

# Полиметалл

## Изменение рекомендации и оценки компании

24 июня 2008

**Операционная отчетность компании за первое полугодие 2008 года оказалась лучше ее результатов по итогам первого квартала, однако не оправдала наших ожиданий. Также компания отчиталась за 2007 год и предоставила свои прогнозы относительно текущего года, которые были нами учтены. Помимо этого мы пересмотрели свой прогноз цен на золото на ближайшую и долгосрочную перспективу. Учитывая все эти факторы, мы понижаем свою справедливую оценку акций компании на 7.2%, до уровня \$9.01 за штуку, и присваиваем им рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».**

**Операционные данные.** Данные по производству драгоценных металлов, а также операционные данные по месторождениям компании оказались хуже наших ожиданий.

Объем пр-ва	6 мес. 2007	6 мес. 2008	Изм-е	БКС	Откл-е
Золото, тыс. унц.	113	136	20%	134	1%
Серебро, млн унц.	7.9	8.8	11%	10.1	-13%

Увеличение производства драгметаллов стало возможным благодаря изменению содержания металлов на различных месторождениях компании. Отчетность оказалась ниже наших ожиданий по объему производства серебра в связи с сокращением добычи руды на Лунном месторождении, и мы расцениваем ее как негативную.

**Несмотря на ожидаемо негативную отчетность за прошлый год, в этом году прибыль компании будет более чем в два раза выше результатов 2006 года.** Чистый убыток Полиметалла в прошлом году составил \$23 млн против \$62 млн прибыли в 2006 году. Данный факт вызван хеджевыми контрактами по серебру (завершены в конце 2007 года), опционной программой для менеджмента компании, а также снижением производства драгоценных металлов. Однако в этом году отчетность компании, по нашим ожиданиям, превзойдет результаты компании по чистой прибыли 2006 года минимум в два раза. Основная причина такого роста в том, что в связи с негативными тенденциями на мировых фондовых рынках цена на драгоценные металлы остается на достаточно высоком уровне. Также помимо этого компания занимается развитием добычи на своих месторождениях и уже имеет достаточно подробный план их развития.

Ticker	PMTL
Price	\$8.30
Fair value	\$9.01
Upside	8.5%
Recom.	Держать

Free-float	13.97%
Market cap.	\$2 614
52 week high	\$9.35
52 week low	\$5.04

EV/S '08	4.5
EV/EBITDA '08	9.3
P/E '08	15.1
EBITDA margin '08	49%

**Олег Петропавловский**

Аналитик

+7 (495) 785 5336

opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

**Мы пересмотрели свой прогноз цен на драгоценные металлы.** В связи с тем, что цены на золото и серебро остаются высокими и с начала года поставили новые исторические рекорды, наши ожидания относительно их дальнейшего движения в этом году изменены. Также мы пересмотрели свои долгосрочные цены на эти металлы. Это связано с тем, что долгосрочные издержки, которые мы прогнозировали для золотодобывающих компаний, практически превысили ожидаемые нами долгосрочные цены на золото.

#### Прогноз цен на драгметаллы

		2007	2008E	2009E	2010E	2011E	2012E	LT
Золото, \$/унц.	Предыдущий прогноз	697	885	840	810	780	700	620
	Новый прогноз	697	909	840	810	780	740	660
	Изм-е	-	3%	0%	0%	0%	6%	6%
Серебро, \$/унц.	Предыдущий прогноз	13.4	15.8	15.5	14.8	13.6	12.5	11.0
	Новый прогноз	13.4	17.3	15.5	14.8	14.0	13.2	12.0
	Изм-е	-	9%	0%	0%	3%	20%	9%

Источник: Bloomberg, оценка БКС

**Сравнительный анализ.** По сравнительному анализу компания выглядит справедливо оцененной по коэффициенту EV/EBITDA. Оценка компании даже предполагает премию по отношению к мировым производителям драгоценных металлов в размере 5% на текущий год.

## Оценка компаний

## Оценка компании

## Полиметалл: модель дисконтированных денежных потоков (DCF-model)

	US GAAP, \$ млн	2005	2006	2007E	2008E	2009E	2010E	2011E	2012
Выручка		239	316	309	520	545	595	680	712
Операционные затраты		(121)	(142)	(230)	(198)	(234)	(268)	(292)	(352)
EBITDA		92	134	32	256	243	252	303	270
Амортизация		(25)	(39)	(47)	(65)	(68)	(74)	(85)	(89)
EBIT		67	95	(16)	191	175	178	218	181
Налоговые платежи		(13)	(22)	(12)	(44)	(40)	(42)	(54)	(47)
Амортизация		25	39	47	65	68	74	85	89
Капитальные затраты		(27)	(60)	(116)	(136)	(155)	(100)	(60)	(68)
Изменение рабочего капитала		25	(59)	(56)	(46)	(11)	(21)	(36)	(13)
Реинвестируемый капитал		24	(80)	(124)	(117)	(97)	(47)	(11)	8
FCFF		78	(8)	(152)	31	37	89	154	143
WACC, %					11.5%	11.5%	11.5%	11.5%	11.5%
Фактор дисконтирования					0.90	0.80	0.72	0.65	0.58

## Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)

Безрисковая ставка, %	4.7%
Бета	1.00
Премия за риск на развитых рынках, %	4.9%
Премия (страновой риск + непрозрачность), %	1.7%
Стоимость капитала, %	11.3%
Стоимость долга, %	13.9%
Прогнозное отношение долга и капитала, %	7.9%
WACC, %	11.53%

## Расчет терминальной стоимости (TV)

Долгосрочная цена золота, \$	660
Долгосрочная цена серебра, \$	12.0
Долгосрочные затраты на унцию золота, \$	536
Долгосрочные затраты на унцию серебра, \$	6.8
Резервы + ресурсы золота после 2012 года, тыс. унц.	12 292
Резервы + ресурсы серебра после 2012 года, млн унц.	747
TV, \$ млн	4 219
Приведенная стоимость TV, \$ млн	2 727

## Расчет справедливой стоимости (Fair value)

Сумма приведен. ден. потоков и TV, \$ млн	3 032
- чистый долг, \$ млн	193
- доля меньшинства, \$ млн	-
Приведенная стоимость компании (NPV), \$ млн	2 839
Количество ADR, млн	315
Количество привилегированных акций, млн	0
Эквивалент ADR в обращении, млн	315
Справедливая цена акций, \$	9.01

Источник: данные компании, оценка БКС

Конечная стоимость компании в постпрогнозный период рассчитана на основе прогнозируемых нами долгосрочных цен на золото и серебро, а также на основе расчетных затрат на производство унции драгметаллов, что, по нашему мнению, отражает ограниченность ресурсов компании.

Мы снижаем справедливую оценку акции компании на 7.2%. Справедливая стоимость акций ОАО «Полиметалл», рассчитанная на основании DCF-модели, составляет \$9.01 за акцию и GDR, что на 8.5% выше текущей цены \$8.30 и предполагает рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».

## Сравнительный анализ

Помимо расчета ценового ориентира по ADR компании на основе метода дисконтированных денежных потоков мы провели сравнительный анализ ОАО «Полиметалл» с зарубежными производителями драгоценных металлов по финансовым коэффициентам.

## Сравнительный анализ ОАО «Полиметалл» на основе финансовых мультипликаторов

Компания	Тикер	Страна	Рыночная капит-ция, \$ млн	Стоимость предпр-я, \$ млн	Стоимость предприятия/ выручка			Стоимость предприятия/ EBITDA			Цена/ доход на акцию (P/E)			Стоим-ть/ пр-во 2007
					2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	
<b>Полиметалл</b>	<b>PMTL RU</b>	<b>Россия</b>	<b>2 615</b>	<b>2 835</b>	<b>9.0</b>	<b>5.2</b>	<b>4.5</b>	<b>21.1</b>	<b>11.0</b>	<b>9.3</b>	<b>42.4</b>	<b>17.8</b>	<b>15.1</b>	<b>5 390</b>
<b>Мировые производители золота</b>														
ANGLOGOLD ASHANTI	ANG SJ	SOUTH AFRICA	11 624	13 248	5.0	4.2	2.8	18.1	19.4	6.0	n/a	n/a	17.3	2 421
BARRICK GOLD	ABX CN	CANADA	38 233	40 354	7.2	4.8	4.6	17.4	9.7	9.1	25.6	17.8	16.0	4 829
NEWMONT MINING	NEM US	UNITED STATES	21 317	24 894	5.1	3.6	3.3	13.2	8.1	7.1	26.9	18.3	15.0	4 448
GOLD FIELDS LTD	GFI SJ	SOUTH AFRICA	7 710	8 330	3.2	2.7	2.1	8.5	6.9	4.3	24.7	18.1	8.4	2 072
BUENAVENTURA	BVN PE	PERU	4 261	4 620	7.1	4.9	5.0	13.5	9.7	8.9	10.0	6.8	6.1	4 426
KINROSS GOLD	K CN	CANADA	12 690	12 643	14.1	7.3	5.4	46.8	15.6	10.0	77.3	28.5	16.6	7 494
GOLDCORP	G CN	CANADA	28 827	27 301	16.1	9.9	8.5	28.9	17.6	15.1	71.3	38.9	31.8	11 937
NEWCREST MINING	NCM AU	AUSTRALIA	12 766	12 882	8.6	5.8	5.3	32.6	14.1	11.2	n/a	26.3	22.8	7 641
AGNICO-EAGLE MINES	AEM CN	CANADA	9 219	8 837	19.2	16.4	10.2	36.3	32.8	19.0	57.7	67.6	37.6	36 822
HARMONY GOLD	HAR SJ	SOUTH AFRICA	4 262	4 760	3.9	3.4	2.4	18.1	14.5	6.1	94.6	56.6	10.0	2 297
CENTERRA GOLD	CG CN	CANADA	1 069	953	2.6	1.3	1.2	12.6	2.8	2.1	17.8	5.2	3.7	1 686
ELDORADO GOLD	ELD CN	CANADA	2 564	2 529	32.9	8.8	6.4	n/a	15.1	11.2	n/a	23.4	16.5	8 430
IAMGOLD	IMG CN	CANADA	1 771	1 637	5.4	2.0	2.2	14.2	4.7	4.8	24.7	11.5	9.8	1 758
DRDGOLD	DRD SJ	SOUTH AFRICA	237	314	1.1	1.3	1.0	2.5	7.5	4.7	n/a	9.7	5.0	738
NORTHGATE MINERALS	NGX CN	CANADA	640	630	1.5	1.2	1.3	3.8	3.1	3.0	6.1	5.6	6.7	2 203
LIHIR GOLD	LGL AU	PAPUA N.GUINEA	5 932	5 515	18.6	7.9	5.5	42.2	14.9	9.4	n/a	26.5	17.9	7 266
RANDGOLD RESOURCES	GOLD LN	JERSEY	4 040	3 953	n/a	10.9	10.3	n/a	28.3	24.4	n/a	48.4	33.9	8 943
<b>Медиана</b>					<b>6.3</b>	<b>4.8</b>	<b>4.6</b>	<b>17.4</b>	<b>14.1</b>	<b>8.9</b>	<b>25.6</b>	<b>20.9</b>	<b>16.0</b>	<b>4 448</b>
<b>Премия/дисконт</b>					<b>43%</b>	<b>9%</b>	<b>-1%</b>	<b>22%</b>	<b>-22%</b>	<b>5%</b>	<b>65%</b>	<b>-15%</b>	<b>-5%</b>	<b>21%</b>
<b>Производители золота в СНГ</b>														
HIGHLAND GOLD	HGM LN	BRITAIN	1 097	1 062	10.4	6.6	5.0	n/a	14.3	12.2	n/a	28.4	24.7	5 679
PETER HAMBRO	POG LN	BRITAIN	1 799	1 949	12.4	6.5	3.2	31.5	10.6	5.1	58.9	16.8	8.0	6 792
HIGH RIVER GOLD	HRG CN	CANADA	424	584	5.6	2.3	1.6	25.5	6.8	3.7	13.8	18.0	7.4	4 638
KAZAKHGOLD	KZG LI	JERSEY	912	958	8.7	3.7	2.0	20.0	6.3	3.3	48.3	11.1	5.6	4 671
<b>Медиана</b>					<b>9.6</b>	<b>5.1</b>	<b>2.6</b>	<b>25.5</b>	<b>8.7</b>	<b>4.4</b>	<b>48.3</b>	<b>17.4</b>	<b>7.7</b>	<b>5 175</b>
<b>Премия/дисконт</b>					<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>-2%</b>	<b>17%</b>	<b>-7%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>3%</b>	<b>-7%</b>	<b>4%</b>

## Полиметалл

## Отчет о прибылях и убытках

	IFRS, \$ млн	2006	2007	2008E	2009E	2010E	2011E	2012E
Выручка		316	309	520	545	595	680	712
Себестоимость		(132)	(207)	(173)	(207)	(239)	(258)	(317)
<b>Валовая прибыль</b>		<b>184</b>	<b>101</b>	<b>347</b>	<b>338</b>	<b>356</b>	<b>422</b>	<b>394</b>
Валовая рентабельность		58%	33%	67%	62%	60%	62%	55%
Администр. и управ. расходы		(28)	(42)	(53)	(55)	(60)	(69)	(72)
Операционные расходы		(21.2)	(27.4)	(37.9)	(39.8)	(43.4)	(49.7)	(52.0)
<b>EBITDA</b>		<b>134</b>	<b>32</b>	<b>256</b>	<b>243</b>	<b>252</b>	<b>303</b>	<b>270</b>
Рентабельность по EBITDA		42%	10%	49%	45%	42%	45%	38%
Амортизация		(39)	(47)	(65)	(68)	(74)	(85)	(89)
<b>Операционная прибыль</b>		<b>95</b>	<b>(16)</b>	<b>191</b>	<b>175</b>	<b>178</b>	<b>218</b>	<b>181</b>
Операционная рентабельность		30%	-5%	37%	32%	30%	32%	25%
Внереализационные расходы		-	-	-	-	-	-	-
<b>Прибыль до финанс. и налогов</b>		<b>95</b>	<b>(16)</b>	<b>191</b>	<b>175</b>	<b>178</b>	<b>218</b>	<b>181</b>
Рентабельность по EBIT		30%	-5%	37%	32%	30%	32%	25%
Процентные поступления		-	-	-	-	-	-	-
Процентные платежи		(25)	(11)	(10)	(8)	(4)	5	13
Прочие финансовые расходы		24.22	9.35	-	-	-	-	-
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>94</b>	<b>(17)</b>	<b>182</b>	<b>167</b>	<b>174</b>	<b>223</b>	<b>194</b>
Рентабельность по EBT		30%	-5%	35%	31%	29%	33%	27%
Налог на прибыль		(22)	(12)	(44)	(40)	(42)	(54)	(47)
Прочие обязательства		(4)	6	4	3	3	4	4
<b>Чистая прибыль</b>		<b>68</b>	<b>(23)</b>	<b>142</b>	<b>130</b>	<b>136</b>	<b>174</b>	<b>151</b>
Доля миноритариев		(6.26)	(.0)	-	-	-	-	-
Чрезвычайные расходы		-	-	-	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль к распределению</b>		<b>62</b>	<b>(23)</b>	<b>142</b>	<b>130</b>	<b>136</b>	<b>174</b>	<b>151</b>
Рентабельность по ЧП		20%	-7%	27%	24%	23%	26%	21%

Источник: данные компании, оценка БКС

## Балансовый отчет

	IFRS, \$ млн	2006	2007	2008E	2009E	2010E	2011E	2012E
<b>Активы всего</b>		<b>697</b>	<b>858</b>	<b>1 059</b>	<b>1 144</b>	<b>1 257</b>	<b>1 430</b>	<b>1 561</b>
Внеоборотные активы		458	553	625	715	745	729	711
Основные средства		406	502	573	660	686	661	640
Незавершенное строительство		-	-	-	-	-	-	-
Нематериальные активы		32	30	29	30	33	37	39
Инвестиции в дочерние предприятия		-	-	3	3	3	3	4
Прочие внеоборотные активы		19.5	20.3	20.8	21.8	23.8	27.2	28.5
<b>Оборотные активы</b>		<b>239</b>	<b>305</b>	<b>434</b>	<b>429</b>	<b>512</b>	<b>701</b>	<b>851</b>
Запасы		156	213	260	272	297	340	356
Дебиторская задолженность		17	13	21	22	24	27	28
Расчеты по займам		46	56	73	76	83	95	100
Денежные средства и эквиваленты		7	5	57	34	81	208	335
Краткосрочные займы		-	-	-	-	-	-	-
Прочие оборотные активы		13.3	18.1	23.4	24.5	26.8	30.6	32.0
<b>Акционерный капитал и обязательства</b>		<b>697</b>	<b>858</b>	<b>1 059</b>	<b>1 144</b>	<b>1 257</b>	<b>1 430</b>	<b>1 561</b>
Акционерный капитал		192	526	674	807	949	1 133	1 288
Уставный капитал		6.4	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7
Добавочный капитал		57	367	367	367	367	367	367
Резерв. под курсовые разницы		-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль		119	96	238	368	504	678	829
Прочее		10.4	56.2	62.4	65.4	71.4	81.6	85.4
Доля меньшинства		-	-	-	-	-	-	-
<b>Обязательства всего</b>		<b>505</b>	<b>332</b>	<b>386</b>	<b>337</b>	<b>308</b>	<b>297</b>	<b>273</b>
Долгосрочные обязательства		219	124	128	117	109	105	99
Долгосрочные обязательства		172	71	58	43	28	10	-
Займы со связан. сторонами		4.6	.0	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства		35	38	47	49	54	61	64
Резервы		-	-	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства		7	15	22	24	27	33	35
<b>Краткосрочные обязательства</b>		<b>286</b>	<b>208</b>	<b>258</b>	<b>220</b>	<b>199</b>	<b>192</b>	<b>174</b>
Кредиторская задолженность		29	32	36	38	42	48	50
Краткосрочные обязательства		230	152	192	151	124	106	83
Займы со связан. сторонами		.3	.0	-	-	-	-	-
Налоговые обязательства		22	21	26	27	30	34	36
Прочие краткосрочные обязательства		4.2	2.4	3.6	3.8	4.2	4.8	5.0

Источник: данные компании, оценка БКС

## Аналитический отдел

+7 495 785 5336

**Макс Шеин**  
Руководитель отдела  
Нефть и газ, нефтехимия  
[brit@msk.bcs.ru](mailto:brit@msk.bcs.ru)

**Ирина Филатова**  
Электроэнергетика  
[ifilatova@msk.bcs.ru](mailto:ifilatova@msk.bcs.ru)

**Денис Мухин**  
Банки, телекомы  
[dmuhin@msk.bcs.ru](mailto:dmuhin@msk.bcs.ru)

**Михаил Сайно**  
Химия, транспорт  
[msavno@msk.bcs.ru](mailto:msavno@msk.bcs.ru)

**Олег Петропавловский**  
Металлургия  
[opetropavlovskiy@msk.bcs.ru](mailto:opetropavlovskiy@msk.bcs.ru)

**Екатерина Кравченко**  
Нефть и газ, медиакомпания  
[ekravchenko@msk.bcs.ru](mailto:ekravchenko@msk.bcs.ru)

**Татьяна Бобровская**  
Пищепром, розница, потребительские товары  
[tbobrovskaya@msk.bcs.ru](mailto:tbobrovskaya@msk.bcs.ru)

**Андрей Полищук**  
Нефть и газ  
[apolishuk@msk.bcs.ru](mailto:apolishuk@msk.bcs.ru)

**Севастьян Козицын**  
Машиностроение  
[skozitsyn@msk.bcs.ru](mailto:skozitsyn@msk.bcs.ru)

**Ирина Пенкина**  
Пищепром, розница, потребительские товары  
[ifilatova@msk.bcs.ru](mailto:ifilatova@msk.bcs.ru)

**Светлана Макеева**  
Корректор  
[smiheeva@msk.bcs.ru](mailto:smiheeva@msk.bcs.ru)

**Екатерина Левченко**  
Переводчик  
[ellevchenko@msk.bcs.ru](mailto:ellevchenko@msk.bcs.ru)

## Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

**Евгений Старцев**  
[estartsev@msk.bcs.ru](mailto:estartsev@msk.bcs.ru)

**Ольга Карельская**  
[karelya@msk.bcs.ru](mailto:karelya@msk.bcs.ru)  
+7 495 785 07468

**Андрей Бычин**  
[abichin@msk.bcs.ru](mailto:abichin@msk.bcs.ru)  
+7 495 755 9290

**Павел Васев**  
[pvasev@msk.bcs.ru](mailto:pvasev@msk.bcs.ru)  
+7 495 380 1595

**Антон Манаев**  
[amanev@msk.bcs.ru](mailto:amanev@msk.bcs.ru)

**Антон Клецкий**  
[akletskiy@msk.bcs.ru](mailto:akletskiy@msk.bcs.ru)

**Сергей Цуркан**  
[sts@bcs.ru](mailto:sts@bcs.ru)  
+7 383 211 9090

**Ирина Саченко**  
[isachenko@msk.bcs.ru](mailto:isachenko@msk.bcs.ru)

**Евгений Тупикин**  
[etupikin@msk.bcs.ru](mailto:etupikin@msk.bcs.ru)

**Александр Пименов**  
[apimenov@msk.bcs.ru](mailto:apimenov@msk.bcs.ru)

**Артем Губанов**  
[agubanov@msk.bcs.ru](mailto:agubanov@msk.bcs.ru)

**Александр Микин**  
[amikin@msk.bcs.ru](mailto:amikin@msk.bcs.ru)

**Павел Полухин**  
[ppoluhin@msk.bcs.ru](mailto:ppoluhin@msk.bcs.ru)

**Дэн Рапопорт**  
[DanR@bcs.ru](mailto:DanR@bcs.ru)

**Артем Спасский**  
[aspasskiy@bcs.ru](mailto:aspasskiy@bcs.ru)

**Олег Байков**  
[obaykov@bcs.ru](mailto:obaykov@bcs.ru)

**Арсен Хачатурянц**  
[arsenK@bcs.ru](mailto:arsenK@bcs.ru)

**Давид Сиракян**  
[davidS@bcs.ru](mailto:davidS@bcs.ru)

**Генри Карпин**  
[hkarpin@bcs.ru](mailto:hkarpin@bcs.ru)

**Дмитрий Воронов**  
[voronov@bcs.ru](mailto:voronov@bcs.ru)

**Слава Енин**  
[svenin@bcs.ru](mailto:svenin@bcs.ru)

**Глеб Шапортов**  
[gshaportov@bcs.ru](mailto:gshaportov@bcs.ru)

**Марат Юнусов**  
[myunusov@bcs.ru](mailto:myunusov@bcs.ru)

**Руслан Амонов**  
[ramonov@bcs.ru](mailto:ramonov@bcs.ru)

**Ринат Темербеков**  
[rinat@bcs.ru](mailto:rinat@bcs.ru)



Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом ООО «Компания БКС» (далее – Компания).

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа.

Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.