

Рейтинговий звіт ALTR 001-006 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ЗАТ «Альтера Фінанс»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації відсоткові іменні, такі, що вільно обертаються
Обсяг випуску:	серії А – 20 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 20 000 штук
Відсоткова ставка:	серії А – 15% річних на 9-12 відсоткові періоди; на 13-20 відсоткові періоди ставка визначається, оголошується і публікується Емітентом не пізніше ніж за два тижні до дати виплати відсоткового доходу за 12 та 16 відсоткові періоди, та не може бути нижче за облікову ставку НБУ плюс 2% на дату прийняття відповідного рішення Емітентом
Термін розміщення:	з 20.11.2007 р. до 19.11.2008 р. (включно)
Термін обігу:	після реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 12 листопада 2012 року (включно)
Термін погашення:	з 13.11.2012 р. до 20.11.2012 р. (включно)
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	27.09.2007 р.
Дата оновлення:	24.06.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ЗАТ «Альтера Фінанс» за IV квартал 2009 року та I квартал 2010 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим Емітентом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Визначення поточного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом «uaBB» характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НІЖ ДОСТАТНЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знаки «+» та «-» позначають проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

Стабільний прогноз вказує на відсутність наявних передумов для зміни рейтингу протягом року.

Історія кредитного рейтингу

Дата	27.09.2007	22.05.2008	02.06.2009	22.12.2009	24.06.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Основні балансові показники ЗАТ «Альтера Фінанс», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009	01.10.2009	01.01.2010	01.04.2010
Активи	51 199,5	77 918,4	134 613,0	112 290,0	114 724,0	120 520,0	124 648,0	129 171,0
Основні засоби	163,3	101,3	27,0	27,0	194,0	170,0	146,0	124,0
Власний капітал	50 145,3	70 517,7	75 895,0	76 582,0	81 523,0	82 580,0	85 606,0	87 126,0
Довгострокові фінансові інвестиції	8,5	2 018,0	2 470,0	2 458,0	2 451,0	2 426,0	2 433,0	2 433,0
Короткострокові фінансові інвестиції	33 135,0	74 004,4	116 313,0	95 284,0	97 252,0	102 193,0	106 387,0	111 189,0
Короткострокова дебіторська заборгованість	1 392,0	1 159,8	2 454,0	1 333,0	1 675,0	2 614,0	2 340,0	2 378,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	16 444,1	577,9	351,0	194,0	265,0	233,0	497,0	86,0
Довгострокові зобов'язання	9,1	79,1	17 760,0	18 061,0	11 933,0	14 089,0	16 710,0	20 009,0
Поточні зобов'язання	1 045,1	7 321,6	172,0	2 744,0	21 268,0	23 851,0	22 314,0	22 036,0
ROA, %	0,24	0,48	4,09	-	-	-	8,22	-
ROE, %	0,24	0,53	7,25	-	-	-	11,96	-
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	121,1	372,4	5 503,0	1 141,0	6 086,0	7 147,0	5 503,0	1 520,0

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ «Альтера Фінанс» підтримується:

- входженням Емітента до складу інвестиційної групи «Альтера Фінанс», разом із компанією з управління активами, компанією з надання юридичних послуг та реєстратором прав власності на іменні цінні папери.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ «Альтера Фінанс» обмежується:

- погіршенням ситуації на фінансовому ринку, що може негативно вплинути на показники діяльності Емітента;
- низькою диверсифікацією портфеля поточних фінансових інвестицій Емітента;
- невід'ємністю ризиків діяльності Емітента від ризиків діяльності групи компаній, до якої він входить.

Зміст

РЕЗЮМЕ	6
1. ОСНОВНІ ВІДОМОСТІ ПРО ЗАТ «АЛЬТЕРА ФІНАНС»	8
1.1. Опис основної діяльності.....	8
1.2. Основні відомості про інвестиційну групу «Альтера Фінанс»	8
1.3. Структура власності та права власності (участь у статутних фондах) в інших суб'єктах господарювання.....	10
2. ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ УКРАЇНИ У І КВАРТАЛІ 2010 РОКУ	11
3. ХАРАКТЕРИСТИКА ОСНОВНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ТА АНАЛІЗ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ .	15
3.1. Характеристика показників основної діяльності	15
3.2. Аналіз структури активів.....	16
3.2.1. Стислий опис інститутів спільного інвестування, управління активами яких здійснює ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент».....	18
3.3. Аналіз структури пасивів	19
3.4. Динаміка основних показників діяльності	20
3.5. Доходи та витрати	21
4. ІНФОРМАЦІЯ ЩОДО ПЛАНІВ РОЗВИТКУ	23
5. ІНФОРМАЦІЯ ЩОДО ВИПУСКУ ОБЛІГАЦІЙ	24
ВИСНОВОК	26
ДОДАТКИ	27
Додаток до Рейтингового звіту №1	28
Додаток до Рейтингового звіту №2.....	30
Додаток до Рейтингового звіту №3.....	31

Резюме

Закрите акціонерне товариство «Альтера Фінанс», боргові зобов'язання якого є об'єктом рейтингової оцінки (надалі – Емітент), було створено у 2000 році, наразі має ліцензії на здійснення чотирьох видів професійної діяльності на ринку цінних паперів та генеральну ліцензію НБУ на здійснення валютних операцій щодо залучення фінансових активів від фізичних осіб-нерезидентів для операцій з цінними паперами.

Група тривалий час працює на фінансовому ринку України. Сукупний обсяг її статутного капіталу групи станом на 1 квітня 2010 року становив понад 120 млн. грн., залишаючись незмінним протягом останніх двох років, обсяг активів, що перебували в управлінні, – 1,1 млрд. грн., обсяг активів на зберіганні за номінальною вартістю – понад 3,1 млрд. грн., оборот за 2009 рік склав 3,3 млрд. грн., за три перших місяці поточного року – майже 0,7 млрд. грн.

Обсяг та структура статутного капіталу Емітента з червня 2007 року змін не зазнавали. Основу бізнесу компанії складає брокерська та дилерська діяльність. У 2009 році, внаслідок кризових явищ на фінансових ринках, суттєво скоротилась чисельність підприємств, з цінними паперами яких товариство проводило фінансові операції як посередник.

Обсяг власного капіталу постійно нарощується, з огляду на прибуткову діяльність, яка зберігається навіть в останні 2 роки, в умовах нестабільного середовища для проведення основної діяльності. Ключовим чинником виступає те, що контрагентами Емітента у його фінансових операціях виступають пов'язані компанії або особи, з якими Емітента об'єднують тривалі ділові стосунки. Об'єктом фінансових операцій при цьому є цінні папери двох-трьох підприємств. Це особливо характеризує основну діяльність у 2009 році.

Обсяг активів Емітента в останній рік суттєво залежав від коливань вартості власного портфеля цінних паперів, а погашення значної частини короткострокових кредитів вплинуло на обсяг пасивів. Інвестиційний портфель ЗАТ «Альтера Фінанс», здебільшого, складають цінні папери одного-двох емітентів.

Крім цього, у власності компанії перебувають 2 векселі підприємства, що входить до складу інвестиційної групи «Альтера Фінанс», та 13 векселів товариств з обмеженою відповідальністю, в яких Емітент є засновником – на загальну суму, що дорівнює 1/10 валюти балансу та є забезпеченням довгострокової дебіторської заборгованості зазначених юридичних осіб перед ЗАТ «Альтера Фінанс» за цінні папери. До III кварталу 2008 року, ця заборгованість обліковувалась як короткострокова.

Пасиви Емітента переважно представлено власним капіталом, у структурі якого протягом минулого року зросла питома вага нерозподіленого прибутку, що деякою мірою підвищує фінансову стійкість. Більшу частину решти пасивів фактично

порівню представлено розміченими облигаціями власної емісії та поточними зобов'язаннями у вигляді заборгованості за короткостроковими банківськими кредитами. Ця заборгованість протягом I кварталу 2009 року скоротилась у 2,9 рази, у подальшому коливань показника фактично не було. Цей факт, а також переведення всіх валютних кредитів, виданих Емітенту, у гривню у II-III кварталах 2009 року – певним чином зменшує додаткові зовнішні ризики для основного бізнесу компанії.

Інші зобов'язання викликані заборгованістю перед клієнтами у зв'язку з попередньою оплатою послуг щодо операцій з цінними паперами. Загалом, Емітент дотримується політики стриманого нарощування поточних зобов'язань, з огляду на розміщення облигацій серії А.

Компанія до 2012 року планує, зокрема, збільшити валюту балансу до майже 200 млн. грн та збільшити у 2010 році статутний капітал до 100 млн. грн.

Розміщення облигацій серії А розпочато ЗАТ «Альтера Фінанс» 20 листопада 2007 року та закінчено 18 січня 2008 року. У вересні 2007 року ЗАТ «Альтера Фінанс» укладено договір страхування ризиків непогашення основної суми боргу за облигаціями та/або невиконання доходу за ними із ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО». Термін дії договору – 20 грудня 2012 року.

Загальна сума, на яку розміщено облигації, на 1 квітня 2010 року становить 20 млн. грн., або 100% від обсягу емісії.

Сплата відсотків за 1-10 відсотковими періодами відбулася вчасно, відсоткова ставка залишається незмінною з початку розміщення облигацій.

1. Основні відомості про ЗАТ «Альтера Фінанс»

1.1. Опис основної діяльності

ЗАТ «Альтера Фінанс» було створено понад 10 років тому у Донецьку у формі товариства з обмеженою відповідальністю, у 2003 році організаційно-правову форму було змінено на закрите акціонерне товариство. У 2005 році компанія змінила місце розташування головного офісу, перемістивши його до Києва.

ЗАТ «Альтера Фінанс» є основною структурою однойменної інвестиційної групи та станом на 1 квітня 2010 року здійснювало діяльність відповідно до ліцензій Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку:

- на професійну діяльність на фондовому ринку – діяльність з управління цінними паперами (серія АВ № 397947 від 25.04.2008 р. терміном дії по 25.04.2013 р.);
- на професійну діяльність на фондовому ринку – діяльність з торгівлі цінними паперами (андеррайтинг) (серія АВ № 189628 від 13.09.2006 р. терміном дії по 13.09.2011 р.);
- на професійну діяльність на фондовому ринку – діяльність з торгівлі цінними паперами (дилерська діяльність) (серія АВ № 189627 від 13.09.2006 р. терміном дії по 13.09.2011 р.);
- на професійну діяльність на фондовому ринку – діяльність з торгівлі цінними паперами (брокерська діяльність) (серія АВ № 189626 від 13.09.2006 р. терміном дії по 13.09.2011 р.).

Також, компанія має право на здійснення валютних операцій, відповідно до Генеральної ліцензії, виданої Національним банком України у квітні 2007 року. Тобто Емітент може здійснювати торгівлю цінними паперами (за винятком діяльності з управління цінними паперами), яка передбачає пряме або опосередковане залучення фінансових активів від фізичних осіб-нерезидентів.

Ключовим партнером ЗАТ «Альтера Фінанс» залишається ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент», що також входить до інвестиційної групи «Альтера Фінанс».

Станом на 1 квітня 2010 року компанія мала філію у Донецьку. Реалізацію планів щодо відкриття підрозділів в інших регіонах наразі призупинено, з огляду на кризовий стан середовища, в якому Емітент здійснює основну діяльність.

1.2. Основні відомості про інвестиційну групу «Альтера Фінанс»

Інвестиційну групу «Альтера Фінанс» створено у 2000 році. До її складу входять такі компанії:

- ЗАТ «Альтера Фінанс»;
- ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент» – діяльність з управління активами, яке створено у 2004 році та має ліцензію Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку на здійснення діяльності з управління активами ІСІ та пенсійними фондами; 6 квітня 2007 року ДКЦПФР видала компанії ліцензію на управління активами інституційних інвесторів строком на 5 років. Статутний фонд КУА зареєстрований та повністю сплачений і станом на 1 квітня 2010 року становить 50 млн. грн., що дозволяє здійснювати управління активами у розмірі 2,5 млрд. грн.;
- ТОВ «Інвестиційна група «Альтера Фінанс» (створено у 2005 році), яке здійснює надання послуг у сфері корпоративних фінансів;
- ТОВ «Консалтингова фірма «Призма» (створено у 1995 році), яке має ліцензію Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку на здійснення діяльності з ведення реєстру власників іменних цінних паперів ведення реєстру власників іменних цінних паперів.

Інвестиційна група надає послуги із залучення фінансування для розвитку бізнесу клієнтів. Капітал залучається як із джерел в Україні (випуск та розміщення облігацій клієнтів), так і на Європейських фондових ринках (випуск та розміщення депозитарних розписок клієнтів, приватне розміщення акцій, а також міжнародні публічні розміщення (ІРО)).

Зокрема, група має договір про співпрацю з Віденською фондовою біржею, виступає офіційним сертифікованим партнером Варшавської фондової біржі з ІРО, має партнерські відносини з із Bank of New York, Франкфуртською, Лондонською та Нью-Йоркською (NYSE Euronext) фондовими біржами. Партнерами групи є понад 300 компаній у країнах Європейського Союзу, Північної Америки, Південно-Східної Азії, тощо.

У галузі напрямів розміщення боргових інструментів своїх клієнтів група (передусім, ЗАТ «Альтера Фінанс»), співпрацює з ПАТ «Укрсоцбанк», ПАТ «Райффайзен Банк Аваль», ВАТ КБ «Хрещатик», тощо. Страхування відповідних ризиків здійснює партнер групи – ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО».

Сукупний обсяг статутного капіталу групи станом на 1 квітня 2010 року становив понад 120 млн. грн., залишаючись незмінним протягом останніх двох років, обсяг активів, що перебували в управлінні, – 1,1 млрд. грн., обсяг активів на зберіганні за номінальною вартістю – понад 3,1 млрд. грн., оборот за 2009 рік склав 3,3 млрд. грн., за три перших місяці поточного року – майже 0,7 млрд. грн.

1.3. Структура власності та права власності (участь у статутних фондах) в інших суб'єктах господарювання

Відповідно до статуту ЗАТ «Альтера Фінанс», останню редакцію якого зареєстровано у червні 2007 року, статутний фонд товариства становить 70 млн. грн., який на 99% сформовано внеском компанії з обмеженою відповідальністю «Алтер А Файненс Лімітед» (Кіпр). Решта статутного фонду розподілена між однією юридичною особою-нерезидентом та трьома фізичними особами-резидентами України. З червня 2007 року склад та структура власників не зазнавали змін.

Таблиця 1.1. Структура власності ЗАТ «Альтера Фінанс»

Власник	Частка в статутному фонді на 14.05.2003 р.		Частка в статутному фонді на 20.08.2003 р.		Частка в статутному фонді на 21.09.2005 р.		Частка в статутному фонді на 29.01.2007 р.		Частка в статутному фонді на 08.06.2007 р. – 01.04.2010 р.	
	грн.	%	грн.	%	грн.	%	грн.	%	грн.	%
Матвеева Л.В.	294 000	49,000	294 000	29,400	-	-	-	-	-	-
Жернов М.О.	6 000	1,000	406 000	40,600	-	-	-	-	-	-
ТОВ «ДОСАП»	300 000	51,000	300 000	30,000	-	-	-	-	-	-
Кленін С.В.	-	-	-	-	194 000	3,880	194 000	0,388	194 000	0,27714
Гришина Т.А.	-	-	-	-	196 000	3,920	196 000	0,392	196 000	0,28000
Приходько М.Ю.	-	-	-	-	100 000	2,000	100 000	0,200	100 000	0,14286
ВЕРКЕТІС ТЕХНОЛОДЖІ ІНТЕРПРАЙЗ Лімітед (Беліз)	-	-	-	-	210 000	4,200	210 000	0,420	210 000	0,30000
Алтер А Файненс Лімітед (Кіпр)	-	-	-	-	4 300 000	86,000	49 300 000	98,600	69 300 000	99,0000
Разом	600 000	100	1 000 000	100	5 000 000	100	50 000 000	100	70 000 000	100

Станом на 1 квітня 2010 року ЗАТ «Альтера Фінанс» має частку у 2,3% статутного капіталу ВАТ «ВСК Іншуранс Груп» (створено з метою об'єднання активів страхових компаній «ВУСО» (роздрібне страхування), «Кремій» (корпоративне страхування) та «Спас» (страхування життя) в універсальному холдингу), відповідні кошти (2 011,0 тис. грн.) відображено як довгострокові фінансові інвестиції. Також Емітент є засновником 7 товариств з обмеженою відповідальністю (ТОВ «Фонд 7», ТОВ «Фонд-9», ТОВ «Фонд К-2», ТОВ «Фонд К-3», ТОВ «Фонд К-4, ТОВ «Фонд К-5», ТОВ «Фонд К-6»), маючи частку у 1,1 тис. грн. у перших двох товариствах, в інших – по 937,5 грн.

2. Загальна характеристика ринку цінних паперів України у I кварталі 2010 року

У I кварталі 2010 року на первинному ринку цінних паперів (далі – ЦП) України спостерігалася невисока активність, що є наслідком кризових явищ в економіці. Так, протягом 2 місяців 2010 року Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку (далі – ДКЦПФР) зареєстровано всього 9 випусків облігацій підприємств на суму 0,13 млрд. грн., що на 2,06 млрд. грн. менше, порівняно з даними за аналогічний період 2009 року. Обсяг зареєстрованих випусків інвестиційних сертифікатів КУА ПФ у зазначеному періоді зменшився на 34,7% (Рисунок 2.1). Випусків облігацій місцевих позик у січні-лютому 2010 року не зареєстровано.

При цьому збільшився обсяг зареєстрованих ДКЦПФР випусків акцій – у 10,8 разів, до 14,88 млрд. грн. – що відбулось за рахунок реєстрації випусків банківських установ з метою закритого розміщення акцій серед своїх акціонерів (зокрема, ПАТ «Державний експортно-імпортний банк України», ПАТ «Унікомбанк», ПАТ «Кредобанк», ПАТ «СЕБ Банк», ПАТ «Класикбанк», ПАТ «КБ «Український фінансовий світ», ПАТ «АКБ «Імексбанк»).

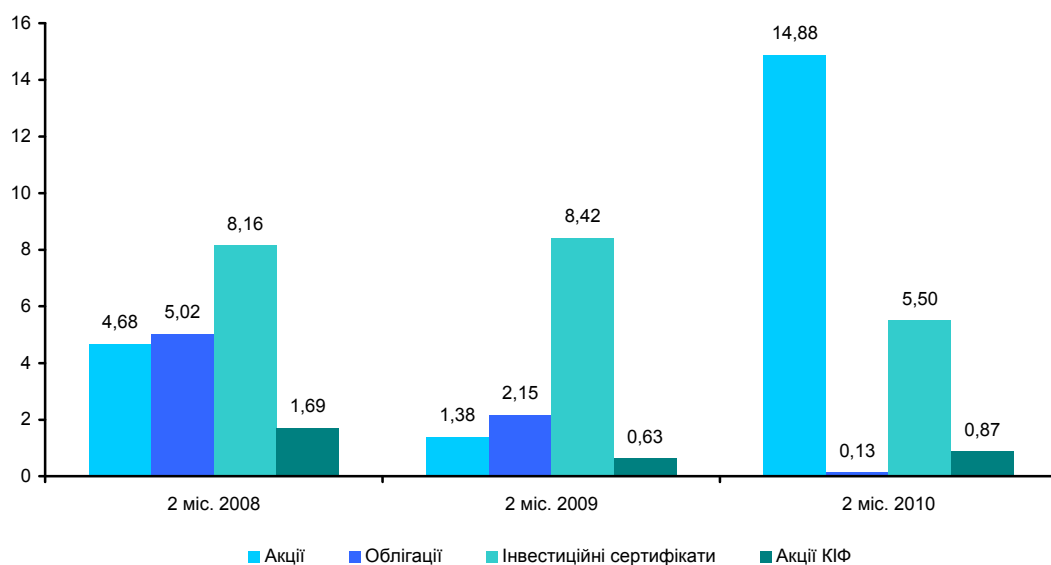


Рисунок 2.1. Обсяги зареєстрованих ДКЦПФР випусків цінних паперів у січні-лютому 2008, 2009 та 2010 років, млрд. грн.

Джерело: ДКЦПФР (<http://ssmsc.gov.ua>)

На вторинному ринку ЦП у I кварталі 2010 року спостерігалось поживлення, пов'язане передусім з поверненням в Україну іноземного капіталу, переважно спекулятивного. З одного боку, надходження коштів нерезидентів сприяє зростанню ліквідності фондового ринку, а з іншого, створює ризики відтоку капіталу, оскільки вкладаються ці гроші у «короткі» папери. За відсутності в

Україні «довгих» грошей інституційних інвесторів це робить вітчизняний фондовий ринок чутливим до кон'юнктури зовнішніх фінансових ринків.

За підсумками трьох місяців 2010 року обсяг торгів на всіх організаторах торгівлі¹ склав 18,7 млрд. грн., що у 2,9 рази перевищило результат аналогічного періоду 2009 року (Рисунок 2.2). Найвагоміше зростання торгів відбулось у березні 2010 року, коли обсяг укладених угод досяг 10,6 млрд. грн. (у січні було укладено угод на суму 2,7 млрд. грн., лютому – 5,4 млрд. грн.).

Найбільші обсяги торгів відбулися на ПФТС (57,7%), «Перспективі» (19%) та Українській біржі (16,9%). Порівняно з попередніми роками питома вага ПФТС у загальному обсязі торгів зменшилась, що стало наслідком зростання конкуренції та збільшення кількості разових великих угод, пов'язаних з реструктуризацією, злиттям та поглинанням, на інших біржах.

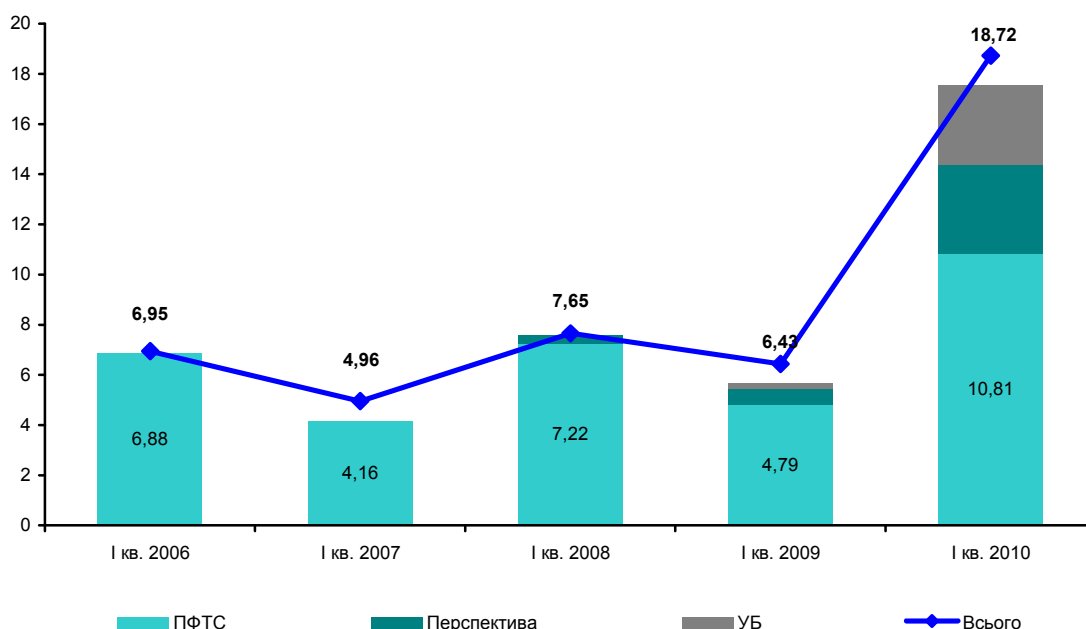


Рисунок 2.2. Обсяги торгів ЦП на найбільших організаторах торгівлі в Україні

Джерело: ДКЦПФР (<http://ssmsc.gov.ua>)

Більше половини обсягу торгів, що відбулися протягом січня-березня 2010 року, – це угоди за державними облігаціями (9,6 млрд. грн.), що пояснюється зростанням попиту з боку банківського сектору (у тому числі нерезидентів) на вкладання ліквідних ресурсів у держпапери, а також операціями Нацбанку з купівлі-продажу ОВДП. На ринок акцій припало 35,9% від загального обсягу укладених угод, інвестиційні сертифікати – 8%, облігації – 4,5% (Рисунок 2.3).

¹ сьогодні в Україні функціонують 10 фондових бірж: ЗАТ «Українська фондова біржа», ВАТ «КИЇВСЬКА МІЖНАРОДНА ФОНДОВА БІРЖА», ПАТ «Фондова біржа ПФТС», ПАТ «Українська міжбанківська валютна біржа», ЗАТ «Фондова біржа «ІННЕКС», ЗАТ «Придніпровська фондова біржа», ЗАТ «Українська Міжнародна Фондова Біржа», ВАТ «Фондова біржа «Перспектива», ВАТ «Східно-Європейська фондова біржа», ВАТ «Українська біржа»

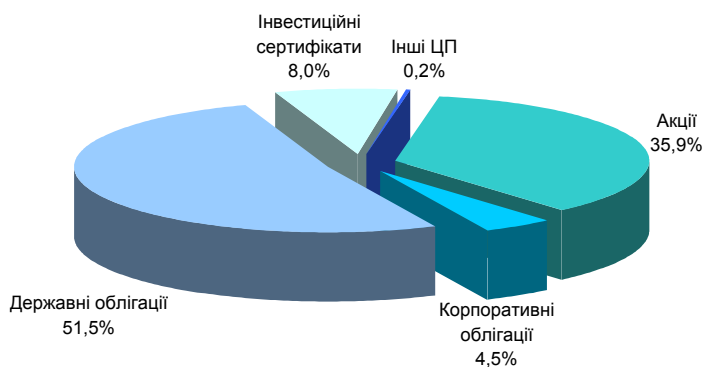


Рисунок 2.3. Структура укладених біржових угод за фінансовими інструментами у I кварталі 2010 року

Джерело: ДКЦПФР (<http://ssmsc.gov.ua>)

Протягом I кварталу 2010 року індекс ПФТС зріс на 64,1% – з 572,91 до 940,22 пунктів, і продовжував збільшуватися до кінця квітня (Рисунок 2.4).



Рисунок 2.4. Динаміка індексу ПФТС протягом 2007-2009 рр.

Джерело: ПФТС (<http://www.pfts.com>)

Максимального значення індекс ПФТС досяг наприкінці квітня, після чого почав знижуватися і станом на 25.05.2010 р. склав 613,18 пунктів, спустившись протягом місяця на 40,5%. Таким чином, з початку року фондовий ринок України двічі лідував – за темпами зростання у I кварталі 2010 року та темпами падіння у період 26.04.2010-25.05.2010 (Рисунок 2.5).

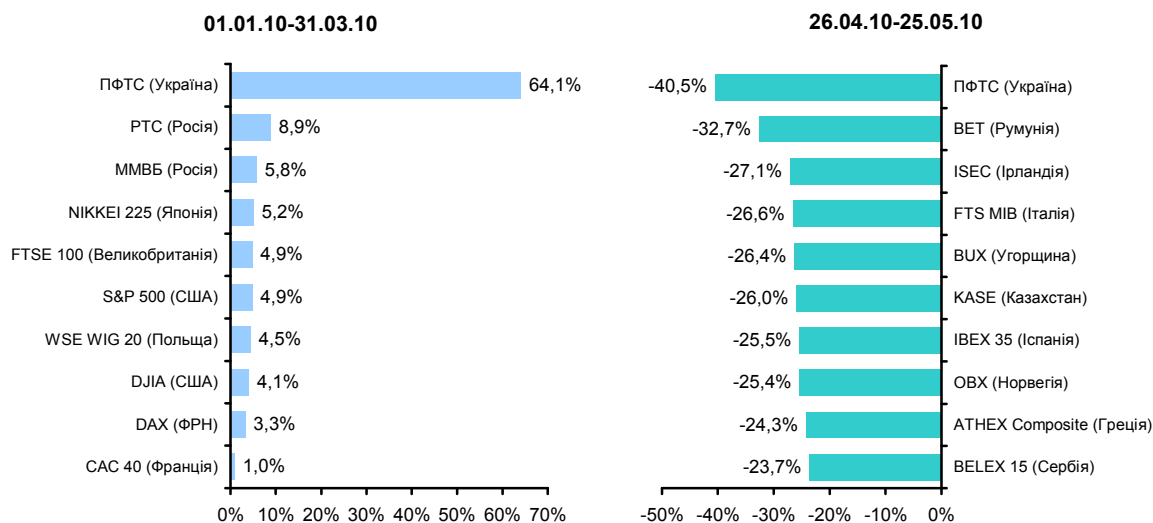


Рисунок 2.5. Найбільші темпи приросту та падіння фондових ринків світу в I кварталі 2010 року та за період 26.04.2010-25.05.2010

Джерело: дані бірж, агентства Bloomberg, Української асоціації інвестиційного бізнесу

Таким чином, висока волатильність фондового ринку залишається основним фактором ризику для його учасників.

Для фондового ринку загалом характерні високі ризики, пов'язані з чутливістю до економічних циклів. В Україні ринок ЦП більш ризикований, порівняно з іншими країнами світу, що пояснюється його малим обсягом, нерозвиненістю інфраструктури, низькою ліквідністю та відсутністю інституційних інвесторів. Протягом I кварталу 2010 року на українському фондовому ринку відбулось значне зростання торгів, порівняно з аналогічним періодом 2009 року, пов'язане передусім з поверненням в Україну іноземного спекулятивного капіталу та збільшенням попиту на ОВДП. Останній фактор вплинув на скорочення ринку корпоративних облігацій. В аналізованому періоді вітчизняний фондовий ринок характеризувався високим рівнем волатильності: протягом п'яти місяців поточного року індекс ПФТС рекордними темпами спочатку зріс, а потім впав.

3. Характеристика основної діяльності та аналіз фінансової звітності

3.1. Характеристика показників основної діяльності

Основу бізнесу Емітента складає брокерська та дилерська діяльність. В останні 12 місяців подальше нарощування обсягу укладених договорів уповільнилось унаслідок кризових явищ на українському та світовому фінансових ринках, звужилась кількість емітентів, з цінними папери яких ЗАТ «Альтера Фінанс» як посередник проводило фінансові операції.

Аналіз адміністративних даних діяльності компанії свідчить, що цінні папери декількох емітентів багаторазово виступали об'єктом купівлі-продажу серед обмеженого числа клієнтів ЗАТ «Альтера Фінанс». Концентрація діяльності на роботі з окремими клієнтами, від імені яких компанія проводить фінансові операції, і одночасне зростання кількості договорів купівлі-продажу цінних паперів на користь таких клієнтів (більшість яких належить до пов'язаних компаній) – надає можливість ЗАТ «Альтера Фінанс» отримувати додаткову комісійну винагороду та забезпечувати прибуткову діяльність навіть у кризових умовах. З іншого боку, зростає залежність компанії від стану одного-двох емітентів цінних паперів. Зокрема, у I кварталі 2010 року 80% загальної сумі виконаних договорів припадало на угоди, укладені з паперами трьох емітентів, зазначена концентрація зберігається тривалий час.

Суттєву частку основної діяльності ЗАТ «Альтера Фінанс», як і раніше, здійснює на позабіржових ринках.

Таблиця 3.1. Характеристика укладених та виконаних договорів за видами діяльності ЗАТ «Альтера Фінанс»

Вид діяльності	Кількість укладених договорів / кількість виконаних договорів					Загальна сума укладених договорів / загальна сума виконаних договорів, млн. грн.					Кількість емітентів цінних паперів, з якими проводились фінансові операції з контрагентами ²				
	I кв. 09	II кв.09	III кв.09	IV кв.09	I кв. 10	I кв. 09	II кв.09	III кв.09	IV кв.09	I кв. 10	I кв.09	II кв.09	III кв.09	IV кв.09	I кв. 10
Андеррайтинг	25 / 30	26 / 19	43 / 57	6 / 25	8 / 5	3,18 / 3,48	2,93 / 1,96	4,53 / 6,93	0,62 / 7,08	8,96 / 6,05	2	2	2	5	3
Брокерська	63 / 57	81 / 82	111 / 100	96 / 103	44 / 59	1 078,6 / 1 072,0	520,0 / 520,6	48,8 / 90,7	309,92 / 309,12	110,1 / 116,8	21	36	27	19	14
Дилерська	206 / 203	165 / 168	159 / 158	232 / 234	168 / 165	1 921,5 / 1 897,1	1 366,8 / 1 364,4	486,6 / 485,6	767,72 / 770,90	407,9 / 398,4	11	9	11	16	6
З управління цінними паперами	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0	0	0	0	0	0
ВСЬОГО	294 / 290	272 / 269	313 / 315	334 / 362	220 / 229	3 003,2 / 2 972,6	1 889,8 / 1 887,0	539,96 / 583,2	1 078,3 / 1 087,1	527,0 / 515,8	27	40	36	40	23

Незважаючи на суттєве зменшення кількості емітентів, з цінними паперами яких товариство проводило фінансові операції, загальний обсяг цих операцій за 2009 рік

² У цьому розділі Таблиці 3.1 у підсумку зазначається загальна кількість емітентів цінних паперів, з якими проводились фінансові операції з контрагентами; при цьому з паперами деяких емітентів проводились операції у рамках як брокерської, так і дилерської діяльності.

майже на 20% перевищує аналогічний показник за 2008 рік; при цьому удвічі зросли обсяги дилерської діяльності. В умовах, коли майже половина фінансових операцій здійснювалась з акціями одного емітента, спостерігається концентрація діяльності ЗАТ «Альтера Фінанс» на перепродажі певних цінних паперів між обмеженим колом учасників.

3.2. Аналіз структури активів

Якщо за 2008 рік активи Емітента збільшились у понад 1,7 рази, у минулому році мало місце їх скорочення на 7,4%. Головним чином це пов'язано зі скороченням у I кварталі минулого року вартості поточних інвестицій та погашення значної частини короткострокових кредитів. Упродовж останнього року суттєвих змін у структурі активів та пасивів не спостерігалось.

Динаміку основних балансових показників ЗАТ «Альтера Фінанс» наведено у Таблиці 3.2.

Таблиця 3.2. Структура активів ЗАТ «Альтера Фінанс», тис. грн.

Показник	01.01.2008	Питома вага, %	01.01.2009	Питома вага, %	01.07.2009	Питома вага, %	01.10.2009	Питома вага, %	01.01.2010	Питома вага, %	01.04.2010	Питома вага, %
Основні засоби	101,3	0,13%	246,0	0,18%	194,0	0,17%	170,0	0,14%	146,0	0,12%	124,0	0,10%
Довгострокова дебіторська заборгованість	-	0,00%	12 729,0	9,46%	12 812,0	11,17%	12 812,0	10,63%	12 812,0	10,28%	12 929,0	10,01%
Інша поточна дебіторська заборгованість	848,9	1,09%	2 054,0	1,53%	1 284,0	1,12%	2 224,0	1,85%	1 926,0	1,55%	1 976,0	1,53%
Довгострокові фінансові інвестиції	2 018,0	2,59%	2 470,0	1,83%	2 548,0	2,22%	2 433,0	2,02%	2 433,0	1,95%	2 433,0	1,88%
Поточні фінансові інвестиції	74 004,4	94,98%	116 313,0	86,41%	97 252,0	84,77%	102 193,0	84,79%	106 387,0	85,35%	111 189,0	86,08%
Грошові кошти	577,9	0,74%	351,0	0,26%	265,0	0,23%	233,0	0,19%	497,0	0,40%	86,0	0,07%
Інші необоротні активи	30,2	0,04%	38,0	0,03%	35,0	0,03%	32,0	0,03%	23,0	0,02%	21,0	0,02%
Інші оборотні активи	337,7	0,43%	419,0	0,31%	431,0	0,38%	430,0	0,36%	424,0	0,34%	413,0	0,32%
ВСЬОГО	77 918,4	100,00%	134 613,0	100,00%	114 724,0	100,00%	120 520,0	100,00%	124 648,0	100,00%	129 171,0	100,00%

Коливання обсягу власних вкладень компанії зумовлено переважно операціями з цінними паперами одного-двох емітентів. Збереження подібної ситуації зберігає певні ризики отримання збитків ЗАТ «Альтера Фінанс» у результаті несприятливого коливання ціни за окремим емітентом.

Таблиця 3.3. Структура портфеля поточних фінансових інвестицій ЗАТ «Альтера Фінанс»

Емітент	Місце котирування	Вартість станом на 01.01.08,		Вартість станом на 01.01.09,		Вартість станом на 01.07.09,		Вартість станом на 01.10.09,		Вартість станом на 01.01.10,		Вартість станом на 01.04.10,	
		тис. грн.	Питома вага, %	тис. грн.	Питома вага, %	тис. грн.	Питома вага, %	тис. грн.	Питома вага, %	тис. грн.	Питома вага, %	тис. грн.	Питома вага, %
Юридична особа 1	не котир.	1 205,5	1,63	4 361,3	3,75	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Юридична особа 2	ПФТС (0 рівень)	6 514,4	8,80	144,1	0,12	1 474,5	1,52	1 475,3	1,44	-	-	-	-
Юридична особа 3	Фондова біржа «ІННЕКС» ³	29,4	0,04	13,4	0,01	-	-	-	-	13,88	0,01	13,88	0,01
Юридична особа 4	Фондова біржа «ІННЕКС»	974,2	1,32	999,8	0,86	-	-	-	-	-	-	-	-
Юридична особа 5	Фондова біржа «ІННЕКС»	595,8	0,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Юридична особа 6	Фондова біржа «ІННЕКС»	-	-	-	-	-	-	-	-	30,3	0,03	30,3	0,03
Юридична особа 7	Фондова біржа «ІННЕКС»	61 969,5	83,74	32 668,6	28,09	85 680,9	88,10	96 556,6	94,48	82 070,3	76,84	104 019,7	93,20
Юридична особа 8	Фондова біржа «ІННЕКС»	-	-	24 000,0	20,63	-	-	-	-	1,03	0,0	1,03	0,0
Юридична особа 9	Фондова біржа «ІННЕКС»	-	-	9 000,0	7,74	8 500,0	8,74	1 700,0	1,66	21 500,0	20,13	4 215,8	3,78
Юридична особа 10	не котир.	-	-	44 608,0	38,35	694,8	0,71	891,5	0,87	1 177,2	1,10	1 208,5	1,08
Юридична особа 11	не котир.	-	-	291,9	0,25	641,8	0,66	979,0	0,96	979,1	0,92	1 084,1	0,97
Інші емітенти	-	2 715,6	3,67	226,2	0,19	259,9	0,27	592,3	0,58	1 030,6	0,96	1 011,3	0,91
ВСЬОГО	-	74 004,4	100,00	116 313,3	100,00	97 252,0	100,00	102 193,3	100,00	106 802,4	100,00	111 604,1	100,00

Кредитного рейтингу контрагента або боргових зобов'язань за Національною рейтинговою шкалою не має жодна юридична особа серед перелічених у Таблиці 3.3. Станом на початок квітня поточного року 93% портфеля ЗАТ «Альтера Фінанс» складала акції одного підприємства.

Окрім паперів, зазначених у Таблиці 3.3, у власності ЗАТ «Альтера Фінанс» станом на 1 квітня поточного року (фактично, як і на початок року) перебувало 2 векселі підприємства, що входить до складу інвестиційної групи «Альтера Фінанс» (на 1,3 млн. грн. та 0,82 млн. грн.), а також 13 векселів товариств з обмеженою відповідальністю, в яких Емітент є засновником (найбільші з них – на 10 млн. грн., 0,1 млн. грн. та 0,5 млн. грн.). Зазначені векселі на загальну суму 12,93 млн. грн. є забезпеченням довгострокової дебіторської заборгованості зазначених юридичних осіб перед компанією (заборгованість за цінні папери). До III кварталу 2008 року, ця заборгованість обліковувалась як короткострокова.

³ Слід зазначити, що у 2009 році та у I кварталі поточного року цінні папери всіх емітентів, що внесені до біржового списку ЗАТ «Фондова біржа «ІННЕКС»», перебували поза лістингом

Порівняно з початком липня 2008 року загальний обсяг дебіторської заборгованості мало змінився, але якщо до II півріччя минулого року майже вся заборгованість була поточною, то у 2009 році понад 80% є довгостроковою. При цьому Емітент зберігає невисоку диверсифікацію як заборгованості за основними дебіторами, так і ключових напрямів інвестування коштів.

3.2.1. Стислий опис інститутів спільного інвестування, управління активами яких здійснює ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент»

У межах інвестиційного напрямку діяльності групи «Альтера Фінанс» у 2004 році було створено ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент». За час існування КУА отримала ліцензію ДКЦПФР на здійснення професійної діяльності з управління активами інститутів спільного інвестування і діяльності з управління активами недержавних пенсійних фондів. 6 квітня 2007 року ДКЦПФР видала ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент» ліцензію на управління активами інституційних інвесторів строком на 5 років. Статутний фонд КУА зареєстрований та повністю сплачений, станом на 1 квітня 2010 року він становив 50 млн. грн., що дозволяє здійснювати управління активами у розмірі до 2,5 млрд. грн.

В управлінні КУА станом на 01.04.2010 р. перебували активи таких інститутів спільного інвестування:

- закритого недиверсифікованого венчурного пайового інвестиційного фонду «Альтера Перший» (код за ЄДРІСІ 233064);
- закритого недиверсифікованого венчурного пайового інвестиційного фонду «Кремій-Інвест» (код за ЄДРІСІ 233106), фонд створено з метою ефективного управління коштами страхових резервів ЗАТ «Страхова компанія «Кремій»;
- закритого недиверсифікованого венчурного пайового інвестиційного фонду «Інвестиційний Союз» (код за ЄДРІСІ 233179);
- закритого недиверсифікованого строкового інвестиційного фонду «Сучасні інвестиційні технології» (код за ЄДРІСІ 233239) (термін дії 50 років, зареєстровано 21.11.2005 р., обсяг емісії 100 млн. грн.); фонд створено з метою ефективного управління коштами страхових резервів ЗАТ «Страхова компанія «Кремій»;
- відкритого акціонерного товариства «Закритий недиверсифікований корпоративний інвестиційний фонд «Прем'єр Естейт Інвестмент» (код за ЄДРІСІ 132592), засновником якого є ТОВ «Прем'єр Естейт Інвестмент», зареєстроване у Дніпропетровську у липні 2006 року; товариство засновано для проведення операцій з купівлі-продажу промислової та житлової нерухомості і землі у Дніпропетровському регіоні; номінальна вартість

іменних простих акцій фонду становить 10 тис. грн., проспект емісії зареєстровано в ДКЦПФР 5 вересня 2007 року; загальна номінальна вартість акцій, яку планується розмістити, відповідно до проспекту емісії, становить 155 млн. грн. (16 лютого 2009 року Київська міжнародна фондова біржа включила до котирувального списку акції фонду).

Відповідно до повідомлення КУА «Альтера Ессет Менеджмент», у квітні 2008 року нею було створено ще один закритий недиверсифікований корпоративний інвестиційний фонд «Альтера Фінанс – Фонд Нерухомості» для роботи з нерухомістю та акціями українських підприємств. Обсяг емісії акцій фонду визначено у розмірі 100 млн. грн., номінал акції – 1 тис. грн., строк діяльності – 10 років.

Також за участю компанії був створений і зареєстрований відкритий недержавний пенсійний фонд «Кремій». Вкладниками цього фонду є великі промислові підприємства металургійної галузі на сході України.

Таблиця 3.4. Основні характеристики венчурних інвестиційних фондів ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент»

Характеристики	«Альтера Перший»	«Кремій-Інвест»	«Інвестиційний Союз»
Номер свідоцтва ЄДРІСІ	№ 64 від 19 липня 2004 р.	№ 106 від 18 січня 2005 р.	№ 179 від 25 червня 2005 р.
Місцезнаходження	м. Київ, вул. Інститутська, 19-в, офіс 38	м. Київ, вул. Інститутська, 19-в, офіс 38	м. Київ, вул. Інститутська, 19-в, офіс 38
Строк дії	2004-2034 рр.	2005-2020 рр.	2005-2055 рр.
Номінал інвестсертифіката	100 грн.	100 грн.	100 грн.
Обсяг емісії	100 000 000 грн.	360 000 000 грн.	100 000 000 грн.
Доходність	+ 78,33% з початку розміщення, - 31,82% з 01.06.2009 р. по 31.05.2010 р.	+ 91,06% з початку розміщення, 3,99% з 01.06.2009 р. по 31.05.2010 р.	+ 18,97% з початку розміщення, - 5,59% з 01.06.2009 р. по 31.05.2010 р.
Вартість інвестиційного сертифіката на 01.06.2010 р., грн.	178,33	191,06	118,97
Вартість чистих активів на 01.06.2010 р., тис. грн.	178 329,0	690 076,9	92 810,5

Сумарна вартість активів венчурних інвестиційних фондів, якими розпоряджується КУА, на 1 червня поточного року становила 961,2 млн. грн., що на 1,9% більше, ніж на початок 2010 року (за 2009 рік відбулось скорочення на 13% після приросту у 4,7% у 2008 році).

3.3. Аналіз структури пасивів

Ресурсну базу Емітента переважно представлено власним капіталом, у структурі якого протягом минулого року та I кварталу поточного року відчутно зросла питома вага нерозподіленого прибутку (з 7,7% до майже 20%), що деякою мірою

підвищує фінансову стійкість. Більшу частину решти пасивів фактично порівну представлено розміщеними облігаціями власної емісії (20 млн. грн.) та поточними зобов'язаннями у вигляді заборгованості за короткостроковими банківськими кредитами (14,9 млн. грн.). Останній показник протягом I кварталу минулого року скоротився у 2,9 рази, або на 26 млн. грн., після чого не зазнавав суттєвих коливань. Переведення всіх валютних кредитів, виданих Емітенту, у гривню у II-III кварталах 2009 року – певним зменшило додаткові зовнішні ризики для основного бізнесу компанії.

За статтею «Інші поточні зобов'язання» переважно обліковується заборгованість перед клієнтами щодо попередньої оплати за операціями з цінними паперами. Станом на 1 квітня 2010 року її розмір становив 7 млн. грн., коливання протягом останнього року пов'язані переважно з роботою з компаніями, що входять до інвестиційної групи «Альтера Фінанс» або є її ключовими партнерами-фізичними особами. Загалом, Емітент дотримується політики стриманого нарощування поточних зобов'язань, з огляду на розміщення облігацій серії А.

3.4. Динаміка основних показників діяльності

Показники фінансової незалежності та забезпечення зобов'язань власним капіталом у ЗАТ «Альтера Фінанс» протягом II півріччя минулого року та 3 місяців поточного року, як і раніше, перебували на достатньому рівні (Таблиця 3.5). Значення коефіцієнтів ліквідності зазнавали коливань протягом останніх 12 місяців внаслідок зміни обсягів поточних зобов'язань, зокрема банківських кредитів.

Таблиця 3.5. Основні показники діяльності ЗАТ «Альтера Фінанс»

Показник	01.04.2008	01.07.2008	01.10.2008	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009	01.10.2009	01.01.2010	01.04.2010
Показники фінансової стійкості									
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,684	0,686	0,580	0,564	0,682	0,711	0,685	0,687	0,675
Відношення сумарних зобов'язань до власного капіталу	46,22%	45,87%	72,38%	75,99%	46,63%	40,73%	45,90%	45,61%	48,26%
Показники ліквідності									
Миттєва ліквідність, рази	5,53	5,78	3,12	2,92	5,41	4,58	4,39	4,79	5,05
Загальна ліквідність, рази	6,70	6,65	3,57	3,30	6,21	4,67	4,40	5,47	5,74
Показники рентабельності									
Рентабельність власного капіталу	-	-	-	7,25%	-	-	-	11,96%	-
Рентабельність активів	-	-	-	4,09%	-	-	-	8,22%	-

3.5. Доходи та витрати

Починаючи з IV кварталу 2008 року, обсяги доходів Емітента від надання послуг зберігача та андеррайтера зменшувались, проте суттєво зріс обсяг дилерських та брокерських операцій з цінними паперами за участю компанії (показники за 2009 рік та за 3 перших місяця 2010 року удвічі перевищують відповідні значення за 2008 рік та I квартал 2009 року). Як вже зазначалось у звіті, лівова частка цієї суми стосується операцій з цінними паперами одного-двох емітентів.

Таблиця 3.6. Обсяг та структура доходів ЗАТ «Альтера Фінанс», тис. грн.

Стаття доходів	01.04.2008	01.07.2008	01.10.2008	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009	01.10.2009	01.01.2010	01.04.2010
Чистий дохід від реалізації продукції	283,1	999,4	2 140,0	2 535,0	203,0	551,0	739,0	920,0	451,0
Інші операційні доходи (дохід від реалізації іноземної валюти, тощо)	52,5	2 051,8	11 777,0	11 887,0	37,0	118,0	171,0	227,0	41,0
Інші фінансові доходи (купонні доходи та премія за облігаціями, тощо)	356,8	464,0	645,0	645,0	10,0	4 104,0	4 850,0	5 596,0	750,0
Інші доходи (дохід від реалізації цінних паперів, тощо)	103 150,1	306 847,3	552 258,0	1 081 860,0	970 590,0	1 657 994,0	1 900 322,0	2 285 334,0	204 341,0

За підсумками 2009 року та I кварталу 2010 року суттєво збільшились фінансові витрати, зокрема, понесені у зв'язку з обслуговуванням раніше залучених запозичень. Усі інші складові операційних та адміністративних витрат знизились, включаючи витрати на оплату праці.

Таблиця 3.7. Обсяг та структура витрат ЗАТ «Альтера Фінанс», тис. грн.

Стаття витрат	01.04.2008	01.07.2008	01.10.2008	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009	01.10.2009	01.01.2010	01.04.2010
Адміністративні витрати	668,3	1 336,1	1 992,0	2 995,0	481,0	887,0	1 205,0	1 706,0	377,0
Інші операційні витрати (собівартість придбаної валюти та витрати із списання цінних паперів, тощо)	73,0	6 440,3	16 583,0	16 730,0	33,0	92,0	234,0	263,0	24,0
Фінансові витрати (сплата відсотків та комісійних за кредитними договорами та сплата відсотків за облігаціями серії А, тощо)	475,7	1 274,6	2 340,0	3 488,0	1 663,0	6 960,0	10 632,0	14 997,0	4 860,0
Інші витрати (собівартість реалізованих цінних паперів, тощо)	101 194,7	296 635,9	542 854,0	1 068 176,0	967 521,0	1 648 738,0	1 886 858,0	2 264 855,0	198 800,0
Податок на прибуток	7,7	11,6	16,0	35,0	1,0	4,0	6,0	15,0	2,0

Діяльність компанії протягом всього періоду аналізу була прибутковою, фінансові результати після оподаткування суттєво покращились за підсумками 2008-2009 рр., здебільшого, як результат прибуткової діяльності з купівлі-продажу цінних паперів. Обсяг чистого прибутку за 3 перших місяці поточного року перевищив 1,5 млн. грн, показник також є кращим у порівнянні з аналогічним періодом минулого року. Це відбувається в умовах, коли серед контрагентів Емітента у його основній діяльності стали більше переважати пов'язані компанії, а об'єктом фінансових операцій стали виступати майже виключно папери одного-двох підприємств.

4. Інформація щодо планів розвитку

Компанія до 2012 року планує, зокрема, збільшити валюту балансу до фактично 200 млн. грн та збільшити у 2010 році статутний капітал до 100 млн. грн. (Таблиця 4.1). Планові балансові показники за 2009 року було майже виконано, різниця фактичних та запланованих значень необоротних та оборотних активів пов'язана з перетворенням частини поточної дебіторської заборгованості у довгострокову.

Таблиця 4.1. Планові балансові показники ЗАТ «Альтера Фінанс» у 2008-2011 рр., тис. грн.

Показник	2008			2009			2010	2011
	план	факт	перевиконання (недовиконання), %	план	факт	перевиконання (недовиконання), %	план	план
Необоротні активи	1 343,0	15 476,0	1 052,3	1 612,0	15 414,0	856,2	1 934,0	2 321,0
Оборотні активи	129 405,0	119 137,0	-7,9	137 733,0	113 664,0	-17,5	178 041,0	190 911,0
Статутний капітал	70 000,0	70 000,0	0,0	70 000,0	70 000,0	0,0	100 000,0	100 000,0
Власний капітал	70 456,0	75 895,0	7,7	70 996,0	85 682,0	20,7	101 954,0	103 606,0
Довгострокові зобов'язання	20 000,0	17 760,0	-11,2	20 000,0	16 710,0	-16,5	20 000,0	20 000,0
Поточні зобов'язання	40 292,0	40 958,0	1,7	48 349,0	22 314,0	-53,9	58 022,0	69 626,0
Баланс	130 748,0	134 613,0	3,0	139 345,0	124 706,0	-10,5	179 975,0	193 233,0

Також ЗАТ «Альтера Фінанс» планує поступово збільшувати фінансову ефективність діяльності.

Прогноз складено, виходячи з консервативного сценарію діяльності компанії, з врахуванням наявних ризиків, властивих компаніям, які працюють на фондовому ринку. За очікуваннями керівництва ЗАТ «Альтера Фінанс», компанія спроможна досягти вищих результатів, насамперед, за рахунок реалізації агресивної стратегії на ринку акцій і облігацій.

5. Інформація щодо випуску облігацій

Рішення про відкрите (публічне) розміщення облігацій серії А прийнято на засіданні Спостережної ради ЗАТ «Альтера Фінанс» та затверджено Протоколом №12 від 17 вересня 2007 року.

Облігації випускаються Емітентом з метою поповнення обігових коштів.

Джерелами погашення облігацій та виплати процентного доходу за ними виступатимуть кошти Емітента, отримані від його діяльності, що залишаються після розрахунків з бюджетом та сплати інших обов'язкових платежів.

Сума емісії облігацій не перевищує розмір власного капіталу Емітента.

Основні параметри емісії облігацій наведено в Таблиці 5.1.

Таблиця 5.1. Основні параметри емісії облігацій ЗАТ «Альтера Фінанс» серії А

Тип боргового зобов'язання:	облігації відсоткові іменні, такі, що вільно обертаються
Серія:	А
Обсяг емісії:	20 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	20 000 штук
Форма	бездокументарна
Відсоткова ставка:	15% річних – на п'ятий-дванадцятий відсотковий періоди. На 13-20 відсоткові періоди відсоткова ставка визначається, оголошується і публікується емітентом не пізніше ніж за два тижні до дати виплати відсоткового доходу за 12 та 16 відсоткові періоди відповідно, та не може бути нижче облікової ставки НБУ плюс 2% (два відсотки) на дату прийняття відповідного рішення емітентом. У разі якщо розмір нової ставки не було оголошено, на наступний відсотковий період чинним залишається попередній розмір відсоткової ставки
Термін розміщення:	з 20 листопада 2007 року до 19 листопада 2008 року (включно)
Термін обігу:	після реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 12 листопада 2012 р. (включно)
Термін погашення:	з 13 листопада 2012 року до 20 листопада 2012 року (включно)

У вересні 2007 року Емітентом укладено договір страхування ризиків непогашення основної суми боргу за облігаціями та/або невиконання доходу за ними із ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО». Термін дії договору – 20 грудня 2012 року.

Продаж облігацій має здійснюватися Емітентом самостійно за його місцезнаходженням. Емітентом не укладалося угод про проведення андеррайтингу або розміщення цінних паперів через організатора торгівлі.

Дати початку і закінчення виплати відсоткового доходу за облігаціями наведено в Таблиці 5.2.

Таблиця 5.2. Дати початку і закінчення виплати відсоткового доходу за облігаціями ЗАТ «Альтера Фінанс» серії А

Відсотковий період	Дата початку періоду	Дата закінчення періоду	Дата виплати доходу	Тривалість періоду, днів
1	20.11.2007	18.02.2008	19.02.2008	91
2	19.02.2008	19.05.2008	20.05.2008	91
3	20.05.2008	18.08.2008	19.08.2008	91
4 (оферта)	19.08.2008	17.11.2008	18.11.2008	91
5	18.11.2008	16.02.2009	17.02.2009	91
6	17.02.2009	18.05.2009	19.05.2009	91
7	19.05.2009	17.08.2009	18.08.2009	91
8 (оферта)	18.08.2009	16.11.2009	17.11.2009	91
9	17.11.2009	15.02.2010	16.02.2010	91
10	16.02.2010	17.05.2010	18.05.2010	91
11	18.05.2010	16.08.2010	17.08.2010	91
12 (оферта)	17.08.2010	15.11.2010	16.11.2010	91
13	16.11.2010	14.02.2011	15.02.2011	91
14	15.02.2011	16.05.2011	17.05.2011	91
15	17.05.2011	15.08.2011	16.08.2011	91
16 (оферта)	16.08.2011	14.11.2011	15.11.2011	91
17	15.11.2011	13.02.2012	14.02.2012	91
18	14.02.2012	14.05.2012	15.05.2012	91
19	15.05.2012	13.08.2012	14.08.2012	91
20 (погашення)	14.08.2012	12.11.2012	14.11.2012	91

Розміщення облігацій розпочато Емітентом 20 листопада 2007 року. Загальна сума, на яку розміщено облігації, на 1 квітня 2009 року становить 20 млн. грн., або 100% від обсягу емісії.

Сплата відсотків за 1-10 відсотковими періодами відбулася вчасно. 18 листопада 2008 року минула дата першого дострокового викупу облігацій. До викупу було пред'явлено облігації на загальну суму 30 тис. грн. (0,15% всієї емісії). У листопаді 2009 року облігації до довгострокового викупу не пред'являлися.

Відповідно до повідомлення ВАТ «Фондова біржа ПФТС», 14 листопада 2008 року було прийнято рішення щодо включення облігацій Емітента до Котирувального списку 2 (другого) рівня лістингу.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ЗАТ «Альтера Фінанс» серії А підтверджено на рівні «aaBB», прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С.А. Дубко

Директор департаменту рейтингових досліджень

О.В. Шубіна

Провідний фінансовий аналітик

О.В. Капустинський

Додатки

Дані балансу ЗАТ «Альтера Фінанс», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2007	01.01.2008	01.07.2008	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009	01.10.2009	01.01.2010	01.04.2010
АКТИВ									
Нематеріальні активи:									
залишкова вартість	23,3	24,3	31,8	27,0	27,0	24,0	21,0	19,0	17,0
первісна вартість	36,2	48,1	59,8	60,0	63,0	59,0	59,0	59,0	54,0
знос	12,9	23,8	28,0	33,0	36,0	35,0	38,0	40,0	37,0
Основні засоби:									
залишкова вартість	163,3	101,3	225,1	246,0	219,0	194,0	170,0	146,0	124,0
первісна вартість	421,4	418,5	594,5	660,0	660,0	661,0	661,0	661,0	661,0
знос	258,1	317,2	369,4	414,0	441,0	467,0	491,0	515,0	537,0
Довгострокові фінансові інвестиції:									
за методом участі в капіталі інших підприємств	8,5	7,0	6,9	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0
інші фінансові інвестиції	-	2011,0	2 011,0	2 463,0	2 451,0	2 451,0	2 426,0	2 426,0	2 426,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	-	-	-	12 729,0	12 729,0	12 812,0	12 812,0	12 812,0	12 929,0
Відстрочені податкові активи	4,4	4,3	4,3	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Інші необоротні активи	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ВСЬОГО НЕОБОРОТНІ АКТИВИ	199,5	2 149,5	2 279,1	15 476,0	15 437,0	15 492,0	15 440,0	15 414,0	15 507,0
Запаси:									
виробничі запаси	18,6	26,8	42,4	19,0	42,0	40,0	40,0	10,0	11,0
Векселі одержані	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за товари:									
чиста реалізаційна вартість	376,4	301,6	327,5	388,0	424,0	379,0	375,0	405,0	389,0
первісна вартість	393,5	318,7	344,6	405,0	441,0	396,0	377,0	410,0	394,0
резерв сумнівних боргів	17,1	17,1	17,1	17,0	17,0	17,0	2,0	5,0	5,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:									
з бюджетом	15,0	9,3	12,0	12,0	12,0	12,0	15,0	9,0	13,0
за виданими авансами	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	1000,6	848,9	13 747,6	2 054,0	897,0	1 284,0	2 224,0	1 926,0	1 976,0
Поточні фінансові інвестиції	33135,0	74 004,4	93 027,6	116 313,0	95 284,0	97 252,0	102 193,0	106 387,0	111 189,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:									
в національній валюті	16443,6	550,0	226,6	350,0	193,0	263,0	231,0	495,0	84,0
в іноземній валюті	0,5	27,9	0,1	1,0	1,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Інші оборотні активи	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ВСЬОГО ОБОРОТНІ АКТИВИ	50 989,7	75 768,9	107 383,8	119 137,0	96 853,0	99 232,0	105 080,0	109 234,0	113 664,0
Витрати майбутніх періодів	10,3	-	-	-	-	-	-	-	-
БАЛАНС	51 199,5	77 918,4	109 662,9	134 613,0	112 290,0	114 724,0	120 520,0	124 648,0	129 171,0

Стаття балансу	01.01.2007	01.01.2008	01.07.2008	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009	01.10.2009	01.01.2010	01.04.2010
ПАСИВ									
Власний капітал:									
статутний капітал	5 000,0	70 000,0	70 000,0	70 000,0	70 000,0	70 000,0	70 000,0	70 000,0	70 000,0
додатковий вкладений капітал	45 000,0	-	-	-	-	-	-	-	-
резервний капітал	0,8	0,8	19,4	19,0	19,0	295,0	295,0	295,0	295,0
нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	144,5	516,9	5 160,6	5 876,0	6 563,0	11 228,0	12 285,0	15 311,0	16 831,0
ВСЬОГО ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ	50 145,3	70 517,7	75 180,0	75 895,0	76 582,0	81 523,0	82 580,0	85 606,0	87 126,0
Довгострокові зобов'язання:									
довгострокові кредити банків	-	-	658,3	-	-	-	-	-	-
відстрочені податкові зобов'язання	9,1	9,1	9,1	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0
інші довгострокові фінансові зобов'язання	-	70,0	17 677,6	17 751,0	18 052,0	11 924,0	14 080,0	16 719,0	20 000,0
ВСЬОГО ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ	9,1	79,1	18 345,0	17 760,0	18 061,0	11 933,0	14 089,0	16 728,0	20 009,0
Поточні зобов'язання:									
короткострокові кредити банків	-	4 933,0	11 069,3	39 698,0	13 738,0	13 718,0	14 870,0	14 870,0	14 870,0
поточна заборгованість за кредитами	-	-	-	-	1 045,0	1 036,0	-	-	-
векселі видані	-	-	-	-	-	-	-	-	-
кредиторська заборгованість за товари	117,2	16,9	55,7	43,0	120,0	69,0	82,0	72,0	128,0
поточні зобов'язання за розрахунками:									
з одержаних авансів	0,3	0,3	0,3	-	-	-	-	-	-
з бюджетом	4,4	-	-	-	-	-	4,0	-	5,0
з позабюджетних платежів	-	-	-	-	-	-	-	-	-
зі страхування	-	-	-	-	-	1,0	10,0	-	13,0
з оплати праці	-	-	-	-	-	-	23,0	-	28,0
інші поточні зобов'язання	923,2	2 371,4	4 968,6	172,0	2 744,0	6 444,0	8 862,0	7 372,0	6 992,0
ВСЬОГО ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ	1 045,1	7 321,6	16 137,9	40 958,0	17 647,0	21 268,0	23 851,0	22 314,0	22 036,0
Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-	-	-	-
БАЛАНС	51 199,5	77 918,4	109 662,9	134 613,0	112 290,0	114 724,0	120 520,0	124 648,0	129 171,0

Дані звіту про фінансові результати ЗАТ «Альтера Фінанс», тис. грн.

Показник	2006	2007	6 міс. 2008	2008	3 міс. 2009	6 міс. 2009	9 міс. 2009	2009	3 міс. 2010
Чистий обсяг продажу	1 779,2	2 134,1	999,4	2 535,0	203,0	551,0	739,0	920,0	451,0
Собівартість	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Валовий прибуток	1 779,2	2 134,1	999,4	2 535,0	203,0	551,0	739,0	920,0	451,0
Адміністративні витрати	2 236,1	3 154,6	1 336,1	2 995,0	481,0	887,0	1 205,0	-1 706,0	377,0
Інші операційні доходи	247,8	265,1	2 051,8	11 887,0	37,0	118,0	171,0	227,0	41,0
Інші операційні витрати	213,6	274,9	6 440,3	16 730,0	33,0	92,0	234,0	263,0	24,0
Операційний прибуток (збиток)	-422,7	-1 030,3	-4 725,2	-5 303,0	-274,0	-310,0	-529,0	-822,0	91,0
Фінансові доходи	15,6	369,8	464,0	645,0	10,0	4 104,0	4 850,0	5 596,0	750,0
Фінансові витрати	203,50	194,6	1 274,6	3 488,0	1 663,0	6 960,0	10 632,0	-14 997,0	4 860,0
Інші позаопераційні доходи	656 194,9	1 123 909,2	306 847,3	1 081 860,0	970 590,0	1 657 994,0	1 900 322,0	2 285 334,0	204 341,0
Інші позаопераційні витрати	655 432,0	1 122 640,0	296 635,9	1 068 176,0	967 521,0	1 648 738,0	1 886 858,0	2 264 854,0	198 800,0
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	136,7	414,1	4 675,6	5 538,0	1 142,0	6 090,0	7 153,0	10 257,0	1 522,0
Податок на прибуток	15,6	41,7	11,6	35,0	1,0	4,0	6,0	15,0	2,0
Надзвичайні доходи	-	-	4 664,0	-	-	-	-	-	-
Надзвичайні витрати	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистий прибуток/збиток	121,1	372,4	4 664,0	5 503,0	1 141,0	6 086,0	7 147,0	10 242,0	1 520,0

Додаток до рейтингового звіту №3

Дані щодо зобов'язань ЗАТ «Альтера Фінанс» за кредитами комерційних банків (всі – відновлювальні кредитні лінії, якщо не вказано інше), тис. грн.

Банк кредитор	Сума кредиту	Валюта кредиту	Ставка, % річних	Дата видачі	Дата погашення	Вид забезпечення	Залишок боргу на 01.11.2008	Залишок боргу на 01.04.2009	Залишок боргу на 01.10.2009	Залишок боргу на 01.04.2010
Донецька обласна філія ПАТ «Укрсоцбанк»	229,57 (до 22.07.09 – 29,06 тис. доларів США)	гривня (до 22.07.09 – долар США)	19,0	24.06.08 (пролонг овано 22.07.09)	на момент відкриття лінії - 21.09.09; станом на початок червня 2010 року - 06.11.10	застава майнових прав за депозитом тр. особи	167,4	223,8	229,6	229,6
Донецька обласна філія ПАТ «Укрсоцбанк»	536,96 (до 22.07.09 – 67,97 тис. доларів США)	гривня (до 22.07.09 – долар США)	19,0	24.06.08 (пролонг овано 22.07.09)	на момент відкриття лінії - 21.09.09; станом на початок червня 2010 року - 06.11.10	застава майнових прав за депозитом тр. особи	391,5	523,4	537,0	537,0
Донецька обласна філія ПАТ «Укрсоцбанк»	762,47 (до 22.07.09 – 96,52 тис. доларів США)	гривня (до 22.07.09 – долар США)	22,0	24.06.08 (пролонг овано 22.07.09)	на момент відкриття лінії - 04.06.09; станом на початок червня 2010 року - 06.11.10	застава майнових прав за депозитом тр. особи	556,0	743,2	762,5	762,5
Донецька обласна філія ПАТ «Укрсоцбанк»	746,78 (до 25.06.09 – 96,99 тис. доларів США)	гривня (до 25.06.09 – долар США)	20,5	24.06.08 (пролонг овано 25.06.09)	на момент відкриття лінії - 24.04.09; станом на початок червня 2010 року - 06.11.10	застава майнових прав за депозитом тр. особи	558,7	746,8	746,8	746,8
Донецька обласна філія ПАТ «Укрсоцбанк»	744,51 (до 25.06.09 – 96,69 тис. доларів США)	гривня (до 25.06.09 – долар США)	24,5	24.06.08 (пролонг овано 25.06.09)	на момент відкриття лінії - 04.05.09; станом на початок червня 2010 року - 06.11.10	застава майнових прав за депозитом тр. особи	557,0	744,5	744,5	744,5
Донецька обласна філія ПАТ «Укрсоцбанк»	306,08 (до 22.07.09 – 38,75 тис. доларів США)	гривня (до 22.07.09 – долар США)	21,5	24.06.08 (пролонг овано 22.07.09)	на момент відкриття лінії – 29.08.09; станом на початок червня 2010 року - 06.11.10	застава майнових прав за депозитом тр. особи	223,2	298,3	306,1	306,1
ПАТ «Укресімбанк»	900,0	гривня	20,75	28.12.07 (пролонг овано 26.08.09)	на момент відкриття лінії – 27.07.09; станом на початок червня 2010 року - 06.11.10	застава майнових прав за депозитом тр. особи	900,0	900,0	900,0	900,0
ПАТ «Райфайзен Банк Аваль»	2 000,0	гривня	-	30.01.08	23.01.09	застава майнових прав за депозитом тр. особи	1 959,3	погашено	-	-
ПАТ «Кредитпром-банк»	3 000,0	гривня	20,0	26.12.07	19.11.10	застава майнових прав за депозитом тр. особи	2 999,7	3 000,0	3 000,0 (кредит пролонговано)	3 000,0
ПАТ «Донгорбанк»	2 000,0	гривня	30,0	21.12.07	18.12.10	застава майнових прав за депозитом тр. особи	2 000,0	2 000,0	2 000,0 (кредит пролонговано)	2 000,0

Банк кредитор	Сума кредиту	Валюта кредиту	Ставка, % річних	Дата видачі	Дата погашення	Вид забезпечення	Залишок боргу на 01.11.2008	Залишок боргу на 01.04.2009	Залишок боргу на 01.10.2009	Залишок боргу на 01.04.2010
ПАТ «Донгорбанк»	1 064,0	гривня	30,0	29.12.08	на момент відкриття лінії – 19.06.09	за застава майнових прав за депозитом тр. особи	-	1 064,0	1 064,0	1 064,0 (кредит пролонговано)
ПАТ «Дочірний банк Сбербанку Росії» (раніше - ЗАТ «Банк НРБ»)	4 000,0	гривня	-	26.05.08	02.04.09	за застава майнових прав за депозитом тр. особи	погашено	-	-	-
ПАТ «Донгорбанк» Овердрафт	8 360,0	гривня	-	04.04.08	01.04.09	-----	погашено	-	-	-
ПАТ «Дочірний банк Сбербанку Росії» (раніше - ЗАТ «Банк НРБ»)	3 000,0	гривня	20,0	14.07.08 (пролонг овано 25.06.09)	на момент відкриття лінії – 25.06.09	за застава майнових прав за депозитом тр. особи	3 000,0	3 000,0	3 000,0	3 000,0 (кредит пролонговано)
ПАТ «Донгорбанк» Овердрафт	1 200,0	гривня	-	04.04.08	01.04.09	-----	1 086,7	погашено	-	-
Донецька обласна філія ПАТ «Укрсоцбанк»	630,26 (до 22.07.09 –79,78 тис. доларів США)	гривня (до 22.07.09 – долар США)	21,0	24.09.08	на момент відкриття лінії – 25.08.09; станом на початок червня 2010 року - 06.11.10	за застава майнових прав за депозитом тр. особи	459,6	555,7	570,1	570,1
Донецька обласна філія ПАТ «Укрсоцбанк»	379,51 (до 22.07.09 –48,04 тис. доларів США)	гривня (до 22.07.09 – долар США)	21,0	24.09.08	на момент відкриття лінії – 22.07.09; станом на початок червня 2010 року - 06.11.10	за застава майнових прав за депозитом тр. особи	276,7	369,9	379,5	379,5
Донецька обласна філія ПАТ «Укрсоцбанк»	630,34 (до 22.07.09 –79,79 тис. доларів США)	гривня (до 22.07.09 – долар США)	18,5	24.09.08	на момент відкриття лінії – 14.07.09; станом на початок червня 2010 року - 06.11.10	за застава майнових прав за депозитом тр. особи	459,6	614,4	630,3	630,3
ВСЬОГО	-	-	-	-	-	-	15 595,4	14 784,0	14 870,4	14 870,4