



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «GOLDEN COMPASS JAMBYL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 г.**

Цель финансового анализа	Выявление платежеспособности ТОО «Golden Compass Jambyl» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций б/н от 29.09.2017 г., заключенного между ТОО «Golden Compass Jambyl» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Финансовое состояние	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное. Риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основного долга присутствуют.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ТОО «Golden Compass Jambyl» зарегистрировано в качестве юридического лица 22 апреля 2011 г. в Управлении юстиции г. Алматы, свидетельство о государственной регистрации №109433-1910-ТОО. Имеются следующие государственные лицензии: <ul style="list-style-type: none"> - государственная лицензия №18001812 от 31.01.2018 г., выданная Республиканским государственным учреждением «Комитет индустриального развития и промышленной безопасности» при Министерстве по инвестициям и развитию Республики Казахстан, с правом разработки, производства, приобретения, реализации, хранении взрывчатых и пиротехнических (за исключением гражданских веществ и изделий с их применением. Подвиды лицензируемого вида деятельности: приобретение взрывчатых и пиротехнических (за исключением гражданских) веществ и изделий с их применением для собственных производственных нужд; производство взрывчатых и пиротехнических (за исключением гражданских) веществ и изделий с их применением; хранение взрывчатых и пиротехнических (за исключением гражданских) веществ и изделий с их применением. - государственная лицензия №17016600 от 22.09.2017 г., выданная Министерством внутренних дел Республики Казахстан на деятельность, связанную с оборотом прекурсоров. Подвиды лицензируемого вида деятельности: реализация, уничтожение, использование, перевозка, приобретение, хранение. - государственная лицензия №16020379 от 08.09.2016 г., выданная Республиканским государственным учреждением «Комитет индустриального развития и промышленной безопасности» при Министерстве по инвестициям и развитию Республики Казахстан, на занятие эксплуатацией горных и химических производств. Подвиды лицензируемого вида деятельности: производство взрывчатых работ для добычи полезных ископаемых; ликвидационные работы по закрытию рудников и шахт; добыча твердых полезных ископаемых (за исключением общераспространённых полезных ископаемых); вскрытие и разработка месторождений твердых полезных ископаемых открытым и подземным способами; - государственная лицензия №13013193 от 22.08.2013 г., выданная Министерством индустрии и новых технологий Республики Казахстан. Комитет Промышленности. Подвиды лицензируемого вида деятельности: приобретение, хранение, реализация, использование ядов. Согласно Уставу Товарищества основной деятельностью является: <ul style="list-style-type: none"> - добыча и переработка полезных ископаемых; - геологоразведочные работы, эксплуатационные работы по добыче золота, серебра и цветных металлов; - заготовка, переработка и реализация втордрагсырья; - экспорт-импорт благородных металлов и изделий из них; - экспорт и импорт продуктов переработки минерального сырья, в том числе содержащие благородные металлы; - земляные работы; - специальные работы в грандах; - технологическое проектирование; - инвестиционная деятельность; - производственно-коммерческая деятельность; - внешнеэкономическая деятельность, торгово-коммерческие и экспортно-импортные операции; - посредническая деятельность; - инвестирование и получение инвестиций как на территории Республики Казахстан, так и за рубежом; <p><i>Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl», Приложение к государственной лицензии №18001812 от 31.01.2018 г.</i></p>
Кредитные рейтинги	Отсутствуют

Учредители Уставный капитал Товарищества составляет 151 200,000 тенге.

Наименование учредителей	Доля, %
АО «Golden Compass Capital»	100%

Источник: Реестр участников ТОО «Golden Compass Jambyl» по состоянию на 12.03.2018 г.

Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не зафиксировано.

Основные параметры финансового инструмента

Вид облигаций:	Купонные облигации, без обеспечения
НИН:	KZ2P0M95F766
Объем выпуска:	8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	8 млрд. шт.
Число облигаций в обращении:	2 671 574 555 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	25,0% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты купонного вознаграждения производятся один раз за весь срок обращения облигаций, а именно в конце срока обращения облигаций, одновременно с погашением облигаций.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	10.02.2018 г.
Дата погашения облигаций:	10.01.2026 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	Эмитент на основании решения единственного участника/Общего собрания участников имеет право на досрочный выкуп облигаций в частичном или полном объеме по номинальной стоимости. Извещение о досрочном выкупе облигаций, содержащее условия, сроки и порядок выкупа облигаций будет опубликовано за 30 (тридцать) календарных дней до официального объявления даты начала досрочного выкупа облигаций на сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz), в газете «Егемен Казахстан» и/или в газете «Экспресс-К». Досрочный выкуп облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой накопленного убытка купонного вознаграждения путем перевода денег в течение 20 (двадцати) рабочих дней с даты, следующей за последним днем обращения облигаций перед их досрочным выкупом. Но получение номинальной стоимости и вознаграждения имеют права лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня обращения облигаций перед их досрочным выкупом. Эмитент имеет право в любое время покупать облигации на неорганизованном рынке. Выкупленные таким образом облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены.
Целевое назначение:	Средства от размещения облигаций будут направлены на рефинансирование задолженности по займам, погашение кредиторской задолженности, покупку основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов, оплата услуг.

Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl»

Ограничения (ковенанты)

В рамках Проспекта выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl» ограничения (ковенанты) не предусмотрены.

Поддержание величины леввереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.¹

В случае нарушения Товариществом этих условий, Товарищество обязано довести до сведения держателей облигаций, представителя держателей облигаций информацию об изменениях, затрагивающих интересы держателей облигаций в соответствии с пунктом 2 статьи 102 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг», в течение 15 (пятнадцати) календарных дней с момента возникновения изменений, способами предусмотренными данным проспектом и Законом.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №371 от 29.10.2018 г.	Согласно письму, в отчетном периоде фактическое использование денежных средств от облигаций не зафиксировано.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №371 от 29.10.2018 г.	Согласно полученному письму, в отчетном периоде размещение облигаций не осуществлялось.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.10.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №371 от 29.10.2018 г.	Не предусмотрены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №371 от 29.10.2018 г.	В соответствии с подпунктом 5) пункта 21 Проспекта выпуска облигаций купонное вознаграждение выплачивается (одновременно с погашением облигаций) в течение 20 (двадцати) рабочих дней. Начиная с 10 января 2026 г., из расчета 360 (триста шестьдесят) дней в году, 30 (тридцать) дней в месяце по фактическому количеству дней.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

¹ Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 утратило силу. В действие введено Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 г. № 115, где величина леввереджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) в случае эмитента, не являющегося банком второго уровня или организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций, увеличена с 2 до 7.

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. с нач. года,%
I Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты	5 279	10 861	1 181	1 318	1 486	-86,3%
Торговая дебиторская задолженность	3 273	29	1 841	5 685	3 595	12 296,6%
Прочая дебиторская задолженность	17 273	1 929	2 930	2 382	4 290	122,4%
Текущий подоходный налог	79	79	159	159	159	101,3%
Текущие налоговые активы	37 722	39 833	43 498	30 411	16 800	-57,8%
Товарно-материальные запасы	236 954	240 691	270 061	331 859	400 881	66,6%
Прочие краткосрочные активы	84 438	40 740	29 456	44 831	63 943	57,0%
Итого краткосрочные активы	385 017	334 162	349 126	416 645	491 154	47,0%
Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи	0	3 795 644	3 795 644	3 795 644	3 795 644	0,0%
II Долгосрочные активы						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	1	1	1	1	1	0,0%
Основные средства	3 152 181	3 137 185	3 120 284	3 111 905	3 070 049	-2,1%
Разведочные и оценочные активы	1 981 450	995 113	996 418	1 019 205	1 021 779	2,7%
Нематериальные активы	4 222 123	3 870 263	3 869 904	3 869 544	3 869 185	0,0%
Прочие долгосрочные активы	16 953	24 078	11 190	11 190	11 190	-53,5%
Итого долгосрочные активы	9 372 708	8 026 640	7 997 797	8 011 845	7 972 204	-0,7%
Итого активы	9 757 724	12 156 446	12 142 567	12 224 134	12 259 001	0,8%
III Краткосрочные обязательства						
Займы	149 617	155 716	152 236	123 331	0	-100,0%
Задолженность по процентам и текущая часть долгосрочных займов	55	822	698	551	0	-100,0%
Краткосрочные финансовые обязательства	263 938	43 862	90 908	259 736	426 710	872,8%
Торговая кредиторская задолженность	208 522	185 835	71 418	99 765	61 812	-66,7%
Прочая кредиторская задолженность	19 913	20 772	21 779	24 497	25 092	20,8%
Оценочные обязательства	17 317	17 330	17 330	17 330	17 330	0,0%
Обязательства по налогам	3 601	18 164	4 858	31 227	3 945	-78,3%
Обязательства по обязательным платежам	4 272	14 929	13 017	14 094	5 343	-64,2%
Прочие краткосрочные обязательства	3 322 008	3 972 236	1 746 873	1 993 251	2 540 428	-36,0%
Итого краткосрочные обязательства	3 989 242	4 429 666	2 119 117	2 563 782	3 080 660	-30,5%
IV. Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	0	0	2 671 575	2 671 575	2 671 575	100,0%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	912 595	779 474	673 266	584 247	315 476	-59,5%
Оценочные обязательства	9 489	13 158	13 158	13 158	13 158	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	116 430	712 840	712 840	712 840	712 840	0,0%
Итого долгосрочные обязательства	1 038 514	1 505 472	4 070 839	3 981 820	3 713 049	146,6%
Итого обязательства	5 027 756	5 935 138	6 189 956	6 545 602	6 793 709	14,5%
V. Капитал						
Уставный капитал	151	151	151	151	151	0,0%
Резервы	4 210 035	3 858 497	3 858 497	3 858 497	3 858 497	0,0%
Нераспределенная прибыль	519 783	2 362 661	2 093 963	1 819 884	1 606 644	-32,0%
Итого капитал	4 729 969	6 221 309	5 952 611	5 678 532	5 465 292	-12,2%
Итого обязательства и капитал	9 757 724	12 156 446	12 142 567	12 224 134	12 259 001	0,8%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании



Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	932 621	1 072 621	120 127	411 661	749 956	-19,6%
Себестоимость реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг)	-804 704	-1 217 647	-290 793	-616 261	-952 988	18,4%
Валовая прибыль	127 917	-145 026	-170 666	-204 600	-203 032	-258,7%
Общие и административные расходы	-115 963	-155 718	-27 191	-85 642	-131 889	13,7%
Операционная прибыль (убыток)	11 955	-300 744	-197 857	-290 242	-334 921	-2901,5%
Расходы от финансирования	-17 807	-19 364	-75 677	-248 344	-415 753	2234,8%
Доходы от финансирования	0	79	0	0	0	0,0%
Прочие доходы	17 407	21 709	5 069	1 002	1 808	-89,6%
Прочие расходы	-7 828	0	-232	-5 193	-7 151	-8,6%
Доходы от изменения справедливой стоимости актива, квалифицированного, как назначенный для продажи	0	2 741 333	0	0	0	0,0%
Прибыль (убыток) до учета расходов по подоходному налогу	3 725	2 443 013	-268 697	-542 777	-756 017	-20 395,8%
Расходы по КПН	0	-596 410	0	0	0	0,0%
Прибыль за отчетный период	3 725	1 846 603	-268 697	-542 777	-756 017	-20 395,8%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от операционной деятельности после налогообложения	-821 349	508 738	-2 755 896	-2 742 486	-2 878 805
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	681 556	-431 237	101 945	131 257	393 189
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	137 266	-74 446	2 644 271	2 601 686	2 476 241
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-2 526	3 056	-9 680	-9 543	-9 375
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	7 806	7 806	10 861	10 861	10 861
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	5 279	10 861	1 181	1 318	1 486

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений ТОО «Golden Compass Jambyl» (НИН-KZ2P0M95F766)

Дата обращения	Дата погашения	Ставка купона	Номинал, тенге	Кол-во размещенных облигаций, шт.	Валюта	График выплаты купона
10.02.2018 г.	10.01.2026 г.	25,00%	1	2 671 574 555	KZT	1 раз в конце срока обращения облигаций, одновременно с погашением облигаций

Источник: Данные Компании

График купонных выплат и номинальной стоимости облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl» (НИН-KZ2P0M95F766), млн. тенге

	2018П	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Сумма купонного вознаграждения	-	-	-	-	-	-	-	-	5 287
Сумма номинальной стоимости облигаций	-	-	-	-	-	-	-	-	2 672
Итого	-	-	-	-	-	-	-	-	7 959

Источник: Данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты ТОО «Golden Compass Jambyl», млн. тенге

Наименование	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от операционной деятельности после налогообложения	-821,35	508,74	-2 755,90	-2 742,49	-2 878,81
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	5,28	10,86	1,18	1,32	1,49

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 3 кв. 2018 г., наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 2 878,8 млн. тенге против оттока годом ранее до 821,3 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 1,5 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат по облигациям в предстоящем 2018 г. не ожидается выплата вознаграждений по купонным облигациям. 17 апреля 2018 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел регистрацию изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций (F76) ТОО «Golden Compass Jambyl», в части, увеличения срока обращения облигаций (до 7 лет 11 месяцев). Таким образом, Эмитент в течение 20 (двадцати) рабочих дней со дня окончания срока обращения облигаций (09.01.2026 г. включительно) производит выплату купонного вознаграждения в размере 5 287 млн. тенге одновременно с погашением облигаций на сумму 2 672 млн. тенге. На основании анализа денежных потоков от операционной деятельности после налогообложения, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основного долга присутствуют.

Финансовые коэффициенты

	Норматив	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Коэффициенты ликвидности						
Оборачиваемость запасов	-	1,26	1,72	4,31	1,96	1,12
Количество дней	-	290	213	85	186	326
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	15,16	71,50	100,71	72,28	57,20
Количество дней	-	24	5	4	5	6
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	1,39	2,02	13,74	6,23	6,23
Количество дней	-	262	181	27	59	59
Оборачиваемость рабочего капитала	-	0,09	0,03	0,27	0,27	0,17
Оборачиваемость основных средств	-	0,10	0,04	0,15	0,19	0,15
Оборачиваемость активов	-	0,03	0,03	0,10	0,05	0,04
Текущая ликвидность	> 2	0,10	0,08	0,16	0,16	0,16
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,10	0,08	0,17	0,16	0,16
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,03	0,02	0,02	0,02	0,00
Займы/Капитал	-	0,03	0,03	0,03	0,02	0,00
Займы/Активы	-	0,02	0,01	0,01	0,01	0,00
Обязательства/Капитал	<7	1,06	0,95	1,04	1,15	1,24
Коэффициенты рентабельности						
ROA, %	-	-0,49%	15,16%	-2,21%	-2,24%	-1,74%
ROE, %	-	-1,01%	29,62%	-4,51%	-4,83%	-3,90%
Маржа валовой выручки	-	-4,59%	66,10%	58,69%	10,43%	-0,47%
Маржа операционной прибыли	-	13,96%	75,72%	68,04%	28,39%	13,27%
Маржа чистой прибыли	-	21,31%	-446,28%	92,40%	84,21%	63,33%

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- По состоянию на 30 сентября 2018 г. активы ТОО «Golden Compass Jambyl» составили 12 259 001 тыс. тенге, что на 0,8% выше показателя с начала года, преимущественно, за счет роста разведочных и оценочных активов на 2,7% до 1 021 779 тыс. тенге, товарно-материальных запасов на 66,6% до 400 881 тыс. тенге. Краткосрочная дебиторская задолженность представлена задолженностью покупателей и заказчиков по реализации ТМЗ на сумму 3 595 тыс. тенге и выросла с начала года в 124,0 раза. Прочая дебиторская задолженность повысилась на 122,4% до 4 290 тыс. тенге, в структуре прочей дебиторской задолженности наибольшая доля приходится на краткосрочную задолженность подотчетных лиц за ТМЦ (83,9%) и оставшаяся часть приходится на прочую краткосрочную задолженность в виде обучения работников (16,1%). Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи представляет собой нематериальный горнорудный актив Аулие-Акташский рудный узел на сумму 3 795 644 тыс. тенге.
- Обязательства на отчетную дату составили 6 793 709 тыс. тенге и выросли с начала года на 14,5% в результате увеличения долгосрочных обязательств на 146,6% до 3 713 049 тыс. тенге. Рост долгосрочных обязательств обусловлен наличием финансовых обязательств в виде выпущенных в обращение ценных бумаг (НИН-KZ2P0M95F766) на сумму 2 671 575 тыс. тенге. Долгосрочная торговая кредиторская задолженность (прочая), связанная с разработкой дополнения к проекту поисково-оценочных работ, уступкой прав требований, снизилась на 59,5% до 315 476 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства с начала года напротив снизились на 30,5% до 3 080 660 тыс. тенге в

результате погашения задолженности по процентам и текущей части долгосрочных займов и краткосрочных обязательств в полном объеме. Краткосрочная торговая кредиторская задолженность Эмитента представлена перед 57 кредиторами в общей сумме 61 812 тыс. тенге.

▪ Капитал равен 5 465 292 тыс. тенге, что на 12,2% ниже аналогичного показателя на начало года. Сокращение капитала связано с уменьшением нераспределённой прибыли на 32,0% до 1 606 644 тыс. тенге. Уставный капитал равен 151 тыс. тенге, резервы составляют 3 858 497 тыс. тенге.

▪ По итогам девяти месяцев, завершившихся 30 сентября 2018 г., Эмитент зафиксировал убыток в размере 756 017 тыс. тенге против прибыли годом ранее на сумму 3 725 тыс. тенге. Возникновение убытка по итогам года, преимущественно, связано с сокращением доходов от реализации товаров, услуг на 19,6% до 749 956 тыс. тенге, ростом себестоимости реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг) на 18,4% до 952 988 тыс. тенге и увеличения расходов от финансирования с 17 807 тыс. тенге (3 кв. 2017 г.) до 415 753 тыс. тенге (3 кв. 2018 г.). Кроме того, зафиксирован годовой рост общих и административных расходов на 13,7% до 131 889 тыс. тенге и снижение прочих доходов на 89,6% до 1 808 тыс. тенге.

▪ Показатели деловой активности Компании в отчетном периоде свидетельствуют об недостаточно эффективной операционной деятельности, коэффициенты ликвидности находятся на низком уровне, что среднесрочной перспективе может привести к недостаточности ликвидности для выполнения обязательств со стороны Эмитента. Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о не высоком уровне долговой нагрузки, так на конец 3 кв. 2018 г. финансовый леверидж составил 1,24 при пороговом значении уполномоченного органа не выше 7.

▪ Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренно средний риск недостаточности ликвидности вследствие низких показателей коэффициентов ликвидности и оттока денежных средств по операционной деятельности. При этом кредитные и валютные риски минимальны вследствие погашения банковских займов и номинирования долгового займа в национальной валюте. Риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основного долга присутствует.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.