



centras
securities

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «СФК «TRUST»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2020 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «Специальная Финансовая Компания «TRUST» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункты 2.1 и 2.2 Договора №4 о представлении интересов держателей облигаций ТОО «СФК «TRUST» от 14.11.2019 г., заключенного между ТОО «СФК «TRUST» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.07.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.
Общая информация	<p>ТОО «СФК «TRUST» вправе осуществить любые виды деятельности, не запрещённые законом, в том числе предметом деятельности эмитента являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> - осуществление сделок проектного финансирования и секьюритизации; - выпуск облигаций; - заключение договоров займа, обеспеченных активами; - заключение договора финансирования под уступку денежного требования; - осуществление инвестирования денег; - осуществления иных видов деятельности в интересах кредиторов. <p>Дата первичной государственной регистрации ТОО «СФК «TRUST» - 13 сентября 2019 г.</p>
Учредители	<p>Единственным участником Эмитента, владеющим 100% долей участия является Павлова Татьяна Ивановна.</p> <p><i>* Пояснительная записка к финансовой отчётности Эмитента за 1 полугодие 2020 г.</i></p>
Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> <p>▪ 27 июня 2020 г. Проведено общее собрание держателей облигаций по итогам которого принято решение внести изменения в Проспект выпуска облигаций негосударственных облигаций (ISIN KZ2P00006372) в подпункт 2) пункта 5 Главы 2 Проспекта «периодичность выплаты вознаграждения и (или) даты выплаты вознаграждения по облигациям» и подпункт 4) пункта 5 Главы 2 Проспекта «порядок и условия выплаты вознаграждения по облигациям, способ получения вознаграждения по облигациям».</p> <p>▪ Влияние нейтральное</p> <p>▪ 10 июня 2020 г. Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял решение произвести размещение облигаций (ISIN KZ2P00006372) на неорганизованном рынке в количестве 1 323 (одна тысяча триста двадцать три) облигаций по цене 15 166,37 (пятнадцать тысяч сто шестнадцать) на общую сумму 19 998 957,51 (девятнадцать миллионов девятьсот девяносто восемь тысяч девятьсот пятьдесят семь) тенге 49 тиын.</p> <p>▪ Влияние нейтральное</p> <p>▪ 10 июня 2020 г. ТОО «СФК «TRUST» осуществил частичный досрочный выкуп облигаций (ISIN KZ2P00006372) в количестве 3 315 шт. по стоимости облигации 15 316,598 тенге или на общую сумму 50 774 522,37 тенге и купонное вознаграждение 6 637 518,41 тенге.</p> <p>▪ Влияние положительное</p> <p>▪ 09 июня 2020 г. ТОО «СФК «TRUST» осуществил выплату второго купонного вознаграждения по облигациям (ISIN KZ2P00006372) в размере 87 694 154 тенге.</p> <p>▪ Влияние положительное</p> <p>▪ 03 июня 2020 г. Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» принял решение произвести размещение облигаций (ISIN KZ2P00006372) на неорганизованном рынке в количестве 2 407 (две тысячи четыреста семь) облигаций по цене 16 618,07 (шестнадцать тысяч шестьсот восемнадцать) на общую сумму 39 999 694,49 (тридцать девять миллионов девятьсот девяносто девять тысяч шестьсот девяносто четыре) тенге 49 тиын.</p> <p>▪ Влияние нейтральное</p> <p>▪ 22 мая 2020 г. Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» осуществил частичный досрочный выкуп облигаций (ISIN KZ2P00006372) в количестве 3 315 шт. по стоимости одной облигации 17 085,268 тенге или на общую сумму 56 637 663,42 тенге. Дата выкупа: 09 июня 2020 г.</p> <p>▪ Влияние положительное</p> <p>▪ 27 апреля 2020 г. Единственный участник ТОО «СФК «TRUST» произвел размещение облигаций (ISIN KZ2P00006372) на неорганизованном рынке в количестве 6 (шесть) облигаций по цене 16 228,742 (шестнадцать тысяч двести двадцать восемь) тенге 742 тиын, на общую сумму 97 372,454 (девяносто семь тысяч триста семьдесят два) тенге 454 тиын.</p> <p>▪ Влияние нейтральное</p>

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. В отчетном периоде Эмитент осуществил частичный выкуп и размещение облигаций (ISIN KZ2P00006372), выплату второго купонного вознаграждения, внес изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций (ISIN KZ2P00006372) в подпункт 2) пункта 5 Главы 2 Проспекта «периодичность выплаты вознаграждения и (или) даты выплаты вознаграждения по облигациям» и подпункт 4) пункта 5 Главы 2 Проспекта «порядок и условия выплаты вознаграждения по облигациям, способ получения вознаграждения по облигациям». Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, обеспеченные
ISIN:	KZ2P00006372
Объем выпуска:	999 987 817 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	66 299 шт.
Число облигаций в обращении:	42 297 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	15 083 тенге
Размер ставки вознаграждения (купона)	26,55%
Вид ставки вознаграждения (купона)	фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга
*Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	<p>Выплата вознаграждения по облигациям производится три раза в течение периода обращения облигаций по окончании купонного периода:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) По истечению 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций; 2) По истечению 6 (шести) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 3) По истечению 7 (семи) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 4) По истечению 8 (восьми) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 5) По истечению 9 (девяти) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 6) По истечению 10 (десяти) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 7) По истечению 11 (одиннадцати) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 8) По истечению 12 (двенадцати) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 9) По истечению 13 (тринадцати) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций. <p>Вознаграждения выплачивается лицам, которые обладают правом на его получение и зарегистрированы в системе реестров держателей ценных бумаг эмитента по состоянию на начало последнего дня соответствующего купонного периода по времени в месте нахождения центрального депозитария, осуществляющего ведение системы реестров держателей облигаций;</p> <p>Дата, с которой начинается начисление вознаграждения по облигациям: Начисление вознаграждения по облигациям начинается с даты начала обращения облигаций (10 декабря 2019 г.). Начисление вознаграждения производится в течение всего срока обращения облигаций и заканчивается в последний день периода обращения облигаций.</p>
Дата начала обращения:	10.12.2019 г.
Дата погашения облигаций:	10.01.2021 г.
Характер обеспечения	Обеспечением выпуска облигаций являются выделенные активы, в том числе права требования
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
Выкуп облигаций:	Держатели облигаций имеют право выкупа принадлежащих им облигаций, если эмитент допустит нарушение любого из условий установленных п.2 с. 15 Закона о рынке ценных бумаг и в случаях, предусмотренных пп. 3 п.2 ст. 18-4 Закона о рынке ценных бумаг.

Эмитент обязан осуществить выкуп облигаций в случае событий, при наступлении которых может быть объявлен дефолт по облигациям. Кроме того, по решению своего высшего органа эмитент вправе полностью или частично выкупить облигации в течение всего срока их обращения на вторичном рынке ценных бумаг:

Эмитент доводит до сведения держателей облигаций в течение 3 (трех) рабочих дней, следующей за датой принятия своим высшим органом решения о выкупе облигаций, обязан довести до сведения держателей облигаций информацию о принятии такого решения посредством публикации соответствующего информационного сообщения на официальном интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности www.dfo.kz и в средствах массовой информации.

Обеспечение по облигациям

Права требования к физическим лицам по предоставленным им краткосрочным займам под залог автомобилей.

Целевое назначение:

Погашение обязательств согласно договору №1 уступки прав требований (цессии) по договору займа от 15 сентября 2019 г., заключенного между ТОО «Автоломбард «Р-Финанс» и Эмитентом, а также на оплату расходов эмитента, связанных с организацией и исполнением сделки секьюритизации, в рамках которой осуществляется выпуск облигаций.

Источник: Проспект выпуска эмитента

*Решение общего собрания держателей облигаций от 27 июня 2020 г.

Ограничения ковенанты¹

1. Не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущества на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на 10% (десять процентов) от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
3. Не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента, за исключением случаев, установленных законодательством Республики Казахстан;
4. Не изменять организационно-правовую форму.

В случае нарушения эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо исх.№13 от 14.01.2020 г.	Согласно письму денежные средства, полученные от размещения, были полностью использованы по целевому назначению, отраженному в Проспекте выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 30.06.2020 г.	В отчетном периоде Эмитент произвел вторичное размещение облигаций в количестве 1 869 шт. В обращении находятся 42 297 облигации.
Ковенанты	Получено письмо исх.№65 от 28.06.2020 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо исх.№78 от 28.08.2020 г.	Исполнено за 6 месяцев с даты размещения облигаций.
Финансовый анализ	Получено письмо исх.№65 от 28.06.2020 г. Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2020 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2020 г.

¹ Пункт 2 статья 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта

Получена выписка по группе счетов 7700 Активы, принятые на кастодиальное хранение, за исключением пенсионных активов накопительных пенсионных фондов.

Согласно выписки с банка-кастоди АО «Евразийский Банк» по состоянию на 01.07.2020 г. остаточная стоимость прав требований (предмета залога) составляет 456 177 235,00 тенге, что ниже 100% покрытие номинальной стоимости облигаций.

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении (по собственным активам и обязательствам)

Тыс. тенге

	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	Изм. с нач. года %
<i>Краткосрочные активы</i>	2 102	1 748	1 401	-33%
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	25	1 657	720	2824%
Краткосрочная дебиторская задолженность	2 067	83	636	-69%
Текущие налоговые активы	10	8	5	-50%
Прочие краткосрочные активы	-	-	39	100%
<i>Долгосрочные активы</i>	-	-	-	-
Итого активы	2 102	1 748	1 401	-33%
Обязательства	2 213	2 092	2 058	-7%
<i>Краткосрочные обязательства</i>	2 213	2 092	2 058	-7%
Краткосрочные финансовые обязательства	2 200	2 000	2 000	-9%
Обязательства по налогам	-	13	-	-
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	-	11	-	-
Краткосрочная кредиторская задолженность	-	56	45	-
Краткосрочные оценочные обязательства	13	13	13	-
<i>Долгосрочные обязательства</i>	-	-	-	-
Капитал	(111)	(344)	(657)	494%
Уставный капитал	253	253	253	-
Непокрытый убыток	(363)	(597)	(909)	150%
Итого обязательства и капитал	2 102	1 748	1 401	-33%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о финансовом положении (по выделенным активам и обязательствам)

Тыс. тенге

	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	Изм. с нач. года %
<i>Краткосрочные активы</i>	1 156 979	1 900 994	958 684	-17%
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	799	-	813	2%
Краткосрочные финансовые инвестиции	555 863	1 330 697	955 726	72%
Краткосрочная дебиторская задолженность	600 277	570 297	2 145	-100%
Прочие краткосрочные активы	40	-	-	-100%
<i>Долгосрочные активы</i>	-	-	-	-
Итого активы	1 156 979	1 900 994	958 684	-17%
Обязательства	1 015 623	1 656 286	661 581	-35%
<i>Краткосрочные обязательства</i>	15 635	1 046 511	18 811	20%
Краткосрочная кредиторская задолженность	12 390	1 045 738	16 021	29%
Прочие краткосрочные обязательства	3 245	773	2 790	-14%
<i>Долгосрочные обязательства</i>	999 988	609 776	642 770	-36%
Долгосрочные финансовые обязательства	999 988	609 776	642 770	-36%
Капитал	141 356	244 707	297 103	110%
Нераспределенная прибыль	141 356	244 707	297 103	110%
Итого обязательства и капитал	1 156 979	1 900 994	958 684	-17%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о совокупном доходе (общий)

Тыс. тенге

	4 кв. 2019 г.	1 кв. 2020 г.	2 кв. 2020 г.
Доходы от финансирования	126 340	166 834	350 221
Прочие доходы	-	617	8 363
Административные расходы	(2 651)	(1 388)	(3 570)
Расходы на финансирование	(10 141)	(44 791)	(97 232)
Прочие расходы	(2 912)	(18 154)	(102 580)
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	110 636	103 118	155 201
Расходы по подоходному налогу на прибыль	-	-	-
Чистая прибыль за период	110 636	103 118	155 201

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	4 кв. 2019 г.	1 кв. 2020 г.	1 кв. 2020 г.
Операционная деятельность (ОД)			
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	1 000 988	402 011	628 304
в том числе:			
предоставление услуг	1 000	402 011	84 062
авансы полученные	-	-	-
прочие поступления	999 988	-	544 241
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>	(1 002 617)	(966)	(627 395)
платежи поставщикам за товары и услуги	(1 002 272)	(840)	(441 689)
авансы выданные	-	-	(1 349)
выплаты по заработной плате	(259)	(104)	(326)
другие платежи в бюджет	(86)	(23)	(108)
выплата вознаграждения по займам	-	-	(97 492)

прочие выплаты	-	-	(86 431)
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	(1 629)	401 044	909
Финансовая деятельность (ФД)			
Поступление денежных средств, всего	2 200	2 200	2 200
получение займов	2 200	2 200	2 200
прочие поступления	-	-	-
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>	-	(402 410)	(2 400)
погашение займов	-	(2 400)	(2 400)
приобретение собственных акций	-	(390 212)	-
прочие	-	(9 798)	-
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	2 200	(400 211)	(200)
Чистое увеличение денежных средств	571	834	709
Денежные средства на начало года	252	823	823
Денежные средства на конец года	823	1 657	1 533

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (ISIN- KZ2P00006372)

№	ISIN	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Номинал	Валюта	Кол-во размещения шт.	График выплаты купона
1	KZ2P00006372	10.12.2019 г.	10.01.2021 г.	26,55%	15 083	KZT	40 428	1) По истечению 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций 2) По истечению 6 (шести) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 3) По истечению 7 (семи) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 4) По истечению 8 (восьми) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 5) По истечению 9 (девяти) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 6) По истечению 10 (десяти) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 7) По истечению 11 (одиннадцати) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 8) По истечению 12 (двенадцати) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций; 9) По истечению 13 (тринадцати) месяцев и 21 (двадцать один) календарных дней с даты начала обращения облигаций.

Источник: Данные Компании.

График купонных выплат

Наименование	Вознаграждение	Ед.изм.	Июнь 2020	Июль 2020	Август 2020	Сентябрь 2020
ТОО «СФК «TRUST»	Купонное вознаграждение	тыс.тенге	87 694	14 115	13 009	11 902
	Номинальная стоимость	тыс. тенге	-	-	-	-
	Итого	тыс. тенге	87 694	14 115	13 009	11 902

Источник: Данные Компании.

Наименование	Вознаграждение	Ед.изм.	Октябрь 2020	Ноябрь 2020	Декабрь 2020	Январь 2021
ТОО «СФК «TRUST»	Купонное вознаграждение	тыс.тенге	10 796	9 690	6 371	518
	Номинальная стоимость	тыс. тенге	-	-	-	637 967
	Итого	тыс. тенге	10 796	9 690	6 371	638 604

Источник: Данные Компании (предварительные)

Во 2 кв. 2020 г. Эмитент произвел первую и вторую выплату вознаграждений по облигациям (ISIN KZ2P00006372) на сумму 87 694 тыс. тенге. Согласно графику купонных выплат, в 3 кв. 2020 г. ожидается выплата купонного вознаграждения в размере 146 126 тыс. тенге, в конце обращения облигаций планируется погашение основного долга по облигациям на сумму 637 967 тыс. тенге (при количестве облигаций 42 297 шт.). В связи со спецификой деятельности Эмитента выплата основного долга будет производиться за счет поступлений по выделенным активам. Основная деятельность Компании направлена на возврат задолженности по просроченным кредитам согласно Договору уступки прав требования, заключенного с ТОО «Автоломбард «Р-Финанс». Следовательно, ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта, спрогнозировать будущие денежные поступления по выделенным активам является затруднительным.

Финансовые коэффициенты

Кoeffициенты ликвидности	4 кв. 2019 г.	1 кв. 2020 г.	2 кв. 2020 г.
Текущая ликвидность	64,94	1,81	46,01
Абсолютная ликвидность	0,05	0,00	0,07
Кoeffициенты платежеспособности			
Обязательства/Активы	0,88	0,87	0,69
Обязательства/Капитал	7,21	6,79	2,24
Кoeffициенты рентабельности			
ROA, %	0,10	0,05	0,16
ROE, %	0,78	0,42	0,52

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 июня 2020 г. собственные активы составили 1 401 тыс. тенге, что на 33% ниже показателя с начала года. Снижение собственных активов связано с сокращением краткосрочной дебиторской задолженности на 69% до 636 тыс. тенге. При этом, денежные средства и их эквиваленты выросли на с 25 тыс. тенге до 720 тыс. тенге. Выделенные активы также продемонстрировали снижение на 17% до 958 684 тыс. тенге за счет снижения краткосрочной дебиторской задолженности в 280 раз до 2 145 тыс. тенге.
 - Обязательства составили 2 058 тыс. тенге и снизились на 7% с начала года за счет уменьшения краткосрочных финансовых обязательств на 9% до 2 000 тыс. тенге. Обязательства по выделенным активам составили 661 581 млн. тенге, что на 35% ниже показателя с начала года. Основная причина снижения обязательств по выделенным активами стало уменьшение долгосрочных финансовых обязательств на 36% до 642 770 млн. тенге.
 - Общий капитал компании составил 296 446 тыс. тенге, увеличившись в два раза с начала года за счет роста непокрытой прибыли на 110% до 296 193 тыс. тенге. Уставный капитал остался без изменений на уровне 253 тыс. тенге.
 - По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2020 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль на сумму 155 201 тыс. тенге. Общие расходы компании составили 203 382 тыс. тенге, где административные расходы равны 3 570 тыс. тенге, расходы по финансированию 97 232 тыс. тенге в виде начисленного купонного вознаграждения облигационерам (ISIN KZ2P00006372). Расходы по созданию резерва и списанию безнадежных требований равны 102 580 тыс. тенге. Кроме того, Компания получает доход в размере 155 201 тыс. тенге от договора №1 от 15.09.2019 уступки прав требований (цессии) по договору займа и №АРФ-30-1/2020 от 10.02.2020 г. с ТОО «Микрофинансовая компания R-Finance» за 1 полугодие 2020 г.
 - Финансовые коэффициенты ликвидности и платежеспособности свидетельствуют о удовлетворительном финансовом состоянии и способности Компании своевременно и в полной мере отвечать по своим обязательствам.
 - Общая стоимость прав требований, которые являются обеспечением по купонным облигациям (ISIN-KZ2P00006372), по состоянию на 01.07.2020 г. составляет 456 177 235,00 (четырееста пятьдесят шесть миллионов сто семьдесят семь тысяч двести тридцать пять и ноль тиын) тенге. По данным реестра держателей облигаций на 01.07.2020 г., выданным АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», количество размещенных облигаций составляет 42 297 шт. по номиналу 15 083 тенге. Следовательно, Эмитент по состоянию на 01.07.2020 г. имеет обязательства по выпущенным облигациям на сумму 637 965 651 (шестьсот тридцать семь миллионов девятьсот шестьдесят пять тысяч шестьсот пятьдесят один и ноль тиын) тенге, которые обеспечены правами требований на сумму 456 177 235,00 (четырееста пятьдесят шесть миллионов сто семьдесят семь тысяч двести тридцать пять и ноль тиын) тенге, следовательно, покрытие залога составляет ниже 100%.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное. При этом, ПДО считает, что в связи со спецификой деятельности, присутствуют риски кризиса ликвидности и дефолта.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**

Акинов М.Е.



Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.