



ПОКУПАТЬ

Диапазон целевой цены: \$91-102

Аналитик: Чесноков Александр
chesnokov@sovlink.ru

Stock data

Ticker	vlgm	M.Cap, \$ mn	114.3
Shares Ords '000	1417	Free Float, %	6
Shares Pref '000	14173	Free Float, \$ mn	5.1
Bid Ords, \$	31	Offer Ords, \$	90
Bid Prefs, \$	-	Offer Prefs, \$	-

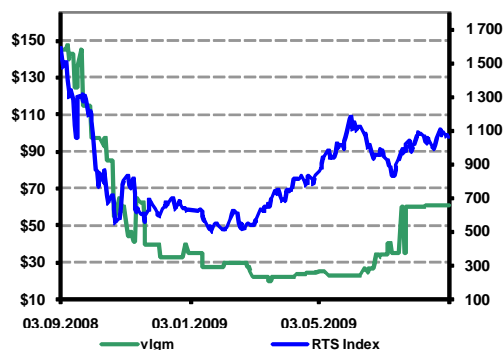
Market performance

	1 month	6 months	12 months
Absolute	0.83%	168.83%	-58.28%
Relative to RTSI	2.25%	38.03%	-37.04%
Price range, \$			
High	60.5	60.5	147.5
Low	60	19.5	19.5

Financials, 2008

Assets, \$ mn	297,324	ROE	28.9%
Sales, \$ mn	414,611	P/E	2.73
Net income, \$ mn	23,523	P/BV	0.7

Динамика котировок



Источник: РТС

Волгомост

• Даже в кризисные 90-е годы финансирование инфраструктурных проектов, в частности строительство мостов, хотя и сокращалось, но не приостанавливалось. Проектирование моста, обычно, тесно связано с планами развития той территории, где мостовое сооружение будет находиться. Столь крупные расходы на строительство моста обусловлены расчетами получить долгосрочную экономию от его использования. Например, за счет сокращения времени и стоимости доставки грузов с использованием мостового сооружения. Поэтому, мы рассматриваем компании мостостроительного сектора как имеющие значительные перспективы в обозримом будущем.

• В текущий момент наиболее привлекательной среди мостостроительных компаний является компания «Волгомост». Несмотря на непростую экономическую ситуацию, компания продолжает демонстрировать хорошую динамику роста выручки и прибыли. В первом полугодии рост чистой прибыли составил 552% в рублевом выражении и 368.5% в долларом.

• В настоящий момент компания обеспечена заказами вплоть до 2010 года. В дальнейшем, увеличению числа заказов будет способствовать реализация федеральной целевой программы «Модернизация транспортной системы России» (2010-2015 годы), являющейся продолжением аналогичной программы на 2002-2010 гг. В рамках этой программы, правительство намерено выделить около 4 трлн рублей на строительство и восстановление транспортной инфраструктуры России.

• «Волгомост» активно участвует в различных тендерах, проводимых в регионах присутствия компании. Например, в начале июля стало известно, что «Волгомост» выиграл конкурс на строительство второй очереди моста в Волгограде – общая стоимость контракта более 14 млрд рублей, сроки – до 2011 года. В конце августа Волгомост заключил контракт на выполнение работ по реконструкции мостового перехода через реку Вятка на км 976 автомобильной дороги М-7 "Волга" (стоимость – 2.7 млрд рублей). Такая политика позволяет ожидать дальнейшего роста выручки компании.

• Несмотря на ожидаемое сокращение государственного финансирования инфраструктурных проектов, мы предполагаем, что активизируется процесс создания частно - государственных партнерств в инфраструктурном строительстве. Интерес к участию в данных партнерствах проявляют такие финансовые институты как Мировой банк и ЕБРР, что дает основания ожидать увеличения финансирования работ за счет подобных партнерств.

• По итогам сравнительной оценки мы ожидаем роста цены акций Волгомоста в целевой диапазон \$91-102, что соответствует рекомендации **Покупать**. В дальнейших обзорах целевая цена будет уточнена после анализа методом дисконтирования свободных денежных потоков.

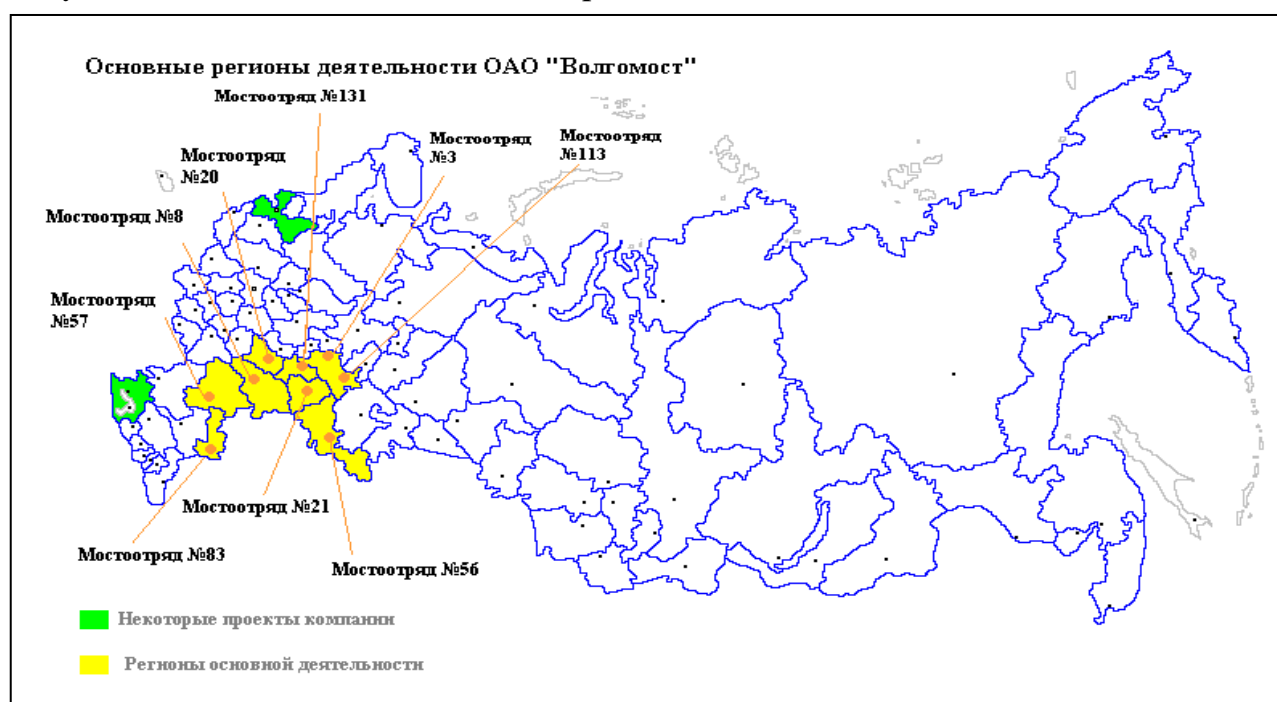


Описание компании

Компания была преобразована из “Мостотреста №3” в 1992 году и ведет свою историю, начиная с января 1961 года. Основные виды деятельности:

- производство общестроительных работ по строительству железнодорожных, автомобильных и городских мостов, надземных и подземных автомобильных дорог, тоннелей и транспортных развязок
- производство бетонных и железобетонных работ;
- монтаж металлических строительных конструкций;
- эксплуатация дорожных сооружений (мостов, туннелей, путепроводов);
- архитектурная деятельность;
- инженерные изыскания для строительства.

Рисунок 1. Филиалы компании и основные регионы деятельности



Источник: данные компании

В настоящий момент компания объединяет 9 мостоотрядов, а также Управление механизации (занимается обеспечением устойчивой работы техники на строительных объектах) и проектную организацию “Волгомост”. Входящий в состав Волгомоста “Калачевский завод мостовых железобетонных конструкций” должен быть ликвидирован по решению совета директоров (от 10.07.09).



Таблица 1. Деятельность компании в 2004-2008 гг.

	2004	2005	2006	2007	2008
Кол-во проектов в течении года		64	58	34	
Кол-во сданных мостов	34	32	17	11	20
- Большие мосты	7	7	4	3	8
- Средние мосты	11	12	3	3	5
- Малые мосты	1	1	2	2	2
- Реконструкция мостов	15	12	8	3	5
Длина мостов, м	3 957	4 594	1900	1 755	2416
Площадь мостов, куб. м.	53 348	65 994	27 390	26 391	40 863
Железобетонные конструкции, куб. м.	82 540	77 151	67 130.30	56 269	67 985.8
жел-бет прол. Строения, куб. м.			5.2	4	8.3
Метал. Конструкции, тонн	2 280	6 428	22 449	26 715	36 807

Источник: данные компании

Структура акционеров

Согласно отчетности компании 6 августа 2009 года среди акционеров компании появились четыре иностранных инвестора:

Акционер	Доля принадлежащих акционеру обыкновенных акций
CHRYSANTHEMUM SERVICES LIMITED	17,7941 %
SORMENIA INVESTMENTS LTD	17,7941 %
TEVARYSO TRADING LIMITED	17,7941 %
ELTORES INVESTMENTS LTD	13,2643 %

Итого - на настоящий момент иностранным инвесторам принадлежит 66,65% обыкновенных акций компании. До указанного существенного факта 91,6% обыкновенных акций эмитента находилось в номинальном держании ООО «Иж-Траст», поэтому невозможно сказать точно, кто из акционеров и по какой причине решил перевести свои акции на иностранные компании.

Тем не менее, в Совете директоров пока никаких изменений не произошло, из 11 членов Совета, пять директоров являются представителями структур группы «СОК», что позволяет сделать предположение о контроле указанной группы над данным предприятием.

Мы предполагаем, что количество акций, находящихся в свободном обращении, находится в диапазоне 6 – 8%.

“Волгомост” – основные факторы привлекательности

1. Достаточно большой портфель заказов на 2009-2010 гг.

Волгомост обладает достаточным портфелем заказов на 2009-2010 год, чтобы удержать положительную динамику выручки и прибыли в долларовом выражении. Структура заказов выглядит следующим образом:

- Завершение строительства 4-и внеклассных мостов из подпрограммы “Автомобильные дороги” Федеральной целевой программы “Модернизация транспортной системы России (2002 - 2010 годы)”. Это мосты через реку Волга в городах Саратов, Волгоград и Ульяновск, мостовой переход через реку Кама у села Сорочьи горы, республика Татарстан. Мост через р. Урал в Оренбургской области был сдан в конце 2008 года. Исходя из программы финансирования этих объектов, в 2009 году на их строительство будет направлено около 5 млрд рублей.



- Строительство путепровода на железнодорожном переезде федеральной автомобильной дороги М-5 «Урал» в Самарской области. На финансирование этого проекта из федерального бюджета будет выделено 0.65 млрд рублей.
- Строительство транзитной общегородской магистрали непрерывного движения в Ленинском-Кировском-Советском районах г. Астрахани (на продолжение строительства этого объекта будет выделено более 3 млрд рублей)
- Работы по реконструкции моста через реку Волга в г. Астрахани в створе ул. Барбюса (общая стоимость работ около 1.235 млрд.руб.)
- Строительству второго пути на участке Сочи-Адлер Северо-Кавказской железной дороги: мосты через реки Хоста, Кудепста, Мацеста.
- В начале июля Волгомост выиграл конкурс на строительство второго пускового комплекса мостового перехода через Волгу в Волгограде (общая стоимость работ составит более 14.2 млрд рублей, срок окончания 19 апреля 2011 года)
- 26 августа Волгомост подписал госконтракт на выполнение работ по реконструкции мостового перехода через реку Вятка на км 976 автомобильной дороги М-7 "Волга" (стоимость – 2.7 млрд рублей)

Наличие данных проектов позволяют говорить о загруженности Волгомоста на период 2009-2010 гг. Мы оцениваем выручку компании в 2009 году на уровне 12 млрд рублей.

2. Новая транспортная программа.

ФЦП "Модернизация транспортной системы России (2002 - 2010 годы)" в мае 2008 года получила продолжение в виде ФЦП "Развитие транспортной системы России (2010 - 2015 годы)". Общий объем финансирования новой программы составит 13.5 трлн рублей в ценах соответствующих лет, из которых 4.6 трлн будет выделено из средств Федерального бюджета. ФЦП включает в себя подпрограмму "Автомобильный транспорт", которая будет направлена на строительство новых и реконструкцию старых дорог. На эти цели будет выделено около 4 трлн рублей. Приведем таблицу, показывающую распределение средств, выделенных на реализацию основных проектов подпрограммы, по регионам России (рассматривались только проекты, включающие строительство/реконструкцию мостов, путепроводов и т.п. с учетом строительства железнодорожных мостов из подпрограммы "Железные дороги").

Таблица 2. Распределение средств ФЦП по регионам

Регионы страны	Длина дороги, км		Кол-во погонных метров дополнительных сооружений (мосты, путепроводы и пр.)		Стоимость, млн руб	
		в %		в %		в %
Юг	130.4	1.8%	4223	7.0%	60 181	2.1%
Север	39	0.5%	388	0.6%	2 440	0.1%
Европейская часть	5792.08	78.0%	37827	62.8%	2 589 181	89.3%
Сибирь	1200	16.2%	13414	22.3%	218 481	7.5%
Дальний восток	263	3.5%	4392	7.3%	27 641	1.0%
ВСЕГО	7 424		60 244		2 897 924	

Основное строительство будет развернуто в Европейской части России, что дает большие шансы "Волгомосту" на получение новых заказов. Также этому должна способствовать соглашение о взаимном сотрудничестве между областным правительством и компанией, подписанное губернатором Саратовской области Павлом Ипатовым в январе 2009 года (планы на строительство 2-го моста Саратов-Энгельс пока отложены, но с улучшением экономической ситуации к ним снова вернуться). В конце июня, выступая на ежегодном бизнес-форуме глава Минэкономразвития Эльвира Набиуллина назвала три основных приоритета, на которые должны быть направлены меры, стимулирующие российскую экономику: **инфраструктура**, жилищное строительство и инновации.



3. Хорошие результаты 2008 года помогут избежать проблем с нехваткой оборотных средств в 2009 году.

В 2008 году компания «Волгомост» продемонстрировала отличные результаты. Рост выручки в основном связан с увеличенным финансированием, объясняемым постановлением правительства о завершении строительства внеклассных мостов в 2009 году (вместо 2010г).

Таблица 3. Доходы мостостроительных компаний за 2008 и 1П 2009 года

Компания	Продажи 2008, млн \$	к 2007 г, в %	Прибыль 2008, млн \$	к 2007 г, в %	Продажи 1П 2009, млн \$**	к 2008 г, в %	Прибыль 1П 2009, млн \$**	к 2008 г, в %
vlgm	414,6	42,1%	23,5	94,9%	109,6	10,4%	4,02	368,5%
msot	537,4	18,1%	18,6	2,9%	27,7	-84,3%	0,17	-83,0%
msts	304,6	76,0%	40,9	148,9%	59,9	-66,7%	7,02	-84,9%
drmo	251,0	5,3%	0,5	6,0%	60,9	-45,9%	0,01	-98,5%
dmoa	187,6	-2,3%	3,8	-65,1%	32,2	2,0%	0,03	*
mstt	1 154,0	36,2%	20,3	306,5%	445,8	11,0%	61,57	890,8%
mist	1 192,2	43,6%	2,9	-43,5%	269,0	-42,3%	0,77	377,4%
msin	119,2	-11,6%	6,8	23,9%	14,9	-78,2%	-1,60	
ktrs	633,7	26,4%	0,9	-89,0%	161,0	-42,8%	0,91	-86,3%
mstf	226,1	31,9%	4,8	69,1%	40,8	-55,2%	0,45	-40,0%
mean	502,0	26,6%	12,3	45,4%	122,2	-39,2%	7,3	155,5%

*- означает убыток компании в I квартале 2008 года

** - Для Дальмостстроя (dmoa) берутся данные за I квартал, компания еще не опубликовала результаты за II квартал

4. Волгомост наиболее недооцененная компания из мостостроительного сектора.

Компания обладает большим потенциалом роста среди ликвидных компаний мостостроительного сектора и по сравнению с индексом РТС.

Таблица 4. Изменение цен на акции мостостроительных компаний

	MSTS	VLGM	DMOA	MSIN	MSTT	MIST	MSOT	DRMO	MSTF	KTRS	PTC	PTC-2	MMB5
Падение к максимуму за (1.05.08-2.9.09)	-36%	-81%	-64%	-73%	-65%	-72%	-65%	-87%	-36%	-72%	-58%	-45%	-63%
Рост к минимуму за (1.05.08-2.9.09)	100%	54%	0%	0%	77%	0%	0%	11%	2%	148%	112%	110%	128%

Судя по результатам работы с июля 2008 года по июнь 2009 , Волгомост выглядит наиболее привлекательно: стабильная выручка и одна из минимальных капитализаций по отношению к собственным средствам.



Таблица 5. Структура активов и пассивов компаний на конец II квартала 2009 года

Структура Пассивов	vlgm	msot	msts	drmo	dmoa*	mstt	mist*	msin	ktrs	среднее	медианна
Собственный капитал	27,2%	42,0%	51,5%	15,0%	49,6%	35,9%	10,0%	36,6%	30,7%	33,2%	35,9%
Долгосрочные займы и кредиты	0,0%	3,7%	0,6%	0,0%	0,0%	10,0%	0,7%	1,3%	0,0%	1,8%	0,6%
Прочие долгосрочные обязательства	0,9%	0,2%	0,9%	0,1%	1,5%	0,5%	0,3%	0,9%	0,0%	0,6%	0,5%
Краткосрочные займы и кредиты	44,9%	20,2%	20,2%	13,4%	29,8%	17,9%	30,7%	3,4%	23,8%	22,7%	20,2%
Кредиторская задолженность	27,0%	33,9%	26,9%	71,5%	19,0%	32,6%	58,2%	57,8%	45,1%	41,3%	33,9%
Прочие краткосрочные обязательства	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	3,2%	0,1%	0,1%	0,3%	0,4%	0,1%

Структура Активов	vlgm	msot	msts	drmo	dmoa*	mstt	mist*	msin	ktrs	среднее	медианна
внеоборотные активы	9,8%	27,0%	36,4%	19,0%	18,4%	19,0%	27,1%	24,0%	19,6%	22,3%	19,6%
Запасы	8,3%	22,2%	19,7%	11,0%	23,8%	23,8%	3,3%	21,4%	1,2%	15,0%	19,7%
Дебиторская задолженность	81,4%	24,4%	40,8%	64,4%	41,8%	42,4%	58,2%	47,7%	53,8%	50,5%	47,7%
Свободные средства	0,3%	26,4%	2,3%	4,5%	15,2%	14,2%	8,7%	6,6%	25,2%	11,5%	8,7%
Прочие оборотные активы	0,1%	0,0%	0,8%	1,1%	0,8%	0,6%	2,7%	0,4%	0,2%	0,8%	0,6%

*- для отмеченных компаний взяты данные на конец I квартала 2009 года

Таблица 6. Сравнение финансовых показателей за июль 2008 – июнь 2009 (в млрд. руб)

Компания	Тикер	P	S	E	BV	ND	EBITDA	P/S	P/E	P/BV	EV/EBITDA	EV/S	
Волгомост	vlgm	3.6	11.6	0.7	2.5	4.2	1.7	0.31	5.09	1.43	4.67	0.67	
Мостостройотряд 19	msot	4.7	10.1	0.4	2.3	-0.1	1.8	0.47	10.66	2.08	2.58	0.46	
Мостострой-11	msts	5.5	5.3	0.1	2.9	1.0	0.8	1.05	39.05	1.90	7.82	1.25	
Дормост	drmo	0.5	5.6	0.0	0.3	0.2	0.1	0.09		1.76	11.62	0.13	
Мостотрест	mstt	20.2	33.9	2.4	6.6	2.5	6.2	0.59	8.38	3.06	3.63	0.67	
Мосинжстрой	mist	2.9	27.5	0.1	1.3	3.2	0.6	0.11	30.95	2.33	10.19	0.22	
Мостостройиндустрия	msin	2.0	1.8	0.0	0.5	0.0	0.2	1.09		3.67	8.22	1.07	
Трансстрой	ktrs	5.4	14.4	-0.1	3.1	-0.1	0.5	0.38		1.74	10.69	0.37	
Мостострой-6	mstf	2.5	4.8	0.1	1.2	0.6	1.5	0.53	21.64	2.08	2.04	0.66	
								Среднее	0.51	19.29	2.23	6.83	0.61
								Медианна	0.47	16.15	2.08	7.82	0.66



Сравнительная оценка

Для проведения оценки использовались российские компании, занимающиеся строительством мостов, путепроводов, развязок и подобными проектами. Из-за недостатка подробной информации о бизнес-планах компаний оценку было решено провести, ориентируясь на результаты работы за июль 2008 – июнь 2009.

Компания	Тикер	P	S	E	BV	ND	EBITDA	P/S	P/E	P/BV
Волгомост	vlgm	3,62	11,59	0,71	2,54	4,16	1,67	0.31	5.09	1.43
Мостостройотряд 19	msot	4,74	10,07	0,45	2,29	-0,14	1,78	0.47	10.66	2.08
Мостострой-11	msts	5,53	5,27	0,14	2,90	1,04	0,84	1.05	39.05	1.90
Дормост	drmo	0,52	5,58	-0,01	0,30	0,18	0,06	0.09		1.76
Мостотрест	mstt	20,16	33,95	2,41	6,60	2,50	6,24	0.59	8.38	3.06
Мосинжстрой	mist	2,92	27,47	0,09	1,26	3,18	0,60	0.11	30.95	2.33
Мостостройиндустрия	msin	1,99	1,83	0,00	0,54	-0,03	0,24	1.09		3.67
Трансстрой	ktrs	5,42	14,39	-0,11	3,12	-0,14	0,49	0.38		1.74
Мостострой-6	mstf	2,54	4,80	0,12	1,22	0,61	1,54	0.53	21.64	2.08
Среднегеометрическое								0,4	14,1	2,1
Upside								24%	176%	50%
Сред. по отрасли								0,4	12,5	2,3
Upside								32%	145%	60%

Мы предполагаем, что справедливый потенциал роста для акций компании «Волгомост» находится в коридоре **50-70%**, полученный усреднением отклонений мультипликаторов компаний от соответствующих среднегеометрических и среднеотраслевых значений. Таким образом мы получаем целевой ценовой диапазон в **\$91-102** за акцию (мы оценивали капитализацию Волгомоста исходя из цены midmarket – \$60.5 за акцию), что соответствует рекомендации **ПОКУПАТЬ**.

Несколько комментариев к сравнительной оценке.

В данном случае мы не учитывали влияние чистого долга компаний, т.к. это связано с особенностью ведения бизнеса. К примеру, большой долг Волгомоста обусловлен участием в тендерах по строительству мостов (участие требует резервирования определенной суммы денег, для того чтобы организаторы смогли убедиться, что участник обладает достаточными средствами для закупки необходимых материалов и собственно строительства). За первое полугодие чистый долг компании вырос за счет сокращения свободных денежных средств (с 111.6 млн до 18.7) и краткосрочных финансовых вложений (с 4 млрд до 9.8 млн). Среди успешных побед в тендерах за последние месяцы необходимо перечислить:

1. 26 августа Волгомост подписал госконтракт на выполнение работ по реконструкции мостового перехода через реку Вятка на км 976 автомобильной дороги М-7 "Волга" (стоимость – 2.7 млрд рублей)
2. В июле Волгомост подписал госконтракт на строительство второго пускового комплекса мостового перехода через Волгу в Волгограде (стоимость – более 14.2 млрд рублей)
3. В июне Волгомост выиграл тендер на реконструкцию автодороги Аркадак–Турки на участке мостового перехода через р.Хопер в Аркадакском районе Саратовской области (стоимость – 0.7 млрд рублей)

В течении следующего квартала часть средств выделенных для участия в тендерах будет возвращаться и чистый долг снизится.

Большой вклад в оценку вносит мультипликатор P/E, т.к. благодаря активному участию в тендерах и близящемуся завершению больших проектов (строительство пяти внеклассных мостов), Волгомост продолжает активно увеличивать выручку и прибыль. Во втором квартале рост выручки составил **54%**



до 3.65 млрд рублей, а прибыли – **552%** - до 134 млн рублей (в долларовом выражении рост чуть меньше, но тоже существенен – 10.4% и 368.5% соответственно).

Учитывая общую недооцененность российского фондового рынка в целом и мостостроительных компаний в частности, мы планируем в ближайшем будущем для уточнения справедливой цены провести более детальный анализ компании с построением модели дисконтирования свободных денежных потоков.



Рекомендации по ценным бумагам

STRONG BUY:	Потенциал роста более 25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста более 100%, степень уверенности «низкая»
BUY:	Потенциал роста 15-25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста 25-100%, степень уверенности «низкая»
HOLD:	Потенциал роста менее 15%, степень уверенности «высокая», потенциал роста менее 25%, степень уверенности «низкая»
SELL:	“Справедливая цена” на уровне или ниже текущего курса

ООО СОВЛИНК

Тел.: +7 495 967 1300
Факс: + 7 495 967 1311

**Кремлевская набережная, д. 1, стр. 2,
Москва 119019, Россия**
www.sovlink.ru
research@sovlink.ru

©2009г., ООО “СОВЛИНК”. Содержащаяся в настоящей Аналитической Справке информация (“Информация”) не является рекламой ценных бумаг или рекламой эмитента и не может рассматриваться как таковая. Информация предназначена исключительно для личного пользования клиентов ООО “СОВЛИНК” или иных согласованных с ООО “СОВЛИНК” лиц. Информация не предназначена для граждан США или юридических лиц, зарегистрированных в США. Ничто в настоящей Информации не должно и не может толковаться как информация, предназначенная для неопределенного круга лиц.

Информация носит исключительно ознакомительный/аналитический характер и не может толковаться как рекомендации ООО “СОВЛИНК” по покупке или продаже ценных бумаг. Информация не может служить основанием и на нее нельзя ссылаться при совершении каких либо действий по осуществлению инвестиций. ООО “СОВЛИНК” не несет ответственности за действия, осуществленные на основе Информации. Настоящая Аналитическая Справка не содержит оферты или предложения делать оферту на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов или иных деривативов, имеющих в качестве базового актива такие ценные бумаги.

Настоящая Аналитическая Справка не учитывает специфику инвестиционных целей, финансовой ситуации и частных интересов какого-либо лица, которое может получить настоящую Аналитическую Справку. Инвесторам следует обращаться за получением финансовых консультаций по вопросам целесообразности осуществления инвестиций в какие-либо ценные бумаги, указанные в настоящей Аналитической Справке, им также следует осознавать, что заявления в отношении будущих планов могут не реализоваться. Инвесторам следует иметь в виду, что доход от таких ценных бумаг, если таковой имеется, может изменяться, и что цена или стоимость любой ценной бумаги может увеличиваться или уменьшаться. В силу этого инвесторы могут в итоге получить меньше, чем они первоначально инвестировали. Прошлые показатели деятельности не обязательно определяют будущие показатели деятельности. Курсы обмена валют могут негативно повлиять на цену, стоимость или доход на любую ценную бумагу, указанную в настоящей Аналитической Справке. Пожалуйста, обратите внимание на то, что инвестиционная деятельность на развивающихся рынках отличается высокой степенью риска, и инвесторы обязаны проводить свои собственные исследования перед тем, как принимать инвестиционные решения.

Лица, подготовившие данную Аналитическую Справку, или ООО “СОВЛИНК” могут держать как короткие, так и длинные позиции по любым, упоминавшимся в данной Аналитической Справке ценным бумагам, а также могут принимать участие в инвестиционной деятельности упоминавшихся в данной Аналитической Справке компаний.

При подготовке настоящей Аналитической Справки лицо(а), подготовившее данную Аналитическую Справку, исходило из того, что упомянутые в настоящей Аналитической Справке эмитенты раскрывают информацию в объеме и порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации о ценных бумагах для эмитентов, публично размещающих ценные бумаги.

Данная Аналитическая Справка и Информация основаны исключительно на общедоступной информации, которая представляется надежной, однако ООО “СОВЛИНК” не дает никакой гарантии того, что эта информация является точной или полной, а потому не следует полагаться на нее как на точную или полную. ООО “СОВЛИНК” не дает никакой гарантии ни относительно того, что все читатели получают эту Аналитическую Справку одновременно, ни относительно того, что ООО “СОВЛИНК” будет обновлять данный материал на регулярной основе, а также исправлять неточности, содержащиеся в данной Аналитической Справке.