



АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «СЕЛИГДАР»

Гелиус Капитал
Инвестиционная компания

<http://www.geliuscap.ru/>

ИК «Гелиус-Капитал», 455008, Российская Федерация,
Челябинская обл., г. Магнитогорск, пр. Карла
Маркса, д. 212, пом. 1А.

+7 (3519) 54-00-11
info@geliuscap.ru
Улякина Наталья Александровна

ХОЛДИНГ СЕЛИГДАР



Публичное акционерное общество (ПАО) Селигдар создано 9 апреля 2007 года в соответствии с Решением единственного учредителя Артели старателей «Селигдар» на базе активов Артели старателей «Селигдар» и других золотодобывающих предприятий.

Основными видами деятельности Общества и его дочерних компаний (далее Группа) является проведение разведочного бурения, последующей добычи, переработки и реализации драгоценных металлов (золота, серебра и металлов платиновой группы), недрагоценных металлов (олова и вольфрама), а также консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления.

Группа «Селигдар» включает в себя следующие компании:

- золотая группа: ПАО «Селигдар», АО «Золото Селигдара», ООО «Рябиновое», АО «Лунное», ООО «Артель старателей «Поиск», ООО «Артель старателей «Сининда-1», ООО «Оренбургская Горная Компания»;
- оловянная группа: ПАО «Русолово», ОАО «Оловянная рудная компания», ООО «Правоурмийское»;
- прочие предприятия: ООО «Теплосервис», ООО «Азимут», АО «Прейсиш-Эйлау».

Группа занимает сильные позиции в своем сегменте рынка, успешно выполняет стратегическую программу по наращиванию объемов производства. Стратегия развития Холдинга до 2024 года направлена на увеличение объемов производства до 10 тонн золота и 6 тыс. тонн олова при повышении технологической эффективности, сокращении себестоимости добычи и долговой нагрузки.

Гелиус Капитал

Инвестиционная компания

Данные аналитические материалы ИК «Гелиус-Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг. Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Гелиус-Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Гелиус-Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

ЗАПАСЫ

Запасы золота, руды и олова приведены в таблицах 1 – 3.

ЗАПАСЫ ЗОЛОТА ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ

Таблица 1 – Запасы золота по российским стандартам на 01.01.2018 г.

ГРК	Месторождение	Запасы золота кат. В+С1, кг	Запасы золота кат. С2, кг	Балансовые запасы золота (С1+С2), кг	Ср. содержание в балансовых	Забалансовые запасы золота, кг
Самолазовский	Самолазовское	6 269	950	7 219	4,08	1 976
Подголецный	Подголецное	0	0	0	-	106
Нижнеякоkitский	Надежда	637	176	813	1,31	2 142
	Смежное	1 134	489	1 623	1,50	343
	Трассовое	4 912	791	5 703	1,51	5 800
	Хвойное	6 208	2 325	8 533	1,10	4 288
	Верхнее	1 873	1 045	2 918	2,02	1 001
	Нижнеякоkitский, всего:	14 764	4 826	19 590	1,33	13 574
Сининда-1	Нерундинское	135	4 362	4 497	5,93	
	Руч.Нерунда	93	4	97	3,34	6
	Притоки ручья Нерунда	261	175	436	1,11	56
	Притоки ручья Шаман	238	2	240	2,05	40
	Сининда, всего:	727	4 543	5 270	4,08	102
Лунный	Лунное	6 962	4 060	11 022	1,91	23 985
Поиск	Мурзинское-1	1 588	382	1 970	1,77	601
Рябиновый	Рябиновое	8 825	7 477	16 302	2,16	4 870
Запасы, задействованные в добыче золота		39 135	22 238	61 373	1,91	45 214
	Васин	1 353	42 952	44 306	6,84	341
Всего		40 488	65 190	105 678	2,73	45 554

Источник: данные компании <http://seliqdar.ru/geography/resources>

В декабре 2017 года АО «Золото Селигдара» защитило ТЭО постоянных разведочных кондиций и запасы месторождений НЯРП (Надежда, Смежное, Верхнее, Трассовое и Хвойное), рост запасов месторождений НЯРП составил 21 т золота. Этот прирост запасов будет отражен на балансе в 2018 году.

ЗАПАСЫ РУДЫ В СООТВЕТСТВИИ С КОДЕКСОМ JORC

Таблица 2 – Запасы руды в соответствии с кодексом JORC

Месторождение/участок	Руда, млн.т	Содержание, г/т	Золото, кг
Нижнеякоkitский			
Трассовое	11,5	1,14	13 120
Надежда	7,5	1,1	8 321
Верхнее	2,6	1,45	3 850
Смежное-1	1,0	1,0	979
Смежное-2	0,6	1,1	624
Хвойное	11,8	0,87	10 207
Всего Нижнеякоkitский	35,0	1,06	37 100
Рябиновый			
Мусковитовый	13,0	1,46	19 025
Новый	3,9	1,88	7 216
Всего Рябиновый	16,9	1,56	26 241

Источник: данные компании <http://seliqdar.ru/geography/resources/>

ЗАПАСЫ ОЛОВА ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ

Таблица 3 – Запасы олова по российским стандартам на 01.01.20018 г.

Месторождение	Запасы олова, тыс.т.		Содержание олова в рудах, %
	A+B+C1	C2	
ООО «Правоурмийское»			
Правоурмийское	55,3	22,4	1,22
ОАО «Оловянная рудная компания»			
Фестивальное	53,1	29,5	0,70
Перевальное	30,2	13,0	0,49

Гелиус Капитал

Инвестиционная компания

Данные аналитические материалы ИК «Гелиус-Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг. Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Гелиус-Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Гелиус-Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Динамика основных финансовых показателей деятельности ПАО «Селигдар» приведена в таблице 4.

Таблица 4 – Динамика основных финансовых показателей деятельности ПАО «Селигдар»

Показатели	Сумма, млн руб.							Темп прироста, % (1 полугодие 2018 / 1 полугодие 2017)
	2015		2016		2017		2018	
	1 полугодие	2 полугодие	1 полугодие	2 полугодие	1 полугодие	2 полугодие	1 полугодие	
Выручка	1 022	7 071	1 912	9 345	2 287	9 351	3 808	66,51
Себестоимость	612	3 623	985	4 759	1 360	5 084	2 064	51,76
Прибыль от операционной деятельности	-168	1 476	304	3 910	132	1 959	444	236,36
ЕВИТДА	352	3 160	852	4 194	712	3 907	1 380	93,82
Чистая прибыль	-238	-1 224	-486	4 182	-283	1 686	-760	-

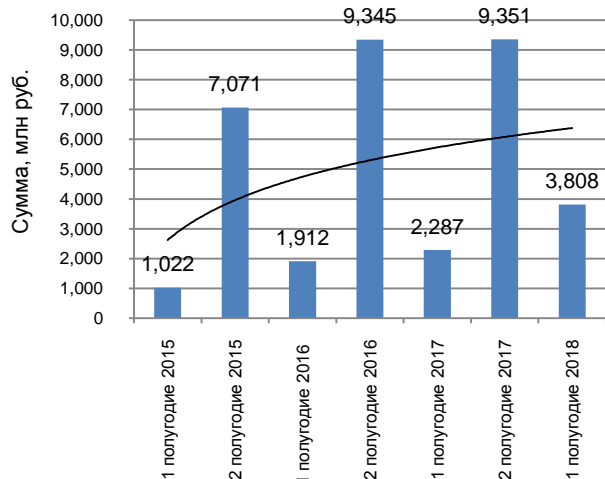
Объем выручки в 2017 г. составил 11 638 млн руб., что больше, чем в 2016 г. на 3,38%. Изменение выручки демонстрирует положительную динамику на протяжении анализируемого периода. Рост выручки обусловлен увеличением объемов производства и реализации золота, а также развитием оловянного дивизиона Группы. В мае 2017 г. Группа приобрела контроль над ПАО «Русолово», в декабре 2017 г. – над ООО «Правоурмийское».

В 2017 г. в структуре выручки 92,24 % приходится на выручку золотого дивизиона Группы, 7,76 % – на выручку оловянного дивизиона. По данным отчетности на 30.06.2018 г. в структуре выручки 92,67 % приходится на выручку золотого дивизиона Группы, 7,33 % – на выручку оловянного дивизиона.

Себестоимость в 2017 г. составила 6 443 млн руб., что больше чем в 2016 г. на 12,19%. Рост себестоимости связан с вводом золотоизвлекательных фабрик на месторождениях Рябиновое и Герундинское. Превышение темпа роста себестоимости над темпом роста выручки привело к снижению прибыли от операционной деятельности по итогам работы в 2017 г. Однако, в первом полугодии 2018 г. темп прироста выручки (66,51%) выше темпа прироста себестоимости (51,76%), что является положительным фактом деятельности Группы.

В структуре себестоимости наибольший удельный вес занимают статьи «заработная плата» и «материальные и запасные части». Рост затрат в первом полугодии 2018 г. по сравнению с первым полугодием 2017 г. обусловлен увеличением объемов добычи и производства золота, а также добычи и производства олова (вследствие покупки ПАО «Русолово» и его дочерней компании).

ВЫРУЧКА



СЕБЕСТОИМОСТЬ

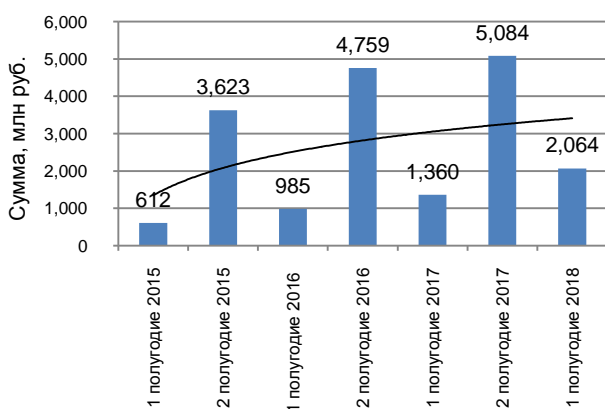


Таблица 5 – Динамика себестоимости по статьям затрат

Показатели	Сумма, млн руб.							Темп прироста, % (1 полугодие 2018 / 1 полугодие 2017)
	2015		2016		2017		2018	
	1 полугодие	2 полугодие	1 полугодие	2 полугодие	1 полугодие	2 полугодие	1 полугодие	
Заработная плата	326	860	480	924	935	1 061	1 093	16,90
Материальные и запасные части	737	864	940	2 039	1 856	2 009	2 394	28,99
Электроэнергия	86	84	122	94	215	33	245	13,95
Налог на добычу полезных ископаемых	49	407	106	401	108	442	148	37,04
Затраты на аффинаж	13	29	24	22	28	19	35	25,00
Расходы на оплату сторонних организаций по добыче руды	-	-	-	566	-	755	-	-
Покупное олово и вольфрам	-	-	-	-	-	775	-	-
Прочие расходы	46	58	169	-	318	286	305	-4,09
Амортизация, не включая амортизацию лицензий	198	137	194	177	260	297	352	35,38
Уменьшение/(увеличение) запасов золота на стадии переработки и аффинированного золота	(843)	1 184	(1 050)	536	(2 360)	(593)	(2 508)	6,27
Итого себестоимость	612	3 623	985	4 759	1 360	5 084	2 064	51,76

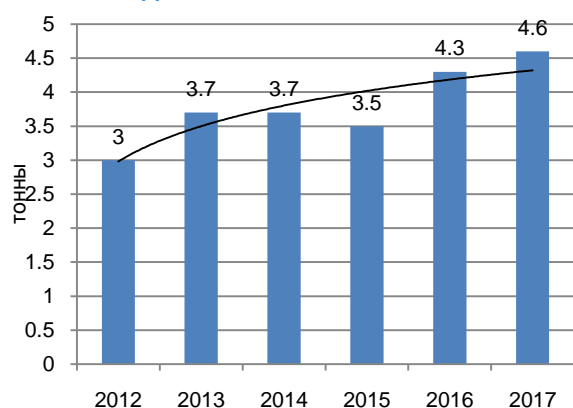
Источник: данные компании <http://seligdar.ru>

Гелиус Капитал

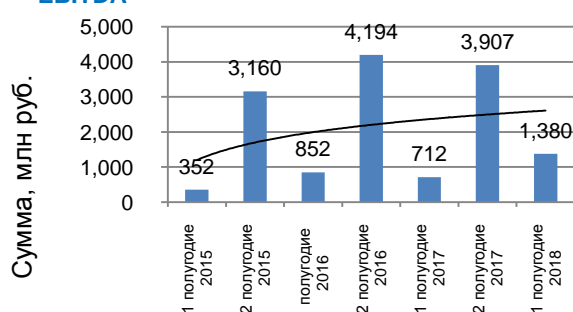
Инвестиционная компания

Данные аналитические материалы ИК «Гелиус-Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг. Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Гелиус-Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Гелиус-Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

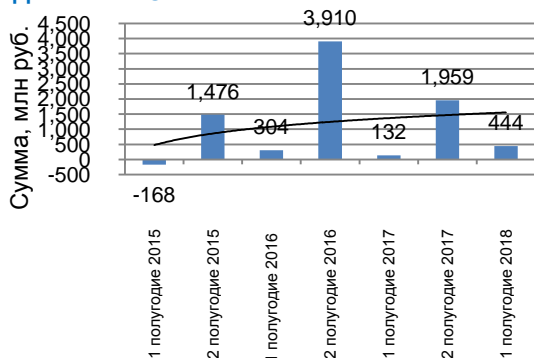
ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА



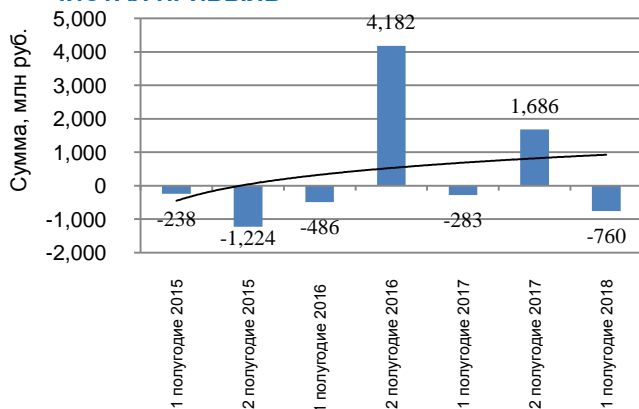
ЕБИТДА



ПРИБЫЛЬ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ



В 2017 г. рост объема производства золота составил 7% по сравнению с 2016 г.

По итогам 2016 года предприятиями ООО «Правоурмийское» и ОАО «ОРК» произведено 627 тонн олова в концентрате. В 2017 г. оловодобывающим дивизионом Группы преодолен значимый рубеж – добыто 1011 тонн олова в концентрате, что на 61,24% превышает результат 2016 года и является историческим рекордом для компании.

На 2018 г. прогноз производства золота – 6 тонн, выручки от реализации золота – 14,5 млрд руб., производства олова – 1500 тонн, выручки от реализации олова – 1,5 млрд руб. Залогом роста производства являются запущенные в 2017 г. золотоизвлекательные фабрики на месторождениях Рябиновое и Нерундинское, оловодобычу обеспечат реконструированные Солнечная и Правоурмийская обогатительные фабрики.

Результаты расчетов позволяют сделать вывод о снижении абсолютных показателей эффективности деятельности компании в 2017 г.

Снижение операционной прибыли в 2017 г. связано с превышением темпа прироста себестоимости (+12,19%) над темпом прироста выручки (+3,38%), ростом прочих операционных расходов (обесценение запасов, увеличение резерва на рекультивацию). В первом полугодии 2018 г. по сравнению с 1 полугодием 2017 г. операционная прибыль увеличилась в 2,36 раза, что связано с ростом объемов производства и реализации золота.

По сравнению с 2016 г. в 2017 г. ЕБИТДА снизилась на 8,46%, что в большей степени обусловлено укреплением рубля к мировым валютам. В первом полугодии 2018 г. по сравнению с результатами 2017 г. показатель ЕБИТДА увеличился на 93,8%.

В 2017 г. по сравнению с 2016 г. чистая прибыль снизилась на 62,06%, однако, на протяжении анализируемого периода наблюдается тенденция роста показателя.

Гелиус Капитал

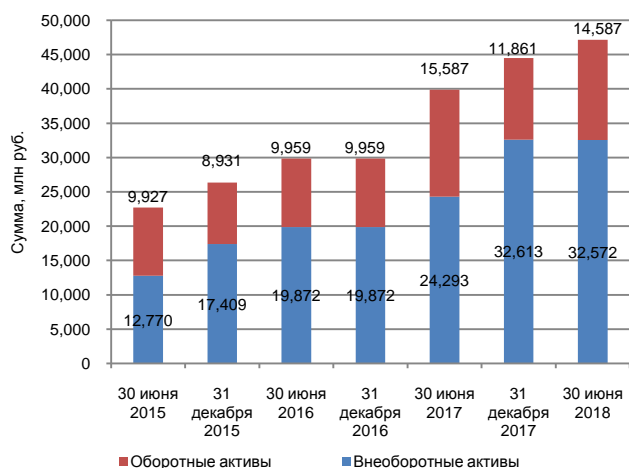
Инвестиционная компания

АКТИВЫ

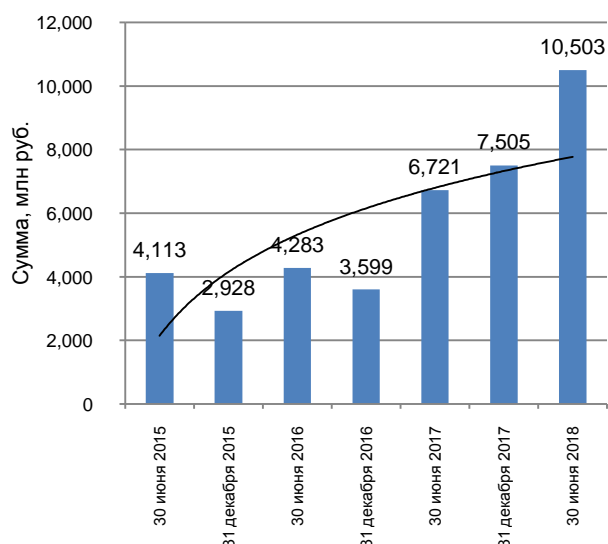
Таблица 6 – Динамика активов

Показатели	Сумма, млн руб.							Темп прироста, % (1 полугодие 2018 / 1 полугодие 2017)
	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2017	30.06.2018	
Активы	22 697	26 340	29 831	29 831	39 880	44 474	47 159	18,25
Внеоборотные активы	12 770	17 409	19 872	19 872	24 293	32 613	32 572	34,08
Основные средства	9 611	10 901	11 153	12 056	15 255	25 802	25 723	68,62
Оборотные активы	9 927	8 931	9 959	9 959	15 587	11 861	14 587	-6,42
Запасы	4 113	2 928	4 283	3 599	6 721	7 505	10 503	56,27

АКТИВЫ



ЗАПАСЫ



По состоянию на конец 2017 года по сравнению с данными 2016 г. на 49,09% вырос совокупный размер активов ПАО «Селигдар». В первом полугодии 2018 г. по сравнению с первым полугодием 2017 г. прирост составил 18,25%, рост активов Группы связан с увеличением внеоборотных активов на 34,08%. В структуре внеоборотных активов наибольший удельный вес занимают основные средства, увеличение которых обусловлено переоценкой лицензий Группы вследствие увеличения объемов извлекаемого золота на балансе группы, появлением в составе внеоборотных активов лицензий на добычу олова. На рост величины внеоборотных активов также оказало влияние изменение балансовой стоимости деловой репутации компании.

В структуре оборотных активов наибольший удельный вес занимают запасы. В первом полугодии 2018 г по сравнению с первым полугодием 2017 г. прирост запасов составил 56,27%.

Существенный рост запасов объясняется опережающими горно-добычными работами для формирования неснижаемого запаса руды для переработки на золотоизвлекательной фабрике месторождения Рябиновое, а также увеличением запасов руды на стадии переработки в связи с более ранним окончанием сезона добычи 2017 года методом кучного выщелачивания. Также рост запасов обусловлен увеличением рудных отвалов олова.

Анализ динамики запасов по элементам показал, что запасы рудных отвалов золота увеличились в первом полугодии 2018 г. по сравнению с первым полугодием 2017 г. на 63,54%, олова – в 7,52 раза, запасы олова на стадии переработки увеличились в 4,43 раза.

Таблица 7 – Динамика запасов по элементам

Показатели	Сумма, млн руб.							Темп прироста, % (1 полугодие 2018 / 1 полугодие 2017)
	2015		2016		2017		2018	
	1 полугодие	2 полугодие	1 полугодие	2 полугодие	1 полугодие	2 полугодие	1 полугодие	
Рудные отвалы (золото)	1 851	1 329	2 043	1 715	3 124	3 694	5 109	63,54
Золото на стадии переработки	1 812	820	1 127	892	1 733	1 400	1 890	9,06
Рудные отвалы (олово)					126	719	948	652,38
Олово на стадии переработки					81	2	359	343,21
Готовая продукция (олово и вольфрам в концентрате)					336	327	361	7,44
Аффинажное золото по чистой производственной себестоимости	13	7	36	63	174	81	64	-63,22
Прочие запасы и материалы	437	772	1 077	929	1 147	1 282	1 772	54,49
Итого запасы	4 113	2 928	4 283	3 599	6 721	7 505	10 503	56,27

Далее приведены результаты анализа показателей рентабельности.

Динамика показателей рентабельности демонстрирует повышение эффективности деятельности компании в 2016 г. и снижение в 2017 г.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Таблица 8 – Динамика показателей рентабельности

Показатели рентабельности	Значение, %			Изменения, п.п.	
	2015	2016	2017	2016	2017
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-18,33	38,96	9,15	57,29	-29,81
Рентабельность активов (ROA)	1,47	23,73	9,27	22,26	-14,46
Рентабельность рабочего капитала (ROCE)	2,38	40,82	16,51	38,44	-24,31
Рентабельность EBITDA	43,83	44,82	39,69	0,99	-5,13
Рентабельность внеоборотного капитала	-9,27	19,83	5,34	29,1	-14,49
Рентабельность оборотного капитала	-15,84	39,13	12,85	54,97	-26,28

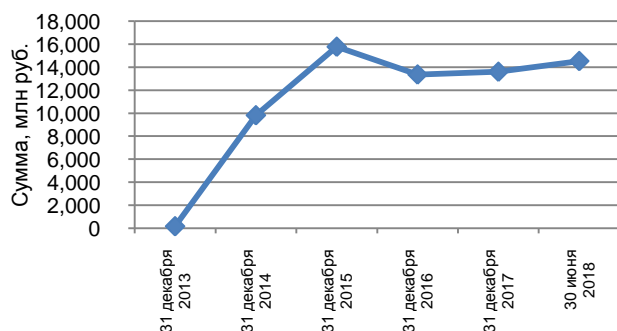
ЛИКВИДНОСТЬ

Таблица 9 – Динамика показателей ликвидности

Показатели ликвидности	Значение			Изменения	
	2015	2016	2017	2016	2017
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,03	0,0005	0,04	-0,0295	0,0395
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,23	0,27	0,06	0,04	-0,21
Коэффициент быстрой ликвидности	0,37	0,43	0,17	0,06	-0,26
Коэффициент средней ликвидности	0,65	0,79	0,65	0,14	-0,14
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,69	0,83	0,67	0,14	-0,16
Коэффициент текущей ликвидности	0,87	1,02	0,75	0,15	-0,27

Источник: рассчитано на основе данных компании <http://seligdar.ru>

ЧИСТЫЙ ДОЛГ



Вместе с ростом активов наблюдается рост собственного капитала на 63,68%. Рост величины собственного капитала – фактор, положительно характеризующий динамику финансового состояния предприятия.

Рентабельность собственного капитала в 2017 г. показывает, что на 1 руб. собственного капитала приходится 9,15 коп. прибыли, в 2016 г. значение составляло 38,96 коп. прибыли. На снижение показателя рентабельности повлияло снижение прибыли и рост собственного капитала компании.

Снижение в 2017 г. рентабельности активов вызвано превышением темпа прироста активов (+49,09%) над темпом прироста прибыли (-59,78%).

Наблюдается снижение показателя рентабельности продаж по EBITDA. Его значение в 2017 г. свидетельствует о том, что на 1 руб. полученной выручки от продажи приходится 39,69 коп. прибыли, по сравнению с 44,82 коп. прибыли в 2016 году. Снижение показателя обусловлено превышением темпа прироста выручки (+3,38%) над темпом прироста EBITDA (-8,46%). На изменение рентабельности продаж по EBITDA оказало влияние снижение цены реализации на 10,2% до уровня 2393 руб./гр., укрепление курса рубля к доллару, рост прочих операционных расходов компании.

Рентабельность внеоборотного капитала в 2017 г. снизилась по сравнению с предыдущим годом на 14,49 пункта, что обусловлено увеличением внеоборотного капитала при снижении прибыли за отчетный период.

Коэффициент рентабельности оборотного капитала характеризует снижение эффективности использования компанией своих оборотных средств, показывая, какой объем прибыли обеспечивается каждым рублем активов. В 2017 году рентабельность использования оборотных средств снизилась по сравнению с 2016 г. на 26,28 пункта, что связано со снижением прибыли и ростом оборотного капитала за счет увеличения запасов.

Динамика показателей ликвидности характеризует снижение в 2017 г. способности компании погашать свои краткосрочные обязательства. К концу 2017 г. коэффициент текущей ликвидности находится в пределах нормы.

Таблица 10 – Динамика коэффициентов финансовой устойчивости

Показатели	Значение			Изменения	
	2015	2016	2017	2016	2017
Коэффициент автономии	0,28	0,39	0,43	0,11	0,04
Коэффициент капитализации	2,59	1,57	1,34	-1,02	-0,23
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-1,13	-0,83	-1,14	0,30	-0,31
Отношение общего долга к совокупному капиталу предприятия	0,721	0,610	0,572	-0,111	-0,038

Ежегодно доля собственного капитала компании увеличивается, в 2017 г. – на 0,04, что является положительной тенденцией. Коэффициент капитализации снижается, что также является положительной тенденцией на протяжении анализируемого периода: в 2017 г. коэффициент капитализации снижается на 0,23, что означает уменьшение соотношения обязательств к собственному капиталу.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами в 2017 г. снижается. На протяжении анализируемого периода компания не была обеспечена собственными оборотными средствами, т.е. источником

Гелиус Капитал

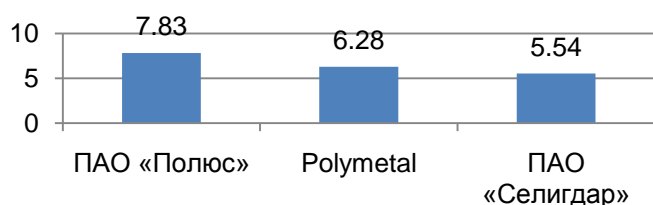
Инвестиционная компания

СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ

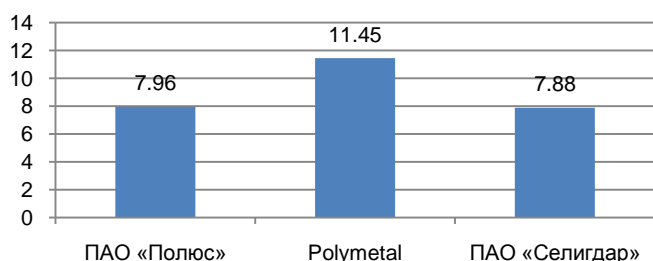
Таблица 11 – Значение мультипликаторов

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	P/Production, тыс.руб./унц.
ПАО «Полюс»	7,96	3,67	7,83	266
Polymetal	11,45	2,23	6,28	193
ПАО «Селигдар»	7,88	0,95	5,54	74

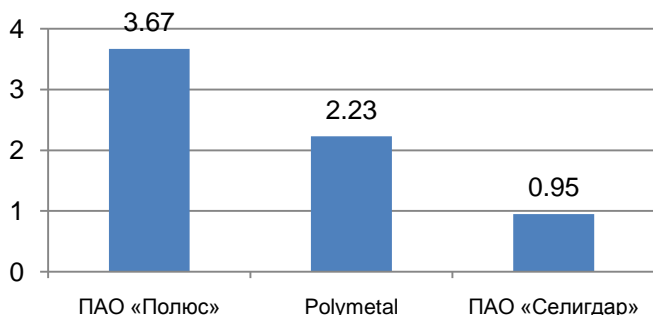
EV/EBITDA



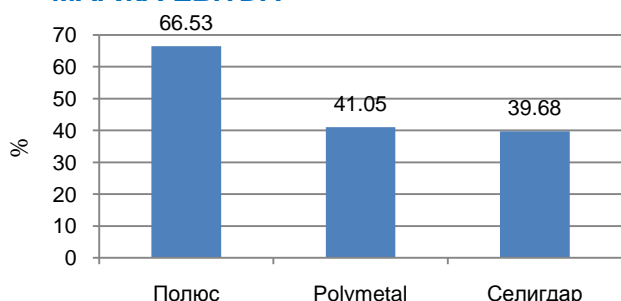
P/E



P/S



МАРЖА EBITDA



покрытия внеоборотных активов является краткосрочная кредиторская задолженность.

Отношение чистого долга к EBITDA увеличилось с 2,65 в 2016 г. до 2,95 в 2017 г., что обусловлено снижением прибыли и ростом чистого долга компании, однако, по сравнению со значением 4,45 в 2015 г. показатель снизился.

Для оценки справедливой стоимости ПАО «Селигдар» применен сравнительный подход.

Для сравнения выбраны золотодобывающие компании, работающие на российском рынке.

Значения мультипликаторов приведены в таблице 11.

Расчет проведен на основе данных о капитализации компаний на 23.10.2018 г., финансовых показателей компаний за 2017 г.

Источник: Московская биржа <https://www.moex.com/>, данные компаний <http://polyus.com/ru>, <https://www.polymetalinternational.com/ru>, <http://seligdar.ru>.

По мультипликатору EV/EBITDA компания **оценена в 5,54**.

По P/E компания также является недооцененной на рынке золотодобывающих компаний.

По P/S компания также является недооцененной.

По данным расчета справедливая стоимость компании выше рыночной (таблица 12).

Таблица 12 – Оценка стоимости ПАО «Селигдар» сравнительным способом

Показатель	P/E	P/S	EV/EBITDA	P/Production, тыс.руб./унц.
Среднее значение у аналогов	9,71	2,95	7,05	229
Теоретическая рыночная стоимость, млн.руб.	13 613	34 364	18 030	30 766
Вес	0,25	0,25	0,25	0,25
Взвешенная справедливая рыночная стоимость, млн.руб.	25 052*			
Потенциал роста, %	126 %			

*Сравнение проведено с золотодобывающими компаниями ПАО «Полюс», Polymetal

Источник: рассчитано на основе данных компаний <http://polyus.com/ru>, <https://www.polymetalinternational.com/ru>, <http://seligdar.ru>

По данным отчетов сайтов золотодобывающих компаний на 30.06.2018 г. рентабельность по EBITDA представлена на рисунке 13.

ПАО «Селигдар» демонстрирует хороший уровень показателя по результатам первого полугодия 2018 г.

Таким образом, ПАО «Селигдар» является недооцененной и эффективной компанией в золотодобывающей отрасли с потенциалом роста.

Гелиус Капитал

Инвестиционная компания

Данные аналитические материалы ИК «Гелиус-Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг. Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Гелиус-Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Гелиус-Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

КОНТАКТЫ

Гелиус Капитал
Инвестиционная компания

<http://www.geliuscap.ru/>

ИК «Гелиус-Капитал», 455008, Российская Федерация,
Челябинская обл., г. Магнитогорск, пр. Карла
Маркса, д. 212, пом. 1А.

Генеральный директор
Сергей Викторович Баранчиков
+7 (3519) 54-00-11
serhio@geliuscap.ru

Аналитик
Улякина Наталья Александровна
info@geliuscap.ru
skynat@mail.ru

Гелиус Капитал
Инвестиционная компания

Данные аналитические материалы ИК «Гелиус-Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг. Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Гелиус- Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Гелиус- Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.