



31 марта 2015

AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LIMITED ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2014 ГОД

Киев, Украина - AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LIMITED (LSE: AVGR) («Компания» или «AVANGARDCO IPL»), крупнейший производитель яиц и яичных продуктов в Украине и номер один производитель в Европе, объявляет аудированные консолидированные финансовые результаты за 2014 год, завершившийся 31 декабря 2014 года.

Основные финансовые показатели:

- Консолидированная выручка составила US\$419,6 млн. Снижение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 37% (2013: US\$661,2 млн.).
- Выручка от экспорта яиц и яичных продуктов составила US\$156,7 млн. или 37% в консолидированной выручке Компании (2013: US\$190,7 млн. или 29% в консолидированной выручке Компании).
- Валовая прибыль составила US\$121,0 млн. Снижение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 55% (2013: US\$266,7 млн.).
- Операционная прибыль составила US\$84,1 млн. (2013: US\$278,1 млн.). Снижение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 70%.
- Показатель EBITDA составил US\$129,5 млн. Снижение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 57% (2013: US\$303,6 млн.), рентабельность по EBITDA составила 31% (2013: 46%).
- Чистый убыток составил US\$26,9 млн. (2013: чистая прибыль US\$238,1 млн.).

Ключевые операционные показатели:

- Производство яиц составило 6 306 млн. штук. Сокращение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 10% (2013: 7 019 млн. штук).
- Объем реализации яиц третьим сторонам составил 4 288 млн. штук. Сокращение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 16% (2013: 5 093 млн. штук).
- Объем экспорта яиц составил 567 млн. штук. Увеличение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 14% (2013: 499 млн. штук).
- Средняя цена реализации яиц составила 0,77 грн. без НДС за 1 шт. Рост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 12% (2013: 0,69 грн. за 1 шт. без НДС).
- Объем производства сухих яичных продуктов составил 21 323 тонн. Сокращение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 7% (2013: 22 915 тонн).
- Объем реализации сухих яичных продуктов составил 18 592 тонн. Сокращение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 7% (2013: 20 052 млн. штук).
- Средняя цена реализации сухих яичных продуктов составила US\$6,29 за кг. Снижение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 18% (2013: US\$7,64 за кг.).
- По состоянию на 31 декабря 2014 года общее поголовье составило 23,3 млн. голов. Сокращение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 28% (31 декабря 2013: 32,5 млн. голов).
- Поголовье кур-несушек составило 18,6 млн. голов. Сокращение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 31% (31 декабря 2013: 27,0 млн. голов).

Значительные изменения

В 2014 году Компания приостановила деятельность и произвела обесценение следующих активов: птицефабрики «Южная Холдинг», птицефабрики для подращивания ремонтного молодняка «Южная Холдинг», птицефабрики и инкубатора «Птицекомплекс» в связи с аннексией Крымского полуострова, а также птицефабрики «Червоный Прапор», птицефабрики для подращивания ремонтного молодняка «Червоный Парпор», птицефабрики «Интербизнес» и «Углегорского комбикормового завода» в связи с

военным конфликтом на территории Восточной Украины. Компания снизила поголовье кур-несушек на птицефабриках, находящихся вблизи зоны конфликта.

Ирина Марченко, Генеральный Директор AVANGARDCO IPL, прокомментировала:

«В 2014 году Украина столкнулась со сложнейшими политическими и экономическими вызовами в истории своей независимости, что не могло не отразиться на украинском бизнесе в общем, и в частности на деятельности «AVANGARDCO IPL», которая владеет активами по всей территории Украины и является лидером в яичной индустрии.

Так как около 63% выручки Компания получает от продаж продукции на внутреннем рынке, резкая девальвация украинской гривны негативно отразилась на прибыльности Компании в долларовом выражении, а также привела к возникновению значительных убытков от курсовых разниц.

По итогу 2014 года, впервые за период существования, Компания получила убыток в размере US\$27 млн., а объемы производства яиц и яичных продуктов сократились. Это произошло в результате вынужденной остановки деятельности птицефабрик на Востоке Украины и в Крыму, вследствие чего Компания произвела обесценение этих активов, а также в результате сокращения использования мощностей птицефабрик, находящихся вблизи зоны конфликта. В тоже время, загрузка новых более эффективных комплексов «Авис» и «Чернобаевское» составляет 92% и 86% соответственно.

Несмотря на сокращение объёмов производства, Компания продолжает развивать дистрибуцию продукции. В 2014 году доли продаж яиц в сети супермаркетов и на экспорт увеличились, и мы продолжаем расширять клиентскую базу в розничном и экспортном каналах.

В сегменте яичных продуктов Компания изменила стратегию управления запасами и теперь производит продукцию только под заранее законтрактованные объемы. В свою очередь, военный конфликт на Ближнем Востоке негативно повлиял на экспорт в сегменте, и теперь мы стремимся усилить диверсификацию экспорта и увеличить сбыт яичных продуктов в страны Африки, Азии и Океании. В 2014 году мы также открыли новые направления для сбыта сухих яичных продуктов в ЕС и в Панаму.

Компания Авангард удерживает позиции лидера по производству яиц и яичных продуктов на рынке Украины и Европы, качество нашей продукции остается неизменно высоким и оправдывает доверие клиентов. В существующих тяжелых условиях менеджмент Компании предпринимает все возможные и необходимые меры для максимизации операционной эффективности и поддержания финансовой стабильности Компании».

Деятельность на ближайший год

Ситуация, которая происходит в Украине, прямо или косвенно влияет на любую деловую активность в стране. Так как дальнейшее развитие ситуации сложно предсказать, Компания просчитывает различные сценарии деятельности. В настоящее время основными задачами Компании являются поддержание операционной деятельности активов, удержание доли на внутреннем рынке, увеличение присутствия на зарубежных рынках, а также выполнение своих финансовых обязательств.

В 2015 году Компания не планирует наращивать поголовье кур-несушек из-за существующих ограничений в использовании своих мощностей в связи с военным конфликтом на территории Восточной Украины и аннексией Крыма. Соответственно, производство яиц и яичных продуктов будет сокращаться. Цена на яйцо продолжит расти в связи с увеличением себестоимости производства и инфляцией. Средняя цена на сухие яичные продукты прогнозируется на уровне 2014 года.

При условии мирного урегулирования конфликта на Востоке Украины, менеджмент Компании планирует наладить производство в регионе и ввести закрытые активы в операционный цикл в ближайшее время.

Телефонная конференция:

Для аналитиков и инвесторов во вторник 31 марта 2015 года в 14.00 (по лондонскому времени), в 16.00 (по киевскому времени), в 16:00 (по московскому времени) и в 09.00 (по времени восточного побережья США) будет проведен конференц-звонок.

Название: AVANGARDCO FULL YEAR 2014 FINANCIAL RESULTS

ID: # 15311505
 UK Free call 0800 694 0257
 Russia Free call 8108 002 097 2044
 USA 1866 966 9439
 UK Standard International +44 (0) 1452 555 566

Прямая трансляция слайдов презентации будет доступна по ссылке:
<https://webconnect.webex.com/webconnect/onstage/g.php?MTID=e6faa4a66e456ffab0583bb83d6a7f36>

Полный финансовый отчет за год, завершившийся 31 декабря 2014 года, доступен на нашем сайте по ссылке: <http://avangard.co.ua/eng/for-investors/financial-overview/financial-reports/annualreports/>.

Пожалуйста, зарегистрируйтесь за 15 минут до начала конференц-звонка.

###

Краткий обзор финансовых результатов:

	Единица измерения	4 квартал 2014*	4 квартал 2013	Изменение, %	2014	2013	Изменение, %
Выручка	US\$ тыс.	74 474	194 660	(62%)	419 618	661 202	(37%)
Валовая прибыль	US\$ тыс.	21 608	80 068	(73%)	120 981	266 665	(55%)
Рентабельность валовой прибыли	%	29%	41%	-	29%	40%	-
ЕБИТДА	US\$ тыс.	23 622	97 878	(76%)	129 497	303 616	(57%)
Маржинальность по ЕБИТДА	%	32%	50%	-	31%	46%	-
Операционная прибыль	US\$ тыс.	17 584	91 136	(81%)	84 116	278 109	(70%)
Операционная маржа	%	24%	47%	-	20%	42%	-
Чистая прибыль	US\$ тыс.	(17 812)	76 115	-	(26 918)	238 083	-
Маржинальность по чистой прибыли	%	-	39%	-	-	36%	-

*пересчитано по средневзвешенному курсу доллар США к украинской гривне за четвертый квартал 2014 года - 14,434.

4 квартал 2014 года:

Обменные курсы, использованные для подготовки консолидированной финансовой отчетности:

Валюта	31 декабря 2014	Средневзвешенный курс за 4 квартал, завершившийся 31 декабря 2014	31 декабря 2013	Средневзвешенный курс за 4 квартал, завершившийся 31 декабря 2013
Доллар США к Украинской гривне	15,7686	14,434	7,9930	7,9930

В 4 квартале 2014 года консолидированная выручка Компании составила US\$74,5 млн. (4 квартал 2013: US\$194,7 млн.). Сокращение консолидированной выручки на 62% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года связано с резкой девальвацией гривны по отношению к доллару США в 4 квартале года, сокращением объемов производства и объемов реализации яиц и яичных продуктов, а также уменьшением

средней цены реализации сухих яичных продуктов. Негативно на снижение выручки в 4 квартале 2014 года повлияло и сокращение объемов экспорта.

Как следствие, показатель EBITDA в 4 квартале 2014 года сократился на 76% до US\$23,6 млн. (4 квартал 2013: US\$97,9 млн.).

Чистый убыток Компании составил US\$17,8 млн. (4 квартал 2013: чистая прибыль составила US\$76,1 млн.).

2014 год:

Обменные курсы, использованные для подготовки консолидированной финансовой отчетности:

Валюта	31 декабря 2014	Средневзвешенный курс за год, завершившийся 31 декабря 2014	31 декабря 2013	Средневзвешенный курс за год, завершившийся 31 декабря 2013
Доллар США к Украинской гривне	15,7686	11,9095	7,9930	7,9930

В 2014 году консолидированная выручка Компании сократилась на 37% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила US\$419,6 млн. (2013: US\$661,2 млн.). Снижение консолидированной выручки связано с девальвацией гривны на 49% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, уменьшением объемов производства и реализации яиц на внутреннем рынке на 10% и 16% соответственно, уменьшением объемов реализации яичных продуктов на 7% и средней цены реализации яичных продуктов на 18% в долларовом эквиваленте. Частично, негативное влияние этих факторов было компенсировано ростом доли продаж яиц в более маржинальные каналы сбыта, а именно на экспорт и в сети супермаркетов, а также ростом средней цены реализации яиц в гривне.

В 2014 году экспортная выручка сократилась на 18% и составила US\$156,7 млн. (2013: US\$190,7 млн.) за счет снижения объемов экспорта яичных продуктов и цены реализации яичных продуктов. В результате девальвации украинской гривны к мировым валютам доля экспортной выручки выросла и составила 37% в консолидированной выручке Компании (2013: 29%).

В отчетном периоде себестоимость реализации продукции в долларовом эквиваленте сократилась на 27% и составила US\$314,0 млн. (2013: US\$429,7 млн.) в результате девальвации украинской гривны по отношению к доллару США. В гривневом эквиваленте себестоимость реализации увеличилась за счет роста стоимости составляющих компонентов, цены на которые привязаны к мировым валютам.

В результате по итогам 2014 года валовая прибыль сократилась на 55% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила US\$121,0 млн. (2013: US\$266,7 млн.). Рентабельность по валовой прибыли снизилась до 29% (2013: 40%).

Показатель EBITDA сократился на 57% до US\$129,5 млн. (2013: US\$303,6 млн.). Помимо сокращения выручки, на уменьшение показателя EBITDA повлияли сокращение дохода от переоценки биологических активов, сокращение доходов от специального режима НДС, списание оборотных активов. Рентабельность по EBITDA составила 31% (2013: 46%).

Операционная прибыль сократилась на 70% до US\$84,1 млн. (2013: US\$278,1 млн.). Снижение прибыли от операционной деятельности связано с проведением обесценивания закрытых предприятий Компании на сумму US\$23,6 млн. в 3 квартале 2014 года, убытком на сумму US\$18,7 млн., возникшем в результате списания дебиторской задолженности и запасов этих предприятий, а также списания резервов по сомнительным долгам и сокращением доходов от специального режима НДС.

По итогу 2014 года чистый убыток Компании составил US\$26,9 млн. (2013: чистая прибыль составила US\$238,1 млн.) и включал в себя как убыток от обесценения активов, так и потери от курсовых разниц на сумму US\$71,3 млн.

Движение наличных средств:

По состоянию на 31 декабря 2014 года чистый приток денежных средств от операционной деятельности Компании составил US\$41,2 млн. (31 декабря 2013: US\$187,4 млн.), что связано с увеличением выданных предоплат, увеличением суммы налогов к возмещению, а также запасов на конец периода.

Объем чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, составил US\$76,9 млн. (31 декабря 2013: US\$184,7 млн.).

Объем чистых денежных средств, полученных в финансовой деятельности Компании, составил US\$13,4 млн. по сравнению с US\$49,5 млн., использованных в результате финансовой деятельности по состоянию на 31 декабря 2013 года. Увеличение средств, полученных в финансовой деятельности, связано с получением денежных средств в рамках открытых кредитных линий в европейских банках для приобретения оборудования и его комплектующих.

По итогу 2014 года деньги и денежные средства на счетах Компании сократились и составили US\$117,9 млн. (31 декабря 2013: US\$156,8 млн.), в результате того, что отток денежных средств от инвестиционной деятельности превысил приток денежных средств от операционной деятельности.

Структура долга:

По состоянию на 31 декабря 2014 года общая задолженность Компании составила US\$343,8 млн. (31 декабря 2013: US\$322,8 млн.). Чистый долг Компании на конец отчетного периода составил US\$225,9 млн. (31 декабря 2013: US\$166,0 млн.). Соотношение чистого долга к 12M EBITDA составило 1,74.

Еврооблигации со сроком погашения в октябре 2015 года составляют 58% общей задолженности Компании.

Показатель отношения общего долга к 12M EBITDA составил 2,65 что соответствует ковенантам по займу Еврооблигаций.

Обзор результатов деятельности Компании по сегментам.

Сегмент производства яиц

	Единица измерения	По состоянию на 31.12.2014	По состоянию на 31.12.2013	Изменение
Поголовье (общее)	Головы (млн.)	23,3	32,5	(28%)
Поголовье кур-несушек	Головы (млн.)	18,6	27,0	(31%)

По состоянию на 31 декабря 2014 года общее поголовье сократилось на 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составило 23,3 млн. голов (2013 год: 32,5 млн. голов). Поголовье кур-несушек сократилось на 31% до 18,6 млн. голов (2013 год: 27,0 млн. голов). Сокращение промышленного поголовья произошло в связи с закрытием птицефабрик Компании в Донецкой и Луганской областях и на территории Автономной Республики Крым общей мощностью около 3,7 млн. кур-несушек. Другие птицефабрики Компании, которые находятся в зоне риска, функционируют при минимальной загрузке мощностей. Таким образом, по состоянию на 31 декабря 2014 года общая доступная мощность Компании по содержанию кур-несушек составила 21,7 млн. голов.

	Единица измерения	4 квартал 2014	4 квартал 2013	Изменение	2014	2013	Изменение
Объем производства	Штуки (млн.)	1 192	1 901	(37%)	6 306	7 019	(10%)
Продажи третьим сторонам	Штуки (млн.)	789	1 351	(42%)	4 288	5 093	(16%)
Экспорт	Штуки (млн.)	105	150	(30%)	567	499	14%
Средняя цена реализации	Грн. (без НДС)	0,99	0,77	29%	0,77	0,69	12%

В четвертом квартале 2014 года производство яиц сократилось на 37% до 1 192 млн. штук (4 квартал 2013: 1 901 млн. штук). По итогам 2014 года производство яиц сократилось на 10% до 6 306 млн. штук (2013 год: 7 019 млн. штук) в связи с сокращением поголовья кур-несушек.

В результате, продажи яиц третьим сторонам в четвертом квартале 2014 года сократились на 42% до 789 млн. штук (4 квартал 2013: 1 351 млн. штук) и на 16% по итогам 2014 года до 4 288 млн. штук (2013: 5 093 млн. штук). В 2014 году в соответствии со стратегией Компании по увеличению объемов реализации яиц в розничные сети и на экспорт, доля продаж яиц через данные каналы увеличилась и составила 35% (2013: 33%) и 13% (2013: 10%) соответственно, в то время как доля продаж через менее маржинальный оптовый канал сократилась до 51% (2013 год: 57%).

В четвертом квартале 2014 года экспорт яиц сократился на 30% до 105 млн. штук (4 квартал 2013: 150 млн. штук) в результате сокращения объемов производства, а также усиления экспортных позиций других украинских производителей яиц. По итогам 2014 года экспорт яиц увеличился до 567 млн. штук (2013: 499 млн. штук), что на 14% больше уровня прошлого года и соответствует стратегии по увеличению доли продаж яиц через более маржинальный канал «экспорт». Основными экспортными рынками в 2014 году были страны Ближнего Востока и Северной Африки, Центральной и Западной Африки, и страны СНГ.

В четвертом квартале 2014 года средняя цена реализации яиц увеличилась на 29% и составила 0,99 грн. за 1 шт. без НДС (4 квартал 2013: 0,77 грн.1 шт. без НДС) в связи с сезонным и инфляционным ростом цен. По итогам 2014 года средняя цена реализации яиц увеличилась на 12% и составила 0,77 грн. за 1 шт. без НДС (2013 год: 0,69 грн.1 шт. без НДС) в связи с увеличением доли продаж яиц через более маржинальные каналы, а также инфляцией.

По итогу 2014 года выручка в сегменте яиц сократилась на 37% и составила US\$275,6 млн. (2013: US\$436,8 млн.) в результате значительной девальвации украинской гривны по отношению к доллару США, так как около 79% выручки в сегменте приходится на продажи яиц на внутреннем рынке.

Чистая прибыль в сегменте сократилась на 69% и составила US\$68,6 млн. (2013: US\$218,9 млн.) в результате роста себестоимости, так как 67% стоимости ее составляющих, привязаны к мировым валютам.

Сегмент производства яичных продуктов

	Единица измерения	4 квартал 2014	4 квартал 2013	Изменение	2014	2013	Изменение
Объем производства	Тонн	3 584	7 458	(52%)	21 323	22 915	(7%)
Объем реализации	Тонн	2 711	6 402	(58%)	18 592	20 052	(7%)
Средняя цена реализации	US\$/кг	6,41	7,68	(17%)	6,29	7,64	(18%)

В четвертом квартале 2014 года объем производства сухих яичных продуктов сократился на 52% и составил 3 584 тонн (4 квартал 2013: 7 458 тонн). В 2014 году объем производства сухих яичных продуктов сократился на 7% и составил 21 323 тонн (2013: 22 915 тонн).

Соответственно объем реализации сухих яичных продуктов в четвертом квартале 2014 года сократился на 58% и составил 2 711 тонн (4 квартал 2013: 6 402 тонн) и на 7% по итогу 2014 года до 18 592 тонн (2013: 20 052 тонн).

В 2014 году экспорт сухих яичных продуктов сократился на 9% и составил 15 453 тонн (2013: 16 956 тонн), что связано со снижением объемов продаж яичных продуктов в Иорданию во второй половине года, в связи с военным конфликтом на Ближнем Востоке и соответственно снижением объемов производства продуктов питания с добавленной стоимостью в регионе.

В четвертом квартале 2014 года средняя цена реализации сухих яичных продуктов снизилась на 17% до US\$6,41 за 1 кг. (4 квартал 2013: US\$7,68 за 1 кг) в связи с изменением структуры продаж сухих яичных продуктов. По итогам 2014 года средняя цена реализации сухих яичных продуктов снизилась на 18% до US\$6,29 за 1 кг. (2013 год: US\$7,64 за 1 кг), что связано как со стратегией Компании по увеличению объемов продаж, так и с изменением структуры продаж сухих яичных продуктов, а именно увеличением доли продаж более дешевых яичных продуктов (цельный яичный порошок и желтковый порошок).

Основными странами-импортерами сухих яичных продуктов Компании являются страны Ближнего Востока и Северной Африки, Азии, Океании. В 2014 году Компания также предприняла ряд важных шагов с целью диверсификации экспортных направлений. 30 сентября 2014 года завод по переработке яиц «Имперово Фудз» получил официальное разрешение экспортировать яичные продукты в страны Европейского Союза, и

Компания осуществила первые поставки сухих яичных продуктов в данный регион. В 2014 году Компания также осуществила первую поставку яичных продуктов в Панаму.

По итогу 2014 года в результате сокращения объемов реализации и средней цены реализации, выручка в сегменте яичных продуктов сократилась на 24% и составила US\$117,0 млн. (2013: US\$153,1 млн.).

Чистая прибыль в сегменте сократилась на 83% и составила US\$9,6 млн. (2013: US\$57,2 млн.) за счет сокращения объемов реализации, снижения средней цены реализации и роста себестоимости яиц.

- Конец –

Для запросов инвесторов:

FTI Consulting London

Валерия Мягкоход
AVANGARDCO IPL
Менеджер IR

Лариса Когут-Миллингс
+44 (0) 20 3727 1364

Телефон: +38 044 393 40 50
Моб.: +38 067 223 46 88
e-mail: ir@avangardco.ua

Елена Калинская
+44 (0) 20 3727 1279

###

Информация для редакторов

«AVANGARDCO IPL» – одна из крупнейших агропромышленных компаний Украины, специализирующаяся на производстве куриных яиц и яичных продуктов. По состоянию на 31 декабря 2014 года Компания занимает 49% промышленного рынка яиц в Украине и 91% рынка сухих яичных продуктов страны. Поголовье кур-несушек «AVANGARDCO IPL» одно из самых больших в мире.

Производственный цикл «AVANGARDCO IPL» является вертикально интегрированным. Предприятия Компании расположены в 14 регионах Украины и в Автономной республике Крым. В состав Компании входят: 19 птицефабрик по производству яиц, 3 репродуктора II порядка; 10 зон по подращиванию молодняка; 6 комбикормовых заводов; 3 склада длительного хранения яиц. В состав «AVANGARDCO IPL» также входит завод по производству яичных продуктов «Имперово Фудз», который является одним из самых технологически-развитых объектов по переработке яиц на территории Европы.

Компания экспортирует свою продукцию в 35 стран мира, в основном на Ближний Восток, страны Африки, Азии, СНГ и ЕС.

С мая 2010 года акции Компании в форме Глобальных депозитарных расписок котируются на Лондонской фондовой бирже. Еврооблигации Компании на сумму US\$200 млн. со сроком погашения 29 октября 2015 года были включены в официальный список Управления по листингу Великобритании (UKLA) и допущены к торгам на регулируемом рынке Лондонской фондовой биржи с 1 ноября 2010 года.

###

Некоторая информация в данном пресс-релизе может содержать прогнозы и другие предположительные заявления в отношении будущих событий или будущих финансовых результатов Компании. Узнать такие прогнозы можно по таким словам, как «ожидать», «считать», «предполагать», «оценивать», «намереваться», «будет», «мог бы», «может» или «будет иметь возможность», по указанным словам в отрицательной форме и иным аналогичным выражениям. Компания предупреждает Вас, что указанные заявления являются лишь прогнозами, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. Компания не намерена вносить изменения в данные заявления для отражения событий и обстоятельств, которые наступят после даты выпуска данного пресс-релиза, или для отражения наступления непредвиденных обстоятельств. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от данных прогнозов и предположительных заявлений Компании, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности на разных рынках, стремительные технологические и рыночные изменения в отрасли, в которой действует Компания, а также многие другие риски, непосредственно относящиеся к Компании и ее деятельности.