

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ХИМФАРМ» ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2013 г.

Цель финансового анализа:	Выявление платежеспособности АО «Химфарм» (далее – «Эмитент») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание:	Пункты 2.1 – 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций АО «Химфарм» №9/462 от 19.06.2012 г., заключенного между АО «Химфарм» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Действия:	<ul style="list-style-type: none">▪ Запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента за 2012 г.▪ На основании представленной аудированной финансовой отчетности был проведен анализ финансового состояния Эмитента.
Заключение:	<ul style="list-style-type: none">▪ В отчетном периоде активы Эмитента выросли на 43% до 15 174 236 тыс. тенге по сравнению с показателем 2011 г. в результате роста дебиторской задолженности на 112%, ТМЗ на 38%, основных средств на 10% и денежных средств и их эквивалентов на 89%.▪ Обязательства Эмитента выросли на 87% и составили 5 672 799 тыс. тенге по сравнению с прошлым годом за счет роста кредиторской задолженности на 193% и краткосрочных кредитов и займов на 71%.▪ Собственный капитал Эмитента составил 9 501 437 тыс. тенге, показав рост в 25%, в результате роста нераспределенной прибыли на 57% и акционерного капитала на 8%.▪ Валовая прибыль повысилась на 101%, составив 7 429 131 тыс. тенге благодаря росту выручки на 65%.▪ Операционная прибыль и EBITDA выросли на 56% и 42%, соответственно, за счет увеличения выручки. Операционная маржа и маржа EBITDA снизились с 21% и 28% до 19% и 24%, соответственно.▪ Чистая прибыль Эмитента составила 2 031 513 тыс. тенге, что оказалось на 78% больше показателя прошлого года. Маржа чистой прибыли составила 15% против 14% показателя прошлого года.▪ По результатам финансового анализа коэффициенты ликвидности и финансовой независимости свидетельствуют о платежеспособности Эмитента и возможности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций.
Общая информация:	<ul style="list-style-type: none">▪ Компания была сформирована на базе бывшего фармацевтического завода «Химфармзавод», образованного в 1882 г. и была зарегистрирована на территории РК в 1993 г.▪ В 2003 г. «Химико-фармацевтический завод №1 им. Ф.Э. Дзержинского» был преобразован в АО «Химфарм».▪ В сентябре 2011 г. крупнейшая фармацевтическая компания Польши «Polpharma» стала мажоритарным акционером АО «Химфарм», которая начиная с того момента предоставляется на рынке под маркой «Santo Member of Polpharma Group».▪ АО «Химфарм» является ведущей Компанией в Казахстане по производству лекарственных препаратов и осуществляет продажу продукции в Казахстане, странах СНГ и Европы.▪ Основной деятельностью Компании является производство и продажа фармацевтической продукции в соответствии с генеральной лицензией, выданной Агентством по здравоохранению Республики Казахстан в 2001 г. Фармацевтическая продукция, в основном, реализуется в Казахстане и других странах Содружества Независимых Государств и Европы.▪ По состоянию на 31 декабря 2012 г. непосредственным материнским предприятием является «Central Asia Pharma Holding», которая владеет 98,76% обыкновенных акций Компании. Конечным материнским предприятием Компании является ФЗ «Polpharma SA» и конечной контролирующей стороной является г-н Е. Стартак.▪ Компании были присвоены следующие рейтинги:<ul style="list-style-type: none">○ Standard & Poor's:○ Долгосрочный кредитный рейтинг – «В-»/прогноз «Позитивный»○ KzRating:○ Кредитный рейтинг по национальной шкале – А-/прогноз «Стабильный»○ Кредитный рейтинг по международной шкале - ВВ/прогноз «Стабильный»

**Акционеры
компании:**

Наименование акционеров	Местонахождение	Доля от размещенных акций, %
«Central Asia Pharma Holding B.V.»	Делфт, Королевство Нидерландов	96,26%

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

**Корпоративные
события:**

- 5 ноября 2012 г. АО «Химфарм» получило Европейское Гран-При в Женеве за качество в номинации «Лидер в сфере медицины».
- В 2012 г. Компания получила сертификат GMP (Good Manufacturing Practice) на производственный участок асептической рассыпки порошковых антибиотиков.

Характеристика ценной бумаги**Тикер****CHFMB3**

Вид облигаций:

Купонные облигации

НИН

KZ2C0Y05E370

ISIN

KZ2C00001949

Общий объем выпуска облигаций по номинальной стоимости:

10 млрд. тенге

Число зарегистрированных облигаций:

10 000 000 шт.

Число облигаций в обращении:

8 900 шт.

Номинальная стоимость одной облигации:

1 000 тенге

Купонная ставка:

8% годовых от номинальной стоимости облигации

Вид купонной ставки:

Фиксированная

Кредитные рейтинги облигации:

KZ-rating: BB (12.09.12 г.)

Standard & Poor's: kzBB (12.07.12 г.)

Периодичность и даты выплаты вознаграждения:

2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения

Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):

30/360

Дата начала обращения:

04. 01.2013 г.

Срок обращения облигаций:

5 лет с даты начала обращения облигаций

Дата погашения облигаций:

04.01.2018 г.

Досрочное погашение:

Досрочное погашение выпуска облигаций по инициативе Эмитента не предусмотрена.

Целевое назначение:

1) пополнение оборотных средств; 2) инвестирование средств в проект Расширение действующих мощностей в АО «Химфарм» в соответствии со стандартами GMP и другие проекты; 3) рефинансирование текущей задолженности

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE



Ограничения (кованты), принимаемые Эмитентом.

1. **Недопущение перекрестного дефолта (кросс-дефолта)** по отношению к финансовой задолженности Эмитента на совокупную основную сумму более двух миллионов (2 000 000) долл. США (или ее эквивалент в национальной или в другой иностранной валюте), если: любая задолженность по заемным денежным средствам Эмитента (а) которая подлежит выкупу вследствие допуска дефолта Эмитентом (b) такая задолженность не была погашена в предусмотренный срок, который может быть продлен (если таковой предусмотрен и применим к данному случаю); или (c) любая гарантия задолженности, предоставленная Эмитентом в связи с задолженностью по заемным средствам превышает два миллиона (2 000 000) долл. США (или ее эквивалент в национальной или другой иностранной валюте).
2. **Недопущение банкротства:**
 - какое-либо юридическое или физическое лицо, или государственный орган начали процедуры или подали заявление для назначения конкурсного управляющего или ликвидатора в связи с неплатежеспособностью, санацией, реструктуризацией долговых обязательств, распределением активов и пассивов, объявлением моратория на платежи или выплаты и аналогичными действиями, затрагивающими Эмитента, все или (по мнению конкурсного управляющего) существенную часть имущества Эмитента, и такие процедуры или назначения не были отменены и оставались в силе, по меньшей мере, в течение 90 (девяноста) календарных дней с даты начала процедуры или подачи заявления для назначения конкурсного управляющего или ликвидатора; или
 - Эмитент (a) начал процедуры в соответствии с требованиями действующего законодательства РК с целью объявления Эмитента банкротом, (b) согласился на применение процедур банкротства в отношении Эмитента, (c) направил заявление или согласие на реорганизацию в соответствии с действующим законодательством РК, (d) дал согласие на подачу такого заявления или назначил конкурсного управляющего, или ликвидатора, или доверительного управляющего, или правопреемника для целей банкротства или ликвидации Эмитента, или в отношении его имущества, (e) осуществил выплату в пользу кредиторов Эмитента, в рамках процедуры банкротства.
3. **Обеспечение разрешений.** Эмитент обязан:
 - Предпринять все необходимые меры для обеспечения продолжения его существования в качестве юридического лица, его хозяйственной деятельности и / или операций.
 - Принимать все необходимые меры для получения и осуществления или содействовать осуществлению всех необходимых действий, чтобы гарантировать продолжение действия всех существенных соглашений, лицензий, одобрений и разрешений, а также осуществить или содействовать получению всех существенных регистраций, записей и подачи заявок, которые в любое время могут потребоваться в любой соответствующей юрисдикции для оформления, исполнения или предоставления выпуска облигаций и соглашений или для их действительности или законной силы.
4. **Оплата налогов и других требований.** Эмитент должен своевременно производить оплату по налогам и другим обязательствам, взимаемым или налагаемым на доход или имущество Эмитента и его дочерних организаций (при наличии), при условии, что ни Эмитент, ни его дочерняя организация (при наличии) не нарушают пп. IV п. 40-1 Проспекта, если Эмитент или его дочерняя организация (при наличии) не выполняют обязательства или не содействуют выполнению таких обязательств,
 - если такая сумма, применимость или законность таких действий добросовестно оспаривается надлежащим судебным разбирательством, и для которой в соответствии с МСФО были сформированы надлежащие резервы;
 - если неисполнение по налогам, другим обязательствам не окажет существенного неблагоприятного воздействия.
 - Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;
 - Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».
5. **Недопущение изменения собственности.** В настоящее время Zakłady Farmaceutyczne "POLPHARMA" S.A. прямо или косвенно контролирует Эмитента через Polvis Ventures Limited, в которой имеет 50 (пятьдесят) процентов плюс 1 (одна) акция. Эмитент на протяжении всего срока обращения обеспечит конечное владение (прямо или косвенно) 50 (пятьюдесятью) процентами плюс 1 (одной) акцией Эмитента компанией Zakłady Farmaceutyczne "POLPHARMA" S.A.
6. **Изменение характера и вида хозяйственной деятельности Эмитента.** Эмитент перестает осуществлять Деятельность или значительно ограничивает объем Деятельности.



Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

тыс. тенге

Активы	2009	2010	2011	2012	Изм. %
Краткосрочные активы					
Денежные средства и их эквиваленты	77 821	44 631	287 042	542 147	89%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 180 988	2 357 406	2 045 503	4 344 500	112%
Авансы уплаченные	125 263	95 879	158 108	372 879	136%
ТМЗ	1 715 189	1 859 275	2 466 887	3 404 262	38%
Расходы будущих периодов	13 724	15 407	5 931	21 103	256%
Итого краткосрочные активы	3 112 985	4 372 598	4 963 471	8 684 891	75%
Долгосрочные активы					
Основные средства	5 423 002	6 138 807	5 347 937	5 878 952	10%
Нематериальные активы	261 923	250 456	247 850	345 582	39%
Авансы, уплаченные за ОС и НА	142 396	62 628	78 639	264 811	237%
Расходы будущих периодов	26 666	18 982	-	-	-
Итого долгосрочных активов	5 853 987	6 470 873	5 674 426	6 489 345	14%
Итого активы	8 966 972	10 843 471	10 637 897	15 174 236	43%
Обязательства и капитал					
Краткосрочные обязательства					
Торговая и прочая кредиторская задолженность	335 963	968 193	993 520	2 913 860	193%
Кредиты и займы	2 445 932	1 821 010	1 200 000	2 052 000	71%
КПН к уплате	77 896	72 312	38 079	62 290	64%
Резервы	97 245	55 763	-	-	-
Авансы полученные	33 951	31 243	25 142	73 641	193%
Обязательства по вознаграждению работникам	-	-	5 517	7 500	36%
Итого краткосрочные обязательства	2 990 987	2 948 521	2 262 258	5 109 291	126%
Долгосрочные обязательства					
Кредиты и займы	856 105	449 339	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	579 151	915 690	718 556	486 729	-32%
Обязательства по вознаграждениям сотрудникам	-	-	46 607	76 779	65%
Итого долгосрочные обязательства	1 435 256	1 365 029	765 163	563 508	-26%
Итого обязательств	4 426 243	4 313 550	3 027 421	5 672 799	87%
Капитал:					
Акционерный капитал	1 557 783	1 557 783	1 557 783	1 682 927	8%
Эмиссионный доход	101 834	101 834	101 834	101 510	0%
Резервы	1 689 649	2 333 299	2 093 199	1 664 873	-20%
Нераспределенная прибыль	1 191 463	2 537 005	3 857 660	6 052 127	57%
Итого капитал	4 540 729	6 529 921	7 610 476	9 501 437	25%
Итого обязательства и капитал	8 966 972	10 843 471	10 637 897	15 174 236	43%

Источник: Консолидированная аудированная отчетность Эмитента





Источник: Данные Компании

По состоянию на 31 декабря 2012 г. активы Компании выросли на 43% и составили 15 174 236 тыс. тенге по сравнению с показателем 2011 г. в результате роста торговой и прочей дебиторской задолженности на 112% или на 2 298 997 тыс. тенге, ТМЗ на 38% или на 937 375 тыс. тенге, основных средств на 10% или на 531 015 тыс. тенге и денежных средств и их эквивалентов на 89% или на 255 105 тыс. тенге.

В структуре краткосрочных активов наибольшую долю занимают торговая и прочая дебиторская задолженность – 50% и ТМЗ – 39%. В структуре долгосрочных активов на основные средства приходится 91%. Совокупная доля перечисленных статей составляют 90% от итоговой балансовой стоимости активов.

Итоговые обязательства увеличились на 87%, составив 5 672 799 тыс. тенге, в результате роста краткосрочных активов на 126% или на 287 033 тыс. тенге, при одновременном снижении долгосрочных активов на 26% или на 201 655 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных обязательств связано с ростом торговой и прочей кредиторской задолженностью на 193% или на 1 920 340 тыс. тенге и кредитов и займов на 71% или на 852 000 тыс. тенге. Увеличение суммы займа произошло в связи с подписанием дополнительного соглашения с АО «Ситибанк Казахстан» по увеличению суммы кредитной линии до 2 812 500 тыс. тенге с 2 072 000 тыс. тенге в декабре 2011 г. на срок в 1 год с целью пополнения оборотного капитала. Данный заем является необеспеченным, тем не менее Банк вправе потребовать предоставить обеспечение в форме и по содержанию, приемлемым для себя, в случае изменения финансовых условий. Годовая ставка вознаграждения кредита составляет 6,75% и выплачивается ежемесячно.



Источник: Данные Компании

Размер собственного капитала составил 9 501 437 тыс. тенге показав рост в 25% в результате роста нераспределенной прибыли на 57% или на 2 194 467 тыс. тенге и роста акционерного капитала на 8% или на 125 144 тыс. тенге. Рост акционерного капитала связан с выпуском акций в количестве 81 808 штук, которые, согласно праву преимущественной покупки, были приобретены акционером компании и полностью оплачены денежными средствами.



Отчет о прибылях и убытках

тыс. тенге

Наименование показателя	2009	2010	2011	2012	Изм. %
Выручка	6 573 288	8 791 721	8 420 103	13 859 745	65%
Себестоимость реализованной продукции	(3 919 280)	(5 256 416)	(4 718 502)	(6 430 614)	36%
Валовая прибыль	2 654 008	3 535 305	3 701 601	7 429 131	101%
Валовая маржа, %	40%	40%	44%	54%	
Расходы по реализации	(810 607)	(722 118)	(923 311)	(3 340 389)	262%
Административные расходы	(665 478)	(634 233)	(635 629)	(1 234 596)	94%
Прочие доходы	178 210	2 000	55 763	2 229	-96%
Прочие расходы	(21 704)	(225 863)	(472 233)	(155 927)	-67%
Прибыль от операционной деятельности /EBIT	1 334 429	1 955 091	1 726 191	2 700 448	56%
EBIT margin,%	20%	22%	21%	19%	
Амортизационные отчисления	609 478	608 890	626 240	642 398	3%
EBITDA	1 943 907	2 563 981	2 352 431	3 342 846	42%
EBITDA margin,%	30%	29%	28%	24%	
Финансовые доходы	588	75 858	71	-	-100%
Финансовые расходы	(756 649)	(368 392)	(254 541)	(102 084)	-60%
Прибыль до налогообложения	578 368	1 662 557	1 471 621	2 598 364	77%
Расходы по подоходному налогу на прибыль	(60 385)	(450 707)	(332 634)	(566 851)	70%
Чистая прибыль	517 983	1 211 850	1 138 987	2 031 513	78%
Маржа чистой прибыли,%	8%	14%	14%	15%	
Прочий совокупный доход	-	777 538	(58 236)	(265 181)	355%
Итого совокупного дохода	517 983	1 989 388	1 080 751	1 766 332	63%

Источник: Консолидированная аудированная отчетность Эмитента

По итогам 2012 г. Компания зафиксировала чистую прибыль в размере 2 031 513 тыс. тенге, рост которой составил 78%, в связи с увеличением выручки на 65% до 13 859 745 тыс. тенге, несмотря на существенный прирост статей расходов.

Себестоимость реализованной продукции выросла на 36% до 6 430 614 млн. тенге, в основном, за счет роста материалов и товаров для продажи на 42% до 4 711 372 млн. тенге и заработной платы на 36% до 939 344 тыс. тенге.

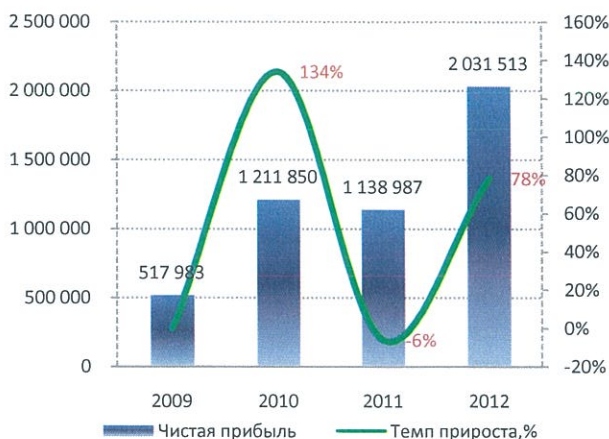
В разрезе расходов по реализации наиболее значимый рост отмечен в затратах, связанных с рекламой и маркетингом – 1219% до 1 527 491 тыс. тенге и заработной платой – 225% до 752 229 тыс. тенге. При этом отмечается увеличение доли расходов связанных с рекламой и маркетингом с 13% до 46%. В итоге, операционная прибыль и EBITDA выросли на 56% до 2 700 448 тыс. тенге и 42% до 3 342 846 тыс. тенге, соответственно.

Сумма финансовых расходов уменьшилась до 102 084 тыс. тенге на 60%, показывая стабильное снижение за последние три отчетных периода в результате сокращения процентных расходов по финансовым обязательствам, оцениваемым по амортизационной стоимости.

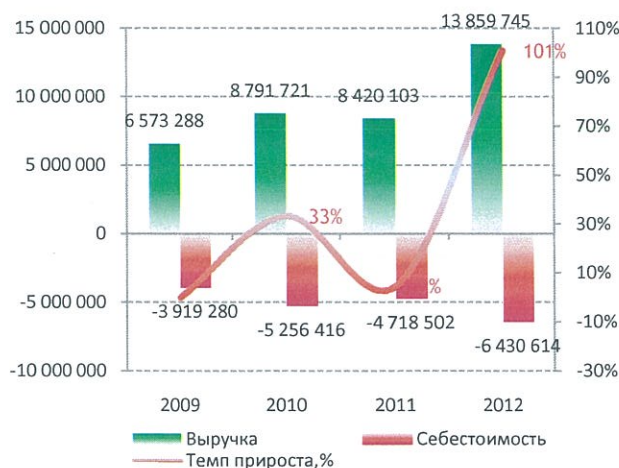
Расходы по КПН за последние три года показывают восходящую динамику, среднегодовой рост, которых сложился на уровне 58%, в результате роста выручки, генерируемой от продажи фармацевтической продукции.

Стоит отметить, что основная доля выручки Компании равная 49% приходится на ТОО «СК-Фармация».

Динамика изменения чистой прибыли



Динамика изменения валовой прибыли



Источник: Данные Компании



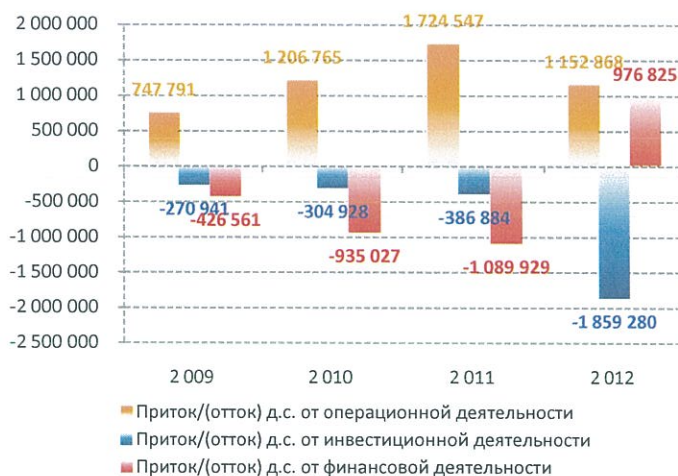
Отчет о движении денежных средств

тыс. тенге

	2 009	2 010	2 011	2 012
ДДС от операционной деятельности:				
Чистый доход	517 983	1 211 850	1 138 987	2 031 513
Корректировки:				
Амортизация ОС и НА	609 478	608 890	626 240	642 398
Прочее	657 615	1 006 555	1 031 928	968 077
Изменения в оборотном капитале	-474 801	-697 079	-309 937	-1 637 048
Итого д.с. от опер. деят. до уплаты КПН и вознаграждения по займам	1 310 275	2 130 216	2 487 218	2 004 940
Подходный налог уплаченный	-135 292	-567 533	-549 442	-708 172
Вознаграждение по займам уплаченное	-427 192	-355 918	-213 229	-143 900
Приток/(отток) д.с. от операционной деятельности	747 791	1 206 765	1 724 547	1 152 868
ДДС от инвестиционной деятельности:				
Реализация ОС и НА	952	10 881	3 832	202
Приобретение ОС и НА	-271 893	-315 809	-390 716	-1 859 482
Приток/(отток) д.с. от инвестиционной деятельности	-270 941	-304 928	-386 884	-1 859 280
ДДС от финансовой деятельности:				
Поступления от эмиссии акций	-	-	-	124 820
Реализация собственных акций	-	-	-	5
Привлечение заемных средств	6 750 842	5 311 384	5 487 430	3 202 000
Погашение заемных средств	-6 841 926	-6 246 404	-6 577 305	-2 350 000
Прочее выбытие	-335 338	-	-	-
Дивиденды выплаченные	-139	-7	-54	-
Приток/(отток) д.с. от финансовой деятельности	-426 561	-935 027	-1 089 929	976 825
Чистое увеличение д.с. и их эквивалентов	50 289	-33 190	247 734	270 413
Д.с. и их эквиваленты на начало года	21 877	77 821	44 631	287 042
Влияние изменений валютных курсов на величину д.с.	5 655	-	-5 323	-15 308
Д.с. и их эквиваленты на конец года	77 821	44 631	287 042	542 147

Источник: Консолидированная аудированная отчетность Эмитента

Чистое изменение денежных средств



По итогам 2012 г. приток денежного капитала от операционной деятельности составил 1 152 868 тыс. тенге, снизившись на 33%, за счет увеличения ТМЗ на и дебиторской задолженности, несмотря на фиксацию прибыли в размере 2 031 513 тыс. тенге.

Чистый отток денежных средств от инвестиционной деятельности составил 1 859 280 тыс. тенге, что превышает в пять раз аналогичный показатель прошедшего года, в результате увеличения расходов на приобретение основных средств и нематериальных активов.

Чистый приток денежных средств от финансовой деятельности вырос до 976 825 тыс. тенге, преимущественно, за счет уменьшения выплат направляемых на погашение заемных средств на 64%. В итоге денежные средства на конец года выросли на 89% или до 542 147 тыс. тенге по сравнению с 2011 г.



Финансовые коэффициенты	2009	2010	2011	2012
Коэффициенты оборачиваемости активов				
Оборачиваемость запасов	2,29	2,83	1,91	1,89
Количество дней	159,7	129,1	190,8	193,2
Оборачиваемость дебиторской задолженности	5,57	3,73	4,12	3,19
Количество дней	65,6	97,9	88,7	114,4
Оборачиваемость кредиторской задолженности	11,67	5,43	4,75	2,21
Количество дней	31,3	67,2	76,9	165,4
Оборачиваемость рабочего капитала	53,88	6,17	3,12	3,88
Рабочий капитал	121 998	1 424 077	2 701 213	3 575 600
Изменение рабочего капитала	121 998	1 302 079	1 277 136	874 387
Оборачиваемость основных средств	1,21	1,43	1,57	2,36
Оборачиваемость активов	0,73	0,81	0,79	0,91
Коэффициенты ликвидности				
Текущая ликвидность	1,0	1,5	2,2	1,7
Срочная ликвидность	0,4	0,8	1,0	1,0
Абсолютная ликвидность	0,0	0,0	0,1	0,1
Коэффициенты задолженности				
Займы/Общий капитал	0,4	0,3	0,1	0,2
Займы/Капитал	0,7	0,3	0,2	0,2
Займы/Активы	0,4	0,2	0,1	0,1
Коэффициенты рентабельности				
ROA	5,78%	12,23%	10,60%	15,74%
ROE	11,41%	21,89%	16,11%	23,74%
Маржа валовой выручки	40,38%	40,21%	43,96%	53,60%
Маржа операционной прибыли	20,30%	22,24%	20,50%	19,48%
Маржа чистой прибыли	7,88%	13,78%	13,53%	14,66%

Источник: Данные Компании, расчеты СС

На конец 2012 г. рентабельность активов повысилась с 10,6% до 15,7% в результате роста чистой прибыли на 78%, рентабельность собственного капитала составила 23,7% против 16,1% показателя прошлого года.

Маржа операционной прибыли составила 19,48%, что оказалось несколько ниже значения прошлого периода, за счет увеличения расходов по реализации на 262% и административных расходов на 94%, тогда как маржа валовой выручки и маржа чистой прибыли оказались выше своих показателей 2011 г. в результате роста выручки от реализации фармацевтической продукции.

Коэффициенты платежеспособности в 2012 г. остались без изменений за исключением ухудшения показателя текущей ликвидности в связи с ростом кредиторской задолженности и получения кредита в АО «Ситибанк Казахстан» в размере 2 812 500 тыс. тенге сроком на 1 год. Показатели ликвидности и задолженности остаются на удовлетворительном уровне.

Снижение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности с 4,12 до 3,19 и 4,75 до 2,21, соответственно, связано с увеличением объемов реализации продукции, что подразумевает увеличение продолжительности отсрочки платежей.

Коэффициенты ликвидности



Коэффициенты рентабельности



Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Финансовый анализ произведен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.

