

## РЕЗЮМЕ ПРОСПЕКТА ЦЕННЫХ БУМАГ

Американские депозитарные расписки  
The Bank of New York Mellon (Зе Бэнк оф Нью Йорк Меллон),  
удостоверяющие права в отношении обыкновенных акций  
Sohu.com Limited (Соху.ком Лимитед)

Настоящее резюме проспекта ценных бумаг подлежит раскрытию  
в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах

Адрес страницы в сети Интернет,  
используемой The Bank of New York Mellon (Зе Бэнк оф Нью Йорк Меллон)  
для раскрытия информации:

<https://www.adrbnymellon.com/?cusip=83410S108>

Адрес страницы в сети Интернет,  
Используемой Sohu.com Limited (Соху.ком Лимитед)  
для раскрытия информации: <http://investors.sohu.com/>

### **Цель настоящего документа**

Настоящее резюме проспекта ценных бумаг подготовлено для целей допуска американских депозитарных расписок The Bank of New York Mellon (Зе Бэнк оф Нью Йорк Меллон), далее именуемого - Эмитент, удостоверяющих права в отношении обыкновенных акций Sohu.com Limited (Соху.ком Лимитед), далее именуемой - Компания, к публичному обращению в Российской Федерации в соответствии с требованиями Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Настоящее резюме проспекта ценных бумаг содержит информацию о Компании, об американских депозитарных расписках Эмитента, удостоверяющих права в отношении обыкновенных акций Компании, и рисках, связанных с их приобретением. При составлении настоящего резюме проспекта ценных бумаг использовалась информация, публикуемая Компанией в рамках исполнения ее обязательств по раскрытию информации в соответствии с требованиями применимого законодательства США, в частности, данные из заявления о регистрации ценных бумаг по форме F-4 от 2 апреля 2018 года с учетом внесенных изменений, данные из проспекта ценных бумаг по форме 424B3 от 23 апреля 2018 года (далее Проспект), являющегося частью заявления о регистрации ценных бумаг, а также данные из заявления о регистрации ценных бумаг по форме 8-K12B от 31 мая 2018 года, и иная публично раскрытая информация.

### **Информация о Компании**

В соответствии с планом по ликвидации и прекращению деятельности компании Sohu.com Inc., учрежденной в США, штат Делавэр, 31 мая 2018 г. компания Sohu.com Inc. прекратила существование, и головной компанией группы стала компания Sohu.com Limited, учрежденная на Каймановых островах (далее – Реорганизация группы).

Компания, ранее являвшаяся дочерней организацией Sohu.com Inc. получила статус эмитента-правопреемника по отношению к компании Sohu.com Inc. (далее «Компания – предшественник») в смысле, предусмотренном Правилom 12g-3 Закона о торговле ценными бумагами от 1934 года (Securities Exchange Act of 1934), а американские депозитарные акции (ADS) и обыкновенные акции Компании считаются зарегистрированными в соответствии с разделом 12(b) вышеуказанного закона.

На завершающем этапе Реорганизации группы обыкновенные акции Компании-предшественника были погашены, а ее акционеры получили в качестве компенсации по одной депозитарной расписке, удостоверяющей права в отношении обыкновенных акций Компании, за каждую погашенную акцию Компании-предшественника. Целью Реорганизации группы была смена юрисдикции Компании-предшественника (штат Делавэр, США) на юрисдикцию Компании (Каймановы острова).

После завершения Реорганизации группы Компания и ее дочерние организации ведут операционную деятельность в основном аналогично Компании-предшественнику и ее дочерним компаниям и управляются в значительной степени теми же людьми, что и Компания-правопреемник

до Реорганизации группы.

Компания возглавляет одну из ведущих групп компаний, которые занимаются предоставлением поисковых услуг в сети Интернет, услуг по размещению онлайн рекламы, а также предоставлением доступа к многопользовательским онлайн играм для пользователей персональных компьютеров и мобильных телефонов в Китае (далее – КНР). Помимо Компании в Группу входят две её дочерние организации: Sogou Inc. и Changyou.com Limited, находящиеся в КНР и ведущие основную операционную деятельность группы.

Компания занимается рекламным бизнесом через ресурсы Sohu Media Portal (информационный портал), Sohu Video (провайдер видео контента в КНР) и Focus (информационный портал по недвижимости). Sogou Inc. является одним из ведущих провайдеров поисковых и сопутствующих услуг в сети Интернет и продуктов для мобильных устройств с доступом к сети Интернет. Changyou.com Limited занимает лидирующее положение среди разработчиков и операторов онлайн игр в КНР по популярности своей игры для персональных компьютеров Tian Long Ba Bu («TLBB») и игры для мобильных устройств Legacy TLBB и преимущественно занимается разработкой онлайн игр, их лицензированием и обеспечением онлайн платформ.

Компания учреждена в соответствии с законодательством Каймановых островов. Штаб-квартира Компании находится в Китае по адресу: Level 18, Sohu.com Media Plaza, Block 3, No. 2 Kexueyuan South Road, Haidian District, Beijing 100190, People's Republic of China. Телефонный номер Компании, включая междугородный телефонный код: (86-10)6272-6666.

### **Информация о ценных бумагах**

К публичному обращению допускаются американские депозитарные расписки Эмитента (ISIN US83410S1087, CFI EDSXFR), удостоверяющие права в отношении обыкновенных акций Компании (далее – Расписка). Одна Расписка (ISIN US83410S1087, CFI EDSXFR) удостоверяет права в отношении 1 (одной) обыкновенной акции Компании (далее – Акция).

Расписки прошли листинг на бирже The NASDAQ Stock Market LLC, где они торгуются под символом SOHU. Согласно информации, размещенной на вебсайте The NASDAQ Stock Market LLC, на 11 июня 2018 г. цена закрытия Расписок составила USD 39,01. Минимальная и максимальная цена Расписок за 52 недели, предшествующие 11 июня 2018 г., составляла USD 26,70 и USD 70,86 соответственно.

Компания намерена реинвестировать прибыль и не выплачивать дивиденды в обозримом будущем. Любые решения по объявлению и выплате дивидендов будут приниматься на усмотрение Совета директоров Компании в зависимости, помимо прочего, от результатов операционной деятельности Компании, ее потребности в денежных средствах, финансового положения, договорных обязательств и других факторов, которые Совет директоров Компании может посчитать существенными.

Компания является холдингом и в основном ведет операционную деятельность через свои китайские дочерние компании. В связи с этим способность Компании выплачивать дивиденды зависит от поступления дивидендов от ее дочерних операционных компаний. Если дочерние компании будут брать на себя долговые обязательства, то их условия могут ограничивать их возможность выплачивать дивиденды Компании. Кроме того, в соответствии с применимым законодательством дочерним компаниям разрешается направлять на выплату дивидендов только нераспределенную прибыль, рассчитанную в соответствии с бухгалтерскими стандартами КНР.

### **Риски, связанные с инвестированием в ценные бумаги**

Риски, связанные с инвестированием в Расписки, включают в себя риски, связанные с инвестированием в Акции, и специфические риски, связанные с приобретением Расписок.

#### **1) Риски, связанные с инвестированием в Акции:**

##### **Макроэкономические риски:**

- *Неблагоприятные макроэкономические условия, нестабильность мировых финансовых рынков, слабый экономический рост как в отдельных странах и регионах, так в мировой экономике в целом, могут привести к сокращению расходов физических и юридических лиц, что может негативно повлиять на доход, получаемый Компанией, ухудшить результаты ее операционной деятельности, а также оказать влияние на перспективность бизнеса Компании.*
- *Изменения в политическом и экономическом курсе правительства КНР, а также жесткое регулирование отрасли, в которой работает Компания, могут оказать существенное*

негативное воздействие на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Компании, а также повлечь за собой ее неспособность реализовать стратегии роста и расширения.

- Возможность Компании вести бизнес, уровень расходов Компании на ведение бизнеса, а также перспективы развития бизнеса как на национальном, так и на международном уровне, подвержены политическим и регулятивным рискам.

- Ухудшение условий доступа рынку капитала для Компании на рынках, где Компания ведет хозяйственную деятельность, или в странах, где Компания имеет значительные инвестиции, в том числе связанное с рейтингами Компании, и (или) других компаний той же отрасли, и (или) стран, в которых осуществляет деятельность Компания, может повлиять на результаты деятельности Компании.

- Ограничения на обмен валюты в КНР могут снизить способность Компании эффективно использовать её выручку.

- Результаты деятельности Компании могут быть подвержены негативному влиянию в связи с форс-мажорными обстоятельствами, в том числе природными катастрофами, войнами и прочими происшествиями.

#### **Операционные риски:**

- Компания подвержена операционным рискам, в том числе связанным с техническими сбоями, нарушением нормального процесса функционирования всех подразделений Компании.

- Рынки, на которых осуществляет свою деятельность Компания, конкурентны. Конкурентоспособность Компании снизится, если Компания не будет разрабатывать и внедрять инновации и предоставлять полезные продукты и услуги клиентам либо если новые продукты и услуги окажутся менее успешными, нежели предлагаемые конкурентами.

- Инфраструктура телекоммуникационной отрасли в КНР развита не так хорошо, как в США, что может сдерживать рост Компании.

- Значительная часть выручки, чистой прибыли и денежного потока от операционной деятельности Компании зависит от онлайн игр Changyou, в особенности от игры TLBB для персональных компьютеров и игры Legacy TLBB для мобильных устройств.

- Компания инвестирует в новые бизнесы и продукты, услуги и технологии, в том числе Компания может инвестировать в создание новых свойств существующих продуктов и услуг. Компания может приобретать новые активы для развития бизнеса. Все такие инвестиции по своей природе являются рискованными.

- Компании, клиентам и партнерам Компании оказывают услуги третьи лица. Качество оказания услуг, а также их стоимость могут опосредованно оказать негативное влияние на деятельность Компании.

- Если Компания не сможет установить и поддерживать отношения с провайдерами контента, технологий и инфраструктуры, а также с популярными провайдерами хостинговых услуг для интерактивных онлайн платформ Компании, Компания может оказаться не в состоянии привлекать и сохранять пользователей.

- Компания полагается на рекламные агентства в части продажи своих рекламных услуг. Поскольку рынок рекламных услуг в КНР контролируется небольшим количеством крупных рекламных агентств, такие агентства могут потребовать большие комиссионных, что может неблагоприятным образом повлиять на валовую прибыль Компании.

- Растущее применение средств блокирования рекламы может привести к снижению выручки Компании от рекламы.

- Регулирование распространения информации и цензура в КНР могут неблагоприятным образом повлиять на бизнес Компании.

- Компания несет риск некачественного управления операционными издержками, связанными с осуществлением текущей деятельности, затратами на реструктуризацию или расширение бизнеса, а также неэффективной организации работы Компании, в том числе при расширении бизнеса.

- У Компании нет страховки, покрывающей риски предпринимательской деятельности.

#### **Правовые риски:**

- Компания несет риски, связанные с несоблюдением действующего законодательства, в том числе риски применения к Компании санкций в связи с допущенными нарушениями.

- *Неопределенность правовой системы КНР может ограничивать средства правовой защиты доступные Компании и ее инвесторам и оказывать существенное неблагоприятное влияние на бизнес и результаты операционной деятельности Компании.*

- *Неспособность Компании защитить её интеллектуальную собственность может нанести ущерб бизнесу Компании и негативно повлиять на результаты ее операционной деятельности. Права интеллектуальной собственности третьих лиц также могут оказать негативное влияние на результаты деятельности Компании.*

- *Компания может становиться стороной по искам, судебным разбирательствам, подвергаться правительственным расследованиям и другим процессуальным действиям, в том числе становиться стороной в патентном споре, в результате чего могут быть приняты решения не в пользу Компании.*

- *Фактические налоговые обязательства Компании могут оказаться больше ожидаемых, в том числе в связи с результатами налоговых проверок или споров, а также в связи с изменениями в налоговом законодательстве.*

- *Существует риск того, что после Реорганизации группы Налоговое управление США (IRS) может принять решение, что Компанию необходимо рассматривать как налогового резидента США в целях уплаты федерального налога на прибыль.*

- *Реорганизация группы может не позволить Компании сохранить конкурентную эффективную ставку налогообложения в мире.*

#### **Финансовые риски:**

- *Компания может оказаться не в состоянии добиться экономии и других преимуществ, ожидаемых от Реорганизации группы.*

- *Наличие долга Компании перед третьими лицами в любой форме несет риски, связанные с обслуживанием указанного долга.*

- *Компания подвержена риску несвоевременной оплаты со стороны клиентов, в том числе со стороны государственных организаций или компаний с государственным участием, а также риску абсолютной неплатежеспособности указанных лиц.*

- *Деятельность Компании по управлению свободными денежными средствами, а также по снижению рисков изменения цен на услуги (товары) Компании подвержена рыночному, валютному рискам, а также риску изменения процентных ставок.*

- *Изменение стандартов бухгалтерской отчетности может повлиять на уже объявленные финансовые результаты Компании.*

#### **Бренд и маркетинг:**

- *Если усилия Компании по созданию приверженности бренду (брендам), развитию бренда (брендов), привлечению клиентов и повышению их удовлетворенности и лояльности не будут успешны, это негативно отразится на результатах ее деятельности.*

- *Компания несет риски, связанные с негативным освещением деятельности Компании в средствах массовой информации.*

- *Компания может потерять эффективность в связи со снижением мотивации и квалификации персонала, а также в связи с ухудшением внутренней корпоративной культуры, конфликтами внутри трудового коллектива.*

#### **IT риски и безопасность:**

- *Компания несет риски, связанные с обеспечением сохранности информации, имеющей значения для деятельности Компании, в том числе информации о продуктах, технологиях, персональной информации работников и клиентов и т.д. Неправомерный доступ к такой информации или неправомерное раскрытие такой информации могут нанести ущерб деятельности Компании.*

- *При осуществлении Компанией своей деятельности используется программное обеспечение. Если в этом программном обеспечении содержатся ранее не обнаруженные ошибки, бизнесу Компании может быть нанесен ущерб.*

- *Компания может стать объектом хакерских и/или фишинговых атак, а также в программное обеспечение Компании могут попасть компьютерные вирусы, что может негативно повлиять на бизнес Компании.*

- *Компания несет риски, связанные с неэффективностью используемых Компанией механизмов внутреннего контроля и снижения рисков.*

## **2) Риски, связанные с инвестициями в Расписки, и рыночные риски**

- *Цены, по которым будут заключаться сделки с Расписками, вероятно, будут не*

устойчивыми, что может привести к существенным потерям для инвесторов.

- *Владельцы Расписок могут столкнуться с трудностями при защите своих интересов, их способность защищать свои права в суде в США могут быть ограничены, поскольку Компания зарегистрирована в соответствии с законодательством Каймановых островов.*

- *Право голоса инвестора в качестве владельца Расписок ограничены условиями депозитного договора.*

- *Являясь иностранным частным эмитентом, Компания имеет право на освобождение от некоторых определенных фондовой биржей The NASDAQ Stock Market LLC стандартов корпоративного управления, применяемых для эмитентов-резидентов США. Это может привести к меньшей защите прав держателей обыкновенных акций и американских депозитарных акций (ADS) Компании.*

### **Источники дополнительной информации о Компании и ее акциях**

На Компанию распространяется действие требований Закона о торговле ценными бумагами от 1934 года (Securities Exchange Act of 1934) по раскрытию информации, применимые к частным иностранным эмитентам. Соответственно Компания подает или представляет годовые отчеты по форме 20-F, текущие отчеты по форме 6-K и прочую информацию в Комиссию США по ценным бумагам и биржам (далее — «SEC»).

Такие отчеты и иная информация, представленная Компанией в SEC, доступны бесплатно по мере публикации таких отчетов на сайте SEC в электронном виде по адресу [www.sec.gov](http://www.sec.gov). Содержание указанных сайтов не включено в настоящее резюме проспекта ценных бумаг. Все ссылки на адреса любых сайтов в настоящем резюме проспекта ценных бумаг являются лишь неактивными текстовыми ссылками.

Для инвесторов эти документы, помимо прочего, могут быть источником информации об оценках и прогнозах уполномоченных органов управления Компании касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития отрасли экономики, в которой Компания осуществляет основную деятельность, и результатов деятельности Компании, в том числе планов Компании, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий. Однако инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы органов управления Компании, так как фактические результаты деятельности Компании в будущем могут существенно отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам.

В качестве иностранного частного эмитента Компания освобождена от некоторых требований, налагаемых Законом о торговле ценными бумагами от 1934 года, включая помимо прочего требования к предоставлению и содержанию квартальных отчетов и извещения для акционеров при запросе доверенности на голосование, а ее должностные лица, директора и основные акционеры освобождены от предоставления отчетности, а также не регулируются положениями Раздела 16 Закона о торговле ценными бумагами от 1934 года, которые предусматривают компенсацию прибыли, полученной инсайдером в результате покупки и продажи акций в течение короткого промежутка времени (6 месяцев).