



ГРУППА
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Департамент товарного рынка
ПАО Московская Биржа

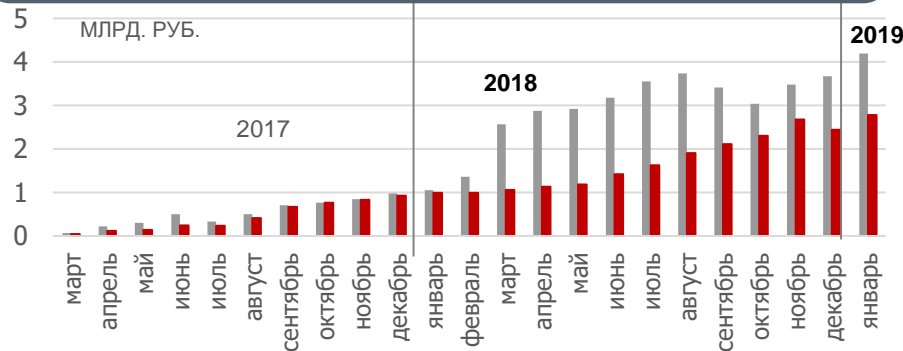
21 февраля 2019 г.

Липецк

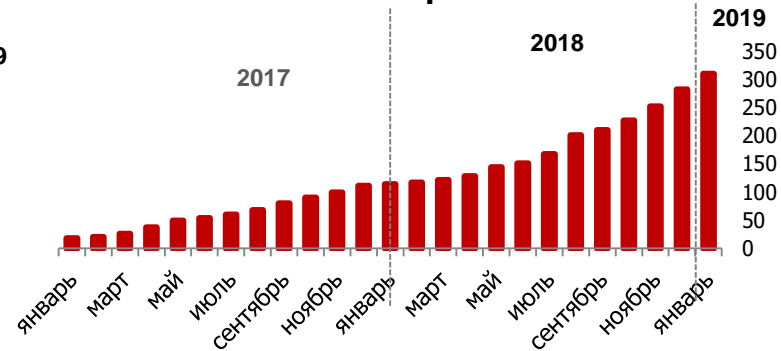
БИРЖЕВОЙ РЫНОК ЗЕРНА

ТОВАРНЫЙ РЫНОК – ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ

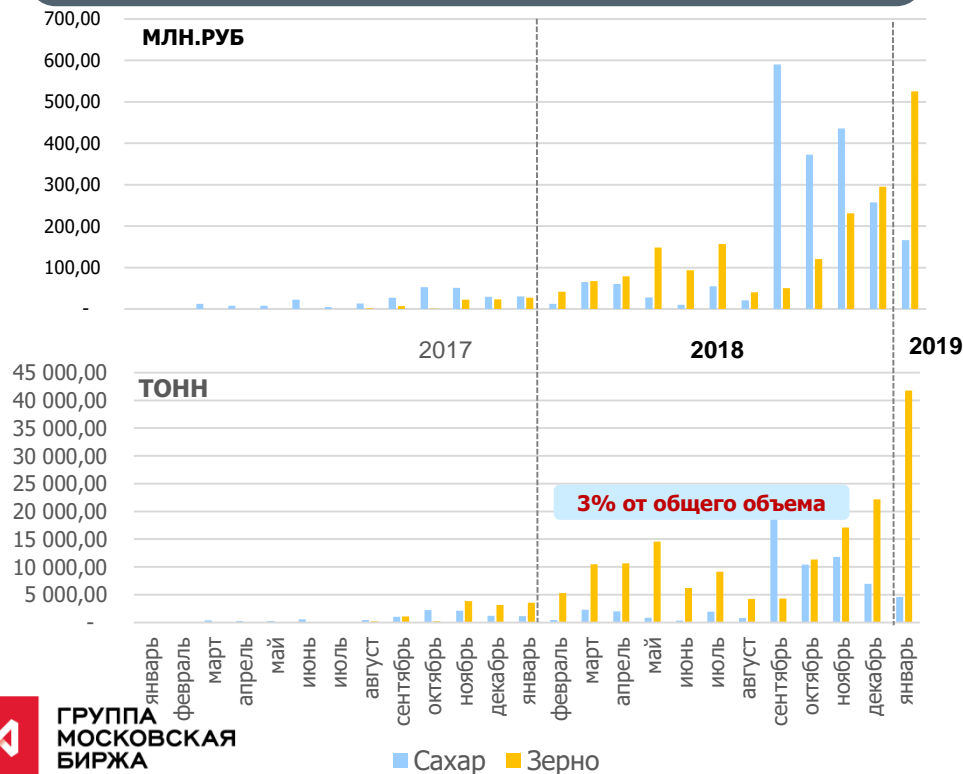
ОБОРОТЫ И ОБЪЕМЫ ПО СВОПАМ С ЗЕРНОМ



Участники рынка



ОБОРОТ ПО СДЕЛКАМ ФОРВАРД С ЗЕРНОМ И САХАРОМ



ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА

- **Участники торгов:** 14 брокеров, 5 агрохолдингов и около 300 клиентов.
- **Базисные активы –**
 - ✓ Зерновые (пшеница, ячмень, кукуруза), зернобобовые (соя) и масличные (подсолнечник)
 - ✓ сахар
- **Базисы поставки –** аккредитованные НКЦ товарные склады:
 - 58 элеваторов (пшеница, кукуруза, ячмень) +70 в процессе аккредитации;
 - 20 сахарных складов (ЦФО, ПФО, ЮФО) +30 в процессе аккредитации.
- ❖ **Свопы с зерном (2018) – 34,8 млрд. руб.**
- ❖ **Форварды с зерном (2018) – 119 тыс. тонн / 1,4 млрд. руб.**
- ❖ **Форварды с сахаром (2018) – 58,2 тыс. тонн / 1,9 млрд. руб.**



ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ТОВАРНОГО РЫНКА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ



СВОП. КОМУ И ЗАЧЕМ ЭТО НАДО?



Производные финансовые инструменты – сделки своп, предусматривающие обмена товара на деньги на определенный срок и под определенный процент – созданы Группой «Московская Биржа» в качестве прогрессивной **альтернативы кредитованию под залог зерна.**



Продавец свопа

(привлечение
денежных средств
под обеспечение
зерном)

- Можно получить деньги, не продавая зерно, дождаться приемлемых цен и реализовать зерно как на бирже, так и вне.
- Возможность рефинансирования (ролловер/пролонгация) без необходимости перечисления денежных средств в дату исполнения –неттинг
- Отсутствие рисков неисполнения обязательств контрагентом
- Гибкие сроки привлечения/размещения – от 3 и более дней (как правило - 1 месяц)
- **Общий объем финансирования – ограничен размером обеспечения (зерно на элеваторе), дисконт – от 25%**
- Ставки размещения денежных средств: 11-12 % годовых.



Покупатель свопа

(размещение
денежных средств
под обеспечение
зерном)



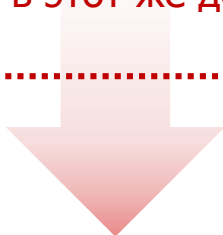
СВОП. КАК ЭТО РАБОТАЕТ (пошагово)?

Шаг 1. День сделки: В наличии на аккредитованном элеваторе: **1000 тонн пшеницы по цене 10000 руб. за тонну. Что делать?**

1. Дать поручение за зачисление зерна торговый товарный счет (элеватору и брокеру)
2. Согласовать ставку и дать поручение брокеру на сделку своп на (от 3 до 30 дней).

Шаг 2. Сделка: Одновременно заключается сделка продажи товара и обратный выкуп, например, на 30 дней.

- 800 тонн продано по цене 10 000 руб. за тонну (без дисконта), 200 тонн остается в обеспечении (может быть другое обеспечение)
- **В этот же день – поступают денежные средства от сделки.**
800 тонн*10000 руб. = 8 млн. руб.



В течении срока сделки при падении цены на товар может быть потребовано дополнительное обеспечение, стоимость хранения и учета товара оплачивает «временный собственник»

Шаг 3. Выкуп (через 30 дней) Необходимо выкупить товар по цене продажи 10 000 руб. за тонну + оплатить своп-разницу (процентная ставка, стоимость хранения и учета):

- Путем возврата денежных средств (возможен частичный возврат)
- Путем рефинансирования (новая сделка своп). **В этом случае отвлечения заемных средств не потребуется.**

СДЕЛКИ СВОП КОМИССИИ ГРУППЫ МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Наименование услуги	Тариф, оборотная часть, НДС не облагается (базисный актив – зерно)
	Своп, до 31 дня
Комиссионное вознаграждение за клиринговое обслуживание НКО НКЦ (АО)	<ul style="list-style-type: none"> • 0,0007% в день от стоимости Товара (за каждые сутки)
Комиссионное вознаграждение за услуги по проведению организованных торгов АО НТБ	<ul style="list-style-type: none"> • 0,0007% в день от стоимости Товара (за каждые сутки)
Тариф за учет имущества на торговом товарном счете НКО НКЦ (АО)	<ul style="list-style-type: none"> • 0,39 руб. за тонну – пшеница, ячмень, кукуруза • 0,65 руб. за тонну – подсолнечник • 0,85 руб. за тонну - соя <p>(за каждые сутки)</p>

! Размеры тарифов ОТП за хранение товара, переводы по товарным счетам зависят от размеров тарифов каждого из аккредитованных элеваторов

ФОРВАРДЫ: ТОРГОВЛЯ С ДИФФЕРЕНЦИАЛАМИ

Пшеница, 4 класс		
Купить	Цена	Продать
1 020	8 400	
	8 620	680
	8 720	1 360

Пшеница, 4 класс		
Купить	Цена	Продать
1 020	6 880	
2 040	7 030	
	7 100	680
	7 200	1 360

Москва-Товарная – стакан Покупателя



1 520 руб.

Новороссийск – стакан Покупателя



3 370 руб.

Пшеница, 4 класс		
Купить	Цена	Продать
2 040	10 400	
	10 470	680
	10 570	1 360

ОАО «Ряжский элеватор»

Рязанская область – котировки
Продавца

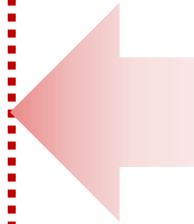
В состав услуг входят:

- услуги экспедитора
- отгрузка с элеватора
- сюрвейерская проверка
- страховка груза
- полный комплект документов
- РЖД+ Русагротранс
- прочие услуги



ЛИКВИДНОСТЬ РЫНКА. ЗАДАЧА- ОБЕСПЕЧИТЬ СПРОС

В течение 2017-2018 гг. участники рынка **стали активно привлекать денежные средства посредством инструмента своп**, при этом доля биржевых форвардов остается невысокой (*менее 1% рынка*)



Участники рынка не привыкли воспринимать биржу, как эффективное средство реализации или закупки зерна:

- спрос/предложение диверсифицированы по территории РФ
- котировки остаются нестабильными

РЕШЕНИЕ – ОДНОСТОРОННИЙ АУКЦИОН НА ПОКУПКУ

- Масштабное предварительное оповещение продавцов (биржа, брокеры, МСХ РФ, региональные Минсельхозы)
- Концентрация спроса и предложения в одном месте и в одно время
- *Возможность выставления заявок на покупку без обеспечения (при наличии лимита со стороны брокера), необходимость внесения обеспечения возникает только при заключении сделки (выставление заявки – не вносится обеспечение)*
- Технология аукциона привычна отрасли по зерновым интервенциям
- Проведение брокерами структурных сделок (финансирование, хедж и др.)



Односторонний аукцион должен обеспечить постепенный переход к регулярным котировкам и использования биржевых форвардов в качестве средства эффективной закупки и реализации

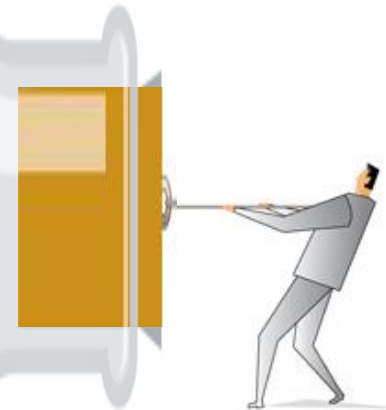


ЛИКВИДНОСТЬ РЫНКА. СВОПЫ ОБЕСПЕЧАТ ПРЕДЛОЖЕНИЕ

- ✓ **СВОПЫ** – вопрос с ликвидностью (возможностью получения денег под обеспечение зерном) **решен**.
- ✓ Уже сейчас – **сформирован значительный объем зерна на товарных счетах (обеспечение под свопы) – сотни тысяч тонн**. Основные объемы по форвардам – за счет зерна, зачисленного для обеспечения свопов (до 30 тыс. тонн в сутки).
- ✓ Аграрии – участники биржевого рынка заявляют о планах **по значительному увеличению объема свопов в новом сезоне – миллион тонн и более**. Основные задачи биржи и брокеров – аккредитация элеваторов и стимулирование выставления заявок на продажу.
- ✓ **Сдерживающий фактор** – «Комплекс мер» требует **финального утверждения и применения де-юре**.

ВАЖНО!! Возможна продажа товара, являющегося:

- обеспечением по свопу (без ограничений) – при выводе выручки придется предоставить новое обеспечение
- **Объектом сделки своп (с датой исполнения- не ранее даты исполнения второй части свопа)**

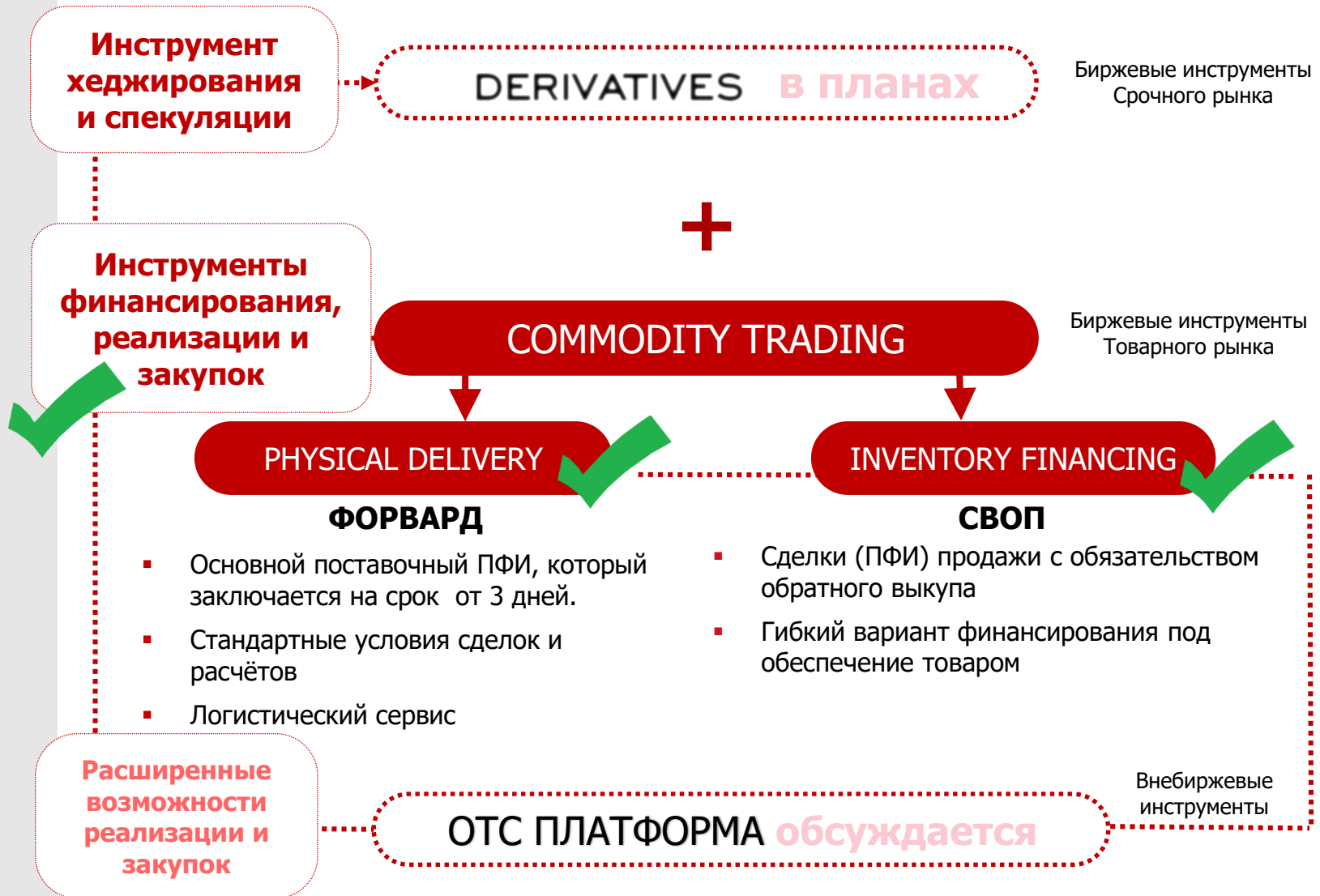


**Результат:
ликвидность
рынка**

по прогнозам
партнеров проекта
(100+ тыс. тонн в
месяц) уже
в текущем сезоне



РАССМАТРИВАЕТСЯ НОВАЯ МОДЕЛЬ ТОВАРНОГО РЫНКА ГРУППЫ



РЕГИСТРАЦИЯ ВНЕБИРЖЕВЫХ СДЕЛОК – ПЕРВЫЙ БОНУС ОТ БИРЖИ

Предполагается (на первом этапе развития системы):

- ✓ Предоставить возможность **покупателям, имеющих доступ к торгам Рынка зерна** (прямые участники и клиенты брокеров - прежде всего экспортеры, закупающие товары в значительных объемах), выставлять **собственные котировки на покупку товаров**, в т.ч. внебиржевые сделки с которыми подлежат регистрации.
- ✓ **Продавцы, оформившие личный кабинет (СХТП)**, получают возможность заключать с покупателями напрямую как внебиржевые сделки, так и проводить операции через биржевые торги. **Сервис проведения переговоров/ заключения сделок не предоставляется (только котировки и контакты)**

Зачем это надо?

ПРОДАВЦЫ:

- Он-лайн мониторинг цен покупателей.
- Возможность продать товар напрямую новому покупателю (ОТС/биржевые торги) без затрат.

С любым из покупателей можно будет сделать биржевую сделку при совпадении интересов

ПОКУПАТЕЛИ:

- Возможность покупать товар напрямую у СХТП в т.ч. на бирже.
- Информировать о своих ценах **2000+** продавцов (особенно актуально для экспортеров за пределами топ-10) без каких-либо затрат.

ТАБЛИЦА КОТИРОВОК - пример

ПОКУПАТЕЛЬ	Товар	ЦЕНА	УСЛОВИЯ	БАЗИС	ОБЪЕМ	ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ	КОНТАКТЫ
Экспортер 1	Пшеница3	11 000.00	EXW	Миллеровский район	2000
Экспортер 2	Пшеница4	10 500.00	EXW	Тимашевский район	3000
Экспортер 1	Пшеница3	12 000.00	CPT	Новороссийск-эксп.	5000
Экспортер 3	Пшеница4	11 300.00	CPT	Азов	3000

БАЗИС:
√ ЮФО

показать

показать

НОВОЕ В РЕГУЛИРОВАНИИ РЫНКА АГРАРНОЙ ПРОДУКЦИИ

План мероприятий ("дорожная карта") по развитию конкуренции в отраслях экономики Российской Федерации и переходу отдельных сфер естественных монополий из состояния естественной монополии в состояние конкурентного рынка на 2018 - 2020 годы (утв. Распоряжением Правительства РФ 16 августа 2018 г. № 1697-р)

Мероприятие	Документ	Срок	Отв.
Включение новых видов агропродукции в постановление Правительства РФ от 23 июля 2013 г. № 623.	Пост. Правительства Российской Федерации	I квартал 2019	ФАС, МСХ, Банк России
Совершенствование механизма госинтервенций: обеспечение гарантий выкупа по минимальной цене; отказ от небиржевого распределения при товарных интервенциях.		II - III квартал 2019	МСХ
Внесение изменений в акты Правительства РФ с целью: <ul style="list-style-type: none">- упрощения механизма возврата НДС экспортерам при приобретении для последующего экспорта агропродукции на биржевых торгах- включения положения о реализации агропродукции на организованных торгах как условия предоставления субсидий		IV квартал 2018 г.	МСХ, ФАС, ФНС, МЭР при участии ЦБ



ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА И НИВЕЛИРОВАНИЕ НАЛОГОВЫХ РИСКОВ

С декабря 2017 г. работает Подкомитет по развитию организованных торгов агропродукцией при Биржевом комитете ФАС России. Основная задача Подкомитета – развитие биржевой торговли агропродукцией.

- Объявлено о всесторонней поддержке проектов Рынок зерна и Рынок сахара
- Начато стимулирование участников к проведению биржевых операций
- Уделено особое внимание необходимости регистрации внебиржевых сделок (утв. Постановлением Правительства РФ № 623 23.07.2013 г.)
- **Хартия. Согласован механизм нивелирования налоговых рисков участников рынка с помощью биржевых механизмов.**

Биржевой комитет



ФАС



ЦБ



ФНС



МСХ

Преимущества для покупателей

- **Отсутствие налоговых рисков для покупателей.**

Письмо ФНС России от 03.07.2018 г. № ЕД-4-2/12756 (размещено на сайте АО НТБ)

Исключение: выявление фактов, подтверждающих создание схем участниками торгов и/или их клиентами с использованием биржевых сделок.

- **Отсутствие административной нагрузки по отбору контрагентов.**

Преимущества для продавцов

- **Меньшая административная нагрузка на продавца.**

Один пакет документов - продавец торгует на бирже со всеми контрагентами

Министерство Российской Федерации
НАЛОГОВАЯ СЛУЖБА
(ФНС России)
ЗАМЕСТИТЕЛЬ РУКОВОДИТЕЛЯ
Иванов И.И., Иванов И.И.
Телефон: 8 (495) 915-31-00, 915-31-01
Факс: 8 (495) 915-31-02, 915-31-03

Небанковская кредитная организация
«Национальный Клиринговый Центр»
Большой Киселевский пер., д. 13,
г. Москва, 125009.

03.07.2018 № 03-04/12756

№ 4

СОГЛАСОВАНО

О предоставлении информации в целях проведения налогового контроля, рассмотрев письмо Небанковской кредитной организации «Национальный Клиринговый Центр» (далее по тексту – НКЦ) от 22.06.2018 № 01-22/197 «О предоставлении информации по обобщенности проведенной налоговой вычета сумм НДС, уплаченных по договорам, заключенным на организованных торгах, приведенных с участием центрального контрагента», сообщает следующее.

В соответствии с письмом НКЦ «НКЦ» в качестве центрального контрагента и, соответственно, оператора товарных поставок является стороной по каждой сделке с момента ее заключения. Порядок заключения сделок на организованных биржевых торгах подразумевает наличие безденежных заявок, что, по мнению НКЦ «НКЦ», исключает возможность выбора участником торгов конечного контрагента. При исполнении указанных сделок, право собственности на товар переходит от старого участника торгов (продавца) к НКЦ «НКЦ», как центральному контрагенту, и далее от НКЦ «НКЦ» к другому участнику торгов (покупателю), что, с учетом инфраструктуры биржевой торговли, гарантирует реальность исполнения договорных обязательств.

В связи с изложенным, НКЦ «НКЦ» просит подтвердить, что приобретение продукции посредством организованных биржевых торгов не несет рисков для покупателей в виде отказа в принятии вычетов по налогу на добавленную стоимость (далее по тексту – НДС) в случае выявления факта нарушения поставками оператором товарных поставок налоговых платежей.

Положениями пункта 1 статьи 34.1 Налогового кодекса Российской Федерации (далее по тексту – НК РФ) установлен запрет на уменьшение вновь обнаруженного налогового долга и (или) суммы подлежащего уплате налога в результате исключения сведений о фактах хозяйственной жизни (совершениях таких фактов), об объектах занесения сведений, подлежащих отражению в налоговом и (или) бухгалтерском учете либо налоговой отчетности налогоплательщика.

При отсутствии обстоятельств, предусмотренных пунктом 1 указанной статьи, по изменению места сделки (операциям) налогоплательщик вправе уменьшать налоговую базу и (или) сумму подлежащего уплате налога в соответствии с правилами соответствующей главы части второй НК РФ при соблюдении одновременно следующих условий:

Вкл. № 03-04/12756
03.07.2018



ГРУППА
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

КОМПЛЕКС МЕР – СОГЛАСОВАН И ГОТОВИТСЯ К ВНЕДРЕНИЮ

ПРОДАВЦЫ

СХТП

Общие требования

- Разделяет принципы, изложенные в Хартии
- Дал в налоговый орган согласие на раскрытие налоговой и коммерческой тайны
- Направил в налоговый орган разовую просьбу на предоставление информации о наличии разрывов

Имущественный клиент

Наличие статуса СХТП (доля выручки от реализации сельхозпродукции – не менее 70%):

- Документы на землю (собственность, аренда)
- Выписка из ЕГРЮЛ (ОКВЭД 01.11 и/или 01.3)
- Статотчетность (29-СХ/2-фермер/2-кооператив)
- Бух. отчетность
- Запрос в терр. упр АПК о наличии статуса СХТП
- Выезд на место деятельности клиента



зачисление зерна Клиента на ТТС

Документы при зачислении зерна (копии):

- Декларация о соответствии
- Стат. отчетность СХТП-продавца (29-СХ и 4-СХ / 2-фермер/1-фермер)

Наличие Основных средств на сумму 50 млн. руб. (здания, сооружения, машины, оборуд., транспорт, земля):

- Баланс и расшифровка сч. 01
- Документы (свидетельства., паспорта ТС)
- Проверка наличия задолженности по налогам на ресурсе ФНС



зачисление зерна Клиента на ТТС

Документы при зачислении зерна (копии):

- Договор купли-продажи зерна у СХТП
- Товарная накладная
- Платежный документ
- Декларация о соответствии
- Стат. Отчетность СХТП-продавца (29-СХ и 4-СХ / 2-фермер/1-фермер)
- Копии документов на землю СХТП-продавца

С 26 ноября 2018 г. предоставлена возможность проведения биржевых сделок для неплательщиков НДС.



НОВЫЙ БАЗИСНЫЙ АКТИВ - ПОДСОЛНЕЧНИК

Зачем это надо отраслевому сообществу?



1. Дополнительные возможности для закупок товара с гарантиями качества и количества, доставки и оплаты.
2. Возможность финансирования под обеспечение готовой продукции на складе (сделки своп) (ставка 11-12% годовых)
3. Формирование биржевых индикаторов.
4. Биржа – партнер для консолидации отраслевого сообщества в создании новых видов контрактов и новых партнеров, например, экспорт

Что сейчас уже есть у Биржи:

1. Готовая инфраструктура - **аккредитовано 30 элеваторов, хранящих подсолнечник.**
2. Возможность доставки купленного подсолнечника до станции назначения – **действующая инфраструктура Рынка зерна.**
3. Неограниченный объем финансирования при первичном наборе ликвидности – **существующее предложение от брокеров, предоставляющих денежные средства (Рынок зерна)**
4. Подсолнечник на продажу для переработчиков с гарантиями поставок, качества и отсутствием налоговых рисков
5. Уже сформирован пул партнеров из числа крупнейших перерабатывающих холдингов (не раскрываем), **активное участие Масложирового Союза РФ** в подготовке документов Биржи и содействие в анализе рынка.



30
элеваторов



НЛК



Миллиарды
рублей для
свопов



КАК ЗАПУСТИТЬ ТОРГИ НОВЫМ АКТИВОМ НА БИРЖЕ И СКОЛЬКО ВРЕМЕНИ ЭТОЙ ЗАЙМЕТ (ОПЫТ САХАРА, СОИ, ПОДСОЛНЕЧНИКА)

**ТОЧКА
ОТСЧЕТА**

Сформировать пул партнеров – «интересантов» запуска торгов новым базисным активом главное условие запуска!!!!

Срок запуска торгов новыми активами:

- с хранением на элеваторах (зернобобовые и масличные – новые виды) – 2 месяца
- С хранением на новых типах складов – 4 месяца.

Рассматриваемые к запуску в 2019 г. активы:

- **Мука** - партнерами биржи уже является ряд крупнейших и средних предприятий отрасли в разных регионах РФ.
- **Продукты переработки подсолнечника и сои** (шрот, масло), в рамках запуска торгов подсолнечником партнерами проекта стали компании БЛАГО и ЭФКО, а также ряд прочих ведущих компаний отрасли.
- **Новые виды зернобобовых и масличных культур** – номенклатура активов может быть расширена по требованию партнеров проекта.

Принято принципиальное решение допустить к аккредитации в Краснодарском крае элеваторы, не имеющие подъездных железнодорожных путей



РЫНОК ЗЕРНА - РОЛЬ ЭЛЕВАТОРОВ



**РЫНОК
ЗЕРНА**

ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Аккредитованный
элеватор

- Базисным активом является зерно, хранящееся на элеваторе и зачисленное на торговый товарный счет, **именно это зерно и является обеспечением для финансирования (своп)**
- Базисом поставки по договорам является элеватор.

- Наличие аккредитованного элеватора является условием доступности биржевых торгов для участия представителей региона.
- Аккредитованный элеватор (де-факто) является распространителем услуг биржевой торговли в своей местности.



Департамент товарного рынка
ПАО Московская Биржа

Киселев Сергей
+7 (903) 275-06-36

Sergey.Kiselev@moex.com



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» и/или компаниями, входящими в Группу «Московская Биржа» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги и иные активы, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании или иных активов.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и иных активов, и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

