

## GOLDMAN GROUP (F.GOGR)

Потенциал роста: **21%**  
 Цена пая при размещении: **1 000 руб.**  
 Текущая расчетная цена пая: **1 147,91 руб.**

Оценка капитала | DCF  
 Россия | AgriFood Tech

### ЗПИФ «Голдман Групп»: на пути к успешному развитию



Выручка, 6М 2022 (млн руб.)	3 504,96
EBITDA, 6М 2022 (млн руб.)	2 220,49
Прибыль, 6М 2022 (млн руб.)	1 829,92
Чистый долг, 6М 2022 (млн руб.)	4 261,53
Маржа EBITDA, 6М 2022 (%)	63,4%
Маржа по чистой прибыли, 6М 2022 (%)	52,2%
Оценка капитализации (с учетом дисконта) на 31 дек. 2021 года (млн руб.)	15 583,59
Оценка капитализации на 31 март. 2022 года (млн руб.)	17 900,00
Количество обыкновенных акций (млн шт.)	10 673,69
Оценка одной акции (с учетом дисконта) на 31 дек. 2021 года (руб.)	1,46
Оценка одной акции на 31 март. 2022 года (руб.)	1,68
Прогнозная оценка одной акции на момент IPO (руб.)	2,03

**ЗПИФ комбинированный «Голдман Групп» - pre-IPO фонд AgriFood Tech российского сельскохозяйственного холдинга GOLDMAN GROUP. Конвертация паёв в обыкновенные акции запланирована на первую половину 2023 года при проведении листинга акций холдинга (IPO) на одной из российских бирж.**

GOLDMAN GROUP – многопрофильный холдинг, осуществляющий полный производственный цикл по выращиванию, переработке, хранению и торговле сельскохозяйственной продукцией.

По состоянию на 30 июня 2022 года в составе холдинга – 10 предприятий, деятельность которых сосредоточена в трёх сегментах.

Холдинг – первый бизнес в Сибири, успешно реализовавший модель производства с замкнутой технологической цепочкой: от «поля и фермы» до «переработки и прилавка». На всех этапах производства используются высокотехнологичные решения. Холдинг делает упор на научные разработки в области микробиологии и генетики, а также роботизацию процессов.

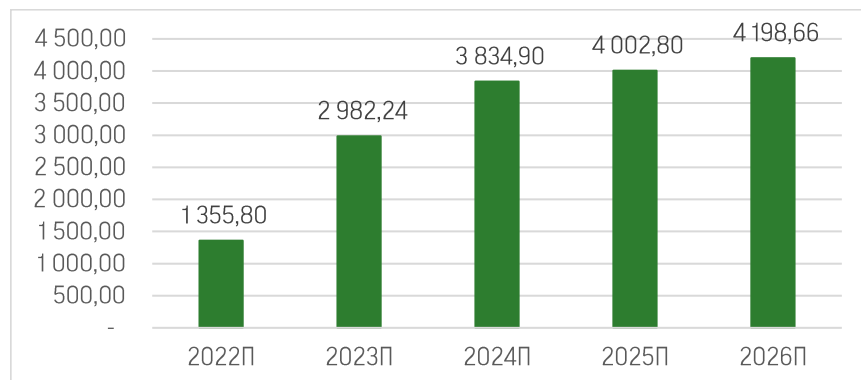


Рисунок 1 - Прогноз EBITDA холдинга  
 EBITDA определяется как прибыль до налогообложения за период за «возвратом» процентных расходов и амортизации.

**Успешное размещение паёв в январе 2022 года позволило холдингу привлечь денежные средства для покупки сельскохозяйственных предприятий – Племязавода «Таежный» и «Искры». Эффектом сделки стало:**

- увеличение производственных мощностей холдинга и сельскохозяйственной инфраструктуры;
- прирост земельного фонда и биологических активов;
- новое направление в структуре холдинга – производство и переработка молока.

## ПАО УК «Голдман Групп»: стратегия развития

Стабильный рост доходов группы компаний достигается благодаря планомерной реализации выбранной стратегии. Холдинг концентрируется на высокомаржинальных сегментах деятельности и их развитии с использованием инновационных технологий и оптимальных решений.

К моменту листинга ожидается:

- Формирование земельного банка площадью не менее 120 тыс. га;
- Завершение формирования экосистемы GOLDMAN GROUP и создание механизма франшизы для развертывания в регионах России и зарубежных странах;
- Завершение формирования линейки сибирских эко-продуктов;
- Налаживание распространения продукции GOLDMAN GROUP через партнерские интернет-площадки по всему миру.

Привлечение акционерного капитала для GOLDMAN GROUP – новая возможность роста бизнеса и направление высвободившихся денежных потоков на реализацию стратегических задач.

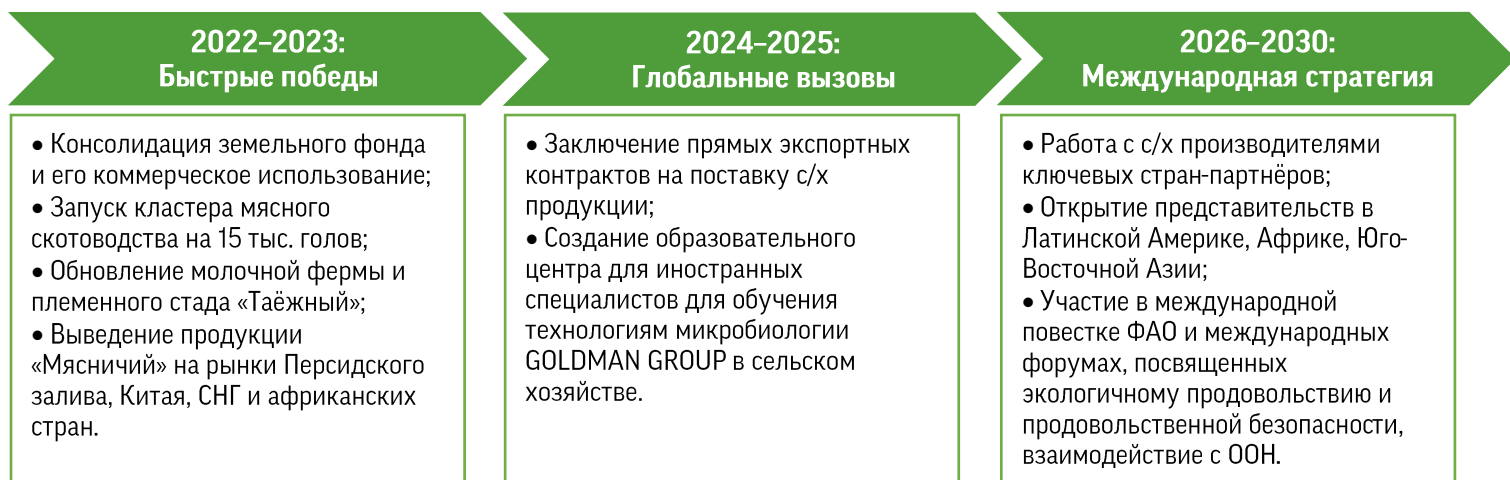


Рисунок 2 – Стратегические задачи GOLDMAN GROUP на период до 2030 года

## 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 34,4%.

**Маржинальность** по EBITDA прогнозируется на уровне 29%, CAGR роста EBITDA до 2026 года оценивается на уровне 32,7%.

### Финальный расчет стоимости и потенциала.

Оценочная стоимость холдинга GOLDMAN GROUP составляет 17,9 млрд рублей. Учитывая, что количество обыкновенных акций составляет 10,67 млрд штук, цена за одну акцию равна 1,68 рублей.

Таблица 1. Финансовая модель

Показатель, млн руб.	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Выручка	7 810,81	10 436,81	13 023,14	13 779,62	14 621,33
Себестоимость продаж	5 106,84	6 711,82	8 247,29	8 738,99	9 286,11
Валовая прибыль	2 703,98	3 724,99	4 775,85	5 040,62	5 335,22
Коммерческие и управленческие расходы	669,3	929,39	1 101,49	1 177,81	1 262,73
ЕВИТ	1 258,08	2 795,60	3 674,36	3 862,81	4 072,49
ЕВИТДА	1 355,80	2 982,24	3 834,90	4 002,80	4 198,66

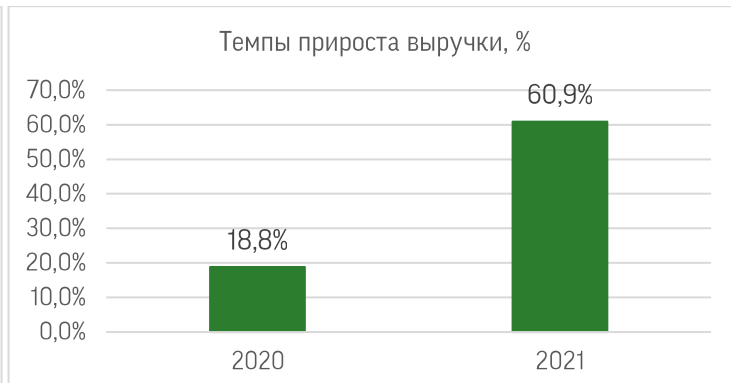
При условии достижения к 2023 году прогнозных показателей по выручке и сохранения текущей динамики роста активов, форвардная оценка стоимости одной акции GOLDMAN GROUP составляет 2,03 рубля.



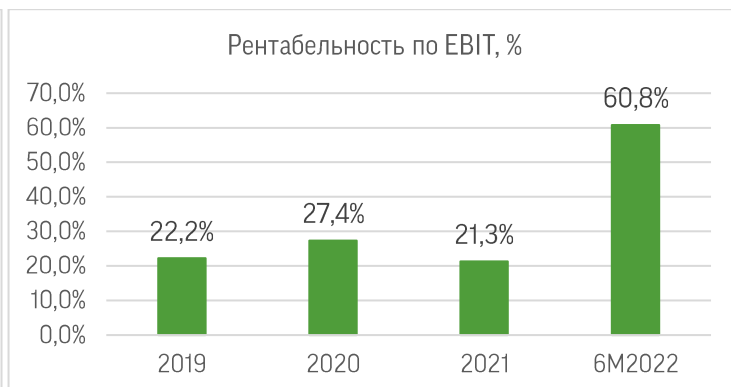
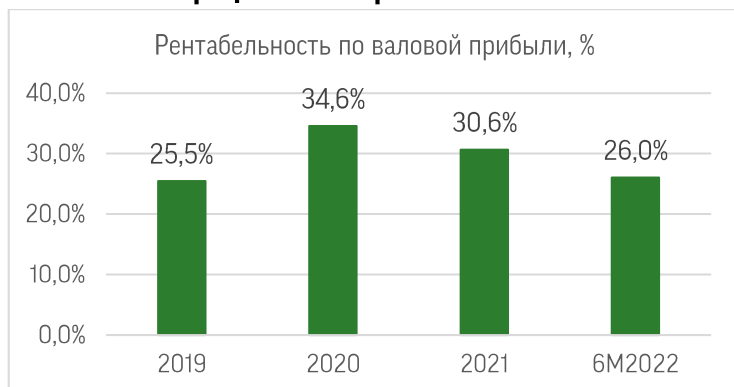
Рисунок 3 – Капитализация GOLDMAN GROUP и компаний-аналогов

## ПАО УК «Голдман Групп»: финансовые показатели

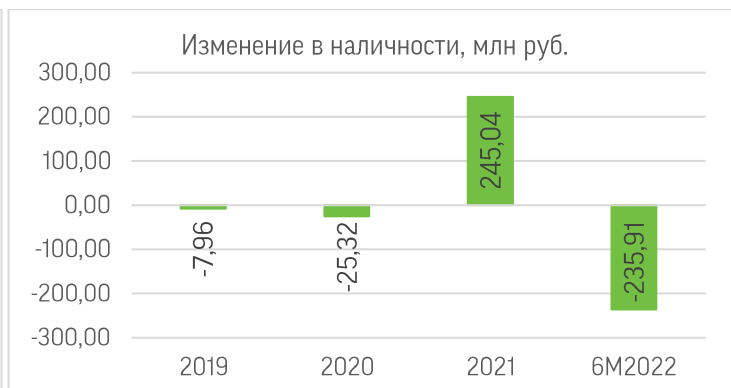
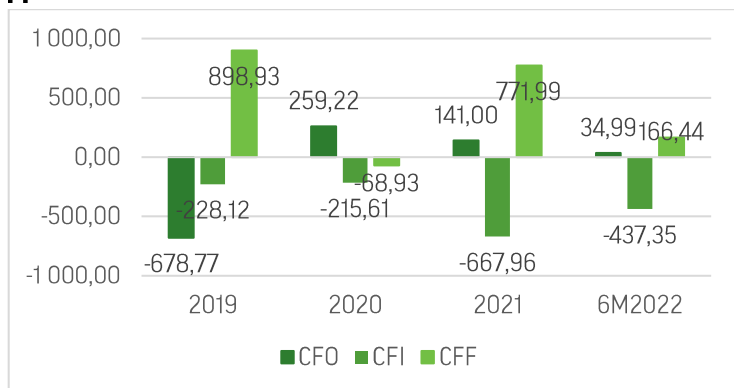
### Выручка и темпы роста



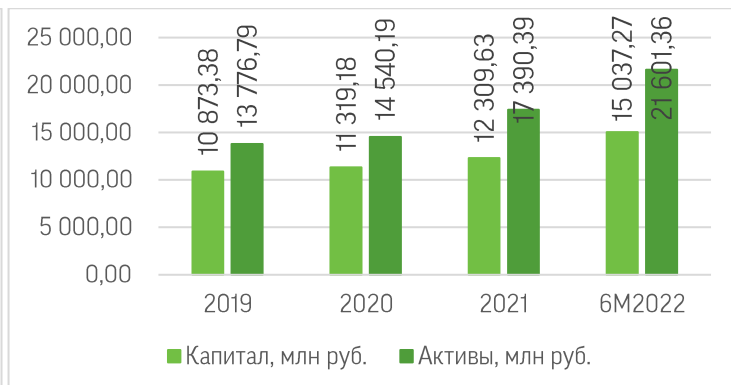
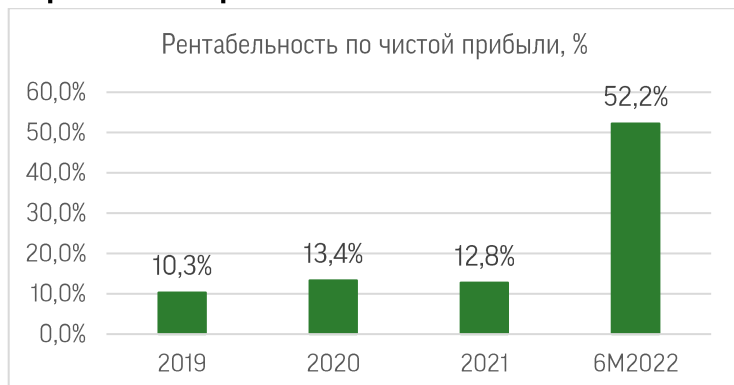
### Валовая и операционная маржа



### Денежные потоки



### Маржа чистой прибыли и активы



## ПАО УК «Голдман Групп»: о компании

### О холдинге.

Холдинг GOLDMAN GROUP осуществляет свою деятельность на внутреннем рынке России. Холдинг начал деятельность в 1999 году с поставок нефтепродуктов. В 2006 году запустилось направление растениеводства. С 2009 года началось развитие мясного направления.

### Ключевые факты о холдинге:

- 3 тыс. м<sup>3</sup> – вместимость резервуаров нефтебазы;
- 100 тыс. тонн – вместимость зернохранилищ;
- 13 тыс. голов – поголовье свиного комплекса;
- 2,4 тыс. голов – поголовье крупного рогатого скота;
- 60 тыс. тонн молока в год – производительная мощность молокозавода;
- 1,5 млн банок в месяц – производительность мясоперерабатывающего завода;
- 45 магазинов – розничная сеть ТД «Мясничий» (включая франшизы);
- 7 e-som проектов (включая маркетплейсы, D2C и собственное мобильное приложение);
- Собственная биогазовая станция.

Многопрофильный холдинг GOLDMAN GROUP стал первым в Сибири, кто успешно реализовал модель производства с замкнутой технологической цепочкой. Руководство холдинга не стремится замкнуть все процессы внутри себя, понимая, что динамичное развитие в таком случае обеспечить затруднительно.

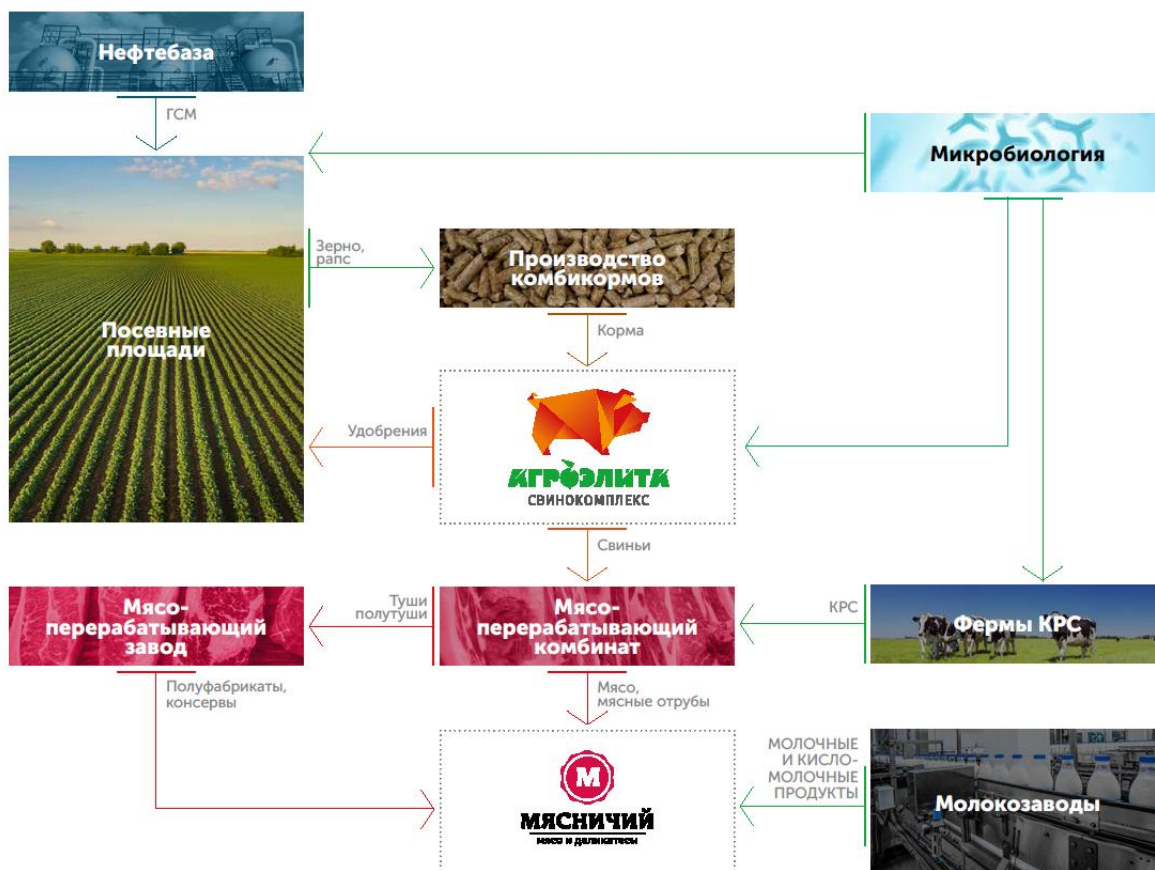


Рисунок 4 - Направления деятельности и связи внутри холдинга GOLDMAN GROUP

## ПАО УК «Голдман Групп»: о компании

Поэтому предприятия холдинга также активно сотрудничают с другими компаниями, достигая прогресса не только благодаря расширению собственных производственных мощностей, но и в активном взаимодействии с другими компаниями-партнерами – крупными агропромышленными и сельскохозяйственными компаниями.

На всех этапах производства используются передовые технологии, дающие возможность добиться высокого качества продукции при высоких производственных мощностях.

### Структура холдинга.

ПАО УК «Голдман Групп» является материнской консолидирующей компанией холдинга GOLDMAN GROUP. ПАО УК «Голдман Групп» управляет текущей и стратегической деятельностью многопрофильного холдинга, владея 100% долей в уставном капитале во всех операционных компаниях холдинга (за исключением ООО Племзавод «Таежный», в котором ПАО УК «Голдман Групп» принадлежит 95% долей в уставном капитале).

В течение первого полугодия 2022 года количество компаний в структуре холдинга увеличилось за счет завершения сделок по приобретению комплексных сельскохозяйственных предприятий – ООО Племзавод «Таежный», ООО «Искра» и их балансодержателя – ООО «Авуар».

Все компании группы зарегистрированы и осуществляют операционную деятельность на территории Красноярского края.

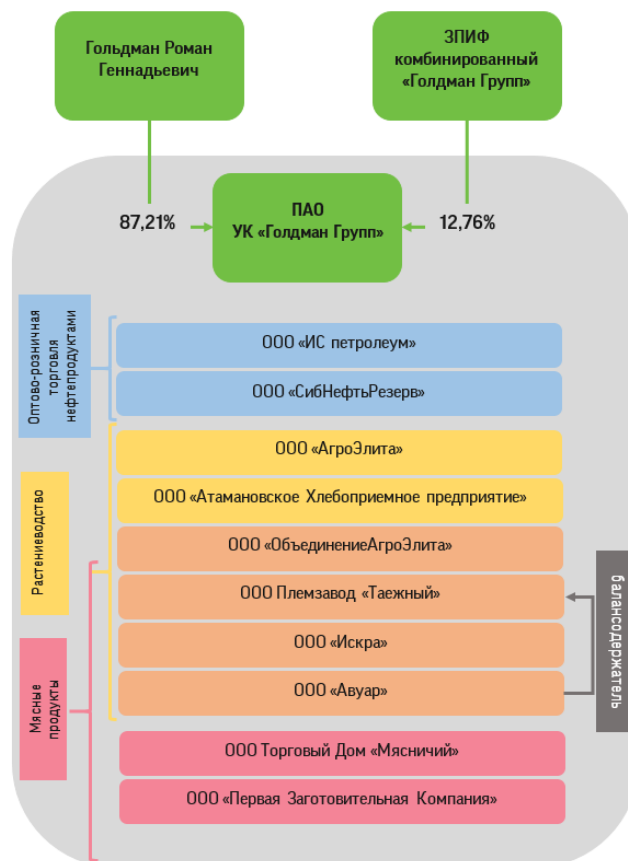


Рисунок 5 – Структура собственности холдинга GOLDMAN GROUP (с разбивкой по сегментам)

## ПАО УК «Голдман Групп»: о компании

---

### Сегменты деятельности холдинга.

#### **Мясные продукты**

##### *Производство и торговля мясом/мясопродуктами*

Предприятия сегмента занимаются производством и реализацией разных видов мяса: свинины, говядины, баранины, курицы и других – в живом весе, субпродуктах, сортовых кусках, полуфабрикатах, колбасах и консервах.

Сегмент включает сеть фирменных розничных магазинов «Мясничий». По состоянию на конец 6 мес. 2022 года в данный сегмент включено новое направление холдинга – производство молочных и кисломолочных продуктов (под брендами «Искра» и «Таежный Исток»).

#### **Растениеводство**

##### *Выращивание и хранение зерновых, масличных культур*

Предприятия сегмента занимаются выращиванием, хранением, подработкой пшеницы и прочих зерновых, масличных и бобовых культур, выращиванием однолетних и многолетних трав. Холдинг обладает собственной линией по производству комбикормов для потребностей направления животноводства. Также среди направлений – селекция и производство семян.

#### **Нефтепродукты**

##### *Оптово-розничная торговля нефтепродуктами*

Предприятия холдинга располагают собственным нефтехранилищем и специализированным автопарком. Деятельность сегмента сконцентрирована на оптовой и розничной продаже нефтепродуктов, их хранении и транспортировке на территории Восточной Сибири.

### **Кредитный рейтинг.**

19 января 2022 года рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) материнской компании холдинга – ПАО УК «Голдман Групп» на уровне «ruBB+», улучшив прогноз по рейтингу до «позитивного».



## ПАО УК «Голдман Групп»: о компании

### Драйверы развития.

Активный рост холдинга GOLDMAN GROUP стал возможен только вместе с пересмотром модели развития и выделением драйверов развития внутри модели.

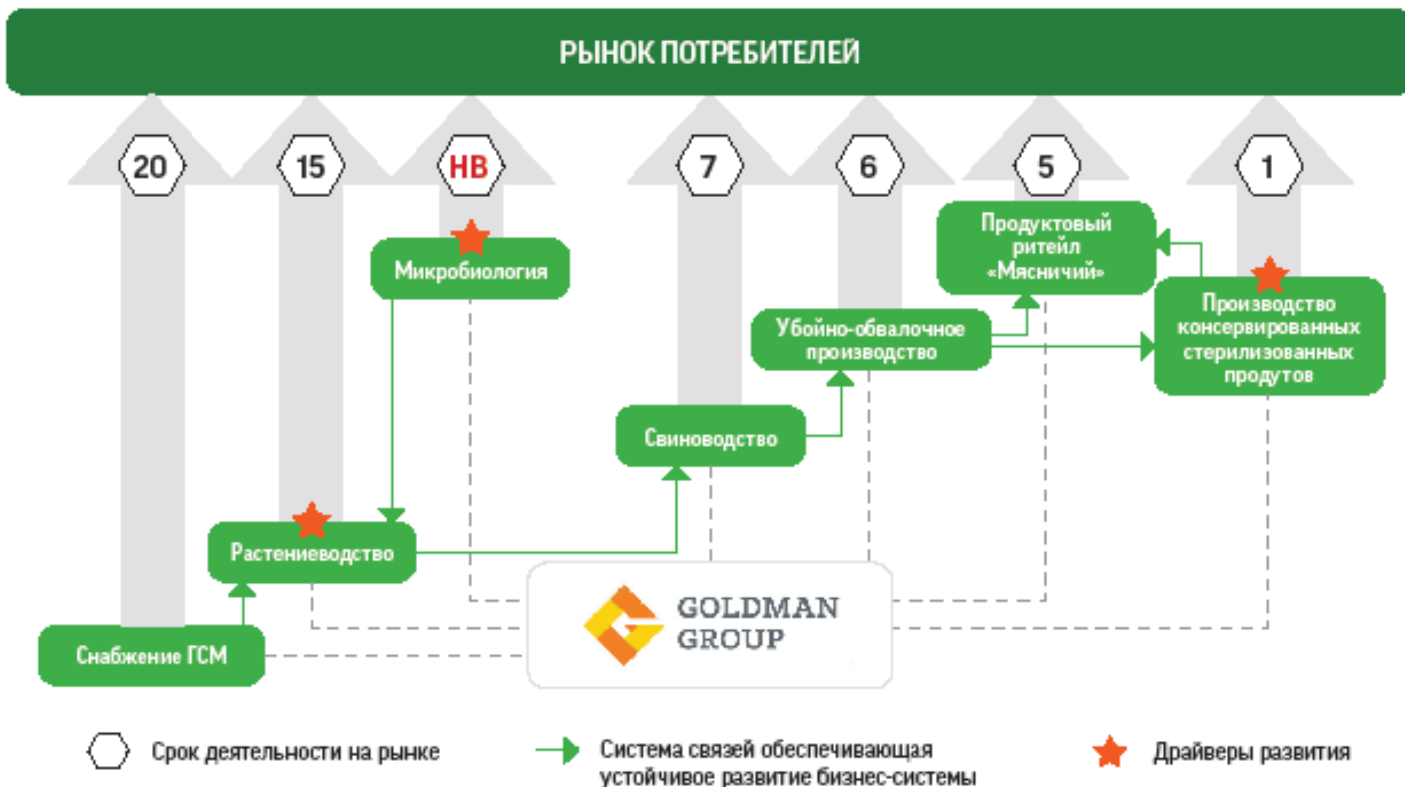


Рисунок 6 – Карта драйверов развития направлений деятельности холдинга

### Производство консервированных продуктов.

В рамках данного сегмента холдинг производит консервированную продукцию под собственным брендом «Мясничий». Тестовая партия мясных консервов была выпущена в ноябре 2019 года. В феврале 2020 года собственный комплекс глубокой переработки мяса «Солонцы» был переориентирован с производства мясных полуфабрикатов на выпуск мясных консервов. Так GOLDMAN GROUP стал первым в Красноярском крае производителем мясной консервации.

Широкая линейка наименований продукции (более 50 единиц), наличие халяльных видов продукции, уникальная рецептура и позиционирование продукта в премиум-сегменте позволили попасть в мировой тренд спроса на экологичную, натуральную и полезную еду.

Меньше чем за два года направление мясной консервации стало одним из основных генераторов доходов холдинга – выручка от продажи продукции «Мясничего» составляет порядка 5% в общем объеме выручки холдинга.

По итогам 2022 года мощности мясной консервации ожидаются на уровне 23-24 млн банок за год. В планах – достигнуть показателя 2,5 млн банок в месяц, выйдя на производственную мощность в 30 млн банок за год.



## ПАО УК «Голдман Групп»: о компании

*В условиях санкционного давления и ухода с российского рынка зарубежных производителей консервация отечественного производства становится особенно актуальной для владельцев животных: американская компания Purina остановила продажу и производство в России кормов Friskies для кошек и собак. Также перестанут продаваться такие продукты компании как Cat Chow, Dog Chow, Gourmet и Darling Dog.*

*GOLDMAN GROUP планирует наращивание доли рынка – с 2020 года холдинг производит натуральный гипоаллергенный корм классов Holistic и Super premium для ежедневного рациона под брендом «Доминатор».*

Предприятия сегмента имеют широкую сеть реализации продукции:

- Сеть фирменных магазинов «Мясничий» (45 торговых точек на территории страны);
- Оптовые продажи через собственный логистический распределительный центр;
- Фирменные отделы формата shop-in-shop в розничных магазинах;
- Каналы электронной коммерции, собственное мобильное приложение и партнерские программы крупнейших маркетплейсов (Яндекс.Маркет, СберМегаМаркет, Ozon, Wildberries, AliExpress и другие).

*В марте 2022 года холдинг зарегистрировал торговый знак «Мясничий» на территории КНР. В планах - зарегистрировать торговые марки «Мясничий» и «Доминатор» и патенты на разработки в области технологий приготовления консервированной продукции в международном правовом поле с целью кратного увеличения производства и реализации консервированных продуктов.*

### **Растениеводство.**

Один из ключевых драйверов развития GOLDMAN GROUP. В начале 2022 года холдинг более чем в три раза увеличил земельный фонд, став обладателем около 60 тысяч га пахотных земель: из них площадь посевов – около 32 тыс. га, ещё 28 тыс. га остались под паром.

Собственные семеноводческое, тепличное и элеваторно-складское хозяйства позволяют успешно выращивать высокомаржинальные культуры. Основные выращиваемые культуры: рапс, пшеница, ячмень и овес. Растениеводческие предприятия группы самостоятельно выращивают семена, соответственно, холдинг не зависит от зарубежных поставщиков. А также способен продавать собственные семена внешним контрагентам.

Предприятия холдинга характеризуются эффективным технологичным землепользованием за счет использования натуральных удобрений с собственной биогазовой станции, применения агродронов и внедрения технологий микробиологии.

В арсенале холдинга имеется новейшее оборудование, контролирующее посевную колею при помощи GPS, – умное

## ПАО УК «Голдман Групп»: о компании

распределение семян позволяет экономить время и повышает эффективность работы оборудования.

*В посевной кампании 2022 года холдинг засеял шесть видов культур: рапс, пшеница, ячмень, однолетние травы, овес, горох. Рапсом было засеяно 61,4% посевных площадей холдинга, что в четыре раза больше, чем в 2021 году. По итогам уборки на новом племзаводе «Таежный» поставлен собственный рекорд по кормозаготовке – аграрии заготовили 805 тонн однолетних трав за день. Урожайность составила 160 центнеров с гектара.*

### **Микробиология.**

Научные разработки в стратегии AgriFood Tech-холдинга стоят на равных позициях с ведущими направлениями деятельности. Микробиология – драйвер развития холдинга. С данным направлением связан один из главных принципов холдинга – защита окружающей среды.

Согласно оценкам Zion Market Research, мировой рынок сельскохозяйственных биотехнологий к 2025 году составит \$67,01 млрд. По данным Technavio, ключевым драйвером этого рынка будет растущий спрос на технологии, способствующие повышению урожайности.

В GOLDMAN GROUP стратегия развития направления развернута на ближайшие 7 лет. За это время планируется апробировать несколько микробиологических технологий, влияющих на урожайность, выбрать и внедрить наиболее эффективные, - которые способствуют снижению себестоимости продукта и повысят рентабельность. Планируется установить сотрудничество с ведущими научно-исследовательскими центрами по внедрению технологий микробиологии, осуществить продажу внедренных технологий на внутреннем и внешнем рынках.

Следующий шаг – регистрация патентов на разработки и их дальнейшая реализация на внутреннем и внешнем отраслевых рынках.

*В июле 2022 года принято решение о регистрации новой компании в периметре группы – ООО «Голдман Групп АГРОБИОТЕХ» (100% долей в уставном капитале, 1 млн руб. принадлежит ПАО УК «Голдман Групп»). Деятельность компании сконцентрирована в отрасли научных исследований и разработки в области биотехнологии.*

**ПАО УК «Голдман Групп»: финансовые показатели**

Отчет о прибылях и убытках, млн руб.	2019	2020	2021	6M2022	Балансовый отчет, млн руб.	2019	2020	2021	6M2022
<b>Выручка</b>	2 805,78	3 333,25	5 364,06	3 504,96	Нематериальные активы	49,69	66,14	66,14	66,14
Себестоимость продаж	(2 082,51)	(2 164,22)	(3 709,22)	(2 592,26)	Основные средства	4 287,04	4 881,00	5 952,00	8 475,34
Чистая прибыль (убыток) от изменения справедливой стоимости инвестиционного имущества и от изменения справедливой стоимости биологических активов	(7,93)	(17,14)	(10,86)	0,00	Активы в форме права пользования	39,59	164,50	353,28	426,37
<b>Валовая прибыль</b>	<b>715,33</b>	<b>1 151,89</b>	<b>1 643,97</b>	<b>912,71</b>	Внеоборотные биологические активы	50,12	51,03	89,10	149,30
Коммерческие, управленческие расходы	(211,88)	(293,75)	(342,60)	(212,02)	Финансовые вложения	3,75	3,74	25,15	128,28
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>503,45</b>	<b>858,14</b>	<b>1 301,38</b>	<b>700,69</b>	Гудвилл	6 981,72	6 981,72	6 981,72	6 981,72
Финансовые доходы	31,79	25,21	19,70	18,82	Отложенные налоговые активы	29,58	16,68	17,67	29,79
Финансовые расходы	(337,44)	(428,76)	(451,57)	(298,93)	<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>11 441,50</b>	<b>12 164,80</b>	<b>13 485,05</b>	<b>16 256,94</b>
Прочие прибыли (убытки), нетто	88,24	29,48	(179,81)	1 412,23	Запасы	1 244,59	1 573,36	1 774,16	2 829,87
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>286,05</b>	<b>484,08</b>	<b>689,70</b>	<b>1 832,81</b>	Биологические активы	87,99	78,22	116,79	423,17
Текущий налог на прибыль	(20,06)	(24,63)	(12,13)	(13,81)	Налог на добавленную стоимость и прочая дебиторская задолженность по налогам	56,96	53,47	84,23	211,56
Налог на прибыль отложенный	24,31	(12,92)	0,18	13,14	Дебиторская задолженность	454,21	334,81	424,30	738,60
Прочее	(0,65)	(0,77)	6,88	(2,23)	Авансы выданные	171,49	98,68	108,59	536,88
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>289,66</b>	<b>445,76</b>	<b>684,63</b>	<b>1 829,92</b>	Займы выданные	281,54	223,67	1 139,06	579,83
EBITDA	761,57	988,05	1 281,92	2 220,49	Денежные средства и денежные эквиваленты	38,51	13,19	258,23	24,51
EBIT	623,49	912,83	1 141,28	2 131,74	Прочие оборотные активы	0,00	0,00	0,00	0,00
Чистый долг	2 230,16	2 621,93	3 302,62	4 261,53	<b>Итого оборотные активы</b>	<b>2 335,30</b>	<b>2 375,39</b>	<b>3 905,34</b>	<b>5 344,42</b>
<b>Рентабельность (%)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>6M2022</b>	<b>Итого активы</b>	<b>13 776,79</b>	<b>14 540,19</b>	<b>17 390,39</b>	<b>21 601,36</b>
Рентабельность по валовой прибыли	25,5%	34,6%	30,6%	26%	Уставный капитал	10 673,69	10 673,69	10 673,69	10 673,69
Рентабельность по EBITDA	27,1%	29,6%	23,9%	63,4%	Резервный капитал	0,00	0,04	0,17	0,17
Рентабельность по EBIT	22,2%	27,4%	21,3%	60,8%	Переоценка внеоборотных активов	0,00	0,00	305,65	1 203,38
Рентабельность по чистой прибыли	10,3%	13,4%	12,8%	52,2%	Нераспределенная прибыль	199,69	645,45	1 330,12	3 160,04
ROA	-	3,1%	4,3%	-	<b>Итого собственный капитал</b>	<b>10 873,38</b>	<b>11 319,18</b>	<b>12 309,63</b>	<b>15 037,27</b>
ROIC	-	3,7%	4,7%	-	Долгосрочные кредиты и займы	1 837,50	2 223,54	3 238,17	3 230,36
ROE	-	4,0%	5,8%	-	Долгосрочные арендные обязательства	97,84	79,94	261,00	250,13
<b>Ликвидность и структура (%)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>6M2022</b>	Отложенные налоговые обязательства	0,00	0,01	1,02	0,00
Чистый долг/EBITDA	2,93	2,65	2,58	-	<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>1 935,33</b>	<b>2 303,49</b>	<b>3 500,18</b>	<b>3 480,49</b>
Equity Ratio	0,79	0,78	0,71	0,70	Краткосрочные кредиты и займы	431,17	411,59	322,68	1 055,68
Debt Ratio	0,21	0,22	0,29	0,30	Кредиторская задолженность	441,18	357,37	1 066,35	1 335,26
Financial Leverage	0,27	0,28	0,41	0,44	Авансы полученные	22,05	80,56	111,13	516,81
Cash Ratio	0,04	0,01	0,16	0,01	Обязательства по налоговым платежам	16,12	12,42	14,59	73,30
Quick Ratio	1,13	0,87	1,35	0,82	Обязательства по заработной плате	12,05	14,16	16,07	22,35
Current Ratio	2,41	2,59	2,47	1,73	Краткосрочные арендные обязательства	45,51	41,43	49,76	80,19
					<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>968,09</b>	<b>917,52</b>	<b>1 580,58</b>	<b>3 083,59</b>
					<b>Итого пассивы</b>	<b>13 776,79</b>	<b>14 540,19</b>	<b>17 390,39</b>	<b>21 601,36</b>
<b>Отчет о движении денежных средств, млн руб.</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>6M2022</b>					
Результат движения денежных средств от операционной деятельности	(678,77)	259,22	141,00	34,99					
Результат движения денежных средств от инвестиционной деятельности	(228,12)	(215,61)	(667,96)	(437,35)					
Результат движения денежных средств от финансовой деятельности	898,93	(68,93)	771,99	166,44					
Сальдо денежных потоков	(7,96)	(25,32)	245,03	(235,91)					
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	46,47	38,51	13,19	260,42					
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	38,51	13,19	258,23	24,51					

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).