

3 квартал 2020

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО

# НОВОСИБИРСКХЛЕБОПРОДУКТ

АГРОПРОМЫШЛЕННОСТЬ  
ТРЕЙДИНГ

Наименование выпуска  
**НовосибХлебопродукт-П01**

Состояние выпуска  
**в обращении**

Дата размещения  
**06.08.2020**

Дата погашения  
**16.07.2024**

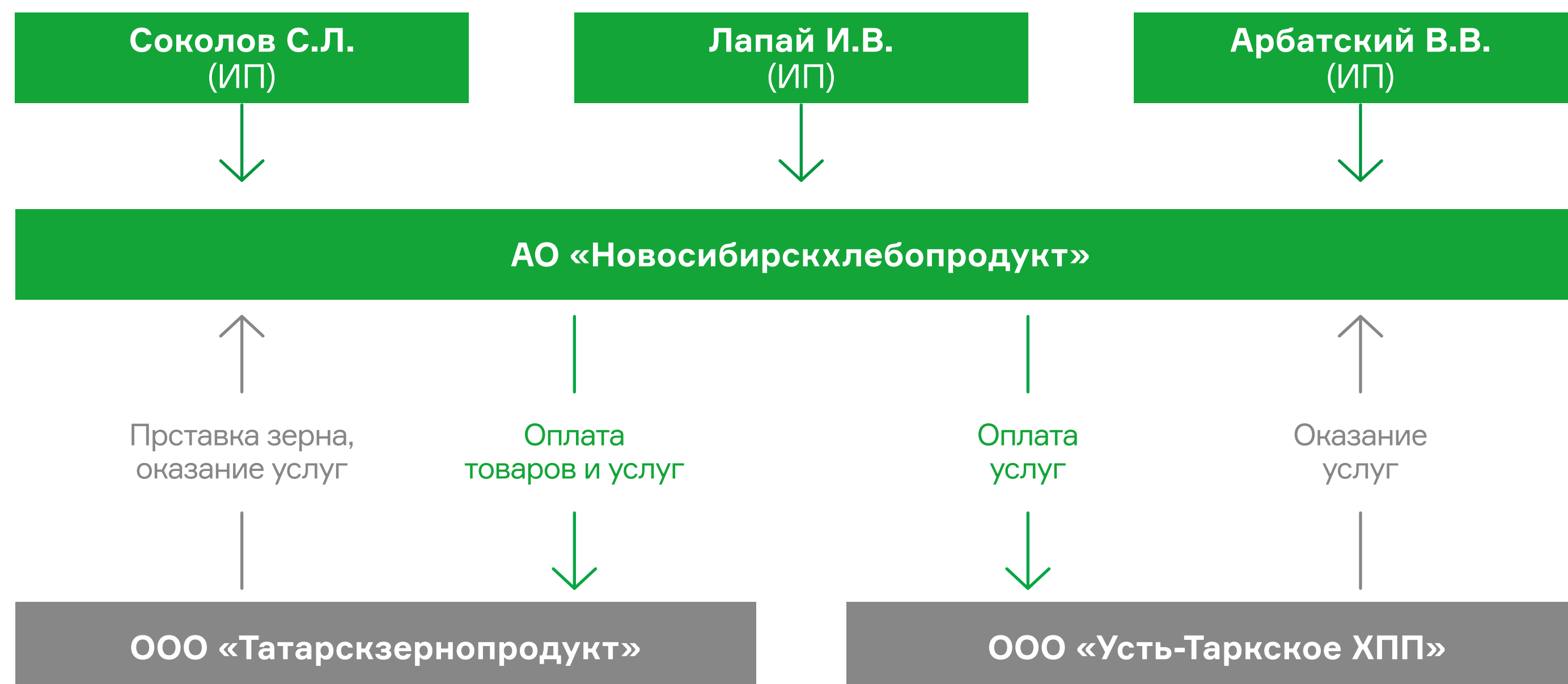
Объем эмиссии  
**70 млн рублей**



## АО «Новосибирскхлебопродукт» — производственно-торговая компания агропромышленного направления

Эмитент — АО «Новосибирскхлебопродукт» — выполняет функции основной торговой компании, имеет пул постоянных клиентов, осуществляет экспортную деятельность.

Производственные активы сосредоточены на ООО «Татарскзернопродукт»:  
2 железобетонных и сборных элеватора емкостью 130 тыс. т, 4 зерносушилки  
производительностью 160 план. т в сутки.



**2 элеватора**  
емкость 130 тыс. тонн,  
включая 54 тыс. тонн  
емкости складского хозяйства

**Мельница**

**6 складов**

**Маневровый локомотив**

**Аккредитованная лаборатория**

## Основные финансовые показатели эмитента

### Показатели АО «Новосибирскхлебопродукт»

тыс. руб.

	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.03.20	30.06.20	30.09.20	3 кв. 20 / 3 кв. 19	
							%	тыс. руб.
Валюта баланса	410 202	452 993	415 668	669 655	627 674	1 205 357	144,6%	712 589
Основные средства	214	21 684	28 611	28 282	27 891	27 532	0,6%	156
Собственный капитал	21 241	76 516	136 295	155 670	164 445	198 476	77,9%	86 931
Запасы	58 024	89 182	90 878	298 506	30 428	583 497	337,4%	450 083
Финансовые вложения	211 617	123 297	32 788	22 838	20 448	53 248	554,9%	45 117
Дебиторская задолженность	137 074	201 101	251 992	219 161	473 570	433 354	50,1%	144 666
Кредиторская задолженность	388 920	362 235	129 961	225 164	115 720	490 484	159,4%	301 429
Финансовый долг	3	14 204	149 370	288 779	347 468	516 356	168,8%	324 231
долгосрочный	0	0	134 759	131 172	131 172	201 172	43,9%	61 413
краткосрочный	3	14 204	14 611	157 607	216 296	315 184	501,9%	262 818
Денежные средства	2 573	12 544	9 469	75 358	40 366	29 261	9,0%	2 410
Выручка	417 260	705 915	2 046 403	556 088	1 448 083	2 232 771	91,4%	1 065 986
Валовая прибыль	65 952	277 872	445 680	98 450	254 764	416 265	54,2%	146 373
Прибыль от реализации	5 587	49 472	105 217	13 446	72 927	120 044	117,3%	64 812
Проценты к уплате	1	204	1 446	1 842	6 515	10 558	1110,8%	9 686
Операционная прибыль	4 497	49 836	95 267	25 569	70 719	116 637	126,3%	65 102
Чистая прибыль	12 979	45 236	76 661	19 375	52 152	85 931	100,3%	43 020
Долг / Выручка	0,00	0,02	0,07	0,13	0,13	0,17		
Долг / Капитал	0,00	0,19	1,10	1,86	2,11	2,60		
Долг / Прибыль от реализации	0,00	0,29	1,42	2,84	2,41	3,04		
Валовая рентабельность	15,8%	39,4%	21,8%	17,7%	17,6%	18,6%		
Рентабельность по реализации	1,3%	7,0%	4,7%	4,6%	4,9%	5,2%		
Рентабельность по чистой прибыли	3,1%	6,4%	3,7%	3,5%	3,6%	3,8%		
Оборот запасов в днях	50	46	16	50	4	68		
Оборот ДЗ в днях	119	103	44	36	65	50		
Оборот КЗ в днях	340	187	23	37	15	57		

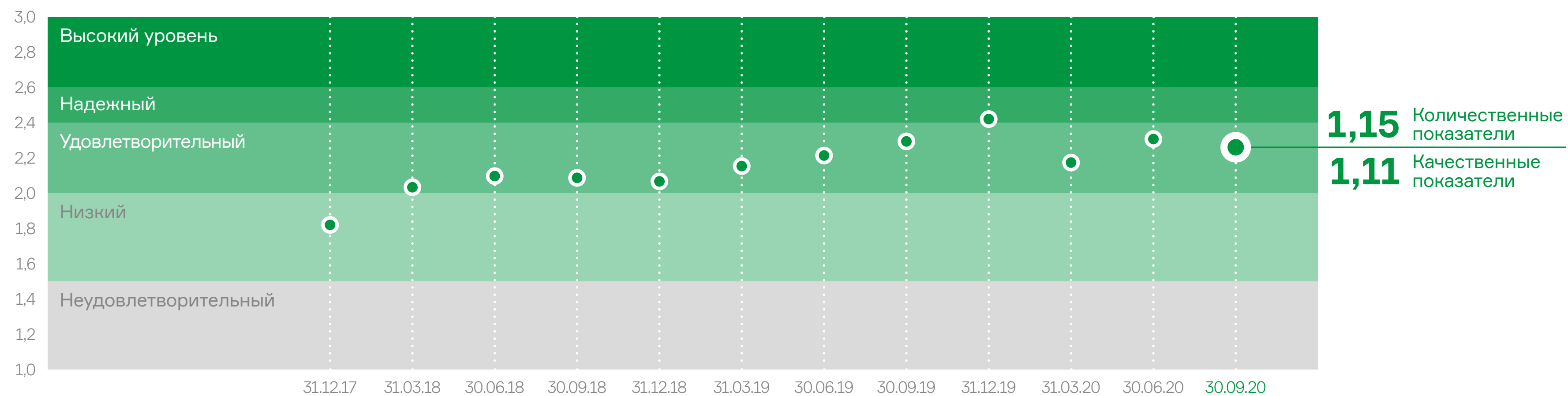
По итогам работы деятельности организации за 9 мес. 2020 г. выручка составила 2 232,8 млн рублей, выше уровня аналогичного периода прошлого года почти в два раза, что повлияло на показатель чистой прибыли, который в отчетном периоде составил 85,9 млн руб. (+43 млн руб. к аналогичному периоду прошлого года). Значительный рост выручки обусловлен развитием экспортного направления и расширением ассортимента реализуемых товаров.

Рост объемов продаж отразился на статьях баланса по состоянию на 30.09.2020г.: дебиторская задолженность возросла на 50%, кредиторская задолженность — в 1,5 раза. Запасы увеличились 3,4 раза, что связано с высокой сезонностью операционной деятельностью компании: летом компания реализует практически все запасы и осуществляет финансирование сельхозпроизводителей через авансовые платежи, в результате заметно вырастает дебиторская задолженность. В целом структура баланса ликвидна, по состоянию на 30.09.2020г. коэффициент текущей ликвидности составил 1,46, что соответствует нормативному значению.

## Согласно разработанной оценке USC, финансовое состояние эмитента — удовлетворительное

Согласно оценке USC финансовое положение компании — удовлетворительное. Незначительное снижение оценки в пределах 0,03 п.п. связано с увеличением периода оборачиваемости запасов, который, в свою очередь, сильно зависит от сезонности, сокращаясь в летний период и увеличиваясь осенью-зимой. Из положительных факторов следует выделить повышение рентабельности и объемов выручки компании.

### Комплексная оценка состояния эмитента

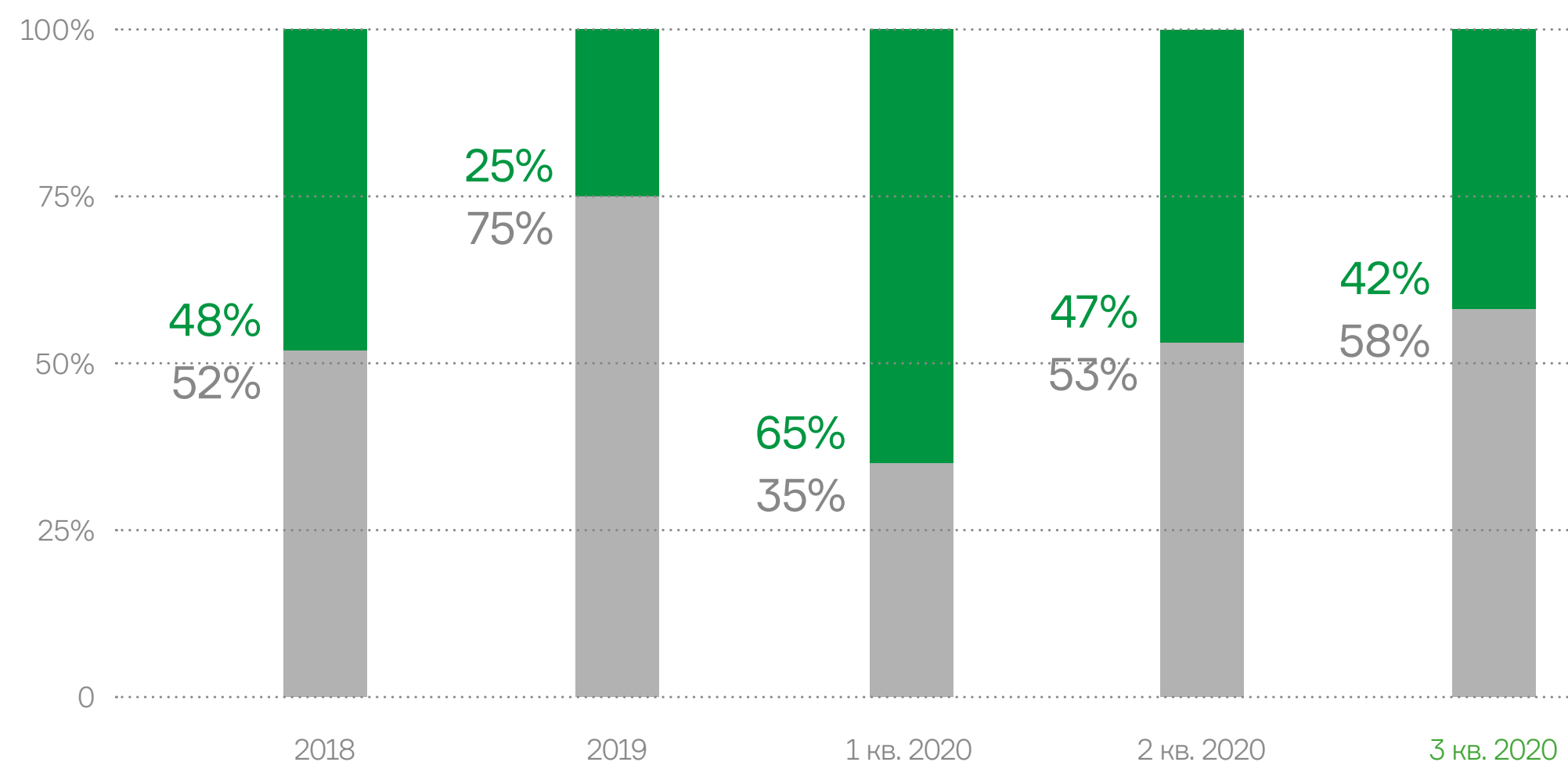


## Экспорт в среднем занимает около 50% продаж эмитента

Одна из бизнес-целей АО «НХП» — это развитие экспортного направления продаж. 2020 г. компания активно расширяла объемы реализации на экспортных рынках (Турция, Монголия, Китай, Европа). Увеличились объемы и изменилась структура ассортиментной матрицы экспортных продаж по сравнению с 2019 г.

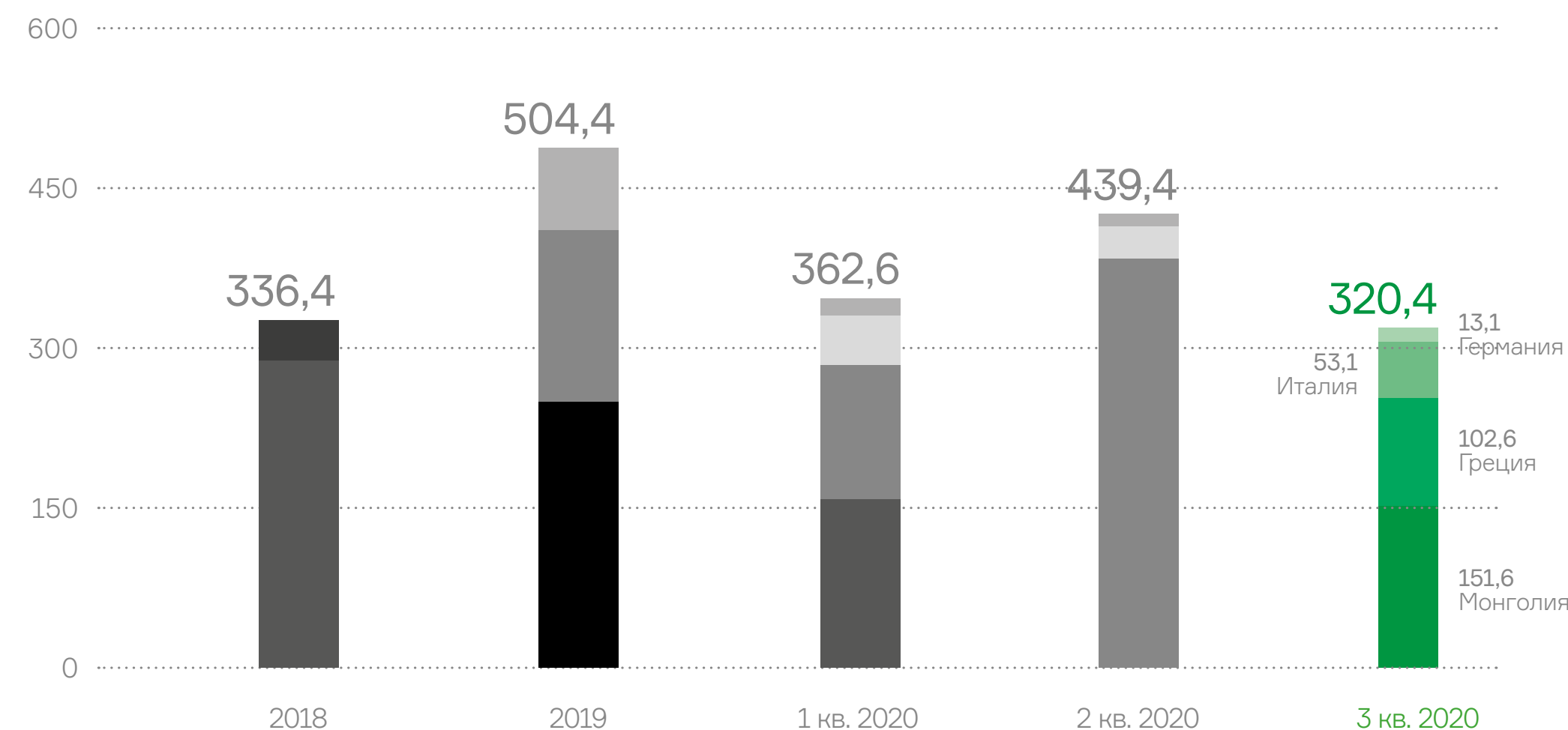
В планах АО «НХП» — расширение экспортного направления бизнеса, т.е. поставок в Узбекистан, Иран, а также заключение новых контрактов с компанией «Sibirya» (Турция) и Китаем. Хорошие клиентские связи эмитент имеет также с Казахстаном, активно развивает европейское направление.

### Соотношение экспорта и внутренних продаж эмитента в динамике



### Структура внешнеторгового оборота

млн руб.



Экспорт ■  
Внутренние продажи ■

Албания ■ Монголия ■  
Китай ■ Иран ■  
Турция ■ Казахстан ■



## В структуре баланса эмитента доля собственного капитала достаточная

По состоянию на 30.09.2020г. в активе баланса наибольший удельный вес занимают запасы — 583,5 млн руб. (48,4% ВБ) и Дебиторская задолженность — 433,4 млн руб. (36,0% ВБ), в пассиве — Кредиторская задолженность 490,5 млн руб. (40,7%). Данные показатели в отчетном периоде значительно выросли по сравнению с предыдущими периодами, что увеличило ВБ практически в два раза. Это связано с увеличением объемов сезонного закупа сырья для обеспечения бесперебойных поставок, в т. ч. экспортных.

Собственный капитал эмитента занимает 16,5% в валюте баланса и за 9 месяцев 2020 г. составил 198,5 млн руб.

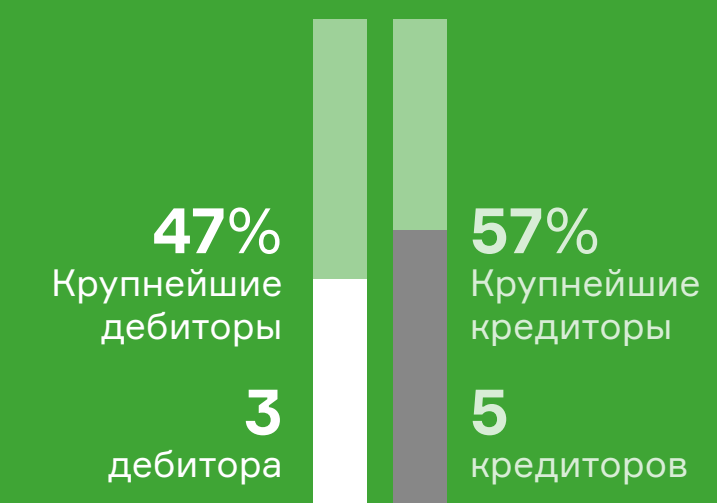
### Структура баланса

тыс. руб.

	2018		2019		1 кв. 2020		2 кв. 2020		3 кв. 2020	
<b>Активы</b>										
Основные средства	21 684	4,8%	28 611	6,9%	28 282	4,2%	27 891	4,4%	27 532	2,3%
Запасы	89 182	19,7%	90 878	21,9%	298 506	44,6%	30 428	4,8%	583 497	48,4%
Дебиторская задолженность	201 101	44,4%	251 992	60,6%	219 161	32,7%	473 570	75,4%	433 354	36,0%
Денежные средства и прочие оборотные	72 229	15,9%	43 943	10,6%	123 520	18,4%	40 366	6,4%	29 261	2,4%
Прочие активы	68 797	15,2%	243	0,1%	186	0,0%	55 419	8,8%	131 713	10,9%
<b>Пассивы</b>										
Капитал	76 516	16,9%	136 295	32,8%	155 670	23,2%	164 445	26,2%	198 476	16,5%
Долгосрочные обязательства	38	0,0%	134 801	32,4%	131 214	19,6%	131 213	20,9%	201 172	16,7%
Краткосрочные займы и кредиты	14 204	3,1%	14 611	3,5%	157 607	23,5%	216 296	34,5%	315 184	26,1%
Кредиторская задолженность	362 235	80,0%	129 961	31,3%	225 164	33,6%	115 720	18,4%	490 484	40,7%
<b>Баланс</b>	<b>452 993</b>	<b>100,0%</b>	<b>415 667</b>	<b>100,0%</b>	<b>669 655</b>	<b>100,0%</b>	<b>627 674</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 205 357</b>	<b>100,0%</b>

### Контрагенты

Долг перед 7 крупнейшими контрагентами составляет более 85%, при этом перед связанными сторонами — более 35%.



## До 2019 года компания развивалась за счет собственного капитала

Общий финансовый долг компании по состоянию на 30.09.2020 г. составил 516,4 млн руб. (42,8% ВБ). Долгосрочные обязательства в общей структуре финансового долга занимают 39% и представлены займами собственников компании (131,1 млн руб.) и облигационным займом (70 млн руб.).

Краткосрочная задолженность представлена кредитом в Банке «Открытие» (274,4 млн руб.) и займом аффилированной компании (40,8 млн руб.).

Привлечение дополнительного финансирования в 2020 г. связано с ростом объема продаж и экспорта, расширения ассортиментной линейки. В целом долговая нагрузка компании находится на низком уровне: долг в выручке не превышает 0,17х, долг к операционной прибыли — 3,0х.

### Финансовый долг млн руб.

	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020
<b>Финансовый долг</b>	<b>14 204</b>	<b>149 370</b>	<b>288 779</b>	<b>347 468</b>	<b>516 356</b>
<b>Долгосрочный</b>	<b>0</b>	<b>134 759</b>	<b>131 172</b>	<b>131 172</b>	<b>201 172</b>
Арбатский В.В.		41 932	41 932	41 932	40 282
Лапай И.В.		44 851	44 851	44 851	44 311
Соколов С.Л.		47 975	47 975	47 975	46 578
Облигационный заём					70 000
<b>Краткосрочный</b>	<b>14 204</b>	<b>14 611</b>	<b>157 607</b>	<b>216 296</b>	<b>315 184</b>
Усть-Таркское ХПП	14 204	14 611	31 107	41 796	40 784
Банк «Открытие»			126 500	174 500	274 400



**Среди факторов, поддерживающих инвестиционную привлекательность эмитента: достаточная чистая прибыль для погашения долга, высокие темпы роста, достаточно быстрая оборачиваемость**

Несмотря на относительно низкую рентабельность (менее 4%), что, однако, является достаточно высоким уровнем для отрасли, компания имеет достаточный объем чистой прибыли для погашения внешних финансовых обязательств. Преимуществом является короткий оборотный цикл и высокие темпы роста

### Факторы, поддерживающие инвестиционную привлекательность

	31.12.18	31.03.19	30.06.19	30.09.19	31.12.19	31.03.20	30.06.20	30.09.20
Долг / Выручка	0,02	0,16	0,13	0,13	0,07	0,13	0,13	0,17
Покрытие процентных расходов EBIT	244,29	57,89	55,52	59,10	65,88	13,88	11,19	11,05
Оборот запасов в днях	46	28	11	33	16	50	4	68
Прирост выручки	-17,28%	41,91%	20,70%	18,81%	42,45%	6,26%	22,23%	17,10%
Прирост EBIT	21,33%	7,18%	9,78%	10,50%	47,02%	10,07%	28,91%	18,64%
Прирост чистой прибыли	-2,29%	4,66%	5,38%	9,90%	39,81%	7,86%	24,70%	16,07%
Долг / EBIT	0,29	3,04	2,65	2,89	0,07	2,84	2,41	3,04
Чистая прибыль, тыс. руб.	45 236	13 352	25 704	42 911	76 661	19 375	52 152	85 931

1

Эмитент имеет инфраструктурные мощности по перевалке, подготовке и хранению зерна, что позволяет обеспечить высокое качество продукции.

2

Топ-менеджмент имеет значительный опыт на зерновом рынке, полный спектр компетенций — логистика, закупка, подготовка, переработка, финансирование.

3

Эмитент находится на удалении от массовых рынков зоны произрастания продукции, с относительно низкой внутренней конкуренцией — Сибирский кластер.

4

Экологичность продукции, возможность получения сертификата «Органик» для экспортных поставок.

5

Присутствие непосредственно на ключевом мировом рынке сбыта зерновых — Турции — без промежуточных дилеров и брокеров.

**Основными факторами риска являются ограничение экспорта, низкая урожайность, транспортные риски**

Среди недостатков компании — существенный рост оборотного капитала, профинансированного за счет внешнего долга с увеличением отсрочек иностранным клиентам при росте долга перед внутренними поставщиками зерна.

**Факторы риска**

	31.12.18	31.03.19	30.06.19	30.09.19	31.12.19	31.03.20	30.06.20	30.09.20
Запасы	89 182	77 889	37 028	133 414	90 878	298 506	30 428	583 497
<b>Финансовые вложения</b>	<b>123 297</b>	<b>194 015</b>	<b>129 131</b>	<b>8 131</b>	<b>32 788</b>	<b>22 838</b>	<b>20 448</b>	<b>53 248</b>
Дебиторская задолженность	201 101	147 448	194 433	288 688	251 992	219 161	473 570	433 354
Кредиторская задолженность	362 235	195 571	180 804	189 055	129 961	225 164	115 720	490 484
<b>Финансовый долг</b>	<b>14 204</b>	<b>14 480</b>	<b>159 518</b>	<b>192 125</b>	<b>149 370</b>	<b>288 779</b>	<b>347 468</b>	<b>516 356</b>
Рентабельность по чистой прибыли	6,4%	3,1%	3,1%	3,7%	3,7%	3,5%	3,6%	3,8%

- 1** Зависимость от экспортных поставок, возможность ограничения экспорта на государственном уровне.
- 2** Высокая доля долга иностранных клиентов из стран с высоким уровнем риска (Монголия, Казахстан).
- 3** Климатические факторы.
- 4** Транспортные риски: мощности РЖД.

## Основные активы производства — элеваторы и зерносушилки

ООО «Татарскзернопродукт» является подконтрольной учредителям АО «Новосибирскхлебопродукт» организацией и имеет на своем балансе основные средства, которые во многом способствуют ведению деятельности эмитента (элеваторы, склады и т.д.).

Компания не имеет кредитного долга, выручка показывает ежегодный рост вслед за развитием инфраструктуры. Только за 2018 год реализованы:

1

Ввод в эксплуатацию газопровода для перевода сушки зерна с нефти на природный газ. Газификация производства позволила увеличить производительность и качество работы.

2

Ввод в эксплуатацию дополнительных железнодорожных весов с возможностью онлайн-взвешивания железнодорожных вагонов в месте их погрузки.

3

Приобретение комплекта лабораторного оборудования для определения качества пивоваренного ячменя.

2

**железобетонных  
и сборных элеватора**

Емкостью  
**130 тыс. т**

4

**зерносушилки**

Производительностью  
**160 план. т в сутки**  
(Целинная-30(1), Целинная  
30(2), СОБ-50, РД-2\*25)

### Мощность элеватора в сутки

разгрузка зерна с автотранспорта (тыс. т)	<b>2,0-3,0</b>
погрузка /разгрузка зерна в вагоны (тыс. т)	<b>1,0</b>
сушка / очистка зерна (тыс. т)	<b>до 2,0</b>

### Находятся на консервации

комбикормовый завод мощностью (т в сутки)	<b>180</b>
мельница производительностью (т в сутки)	<b>25</b>
хлебопекарня производительностью (булок в сутки)	<b>2 000</b>

## «Татарскзернопродукт» — значимый актив не только в операционной работе

Элеватор был выкуплен акционерами из процедуры банкротства в 2014 году. Акционеры доказали кредиторам модель развития и предложили достаточную денежную компенсацию. В дальнейшем модель была подтверждена, элеватор вышел на устойчивый путь развития, существенно обновил инфраструктуру и продолжает модернизацию.

### Показатели ООО «Татарскзернопродукт»

тыс. руб.

	31.12.17	31.12.18	31.03.19	30.06.19	30.09.19	31.12.19	31.03.20	30.06.20	30.09.20
Валюта баланса	180 042	222 585	149 541	126 882	157 147	127 947	131 537	116 110	125 989
Основные средства	42 669	50 412	47 291	47 451	46 577	47 184	54 043	54 211	57 134
Собственный капитал	56 504	108 190	77 604	105 925	108 980	104 371	114 762	112 310	115 678
Запасы	14 147	10 396	10 115	9 070	41 691	5 802	5 820	7 066	9 273
Финансовые вложения	19 107	19 107	4 500	0	0	7 000	0	0	0
Дебиторская задолженность	87 587	139 277	85 983	67 560	59 386	64 199	68 999	52 756	57 538
Кредиторская задолженность	100 025	83 088	60 425	20 884	48 094	23 503	16 702	3 470	10 263
Финансовый долг	22 837	31 307	11 512	73	73	73	73	73	0
Денежные средства	14 663	3 393	248	2 801	9 493	1 781	2 674	417	1 707
Выручка	142 725	190 732	45 703	77 429	117 535	251 647	23 723	39 706	71 376
Валовая прибыль	58 631	114 445	30 726	48 951	69 522	85 159	14 037	15 033	30 357
Прибыль от реализации (ЕБИТ)	41 247	89 276	25 584	37 067	45 283	49 398	8 941	4 459	13 883
Проценты к уплате	2 455	2 696	497	698	698	698	0	0	0
Операционная прибыль	24 527	90 345	24 690	-3 139	4 670	7 480	12 194	7 601	16 390
Чистая прибыль	15 947	75 113	21 989	-2 019	4 636	-5 569	10 391	5 185	11 307
Валовая рентабельность	41,1%	60,0%	67,2%	63,2%	59,2%	33,8%	59,2%	37,9%	42,5%
Рентабельность по реализации (ЕБИТ)	28,9%	46,8%	54,0%	-4,1%	4,0%	3,0%	51,4%	19,1%	23,0%
Рентабельность по чистой прибыли	11,2%	39,4%	48,1%	-2,6%	3,9%	-2,2%	43,8%	13,1%	15,8%

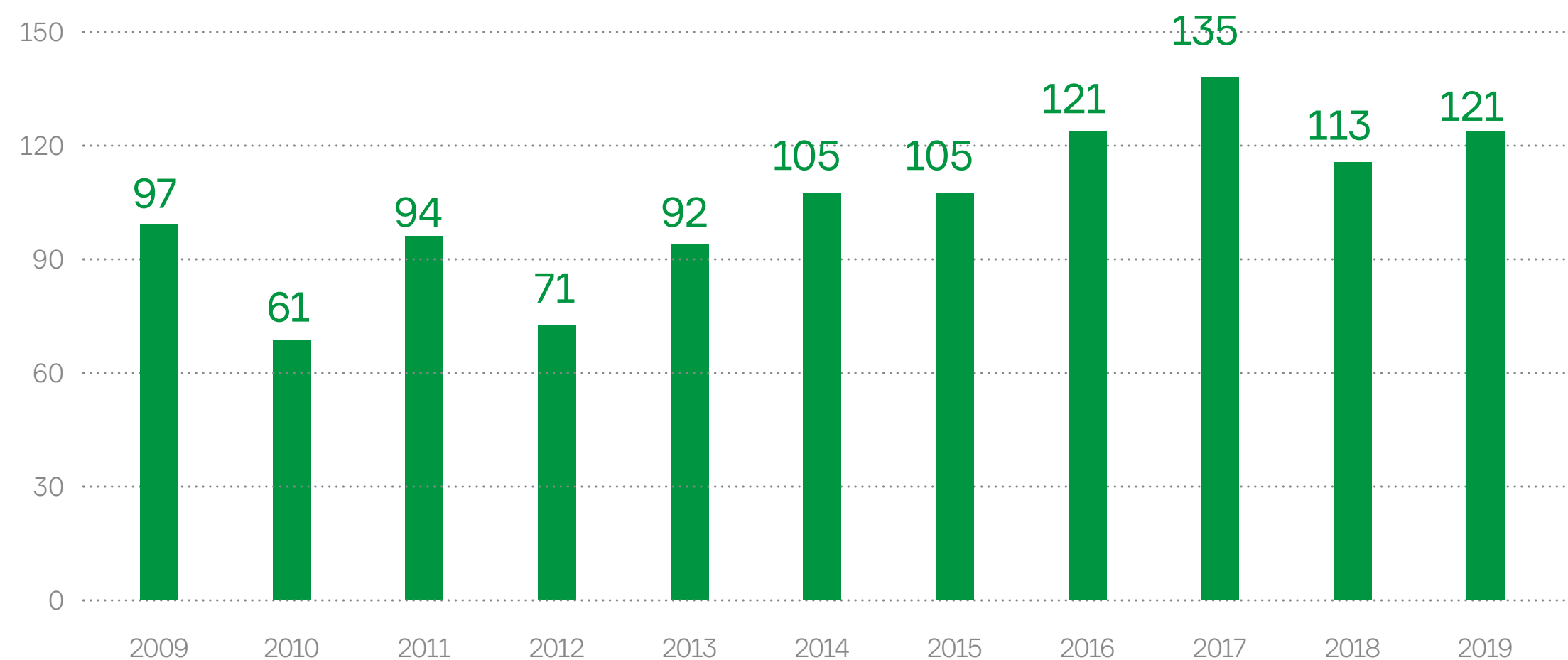
## Рынок экспорта зерна напрямую связан с производством и внешними барьерами: ограничениями и таможенными пошлинами

Лидеры рынка часто меняются: топ-менеджеры компаний, получая достаточное финансирование, создают самостоятельные проекты и быстро занимают большую долю рынка, обладая необходимыми связями и опытом. Поэтому компании, где акционеры напрямую участвуют в операционном бизнесе — устойчивые.

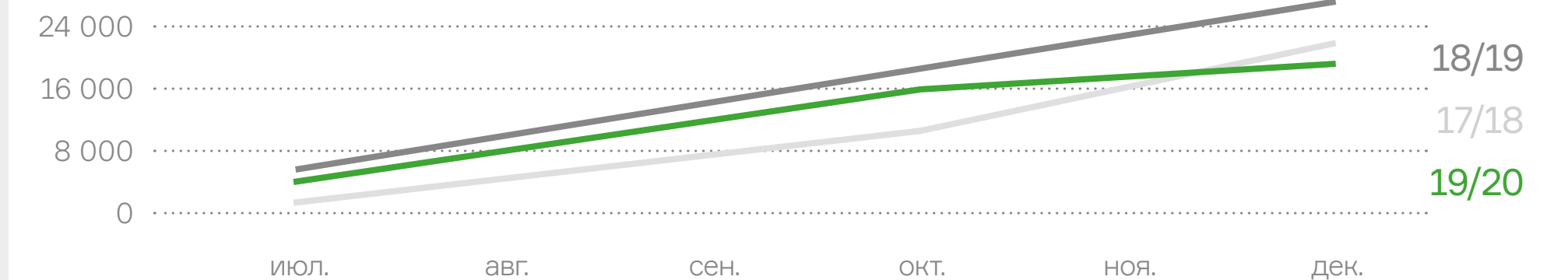
В сезоне 2019/20 г. экспорт упал до 25,2 млн т зерна. Минсельхоз объяснял это снижением экспортных цен при росте внутренних. Еще одна причина — в ноябре в Таганрогском заливе Азовского моря резко опустился уровень воды и там прекратилось судоходство. Экспортеры объясняли сокращение отгрузки сложной конъюнктурой рынка и выходом нового участника — Группы ВТБ, который создает национального зернового лидера, скупив активы в трейдинге, логистике и инфраструктуре.

Положительным моментом можно считать резкий рост объемов вывоза российской пшеницы в Турцию, которые уже в первые три месяца сезона достигли рекордных значений, а к концу первой половины сезона превысили 4 ММТ\*, в сравнении с 2,5 ММТ годом ранее.

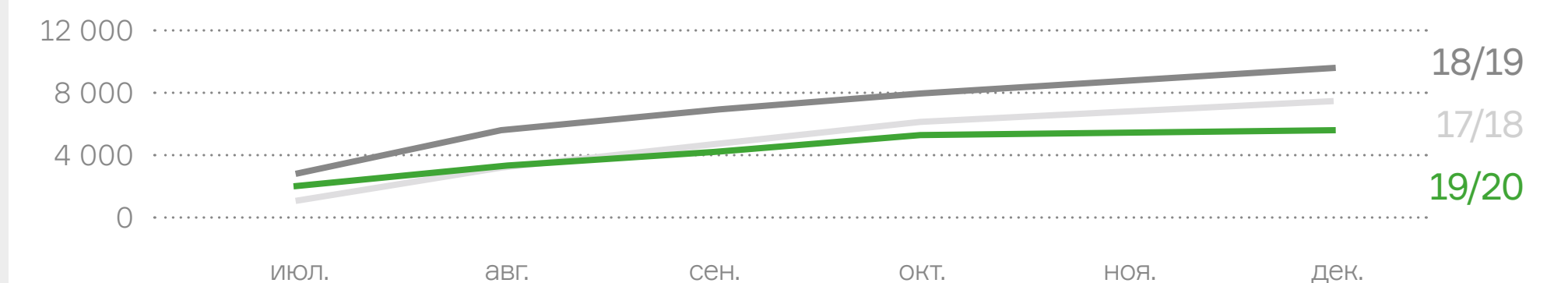
### Урожай млн т



### Динамика экспорта пшеницы ТМТ\*\*



### Динамика рейдовой перевалки зерна ТМТ



\* Миллион метрических тонн

\*\* Тысяча метрических тонн

## АО «Новосибирскхлебопродукт» занимает около 0,3% общероссийского рынка

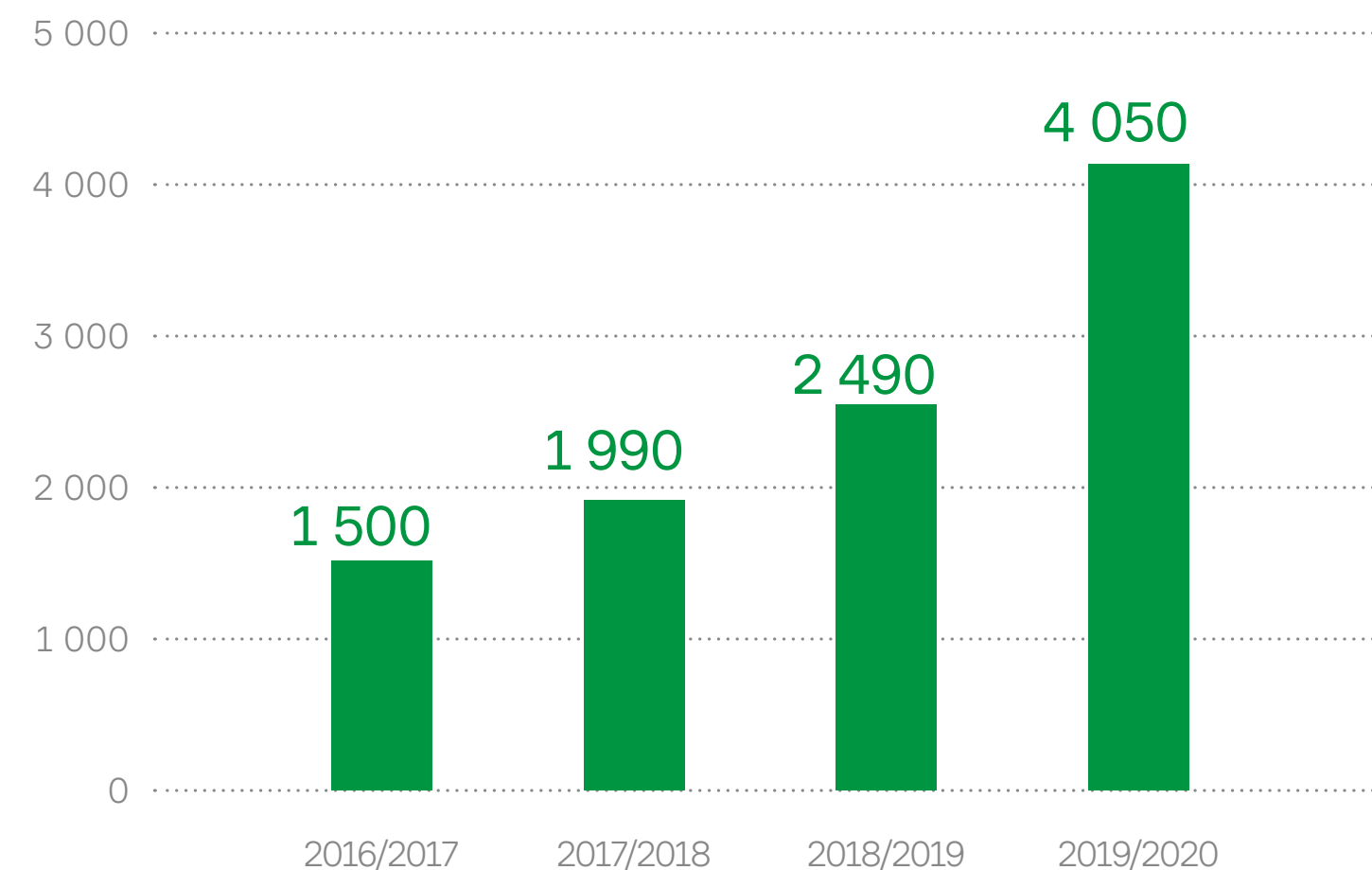
В Сибири поддержку ценам в сентябре-ноябре оказывал активный спрос со стороны соседнего Казахстана, который в 2019 году испытывал серьезные проблемы с урожаем пшеницы — снизилось не только количество (-20% к показателю 2018 г.), но и качество урожая по причине погодного фактора. В период с сентября по декабрь, согласно оценке ИКАР, было экспортировано в Казахстан более 0,7 ММТ пшеницы, в сравнении с 0,3 ММТ годом ранее.

Один из примеров стремительного развития — ООО «Зерно-Трейд», созданное в 2014 г. в Таганроге. Уже в сельскохозяйственном сезоне 2015/16 гг. компания вошла в десятку крупнейших в России экспортеров зерна, а по итогам сезона 2018/19 гг. впервые вошла в ТОП-5.

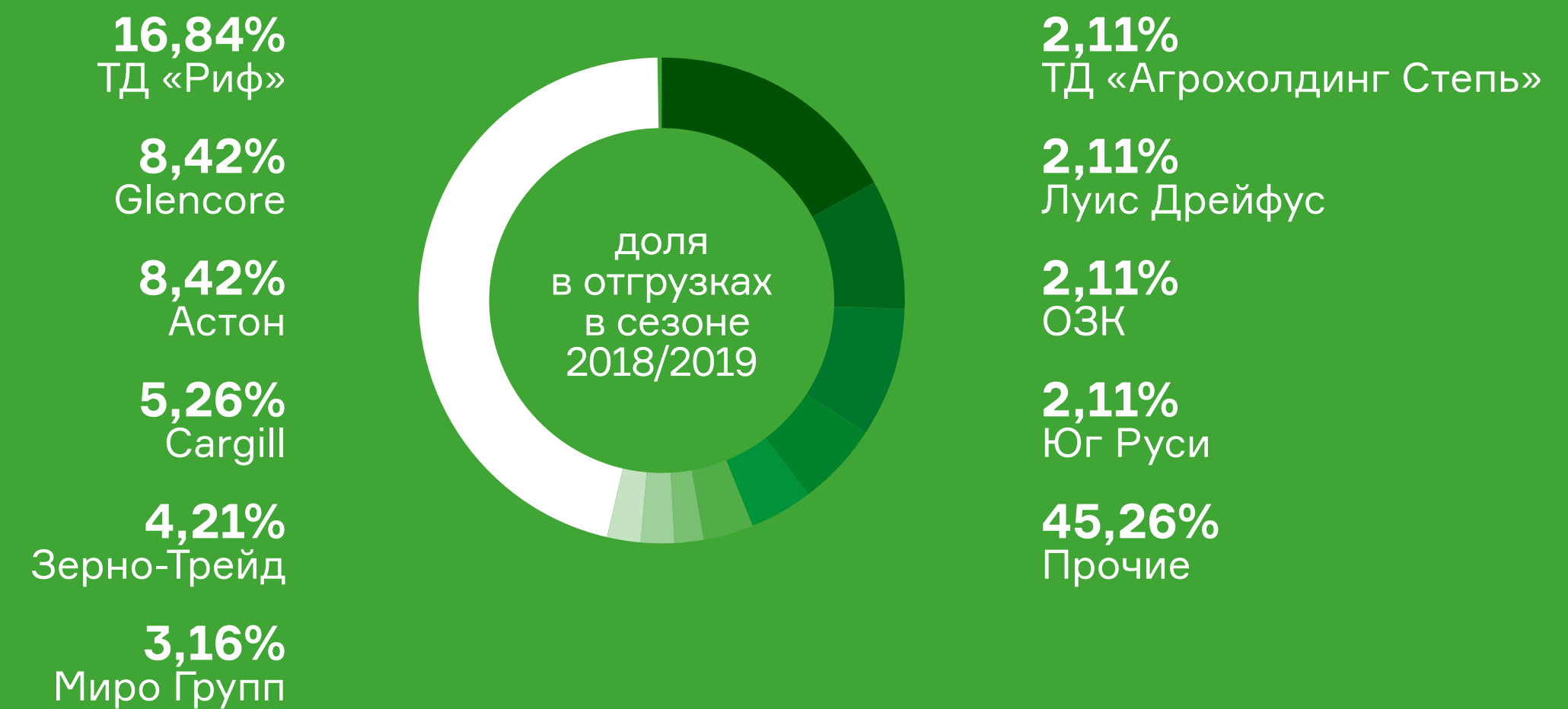
На 10 крупнейших компаний приходится около 50% рынка, таким образом на рынке присутствует множество небольших региональных компаний.

АО «Новосибирскхлебопродукт» занимает около 0,3% общероссийского рынка. Также в прошлом сезоне компания отправила на экспорт почти 1,8 млн т продукции.

### Экспорт пшеницы в Турцию в июле-ноябре ТМТ



### Крупнейшие экспортеры зерна



## Планы компании по развитию продаж

### Планируемый объем закупок для целей экспорта

ТЫС. Т

	Сибирский кластер	Ростовский кластер	Сибирский кластер		Поволжский кластер	
	Пшеница	Пшеница	Ячмень	Горох	Подсолнух	Масло
2020-21 гг.	50	100	20	6	0	15
2021-22 гг.	80	170	30	12	20	30
2022-23 гг.	150	250	50	24	40	50

**Сибирский кластер** — Татарский район Новосибирской области, Калачинский район Омской области, Алтайский край.

**Ростовский кластер** — Ростовская область и Красноярский край.

**Поволжский кластер** — Самарская, Саратовская и Пензенская области.

### Целевой объем закупок и переработок

Т

	Закупка		Переработка	
	Шрот	Рапс	Кедровый орех	Кешью
2020-21 гг.	35 000	5 000	150	50
2021-22 гг.	50 000	10 000	300	150
2022-23 гг.	75 000	15 000	500	300
2023-24 гг.	100 000	20 000	800	500

## Методология оценки USC

### Составляющие качественной оценки

Концепция и инфраструктура компании  
Оценка рынка сбыта и отрасли  
Чувствительность бизнеса и менеджмент  
Исполнение обязательств  
Юридическая структура

### Количественные показатели

Показатели рентабельности: по чистой прибыли, активов, инвестиций в компанию и т. п.  
Финансовый долг к EBITDA/EBIT  
Отношение долга к активам  
Коэффициент автономии  
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами  
Коэффициент текущей ликвидности  
Показатели оборачиваемости и др.

Оценка количественных показателей основана на сравнительном анализе с усредненными показателями компаний-представителей отраслей, в которых функционирует анализируемая компания.

По результатам сравнения каждому показателю присваивается оценка, полученная эмпирически, которая умножается на вес, обозначающий вклад каждого показателя в общую платежеспособность.

Оценка качественных показателей происходит через присвоение баллов за многие аспекты деятельности компании, которые мы считаем важными при анализе платежеспособности, основываясь на опыте реализации долговых программ.

Таким образом формируется интегральная оценка, отражающая финансовое состояние эмитента с учетом отраслевой специфики и компаний-конкурентов. В нашей классификации используются 5 категорий уровней платежеспособности:

### Высокий

Компания-лидер в своем сегменте с высоким уровнем платежеспособности и низкими рисками для инвестиций.

### Надежный

Промежуточный уровень, когда компания является устойчивой на рынке, но имеет ряд недостатков: низкая рентабельность, высокое соотношение долга к активам либо к показателям прибыли.

### Удовлетворительный

Компания платежеспособна, но имеет ряд недостатков, связанных с операционной деятельностью: в последнее время наблюдалось падение показателей, рост долговой нагрузки, рост срока оборачиваемости и т.п.

### Низкий

Компания может испытывать проблемы с платежеспособностью, инвестиции являются рискованными.

### Неудовлетворительный

Компания находится на пороге банкротства и отражает финансовые показатели не в полной мере.





Представленная информация в виде аналитического отчета под названием «Аналитическое покрытие» подготовлена аналитиками «Юнисервис Капитал» (общество с ограниченной ответственностью, именуемое в дальнейшем Компания) на основе открытых источников, заслуживающих доверия, по нашему мнению, а также информации, которую предоставляют компании, упомянутые в отчете. Мы рекомендуем использовать информацию, размещенную в отчете, исключительно в ознакомительных целях, так как мы не можем гарантировать точности и полноты представленных данных из-за того, что Компания не ведет аудита или иной проверки предоставляемой информации. Данная информация должна рассматриваться исключительно как личное мнение аналитиков относительно организаций, рынков, описываемых событий и их взаимосвязей, но стоит учитывать, что мнение Компании может отличаться от мнения аналитиков. Мы настоятельно рекомендуем

не принимать инвестиционных или любых иных решений, руководствуясь лишь данным отчетом. Пользователи должны принимать решения самостоятельно или с помощью привлеченных независимых консультантов, если сочтут нужным, на основе собственного анализа, где данный отчет может выступать лишь одним из факторов, влияющих на принятие решения. Ни Компания, ни аналитики не несут ответственности за действия, совершенные на основе информации, изложенной в настоящем отчете. Информация, изложенная в отчете, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов, при этом единственным источником опубликования текущей информации выступает сайт Компании — [uscapital.ru](http://uscapital.ru). Информация, содержащаяся в отчетах, может изменяться в дальнейшем по усмотрению Компании без уведомлений, если иное не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении.

**ООО «Юнисервис Капитал»**

Россия, 630099, Новосибирск, ул. Романова, 28, 5 этаж

**ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

[info@uscapital.ru](mailto:info@uscapital.ru)  
+7 (383) 349-57-76

**ОТДЕЛ ПО СВЯЗЯМ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ****Артём Иванов**

[as@uscapital.ru](mailto:as@uscapital.ru)  
+7 (383) 349-57-76, доб. 209

[uscapital.ru](http://uscapital.ru)