



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «RG BRANDS»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 г.**

Цель Выявление платежеспособности АО «RG Brands» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.

Основание Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №1484 от 27.05.2013 г., заключенного между АО «RG Brands» и АО «Сентрас Секьюритиз». Перезаключен Договор №48 о предоставлении интересов держателей облигаций в новой редакции между АО «RG Brands» и АО «Сентрас Секьюритиз» от 13.04.2017 г.

Заключение По состоянию на 01.04.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Общая информация

- Холдинговая компания АО «RG Brands» была первоначально зарегистрирована 22 июня 1998 г. в форме товарищества с ограниченной ответственностью.
- Компания была перерегистрирована в акционерное общество 27 марта 2001 г.
- Основной деятельностью Компании является производство, реализация и распространение соков, безалкогольных напитков, молока, бутилированной питьевой воды, чипсов, а также расфасовка и продажа чая. Деятельность Группы осуществляется, в основном, на территории Республики Казахстан.

Кредитные рейтинги **Moody's Investors:**
Долгосрочный кредитный рейтинг – «B2»/прогноз «Стабильный» (09.08.2017 г.)

Акционеры	Наименование акционеров	Доля от размещенных акций
	Мажибаев К.К.	61,77%
	Кошкинбаев Е.Ж.	26,76%
	ТОО «Successful Investment Trust»	8,89%
	Калтаев Т.С.	0,95%
	Баязеров Р. Д.	0,90%
	Агыбаев А. Е.	0,72%
	Халыпин А. В.	0,01%

Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2018 г.

Дочерние организации	Долевое участие, %	Вид деятельности
ТОО «RG Brands Kazakhstan»	100%	Производство, продажа, дистрибуция
ТОО «Uni Commerce Ltd.»	100%	Управление инвестиционным портфелем Группы
ОсОО «RG Brands Kyrgyzstan»	100%	Продажа и дистрибуция
ООО «RG Brands Tashkent»	100%	Продажа и дистрибуция
ТОО «PRG Bottlers Kazakhstan»	100%	Производство напитков
ООО «Эр Джи Брэндс Север»	100%	Продажа и дистрибуция

Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2018 г.

Корпоративные события: **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 28.02.2018 г. АО "Сентрас Секьюритиз" (Алматы), являющееся представителем держателей облигаций KZP01Y07E497 (KZ2C00002129; RGRb7) АО "RG Brands" (Алматы), которые находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE отчет представителя держателей указанных облигаций по состоянию на 01 января 2018 г.

Влияние нейтральное
- 09.02.2018 г. АО "RG Brands" (Алматы), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 06 февраля 2018 г., согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах

Влияние нейтральное

размещения облигаций KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, основная площадка KASE, категория "облигации", RGBRb7) АО "RG Brands" за период с 01 июля по 31 декабря 2017 г. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не осуществлялось. По состоянию на 31 декабря 2017 г. не размещено 6 759 300 000 указанных облигаций.

- | | | |
|---|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 09.02.2018 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ АО "RG Brands" (Алматы, далее – компания), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 06 февраля 2018 г., согласно которому: <ul style="list-style-type: none"> - Национальный Банк принял к сведению информацию о неразмещении акций компании за период с 01 июля по 31 декабря 2017 г.; - по состоянию на 31 декабря 2017 г. не размещено 147 270 простых и 410 500 привилегированных акций компании. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 22.01.2018 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ АО "RG Brands" (Алматы) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 10 января 2018 г. девятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y07E497 (KZ2C00002129, основная площадка KASE, категория "облигации", RGBRb7). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 126 250,00 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 08.01.2018 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ АО "RG Brands" (Алматы, далее – компания), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 января 2018 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> - общее количество объявленных простых акций KZ1C46310013 компании составляет 3 600 000 штук, привилегированных акций KZ1P46310119 - 1 200 000 штук; - размещено 3 452 730 простых и 789 500 привилегированных акций компании; - компания выкупила 304 459 своих простых акций; - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается события, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Среди произошедших положительных корпоративных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел своевременно и в полном объеме выплату очередного купонного вознаграждения по своим облигациям. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	RGBRb7
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZP01Y07E497
ISIN	KZ2C00002129
Объем выпуска:	7 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	7 млрд. шт.
Число облигаций в обращении:	56 700 000 шт.
Объем программы:	12 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	7,5% годовых

Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	01. 07.2013 г.
Срок обращения облигаций:	7 лет
Дата погашения облигаций:	01.07.2020 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение: (* изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций, утверждены решением Совета директоров от 18 января 2016 г.).	1) инвестиции в наращивание производственных мощностей; 2) развитие дистрибуционной инфраструктуры; 3) средства могут быть направлены на покупку сырья и материалов, маркетинговые расходы, транспортные и логистические расходы; 4) средства могут быть направлены на приобретение оборудования связанного с деятельностью Эмитента, а также запасные части и комплектующие к имеющемуся оборудованию Эмитента; 5) могут быть направлены на сделки связанные с приобретением Предприятий из сектора товаров народного потребления.

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты)

1. Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на 10% 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.
4. Не изменять организационную – правовую форму Эмитента.
5. Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».
6. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

При наступлении случаев, предусмотренных пунктом 1 статьи 18-4 Закона РК «О рынке ценных бумаг», Эмитент обязан осуществить выкуп размещенных облигаций по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения, либо по справедливой рыночной цене облигаций в зависимости от того, какая величина является наибольшей.

Источник: Проспект выпуска облигаций

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

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 левереджа 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.

Действия представителя держателей облигаций

RGBRb7 – купонные облигации KZP01Y07E497

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №201 от 25.07.2016 г.	Денежные средства, полученные от размещения, полностью направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №201 от 04.05.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №201 от 04.05.2018 г.	За период с 01 января 2018 г. по 31 марта 2018 г. размещение облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо от Эмитента №201 от 04.05.2018 г.	За период с 01 октября 2017 г. по 31 декабря 2017 г. выкуп облигаций не производился.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Согласно сообщению на интернет-ресурсе Казахстанской Фондовой Бирже, КАСЕ, от 10.01.2018 г.	Исполнено за период с 01.07.2017 г. -01.01.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты–01.07.2018г.-17.07.2018г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность (консолидированная) по состоянию на 31 марта 2018 г.	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

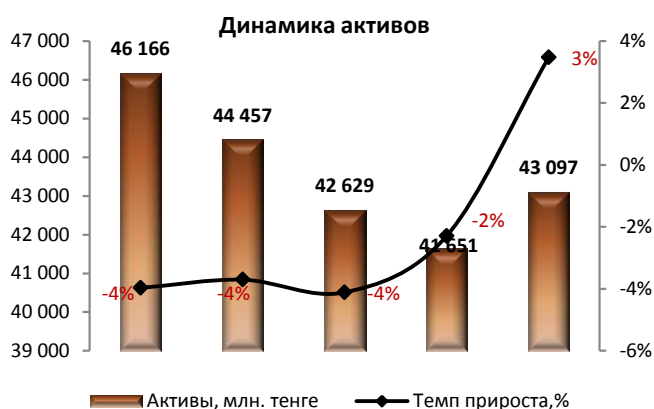
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

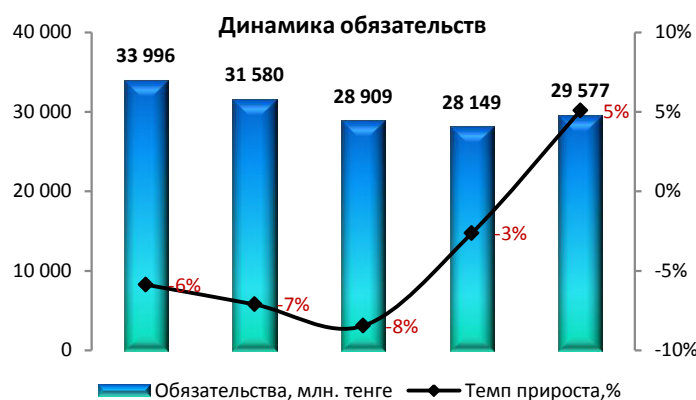
Активы	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. с нач. года, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	21 287	20 251	20 302	21 357	21 629	1,3%
Авансы выданные	23	27	218	105	28	-73,6%
Гудвилл	68	60	62	68	68	0,0%
Нематериальные активы	65	68	68	76	82	8,5%
Инвестиционная недвижимость	528	569	569	607	607	0,0%
Итого долгосрочные активы	21 970	20 976	21 219	22 213	22 415	0,9%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	8 517	9 349	9 404	7 297	8 430	15,5%
Торговая дебиторская задолженность	1 707	1 953	1 558	1 680	1 620	-3,6%
Авансы выданные	517	577	516	895	1 087	21,5%
Прочие финансовые активы	0	4 856	6 875	2 991	5 451	82,2%
Прочие текущие активы	1 022	732	842	823	1 151	39,8%
Банковские депозиты	93	3	3	514	492	-4,2%
Денежные средства и их эквиваленты	12 338	5 086	1 287	5 236	2 451	-53,2%
Активы, классифицируемые как	2	924	924	2	2	0,0%
Итого текущие активы	24 196	23 481	21 409	19 438	20 682	6,4%
Итого активы	46 166	44 457	42 629	41 651	43 096	3,5%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	2 788	2 788	2 788	2 788	2 788	0,0%
Привилегированные акции, удерживаемые	-947	-947	-947	-947	-947	0,0%

Выкупленные акции	-150	-150	-150	-150	-150	0,0%
Резервы	3 404	3 025	2 997	2 956	2 737	-7,4%
Нераспределенная прибыль	7 075	8 160	9 032	8 855	9 091	2,7%
Итого собственный капитал	12 170	12 876	13 719	13 502	13 519	0,1%
Долгосрочные обязательства						
Займы	10 567	10 480	8 010	8 165	7 672	-6,0%
Задолженность по облигациям	57	57	57	0	0	0,0%
Обязательства по отсроченному	2 790	2 790	2 790	2 916	2 916	0,0%
Итого долгосрочные обязательства	13 414	13 327	10 856	11 081	10 587	-4,5%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	7 768	9 586	9 313	6 590	6 097	-7,5%
Краткосрочные займы и текущая часть	11 731	7 976	7 889	9 391	12 106	28,9%
Текущая часть обязательств по облигациям	1	2	1	0	0	0,0%
Налоги к уплате	634	247	407	651	272	-58,2%
Прочая кредиторская задолженность и	448	441	443	435	516	18,5%
Итого текущие обязательства	20 582	18 253	18 053	17 068	18 990	11,3%
Итого обязательства	33 996	31 580	28 909	28 149	29 577	5,1%
Итого собственный капитал и	46 166	44 457	42 629	41 651	43 096	3,5%

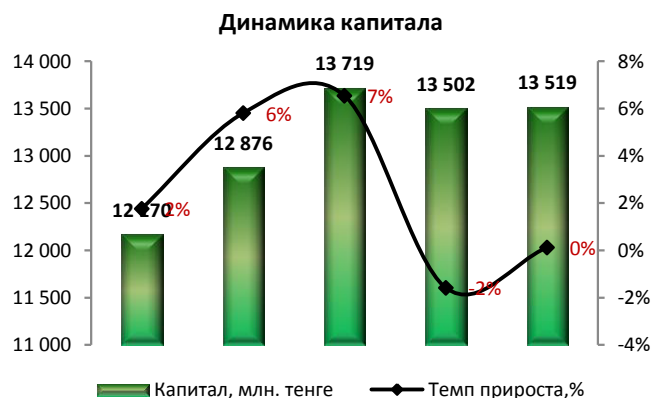
Источник: данные Компании.



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	Изм. за год, %
Выручка	10 198	23 530	38 516	52 431	10 796	5,9%
Себестоимость реализации	-6 201	-13 938	-22 314	-30 699	-6 817	9,9%
Валовая прибыль	3 997	9 592	16 202	21 732	3 978	-0,5%
Расходы по реализации	-1 808	-5 053	-9 096	-12 579	-2 197	21,5%
Общие и административные расходы	-911	-2 109	-2 977	-4 189	-1 004	10,2%
Расходы по финансированию	-504	-956	-1 326	-1 651	-453	-10,1%
Убыток от курсовой разницы от операционной деятельности	-450	-495	-374	-499	-62	-86,2%
Инвестиционные доходы, нетто	3	7	30	45	16	434,0%

Прочие (расходы) / доходы	-7	96	19	-246	13	-280,1%
Прибыль до учета экономии по подоходному налогу	319	1 082	2 479	2 612	292	-8,6%
Обязательства по подоходному налогу	-113	-187	-319	-617	-242	114,9%
Прибыль за год	207	895	2 160	1 995	50	-75,8%
Прочий совокупный доход / (убыток)	5	23	30	14	-33	-794,6%
Итого совокупный доход	211	918	2 191	2 009	16	-92,2%

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	(1 882)	(400)	861	1 066	(1 668)
Чистые денежные средства, полученные от инвестиционной деятельности	(326)	(5 290)	(7 546)	(5 334)	(3 304)
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	(202)	(4 329)	(7 118)	(5 538)	2 376
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	(2 409)	(10 018)	(13 802)	(9 806)	(2 596)
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, начало года	15 552	15 552	15 552	15 552	5 236
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	(804)	(447)	(463)	(510)	(190)
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	12 339	5 087	1 287	5 236	2 451

Источник: Данные Компании.

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Код ЦБ	ISIN	Дата обращения	Дата погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещ. ЦБ, шт	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации
1	RGBRb7	KZ2C00002129	01.07.2013 г.	01.07.2020 г.	7,5%	1	56 700 000	KZT	Два раза в год	16.07.2018 16.01.2019

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат за год, млн. тенге

№	Код ЦБ	2018Ф	2019П	2020П
1	RGBRb7	2,13	2,13	2,13
	Итого	2,13	2,13	2,13

Источник: Расчеты CS

* Выплата номинальной стоимости облигаций будет произведена в период с 01.07.2020 г. по 15.07.2020 г.

График купонных выплат в квартальном разрезе, млн. тенге

№	Код ЦБ	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
1	RGBRb7	2,13	-	2,13	-	2,13
	ИТОГО	2,13	-	2,13	-	2,13

Источник: Расчеты CS

Денежные средства и их эквиваленты, млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2 017	1 кв. 2018
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	(1 882)	(400)	861	1 066	(1 668)
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	12 339	5 087	1 287	5 236	2 451

Источник: Данные Компании

Считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа минимальный, поскольку сумма денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода составляет 2 451 млн. тенге при сумме купонных вознаграждений по облигациям до 2 млн. тенге за 2018 г.. Дополнительно сообщаем, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствуют нарушения по исполнению обязательств по выплатам купонных вознаграждений.

Финансовые коэффициенты

Источник: расчеты CS

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	4,15	3,59	3,64	4,26	3,70
Количество дней	88	102	100	86	99
Оборачиваемость дебиторской задолженности	32,50	23,35	29,55	27,87	31,89
Количество дней	11	16	12	13	11
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,66	3,01	3,12	3,91	4,53
Количество дней	100	121	117	93	81
Оборачиваемость рабочего капитала	12,78	10,97	9,45	19,04	19,99
Оборачиваемость основных средств	2,29	2,40	2,48	2,45	2,47
Оборачиваемость активов	1,10	1,11	1,09	1,17	1,19
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,18	1,29	1,19	1,14	1,09
Срочная ликвидность	0,68	0,39	0,16	0,41	0,21
Абсолютная ликвидность	0,60	0,28	0,07	0,31	0,13
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,65	0,59	0,54	0,57	0,59
Займы/Капитал	1,83	1,43	1,16	1,30	1,46
Займы/Активы	0,48	0,42	0,37	0,42	0,46
Обязательства/Капитал	2,79	2,45	2,11	2,08	2,19
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-0,32%	0,05%	1,84%	4,45%	4,12%
ROE	-1,12%	0,17%	6,17%	15,67%	14,31%
Маржа валовой выручки	39,19%	41,97%	44,11%	39,74%	36,85%
Маржа операционной прибыли	12,53%	8,64%	11,34%	5,99%	7,20%
Маржа чистой прибыли	2,03%	5,17%	8,44%	-1,19%	0,46%

*Среднерыночные показатели

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2018 г. активы составили 43 096 млн. тенге и выросли с начала года на 3,5%, преимущественно, за счет увеличения долгосрочных активов на 0,9%, доля которых в общей сумме активов составляет 52% или 22 415 млн. тенге. Увеличение долгосрочных активов связано с ростом основных средств на 1,3% до 21 629 млн. тенге. Текущие активы с начала года повысились на 6,4% до 20 682 млн. тенге в результате увеличения товарно-материальных запасов на 15,5% до 8 430 млн. тенге. Долгосрочная торговая дебиторская задолженность составила 1 620 млн. тенге и снизилась с начала года на 3,6%, доля которой в общей сумме активов равна 3,8%. Структура дебиторской задолженности представляет собой дифференцированную базу контрагентов.
 - Обязательства на отчетную дату составили 29 577 млн. тенге и выросли с начала года на 5,1% по причине роста текущих обязательств на 11,3% до 18 990 млн. тенге. В структуре текущих обязательств отметим рост Краткосрочных займов и текущей части долгосрочных займов на 28,9% до 12 106 млн. тенге. Кредиторская задолженность за анализируемый период сократилась на 7,5% до 6 097 млн. тенге, доля которой в общей сумме обязательств составляет 20,4%. Структура кредиторской задолженности представляет собой дифференцированную базу контрагентов. Долгосрочные обязательства снизились на 4,5% до 10 587 млн. тенге за счет сокращения займов на 6,0% до 7 672 млн. тенге. Отметим, что банковские займы, номинированные как в национальной, так и в иностранной валютах, следовательно, возникает риск подверженности колебаниям валютного курса.

- Собственный капитал на конец 1 кв. 2018 г. составил 13 519 млн. тенге, что на 0,1% выше показателя с начала года. Небольшой рост собственного капитала связано с увеличением нераспределённой прибыли на 2,7% до 9 091 млн. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 г., прибыль за год составила 50 млн. тенге, снизившись за год на 75,8%, преимущественно, в результате снижения валовой прибыли на 0,5% до 3 978 млн. тенге, ростом расходов по реализации на 21,5% до 2 197 млн. тенге, увеличением общих и административных расходов на 10,2% до 1 004 млн. тенге. Кроме того, Эмитент зафиксировал сокращение убытка от курсовой разницы от операционной деятельности с 450 млн. тенге до 62 млн. тенге. Расходы по финансированию сократились на 10,1% до 453 млн. тенге, где преобладающую долю (100%) составляют расходы по банковским и прочим займам.
- По итогам анализируемого периода валовая прибыль снизилась с 3 997 млн. тенге (1 кв. 2018 г.) до 3 978 млн. тенге (1 кв. 2018 г.) в результате увеличения себестоимости реализации на 9,9% до 6 817 млн. тенге. Выручка выросла на 5,9% до 10 796 млн. тенге в годовом выражении по причине роста дохода от реализации соков и сокосодержащих напитков и безалкогольных напитков на 13,0% до 6 627 млн. тенге.
- По итогам 1 кв. 2018 г. коэффициенты ликвидности находятся на пороговых значениях по рынку, в частности, текущая ликвидность составляет 1,09, срочная ликвидность 0,21 и абсолютная ликвидность 0,13. Коэффициенты платёжеспособности свидетельствуют об оптимальной долговой нагрузке, в частности финансовый леверидж составляет 2,19 и соответствует установленному нормативу (не выше семи). В связи со снижением чистой прибыли коэффициенты рентабельности продемонстрировали ухудшение.

Заключение

- 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. Кредитный риск минимальный, поскольку Эмитент дифференцирует базу контрагентов, путем ограничения количества контрагентов до достаточного количества крупных банков и финансовых институтов. Компания осуществляет сделки в иностранной валюте, следовательно, возникает риск подверженности колебаниям валютного курса.

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.