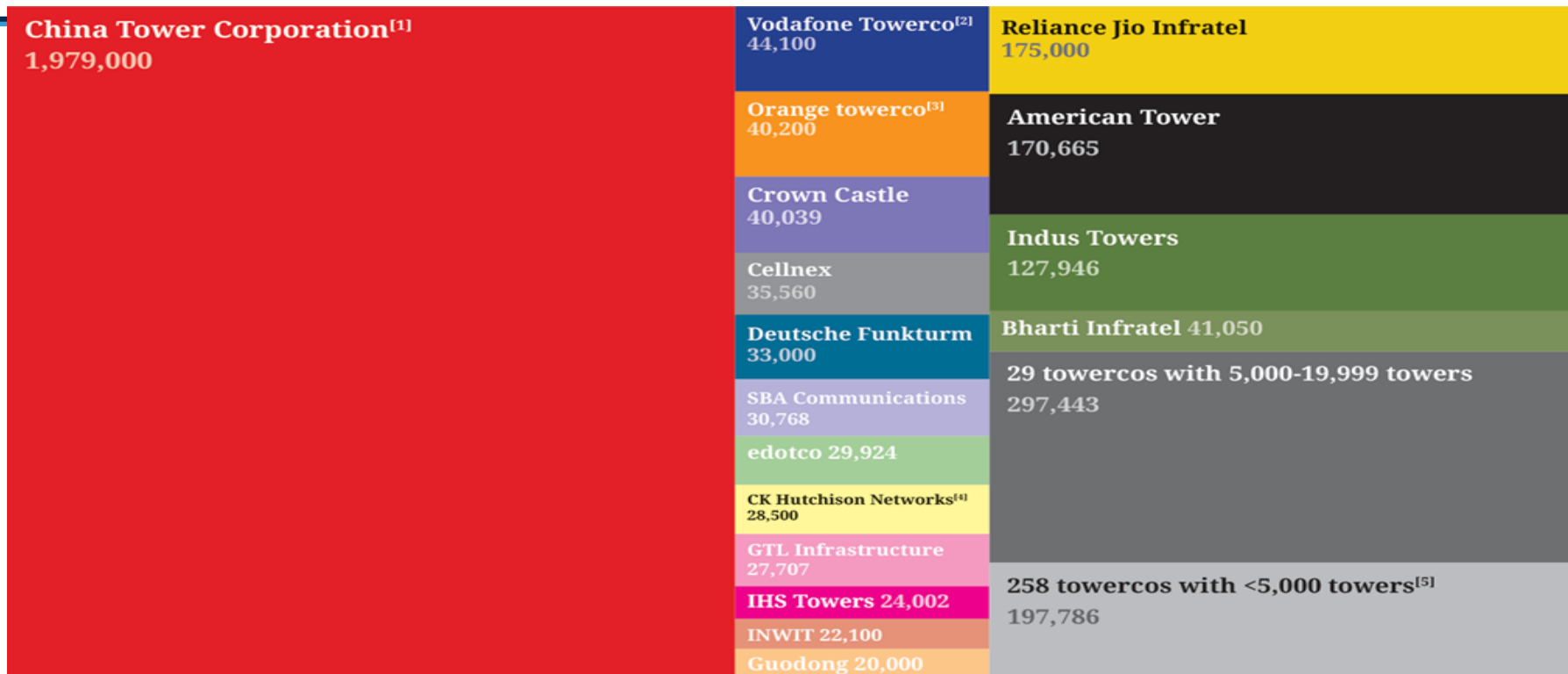
На фоне роста спроса на инфраструктуру коммуникаций и связи открываются возможности для инвестиций

Глобальный объем сделок по вышкам в 2016-2020 гг.



- ✓ В 2020 году в общей сложности было заключено 44 сделки по телекоммуникационным вышкам на общую сумму USD 24 млрд
- ✓ По данным Bain & Co, мультипликаторы сделок по инфраструктуре в 2021 году выросли в 18 раз по сравнению с 2020 годом, тогда они выросли в 14 раз. Для сравнения, мультипликаторы сделок по приобретению операторов интегрированных телекоммуникационных услуг в среднем были выше в 9 раз.
- ✓ Инвесторов привлекает потенциал, наблюдаемый в секторе телекоммуникационных вышек, который позволяет обеспечить стабильную прибыль при относительно низких рисках. Арендаторы, как правило, являются добросовестными кредиторами, а фиксированные затраты остаются низкими, при этом прирост маржи операционной прибыли зачастую составляет более 90%. Расторжение контрактов в целом происходит очень редко на уровне примерно 1-2% в год (согласно исследованию РБК).

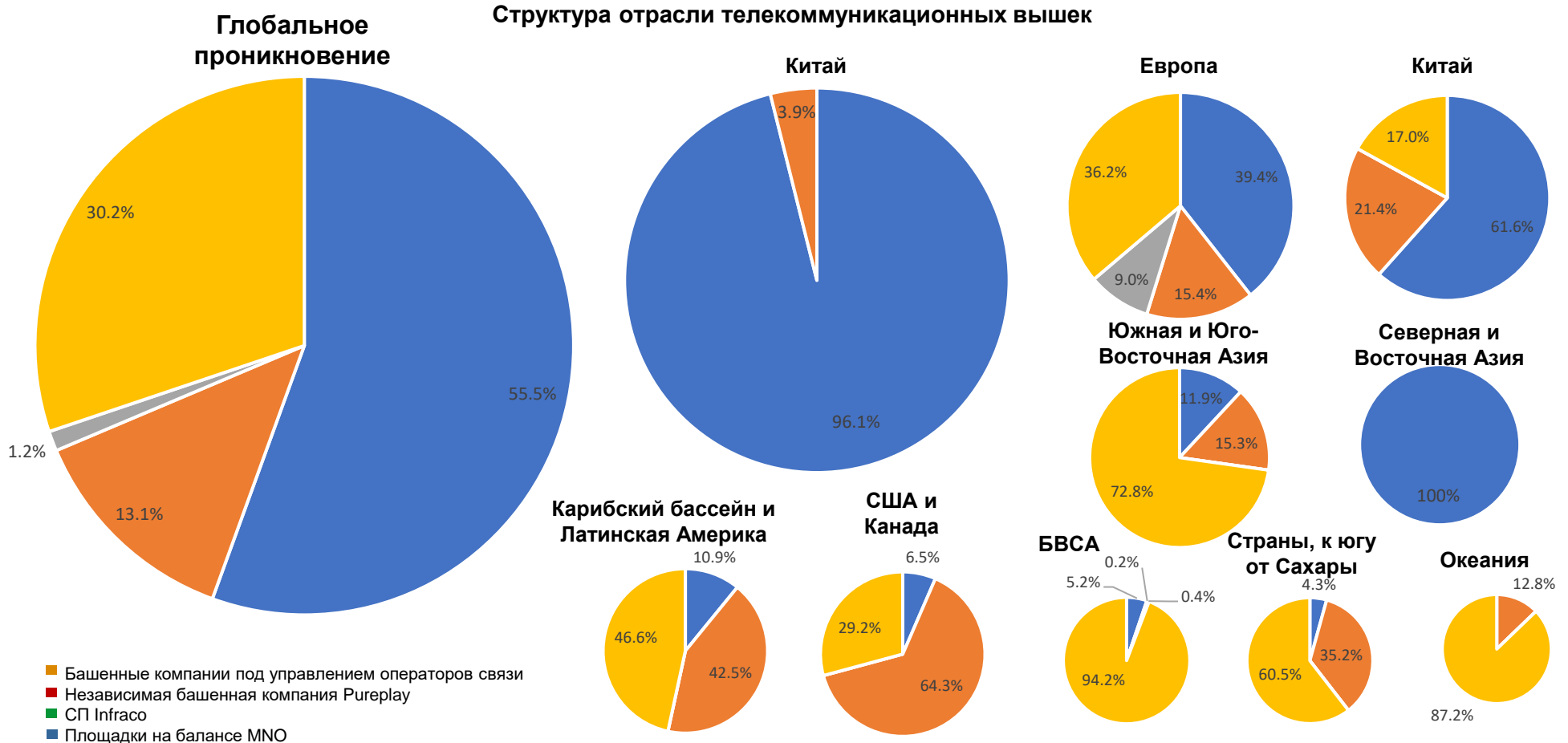
Сектор телекоммуникационных вышек имеет сложную структуру, что может ограничивать доступ для потенциально новых участников



На площадке TowerXchange объединены 304 компании башенной индустрии, на долю которых приходится 3,37 млн из 4,821 млн всего количества инвестируемых башен и крышных позиций в мире, что составляет 69,9% проникновения на рынки данной отрасли

- ✓ На долю China Tower Corporation приходится почти две трети от общего количества вышек в мировой башенной индустрии
- ✓ 1,45 млн. вышек по-прежнему находятся на балансе операторов мобильной связи (MNO) по всему миру, которые обычно рассматриваются в качестве кост-центра, или другими словами являются амортизируемым активом, предназначенным для удовлетворения потребностей только одного арендатора и редко используемым третьими сторонами. **Средний коэффициент временного пользования вышки, находящейся на балансе MNO, составляет менее 1,1 по всему миру, в то время как средний коэффициент временного пользования вышки, находящейся в собственности и под управлением башенных компаний, составляет 2,0**

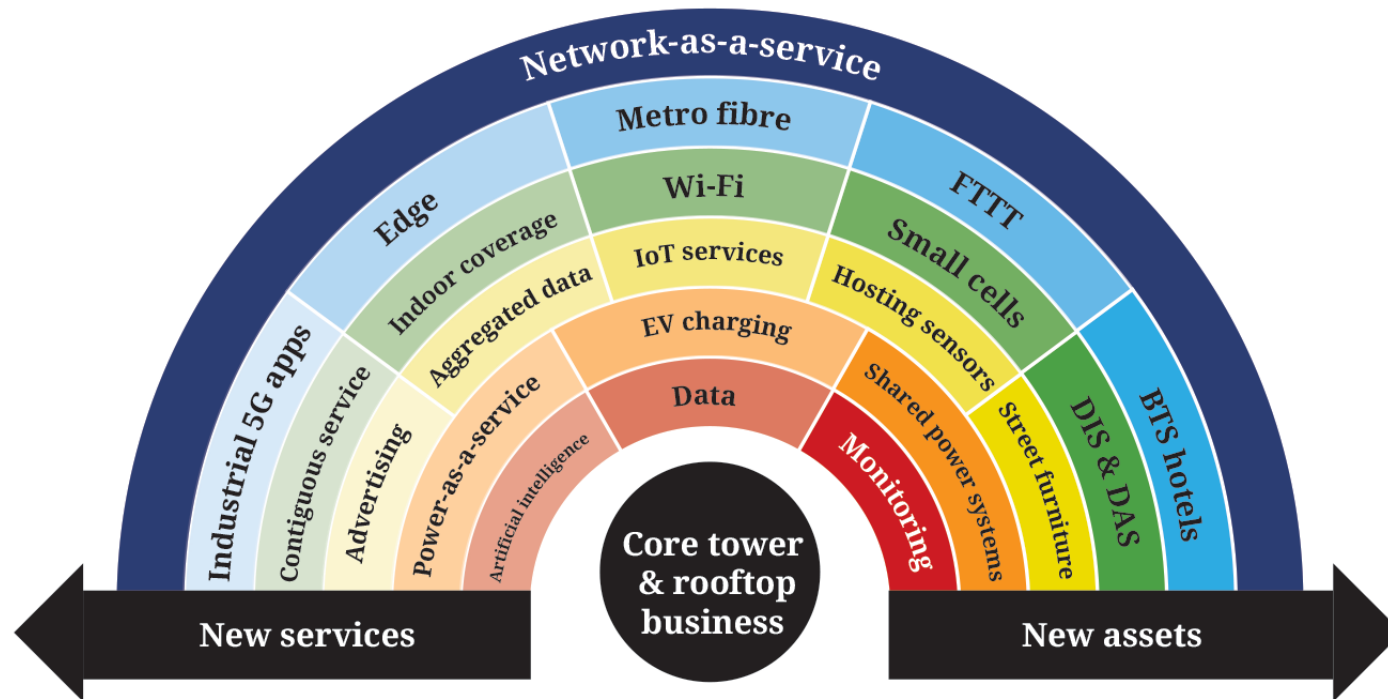
Уровень проникновения башенных компаний в разрезе бизнес-моделей и регионов



✓ Рынки капитала признают фундаментальные различия в стоимости башенных активов при управлении ими независимыми башенными операторами, при котором характерно **относительное отличие между оценкой стоимости предприятия MNO в виде EBITDA в 4-9 раз больше и оценкой стоимости башенных компаний в 9-30 раз больше**, что не может не стимулировать сохраняющуюся тенденцию в переводе активов от операторов мобильной связи к башенным компаниям

Эволюция бизнес-моделей и стратегий роста башенных компаний в эпоху 5G

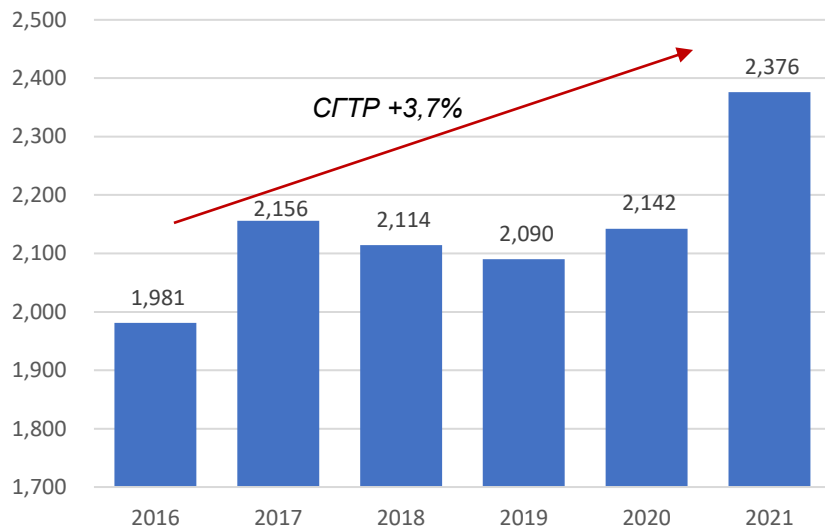
От башен и крышных позиций к новым активам и новым сервисам



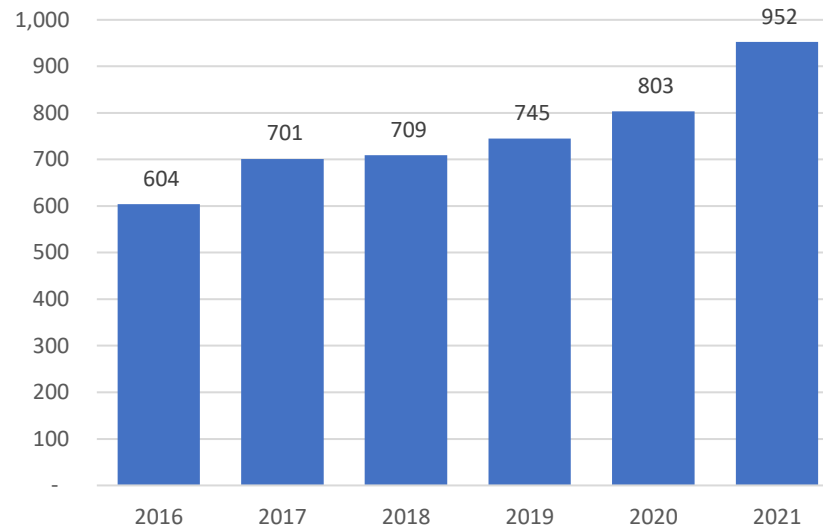
- ✓ По данным TowerXchange, на фоне насыщения целевых рынков и инвестиционных портфелей по всему миру, а также растущей тенденции к выводу и сохранению операторами мобильной связи башенных компаний, находящихся в управлении операторов, башенные компании выходят за рамки своего основного бизнеса в сфере строительства, покупки и аренды «вертикальной недвижимости» и рассматривают новые активы и новые сервисы.
- ✓ Мнения руководителей башенных компаний указывают на то, что более чем 50% органического роста сектора в настоящее время приходится на подвесы и разработки в сфере строительства, а не на макробашни и крышные позиции.

В течение 2016-2021 гг. совокупный годовой прирост телекоммуникационного сектора Казахстана составил 3,7%

Общий объем телекоммуникационных услуг Казахстана, млн USD



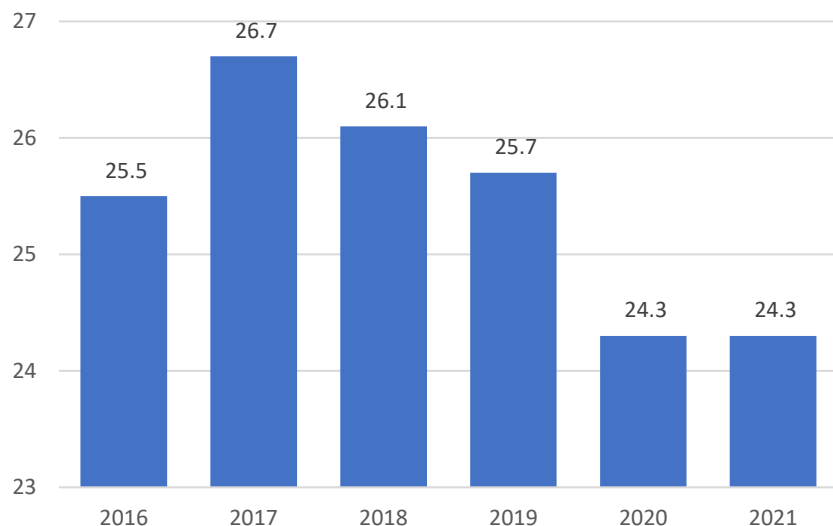
Интернет-услуги в Казахстане (проводные и беспроводные), млн USD



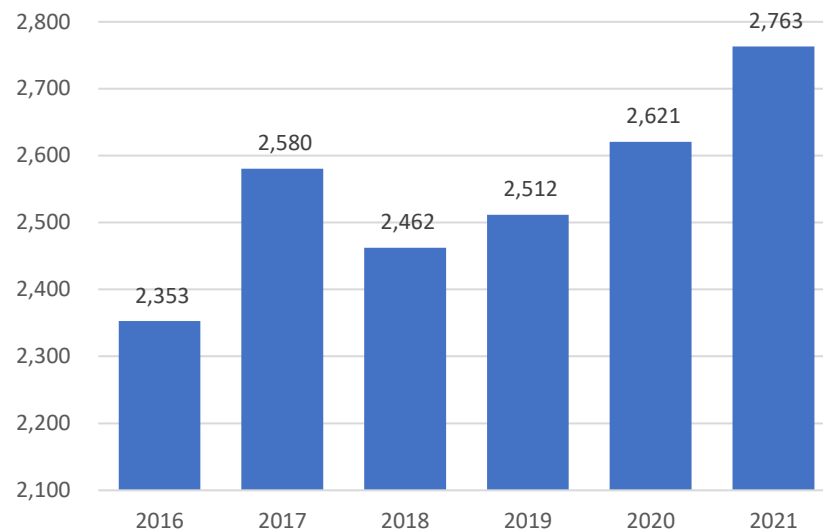
- ✓ Рост телекоммуникационного сектора Казахстана при 5-летнем среднегодовом темпе роста (СГТР) составил 3,7% и в 2021 году достиг показателя в USD 2,4 млрд
- ✓ В национальной валюте телекоммуникационный сектор показал постоянный рост в течение последних 5 лет с СГРТ 8,4%. Снижение объема предоставляемых услуг в 2017-2019 годах объясняется девальвацией местной валюты на 15% в течение рассматриваемого периода
- ✓ Объем интернет-услуг в Казахстане по проводным и беспроводным телекоммуникационным сетям в 2021 году достиг почти USD 1 млрд, увеличившись на 58% с 2016 по 2021 год

Уровень проникновения мобильной сотовой связи в Казахстане превышает 100% и соответствует уровню развитых рынков

Количество абонентов мобильной сотовой связи в Казахстана, млн



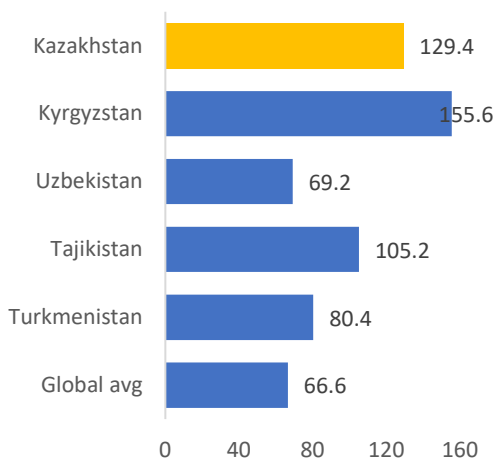
Количество пользователей фиксированного широкополосного доступа в Интернет в Казахстане, тыс.



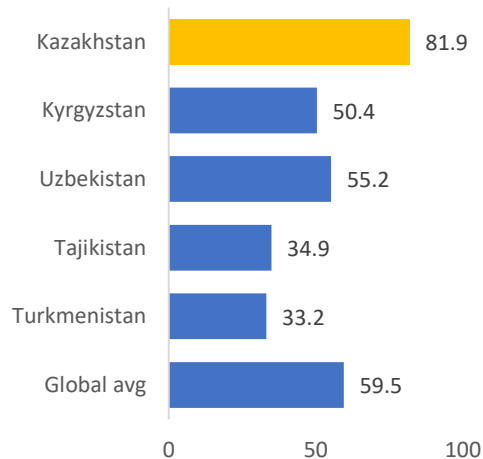
- ✓ **Уровень проникновения мобильной сотовой связи в Казахстане составляет более 100%**, что соответствует уровню развитых рынков
- ✓ Снижение числа абонентов мобильной сотовой связи с 2017 года связано с новым положением, запрещающим сотовым операторам предоставлять услуги незарегистрированным клиентам
- ✓ Ожидается дальнейший рост за счет увеличения количества сотовых устройств у клиентов и роста рынка IoT
- ✓ Количество абонентов фиксированного широкополосного доступа в Интернет в Казахстане демонстрирует умеренный рост при CAGR 3,3% в 2016-2021 гг., а плотность проникновения фиксированного широкополосного доступа в Интернет в 2021 году составил 13,9%

Ключевые статистические данные телекоммуникационного сектора: Казахстан в сравнении со странами Центральной Азии

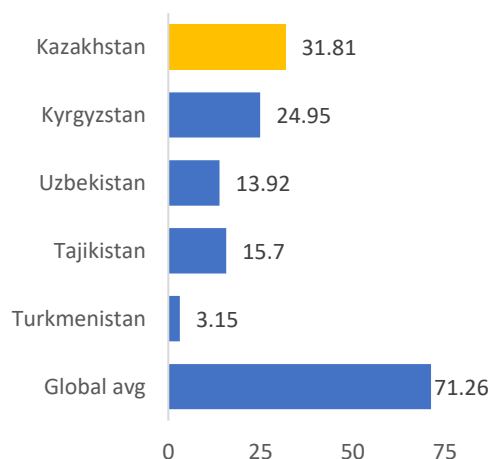
Проникновение мобильной сотовой связи, %



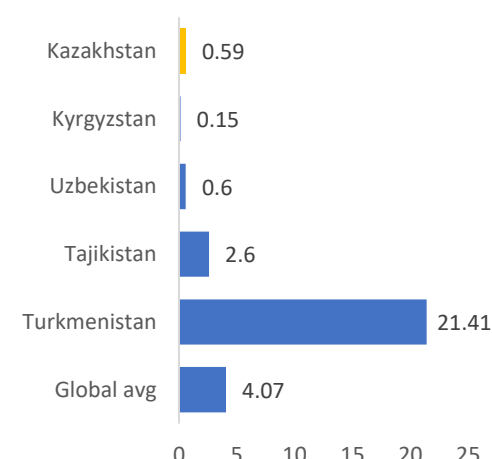
Проникновение мобильного интернета, %



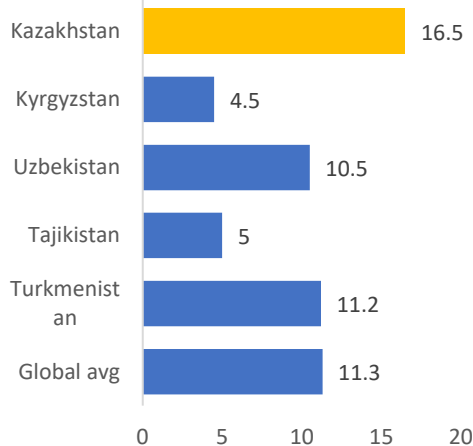
Скорость загрузки мобильного интернета (Мбит/с)



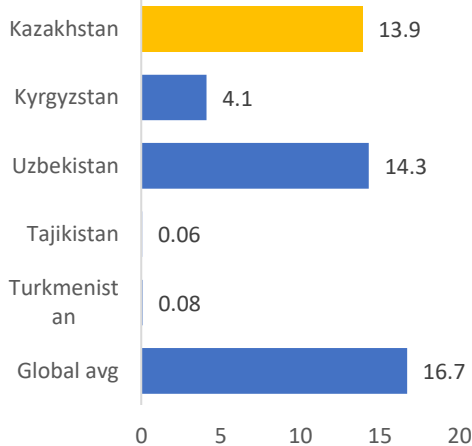
Стоимость 1 Гб мобильного интернета (USD)



Проникновение фиксированной телефонной связи, %



Проникновение фиксированного широкополосного доступа, %



- ✓ Казахстан имеет один из наиболее развитых секторов телекоммуникации в Центральной Азии, особенно в сегменте мобильной связи, где широкое покрытие сети обеспечило высокий уровень проникновения
- ✓ Ожидается, что телекоммуникационный рынок Казахстана возобновит рост, начиная с 2022 года. Широкое развертывание сетей LTE по всей стране (наряду с перспективой добавления ряда услуг 5G в 2023 году) указывает на еще большее распространение финансово привлекательных мобильных услуг
- ✓ Испытания новых 5G решений проводятся в разных частях страны со 2-ой половины 2021 года. Ожидания рынка таковы, что к 2029 году большинство мобильных соединений будет выполняться на базе 5G

Резюме

- ✓ В течение 2021-2025 гг. ожидается рост мирового рынка телекоммуникаций при среднегодовом темпе роста 6%, что позволит в 2025 году достичь показателя в USD 3 461,03 млрд
- ✓ Мобильные сети передают почти в 300 раз больше мобильного трафика данных и на сегодняшний день мобильными телефонами пользуются на 2 млрд человек больше, чем десять лет назад. Сегодня на долю смартфонов приходится приблизительно 97% мирового трафика мобильных данных.
- ✓ По прогнозам, к 2027 году число абонентов мобильной связи 5G превысит 4,4 млрд человек во всем мире и составит 49% от общего числа абонентов мобильной связи. Ожидается, что к 2027 году на долю 5G будет приходиться 62% мирового трафика на смартфонах.
- ✓ Глобальные инвестиции в сети, вероятно, будут увеличиваться более чем на USD 100 млрд в год для удовлетворения растущего глобального спроса на данные и в 2025 году достигнут USD1,14 млрд (2019: USD1,03 млрд), при этом около 80% этих инвестиций, вероятно, будут направлены в сети 5G, что выгодно операторам вышек во всем мире.
- ✓ В стоимостном выражении мировой рынок телекоммуникационных вышек, как ожидается, в 2020-2026 гг. будет расти при СГТР 6,04% и в 2026 году достигнет USD 105,262 млрд
- ✓ В 2016-2021 гг. сумма сделок по телекоммуникационным вышкам составила USD 107 млрд или 53% от общего объема сделок M&A в сфере инфраструктуры. Мультипликаторы инфраструктурных сделок в 2021 году выросли в 18 раз (по сравнению с ростом в 14 раз в 2020 году и средним значением роста в 9 раз по сделкам по приобретению операторов интегрированных телеком услуг).
- ✓ **Ключевые тенденции в сегменте башенных компаний:** (i) продолжающаяся передача активов от ведения операторов сотовой связи к башенным компаниям для достижения операционной эффективности и более высокой оценки стоимости, (ii) руководители башенных компаний считают, что 50% органического роста теперь приходится на подвесы и решения в сфере строительства, а не на макробашни и крышные позиции.
- ✓ Башенные компании уже приступили к широкомасштабному внедрению альтернативных типологий объектов и инновации бизнес-модели. Некоторые примеры ниже:
 - «Edotco» разворачивает в Малайзии больше подвесов, а не макро башни
 - «Русские башни» предоставляют услуги по созданию сети на открытом воздухе и внутри помещений
 - «China Tower» делает бизнес на мониторинге газопроводов. «China Tower» ожидает, что 33% роста ее доходов будут получены за счет нетрадиционных доходов от аренды
 - «Digital Colony» стремится добавить лидера оптоволоконных сетей «Zayo Group» в портфель, который уже включает вышки, узлы малых сот, центры совместного размещения и периферийные центры обработки данных
 - «Crown Castle» тратит USD 37 млрд на приобретение и развертывание 75 000 маршрутных миль оптоволоконка и 70 000 узлов малых сот

Оговорка об ограничении ответственности и раскрытии информации

Настоящий отчет (далее - **«Отчет»**) подготовлен Инвестиционной командой по исследованию рынка ТОО «Verny Capital» (далее - **«Исследовательская команда»**). Исследовательская команда подтверждает, что все суждения, выраженные в настоящем Отчете, отражают личное профессиональное мнение Исследовательской команды. Отчет основан на информации и методологиях, взятых из источников, которые Исследовательская команда считает надежными, также использовались общедоступные и другие данные, которые не проходили независимой оценки. Несмотря на то, что Отчет преследует цель быть как можно более достоверным, Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не дают никаких гарантий и не делают никаких заверений в соответствии с любым применимым правом, прямых или косвенных, касательно точности или полноты информации, содержащейся в Отчете, соответственно, не следует считать данный Отчет точным и полным. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» прямо ограничивают и отказываются от любой ответственности в соответствии с любым применимым правом, независимо от того, возникает ли она в результате деликта, договора или иным образом, к которой в противном случае они могли бы быть привлечены в связи с Отчетом или любым заявлением в нем. Кроме того, прогнозные заявления действительны только на дату Отчета. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не берут на себя обязательств по обновлению настоящего Отчета или его содержания после даты Отчета, несмотря на то, что такая информация может устареть или стать неточной. Несмотря на вышеизложенное, Исследовательская команда может изменить информацию, содержащуюся в Отчете, в любое время без предварительного уведомления.

Ни Исследовательская команда, ни ТОО «Verny Capital», ни кто-либо из ее должностных лиц и работников не несут ответственность за какие-либо убытки или ущерб, которые могут возникнуть в результате использования информации, содержащейся в Отчете, в результате каких-либо неточностей, ошибок или упущений в информации, которые могут быть в Отчете или могут возникнуть иным образом в результате использования и/или дальнейшего распространения, опубликования или иного раскрытия информации, содержащейся в Отчете. Использование любой информации в Отчете осуществляется исключительно на усмотрение и на риск, читающего. Получение Отчета и продолжение его изучения являются согласием и встречным принятием вышеизложенного.

Настоящий Отчет предназначен исключительно для общих информационных целей. ТОО «Verny Capital» заявляет, что Отчет не является, и не должен толковаться в соответствии с любым применимым правом, как оферта или приглашение любому лицу делать оферты о покупке или продаже любых активов или ценных бумаг в любой юрисдикции. Отчет и любые материалы, содержащиеся в нем, не должны использоваться ни для каких целей, включая, помимо прочего, принятие инвестиционных или любых других решений.

Никакая часть настоящего Отчета не может быть скопирована, опубликована, использована или продублирована в любой форме любыми средствами или распространена без предварительного письменного согласия ТОО «Verny Capital». Кроме того, ТОО «Verny Capital» категорически запрещает использование любой части Отчета путем ссылки, включения или иным образом в проспекты эмиссии, материалы первичного публичного размещения или другие документы, подаваемые в органы финансового контроля или иные органы в любой юрисдикции, или в любые публичные материалы, на основании которых могут быть приняты любые инвестиционные или другие решения.