

GOLDMAN GROUP (F.GOGR)

Потенциал роста: **39%**
 Цена пая при размещении: **1 000 руб.**
 Дисконт акций от текущей оценки: **16%**

Оценка капитала | DCF
 AgriFood Tech

ЗПИФ «Голдман Групп»: на пути к успешному развитию



Выручка, 6M21 (млн руб.)	1 910,55
EBITDA, 6M21 (млн руб.)	467,59
Прибыль, 6M21 (млн руб.)	181,74
Чистый долг, 6M21 (млн руб.)	3 782,40
ROA (%)	3,2
ROIC (%)	3,7
ROE (%)	4,2
Маржа EBITDA (%)	24,5
Оценка капитализации (млн руб.)	18 465,48
Количество обыкновенных акций (млн шт.)	10 673,69
Дисконтированная оценка одной акции (руб.)	1,46
Паев к размещению (шт.)	2 000 000
Объем размещения (руб.)	2 000 000 000
Цена (руб.)	1 000
Начало реализации паев	17.01.2022

17 января 2022 года начнется реализация инвестиционных паев ЗПИФ комбинированный «Голдман Групп». Фонд является pre-IPO фондом AgriFood Tech холдинга GOLDMAN GROUP. В 2023 году запланирована конвертация паев в обыкновенные акции при проведении листинга акций холдинга на одной из американских OTC площадок.

Холдинг GOLDMAN GROUP – первая компания в Сибири, которая успешно реализовала модель бизнеса по принципу смешанной интеграции. На всех этапах производства используются и внедряются сельскохозяйственные биотехнологии, биоэнергетика и биоматериалы, ИТ-системы управления и прочие передовые технологии, которые позволяют добиться высокого качества продукции и результатов производительности.

Компания активно наращивает земельный фонд.

Продукция компании представлена в собственной розничной сети магазинов, на российских e-commerce площадках Яндекс.Маркет, Wildberries и Ozon, и на глобальных агрегаторах AliExpress и eBay.

График 1. Темпы роста выручки холдинга



Текущая оценка стоимости компании методом DCF составляет 18,5 млрд рублей. При первичном размещении паев ЗПИФ «Голдман Групп» акции компании учтены с дисконтом 16%. Потенциал роста к моменту выхода на публичный рынок составляет 39%. Потенциал роста не учитывает синергетический эффект от увеличения земельного фонда холдинга и удорожания рыночной стоимости земли.

Основные направления деятельности.

Оптово-розничная торговля нефтепродуктами – холдинг располагает собственным нефтехранилищем и специализированным автопарком, осуществляет деятельность по оптовой и розничной продаже нефтепродуктов, их хранение и транспортировку по территории Восточной Сибири.

Выращивание и хранение зерновых / масличных культур – холдинг обладает собственной материально-технической базой в составе посевных площадей, парка современной сельскохозяйственной техники, зернохранилища и производственных комплексов различного назначения.

Мясное производство – самое молодое и быстрорастущее направление деятельности холдинга, включающее инновационный автоматизированный свинокомплекс замкнутого цикла с биогазовой станцией, мясокомбинат (убойно-обвалочного производство), мясоперерабатывающий завод (кончервация и полуфабрикаты) и сеть фирменных магазинов под брендом «Мясничий».

Кредитный рейтинг.

В январе 2021 года рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило материнской компании холдинга – ПАО УК «Голдман Групп» рейтинг кредитоспособности на уровне «ruBB+», прогноз по рейтингу – «Стабильный». Ожидается улучшение кредитного рейтинга в процессе очередного пересмотра в январе 2022 года.

ПАО УК «Голдман Групп»: финансовые показатели

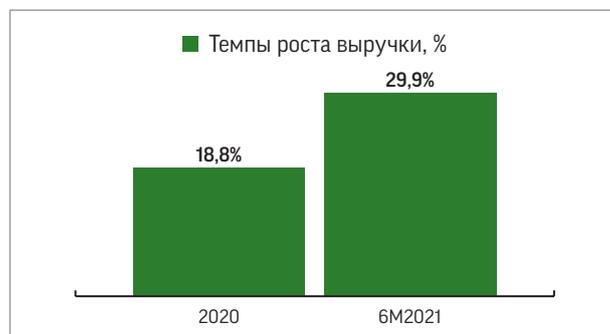
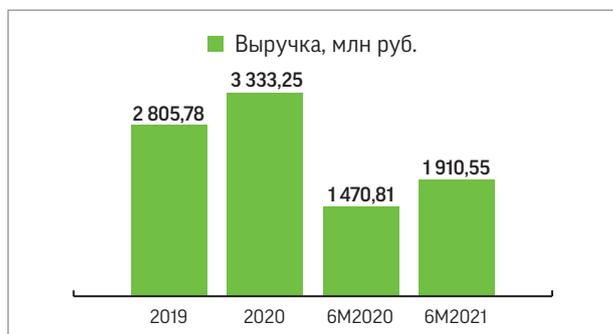
Отчет о прибылях и убытках, млн руб.	2019	2020	6M2021
Выручка	2 805,78	3 333,25	1 910,55
Себестоимость продаж	(2 082,51)	(2 164,22)	(1 299,17)
Чистая прибыль (убыток) от изменения справедливой стоимости инвестиционного имущества и от изменения справедливой стоимости биологических активов	(7,93)	(17,14)	(2,15)
Валовая прибыль (убыток)	715,33	1 151,89	609,24
Коммерческие, управленческие расходы	(211,88)	(293,75)	(166,40)
Прибыль (убыток) от операционной деятельности	503,45	858,14	442,84
Финансовые доходы	31,79	25,21	9,11
Финансовые расходы	(337,44)	(428,76)	(180,24)
Прочие прибыли (убытки), нетто	88,24	29,48	(81,37)
Прибыль (убыток) до налогообложения	286,05	484,08	190,34
Текущий налог на прибыль	(20,06)	(24,63)	(3,39)
Налог на прибыль отложенный	24,31	(12,92)	(5,21)
Прочее	(0,65)	(0,77)	0,00
Чистая прибыль (убыток)	289,66	445,76	181,74
EBITDA	761,57	988,05	467,59
Амортизация	138,09	75,22	97,01
Чистый долг	2 852,86	3 193,65	3 782,40
Рентабельность (%)	2019	2020	6M2021
Рентабельность по валовой прибыли	25,5%	34,6%	31,9%
Рентабельность по EBITDA	27,1%	29,6%	24,5%
Рентабельность по чистой прибыли	10,3%	13,4%	9,5%
ROA	-	3,1%	3,2%
ROIC	-	3,7%	3,7%
ROE	-	4,0%	4,2%
Ликвидность и структура (%)	2019	2020	6M2021
Чистый долг/EBITDA	3,75	3,23	3,59
Equity Ratio	0,79	0,78	0,75
Debt Ratio	0,21	0,22	0,25
Financial Leverage	0,27	0,28	0,33
Current Ratio	2,41	2,59	2,49

Балансовый отчет, млн руб.	2019	2020	6M2021
Нематериальные активы	49,69	66,14	65,70
Основные средства	4 287,04	4 881,00	4 886,33
Активы в форме права пользования	39,59	164,50	148,94
Внеоборотные биологические активы	50,12	51,03	60,10
Финансовые вложения	3,75	3,74	7,69
Гудвилл	6 981,72	6 981,72	6 981,72
Отложенные налоговые активы	29,58	16,68	11,46
Итого внеоборотные активы	11 441,50	12 164,80	12 161,95
Запасы	1 244,59	1 573,36	1 932,77
Биологические активы	87,99	78,22	94,64
Налог на добавленную стоимость и прочая дебиторская задолженность по налогам	56,96	53,47	71,78
Дебиторская задолженность	454,21	334,81	774,96
Авансы выданные	171,49	98,68	78,14
Займы выданные	281,54	223,67	184,38
Денежные средства и денежные эквиваленты	38,51	13,19	9,84
Прочие оборотные активы	0,00	0,00	0,00
Итого оборотные активы	2 335,30	2 375,39	3 146,52
Итого активы	13 776,79	14 540,19	15 308,47
Уставный капитал	10 673,69	10 673,69	10 673,69
Резервный капитал	0,00	0,04	0,04
Нераспределенная прибыль	199,69	645,45	827,19
Итого собственный капитал	10 873,38	11 319,18	11 500,91
Долгосрочные кредиты и займы	1 837,50	2 223,54	2 459,26
Долгосрочные арендные обязательства	97,84	79,94	84,17
Отложенные налоговые обязательства	0,00	0,01	0,00
Итого долгосрочные обязательства	1 935,33	2 303,49	2 543,43
Краткосрочные кредиты и займы	431,17	411,59	471,53
Кредиторская задолженность	441,18	357,37	554,27
Авансы полученные	22,05	80,56	155,98
Обязательства по налоговым платежам	16,12	12,42	30,87
Обязательства по заработной плате	12,05	14,16	15,32
Краткосрочные арендные обязательства	45,51	41,43	36,15
Итого краткосрочные обязательства	968,09	917,52	1 264,12
Итого пассивы	13 776,79	14 540,19	15 308,47

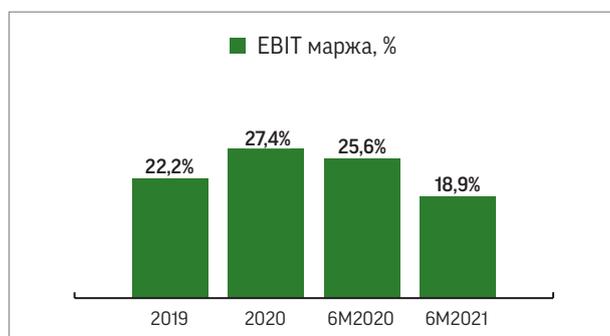
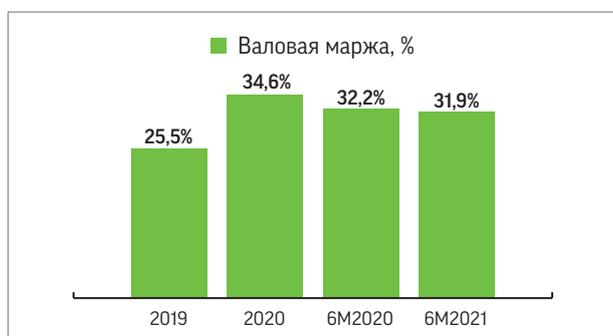
Отчет о движении денежных средств, млн руб.	2019	2020	6M2021
Результат движения денежных средств от операционной деятельности	(678,77)	259,22	80,12
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности	(228,12)	(215,61)	55,25
Движение денежных средств от финансовой деятельности	898,93	(68,93)	(138,73)
Сальдо денежных потоков	(7,96)	(25,32)	(3,36)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	46,47	38,51	13,19
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	38,51	13,19	9,84

ПАО УК «Голдман Групп»: ключевые показатели

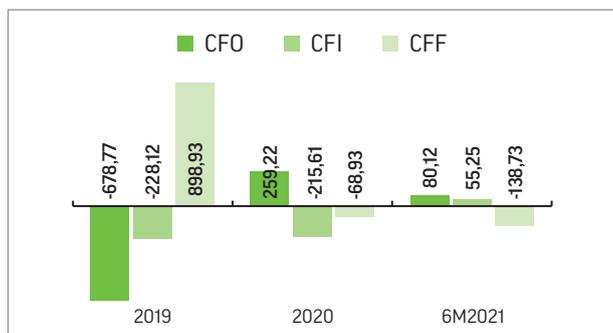
Выручка и темпы роста



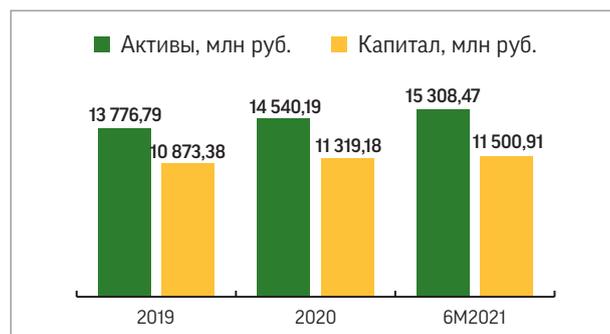
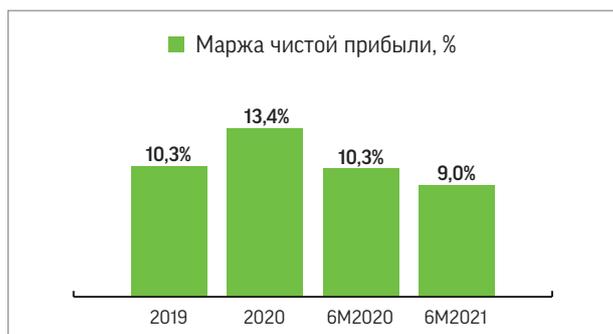
Валовая и операционная маржа



Денежные потоки



Маржа чистой прибыли и активы

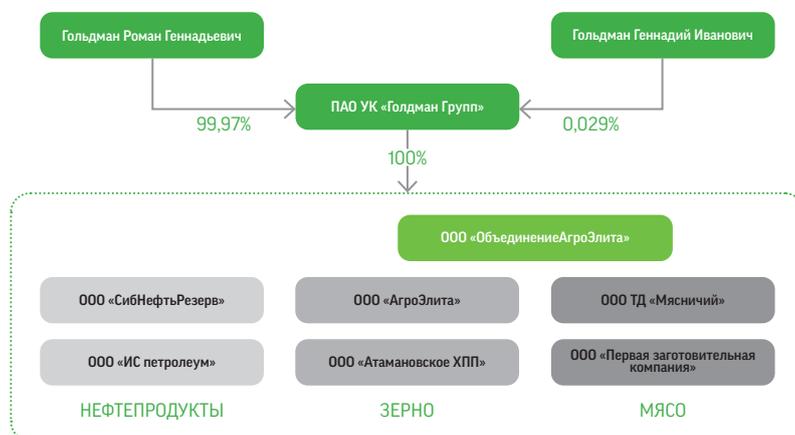


ПАО УК «Голдман Групп»: ключевые факты

О компании.

Холдинг GOLDMAN GROUP начал свою деятельность в 1999 году с поставок нефтепродуктов. Благодаря успешному менеджменту, профессиональной работе коллектива и грамотному инвестированию в реальный сектор экономики GOLDMAN GROUP стал одним из крупнейших сибирских многопрофильных холдингов. GOLDMAN GROUP стала первой компанией в Сибири, которая успешно реализовала модель производства с замкнутой технологической цепочкой. На всех этапах производства используются передовые технологии, которые позволяют добиться высокого качества продукции и результатов производительности.

Иллюстрация 1. Структура холдинга



Драйверы развития.

Производство консервированных продуктов. На фоне изменения пищевых привычек потребителей и структуры потребляемых продуктов вследствие глобальной урбанизации, продукция GOLDMAN GROUP удовлетворяет основным запросам покупателей и требованиям к натуральности и полезности. Акцент в продажах сделан на онлайн-площадки: помимо Яндекс.Маркет, Wildberries и Ozon, продукция торговых марок «Мясничий» и «Доминатор» (корм для домашних животных) доступна на глобальных площадках AliExpress и eBay.

Планируется расширить присутствие на национальных и мировых площадках e-Commerce, развивать собственную платформу e-Grocery (интернет-магазин для продажи и доставки продуктов), зарегистрировать патенты на разработки в области технологий приготовления консервированной продукции, зарегистрировать торговые марки «Мясничий» и «Доминатор» в международном правовом поле,кратно увеличить производство консервированных продуктов, в том числе за счет введения в эксплуатацию приобретенного производственного актива, внедрить новые формы упаковки. В планах компании разработка линейки оборудования для приготовления.

Продукция под брендом «Мясничий» – готовые решения для быстрого и полезного обеда. Ассортиментная матрица содержит свежее мясо собственного производства, изысканные деликатесы, домашние полуфабрикаты ручной лепки, более 30 видов мясной консервации, а также сопутствующие продовольственные товары.

Иллюстрация 2. Продукция под брендом «Мясничий»



Продукция под брендом «Доминатор» – серия полнорационных кормов классов super premium и holistic из натуральных ингредиентов, обогащенные витаминно-минеральным премиксом немецкого производителя.

Иллюстрация 3. Продукция под брендом «Доминатор»



Растениеводство. Собственные семеноводческое, тепличное и элеваторно-складское хозяйства позволяют успешно выращивать высокомаржинальные культуры. Использование натуральных удобрений с собственной биогазовой станции, в том числе адресное внесение удобрений, применение агродронов и внедрение технологий микробиологии свидетельствуют об эффективном технологичном землепользовании.

Планируется: увеличить земельный пул до 120–150 тыс. га, развить экспортный потенциал, внедрить технологии микробиологии, за счет чего увеличить урожайность минимум в 2–2,5 раза.

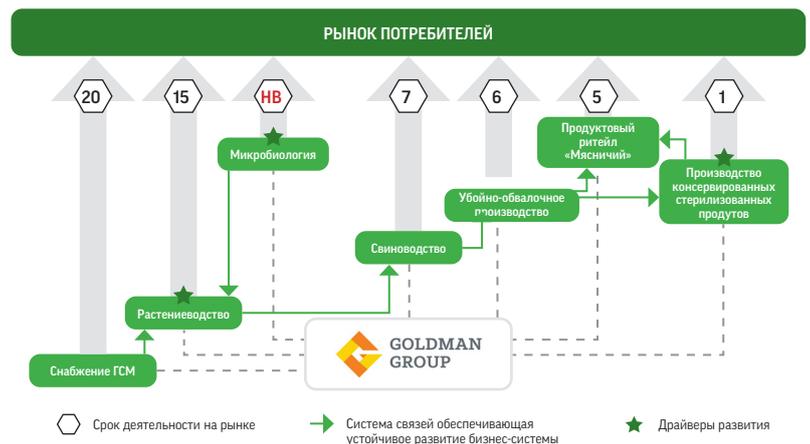
Микробиология. Землепользование, основанное на принципах устойчивого развития, является общемировым трендом.

Планируется установить сотрудничество с ведущими научно-исследовательскими центрами по внедрению технологий микробиологии, осуществить продажу внедренных технологий на внутреннем и внешнем рынках.

Факторы инвестиционной привлекательности

К моменту выхода на IPO ожидается, что земельный банк холдинга составит не менее 120 тыс. га, завершится формирование экосистемы и создание механизма франшизы для развертывания в регионах России и зарубежных странах, завершится формирование линейки эко-продуктов наивысшего качества, продукция холдинга получит массовое распространение через партнерские интернет-площадки, будет создан собственный маркетплейс, произойдет минимум одна крупная сделка M&A.

Иллюстрация 4. Прогноз развития компании



ПАО УК «Голдман Групп»: оценка стоимости

Прогноз выручки. Для построения модели использовались прогнозные данные по выручке и данные потенциального рынка. Прогнозируется CAGR роста выручки до 2026 года на уровне 34,6%.

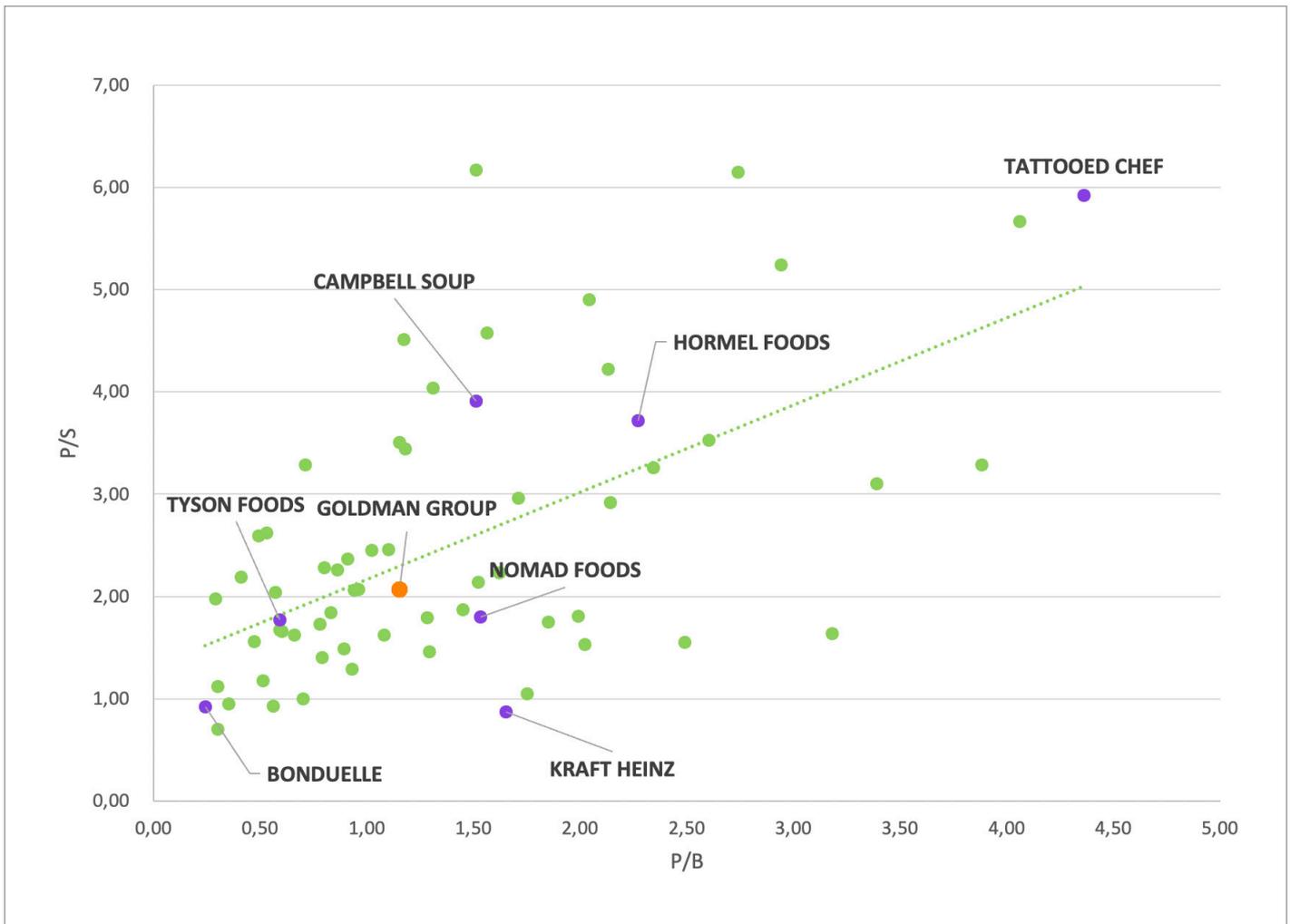
Маржинальность. Маржинальность по чистой прибыли прогнозируется на уровне 25%, CAGR роста чистой прибыли до 2026 года оценивается на уровне 53,6%.

Финальный расчет стоимости и потенциала. Оценочная стоимость холдинга GOLDMAN GROUP составляет 18,4 млрд рублей. Учитывая, что количество обыкновенных акций составляет 10,6 млрд штук, целевая цена за одну акцию равна 1,73 рублей. Дисконтированная оценка стоимости холдинга составляет 15,6 млрд рублей с ценой одной акции 1,46 рублей. Величина дисконта от оценки составляет 16%.

Иллюстрация 5. Финансовая модель

Млн руб.	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Выручка	5 184,78	7 744,44	12 064,22	15 302,00	18 213,47	22 942,67
Себестоимость продаж	3 530,52	4 980,86	7 772,60	9 734,19	11 626,65	14 700,63
Валовая прибыль	1 654,26	2 763,58	4 291,62	5 567,81	6 586,82	8 242,04
Коммерческие и управленческие расходы	461,15	669,63	1 085,97	1 316,86	1 610,60	2 087,73
Прибыль от операционной деятельности	1 193,11	2 093,95	3 205,65	4 250,95	4 976,23	6 154,31
Прибыль до налогообложения	721,41	1 647,60	2 946,31	4 105,55	4 893,44	6 134,89
Чистая прибыль	682,39	1 560,47	2 793,83	3 906,84	4 653,89	5 829,55
EBIT	1 139,40	2 088,59	3 195,17	4 240,46	4 965,74	6 143,83
D&A	139,49	173,79	184,68	195,57	208,37	221,98
Сарех	128,50	1 260,00	400,00	400,00	470,00	500,00
ΔNWC	424,53	728,12	1 823,64	1 033,70	1 020,79	
FCFF	668,84	142,94	1 156,21	3 002,34	3 683,32	Terminal
Discounted FCFF		125,61	892,88	2 037,46	2 196,58	17 104,62
Fair Equity Value	18 465,48					
Количество обыкновенных акций (шт.)	10 673 689 655					
Цена одной обыкновенной акции (руб.)	1,73					

График 2. Положение холдинга GOLDMAN GROUP в сравнении с компаниями-аналогами



При условии достижения к 2023 году прогнозных показателей по выручке и сохранении текущей динамики роста активов, форвардная оценка стоимости одной акции GOLDMAN GROUP составляет 2,03 рубля. Таким образом, потенциал роста с учетом дисконта составляет 39% на горизонте до конца 2023 года, т.е. к моменту IPO и пост-IPO.

Риски: продукты, репутация и мощности

Развитие продуктов. Если компания не сможет производить или улучшать свои продукты, ей грозит потерять значительную часть потребителей, что в дальнейшем может привести к снижению выручки.

Репутация и бренд. Компания не контролирует продукцию после ее покупки. С этим связана угроза неправильного приготовления или нарушения условий хранения продукта, что может негативно сказаться на восприятии бренда.

Сокращение производственных мощностей. Повреждение или сбои в работе предприятий могут привести к тому, что компания может не удовлетворить спрос и потерять клиентов.

Данный обзор не является предложением неограниченному кругу лиц инвестировать в ценные бумаги. Обзор предназначен для клиентов ООО ИК «Фридом Финанс», являющихся квалифицированными инвесторами. ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения ценных бумаг, упомянутых в данном обзоре, за счет клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами.

Данный обзор носит исключительно информационный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. ООО ИК «Фридом Финанс» не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Все упомянутые в данном обзоре величины являются оценочным суждением ООО ИК «Фридом Финанс» и не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем.

ООО ИК «Фридом Финанс» не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными.

ООО ИК «Фридом Финанс». Лицензии № 045-13567-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 19.05.2011 г. (без ограничения срока действия), № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности от 19.05.2011 г. (без ограничения срока действия), № 045-13564-010000 на осуществление дилерской деятельности от 19.05.2011 г. (без ограничения срока действия), № 045-13570-000100 на осуществление депозитарной деятельности от 19.05.2011 г. (без ограничения срока действия).

Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

Тимур Турлов,
главный инвестиционный стратег

Владимир Почекуев,
генеральный директор

Департамент
корпоративных финансов

Сергей Носов,
заместитель генерального директора
Email: nosov@ffin.ru

Роман Соколов,
заместитель директора департамента
корпоративных финансов
Email: sokolov@ffin.ru

Трейдинг
Российский рынок
Email: rustraders@ffin.ru
Время работы: 10:00–24:00 мск

Американский рынок
E-mail: traders@ffin.ru
Время работы: 10:00–24:00 мск

Отдел продаж (руководители департаментов)

Георгий Волосников
Станислав Дрейлинг
Владимир Козлов
Мстислав Кудинов
Антон Мельцов

Email: sales@ffin.ru
Время работы: 10:00–20:00 мск

Аналитика и обучение
Игорь Ключнев (руководитель)
Email: klyushnev@ffin.ru

Связи с общественностью
Наталья Харлашина (руководитель)
Email: pr@ffin.ru

Бэк-офис
Галина Карякина (операционный директор)
Email: office@ffin.ru
Время работы: 10:00–24:00 мск

Центральный офис**Москва**

+7 (495) 783-91-73

123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д.15,
этаж 18, башня «Меркурий», Москва-Сити, (м. «Выставочная», «Деловой центр»)
www.ffin.ru | info@ffin.ru

Офисы

Архангельск
+7 (8182) 457-770
наб. Северной Двины, д.52, корп. 2
arhangelsk@ffin.ru

Астрахань
+7 (8512) 990-911
ул. Кирова, д.34
astrakhan@ffin.ru

Барнаул
+7 (3852) 29-99-65
ул. Молодежная, д.26
barناول@ffin.ru

Белгород
+7 (472) 277-77-31
ул. Князя Трубецкого, д. 24,
офис 305
belgorod@ffin.ru

Братск
+7 (3953) 34-83-89
ул. Мира, д.27, офис 201
bratsk@ffin.ru

Владивосток
+7 (423) 279-97-09
ул. Фонтанная, д.28
vladivostok@ffin.ru

Волгоград
+7 (8442) 61-35-05
пр-т им. В.И. Ленина, д.35
volgograd@ffin.ru

Вологда
+7 (8172) 26-59-01
ул. Сергея Орлова, д.4
vologda@ffin.ru

Воронеж
+7 (473) 205-94-40
ул. Карла Маркса, д.67/1
voronezh@ffin.ru

Екатеринбург
+7 (343) 351-08-68
ул. Сакко и Ванцетти, д.61
+7 (343) 351-09-90
ул. Хохрякова, д.10
yekaterinburg@ffin.ru

Ижевск
+7 (3412) 278-279
ул. Пушкинская, д.277
БЦ «Парус Плаза»
izhevsk@ffin.ru

Иркутск
+7 (3952) 79-99-02
ул. Киевская, д.2
irkutsk@ffin.ru

Казань
+7 (843) 249-00-51
ул. Сибгата Хакима, д.15
+7 (843) 249-00-49
ул. Гоголя, д.10
kazan@ffin.ru

Калининград
+7 (4012) 92-08-78
пл. Победы, д.10, БЦ «Кловер», 1 этаж
kaliningrad@ffin.ru

Кемерово
+7 (3842) 45-77-75
Советский пр-т, д. 49
kemerovo@ffin.ru

Краснодар
+7 (861) 203-45-58
ул. Кубанская Набережная, д.39/2
ТОЦ «Адмирал»
krasnodar@ffin.ru

Красноярск
+7 (391) 204-65-06
пр-т Мира, д.26
krasnoyarsk@ffin.ru

Курск
+7 (4712) 90-01-90
ул. Радищева, д. 87/7
kursk@ffin.ru

Липецк
+7 (4742) 50-10-00
ул. Гагарина, д.33
lipetsk@ffin.ru

Набережные Челны
+7 (8552) 204-777
пр-т Хасана Туфана, д.26
n.chelny@ffin.ru

Нижний Новгород
+7 (831) 261-30-92
ул. Минина, д.1
nnovgorod@ffin.ru

Новокузнецк
+7 (3843) 20-12-20
пр-т Н.С. Ермакова, д.1, корп. 2, оф. 118
novokuznetsk@ffin.ru

Новосибирск
+7 (383) 377-71-05
ул. Советская, д.37 А
novosibirsk@ffin.ru

Омск
+7 (3812) 40-44-29
ул. Гагарина, д.14, 1 этаж
omsk@ffin.ru

Пермь
+7 (342) 255-46-65
ул. Екатеринбургская, д.120
permm@ffin.ru

Ростов-на-Дону
+7 (863) 308-24-54
БЦ Форте,
пр. Буденновский, д.62/2
rostovnadonu@ffin.ru

Рязань
+7 (4912) 77-62-62
ул. Свободы д. 24А
ryazan@ffin.ru

Самара
+7 (846) 229-50-93
Ульяновская улица, д.45
samara@ffin.ru

Санкт-Петербург
+7 (812) 313-43-44
Басков переулок, д.2, стр. 1
+7 (812) 200-99-09
Московский пр., д.179, лит. А
spb@ffin.ru

Саратов
+7 (845) 275-44-40
ул. им. Вавилова Н.И., д.28/34
saratov@ffin.ru

Сочи
+7 (862) 300-01-65
ул. Парковая, д.2
sochi@ffin.ru

Ставрополь
+7 (8652) 22-20-22
ул. Ленина, д.219, (БЦ) 3 этаж, оф. 277
stavropol@ffin.ru

Сургут
+7 (3462) 39-09-00
проспект Мира, д.42, оф.305
surgut@ffin.ru

Тверь
+7 (4822) 755-881
бульвар Радищева, д.31 Б, (офис 22)
tver@ffin.ru

Тольятти
+7 (848) 265-16-41
ул. Фрунзе, д.8, ДЦ PLAZA, офис 909
tollyatti@ffin.ru

Томск
+7 (3822) 700-309
634050, г. Томск, пл. Батенькова 2,
Центральный вход, этаж 3, офис 7
tomsk@ffin.ru

Тюмень
+7 (3452) 56-41-50
ул. Челюскинцев, д.10, офис 112
tyumen@ffin.ru

Ульяновск
+7 (842) 242-52-22
ул. Карла Либкнехта, д.24/5А, оф. 77
Бизнес центр «Симбирск», 7 этаж
ulyanovsk@ffin.ru

Уфа
+7 (347) 211-97-05
ул. Карла Маркса, д.20
ufa@ffin.ru

Челябинск
+7 (351) 799-59-90
ул. Лесопарковая, д.5
chelyabinsk@ffin.ru

Череповец
+7 (8202) 49-02-86
пр-т. Победы, д.60
cherepovets@ffin.ru

Якутск
+7 (411) 224-34-47
ул. Орджоникидзе, д. 36/1, оф. 410
yakutsk@ffin.ru

Ярославль
+7 (4852) 60-88-90
ул. Свободы, д.34, 1 этаж,
yarovslavl@ffin.ru