

Рейтинговий звіт ALTR 001-001

Звіт про визначення кредитного рейтингу боргового зобов'язання

Емітент:	ЗАТ «Альтера Фінанс»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації відсоткові іменні, такі, що вільно обертаються
Серія, обсяг емісії:	A, 20 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	20 000 штук
Форма:	бездокументарна
Процентний дохід:	15% річних – на 1-4 відсоткові періоди. На 5-20 відсоткові періоди відсоткова ставка визначається, оголошується і публікується емітентом не пізніше, ніж за два тижні до дати виплати відсоткового доходу за 4,8,12, та 16 відсоткові періоди відповідно, та не може бути нижче за облікову ставку НБУ плюс 2% (два відсотки) 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)
Дата погашення:	з 13.11.2012 р. до 20.11.2012 р. (включно)
Дата визначення:	27.09.2007 р.
Кредитний рейтинг:	uaBB
Прогноз рейтингу:	стабільний

Рейтинг боргового зобов'язання ЗАТ «Альтера Фінанс» 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.

Вхідна інформація

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ЗАТ «Альтера Фінанс» за 2004-2006 рр. та I півріччя 2007 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.

Рейтингова історія

Кредитний рейтинг облігацій серії А ЗАТ «Альтера Фінанс» за Національною рейтинговою шкалою визначено вперше. Раніше рейтинги контрагента або його боргових зобов'язань не визначалися.

Дата	27.09.2007
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaBB
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

Основні показники

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

Стаття балансу	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Актив	8 545,5	12 871,5	22 809,2	51 199,5	52 171,4	108 775,0
Основні засоби	122,3	234,1	242,3	163,3	141,9	162,8
Власний капітал	1 005,2	1 008,5	5 024,2	50 145,3	50 183,6	70 159,8
Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	7 158,1	0,1	8,5	5,7	5,7
Короткострокові фінансові інвестиції	1 254,8	4 796,7	17 982,4	33 135,0	47 014,5	91 311,1
Короткострокова дебіторська заборгованість	7 097,8	312,6	1 983,7	1 392,0	2 413,0	17 117,3
Грошові кошти та їх еквіваленти	45,4	152,0	2 569,5	16 444,1	2 547,1	131,6
Довгострокові зобов'язання	0,0	1,1	1,1	9,1	9,1	9,1
Поточні зобов'язання	7 540,3	11 861,9	17 783,9	1 045,1	1 978,7	38 606,1
ROA, %	0,16%	0,03%	0,07%	0,24%	-	-
ROE, %	1,38%	0,33%	0,31%	0,24%	-	-
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	13,9	3,3	15,7	121,1	38,3	14,5

Фактори, що підтримують рівень кредитного рейтингу

- Емітент посідає за підсумками 2006 року 18 місце за обсягами торгів акціями та 9 місце з обсягів торгів муніципальними облигаціями у рейтингу ПФТС, а також 4 місце як зберігач у відповідному рейтингу Професійної асоціації реєстраторів та депозитаріїв (ПАРД); Емітент при цьому входить 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; група тривалий час працює на фінансовому ринку України.
- Розмір статутного капіталу Емітента станом на 01.07.2007 р. (70 млн. грн.) перевищує запланований обсяг емісії (20 млн. грн.) у 3,5 рази.

Фактори, що обмежують рівень кредитного рейтингу

- Портфель фінансових інвестицій Емітента є слабо диверсифікованим: протягом останнього року понад 2/3 його структури формують акції одного підприємства, а за підсумками I півріччя поточного року на ці акції разом з облигаціями іншого підприємства припадає майже 88,5% обсягу фінансових інвестицій та майже 3/4 валюти балансу Емітента.
- Ризики діяльності Емітента є невід'ємними від ризиків діяльності групи компаній, до якої він входить.
- Підвищені ризики, пов'язані з роботою на ринку цінних паперів, нормативне регулювання якого є недостатнім та підлягає змінам, а також значна частина транзакцій на якому має неринковий характер.

Резюме

Компанію «Альтера Фінанс» було створено у 2000 році у формі товариства з обмеженою відповідальністю, у 2003 році форму було змінено на закрите акціонерне товариство. Компанія 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.

Товариство входить до складу інвестиційної групи «Альтера Фінанс», яка, окрім нього, включає компанію з управління активами, компанію з надання юридичних послуг та реєстратора прав власності іменних цінних паперів. Група тривалий час працює на фінансовому ринку України, а сукупний обсяг її статутного капіталу станом на 1 січня поточного року становив 75 млн. грн., обсяг активів, що знаходились в управлінні, – понад 789,1 млн. грн., обсяг активів на зберіганні за номінальною вартістю – понад 3 212,5 млн. грн. Загальний оборот групи за 2006 рік становив понад 8 462,5 млн. грн.

Основними напрямками інвестування компанії є ліквідні цінні папери, а також ринок нерухомості.

На момент реорганізації компанії із ТОВ в ЗАТ у 2003 році її статутний капітал (фонд) становив 0,6 млн. грн., після чого його чотири рази збільшували, станом на 8 червня поточного року він становить 70 млн. грн. Компанія має значні вкладення у статутні капітали (понад 5% цих статутних капіталів) двох підприємств, що зайняті у страхуванні та будівельній галузі відповідно.

За період з початку 2004 року до 1 липня 2007 року ЗАТ «Альтера Фінанс» збільшило валюту балансу більше, ніж у 12,7 рази, при цьому за I півріччя 2007 року – у 2,12 рази.

Структура активів змінювалась залежно від його пріоритетів у видах професійної діяльності на ринку цінних паперів. Основними складовими активу залишаються дебіторська заборгованість та короткострокові інвестиції, але якщо за підсумками 2003 року вони співвідносились між собою у пропорції 85/15, то станом на 1 липня поточного року – 15/85.

Портфель фінансових інвестицій є слабо диверсифікованим, протягом останнього року понад 2/3 його структури формують акції одного емітента, а за підсумками I півріччя поточного року на акції цього емітента разом з облігаціями іншого емітента припадає майже 88,5% обсягу поточних фінансових інвестицій ЗАТ «Альтера Фінанс».

В портфелі значно знизилась питома вага цінних паперів, не включених до котирувальних листів торговельних майданчиків України.

Інша поточна дебіторська заборгованість представлена переважно заборгованістю перед компанією з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент» за цінними паперами (інвестиційними сертифікатами) ЗН В ПФ «Кремій-Інвест», питома вага

якої досягла станом на 1 липня поточного року 94% від всієї поточної заборгованості.

Ресурсну базу компанії переважно представлено поточними зобов'язаннями та власним капіталом. Зростання власного капіталу відбувалося майже виключно за рахунок статутного капіталу, який, у свою чергу збільшувався за рахунок додаткових вкладень акціонерів.

У структурі інших поточних зобов'язань понад 98,2% припадає на заборгованість за облигаціями одного емітента та заборгованість за цінними паперами ЗН В ПФ «Кремійнь-Інвест».

Показники рентабельності активів та власного капіталу перебувають в цілому на невисокому рівні з причин невисоких фінансових результатів протягом всього періоду діяльності компанії.

Діяльність компанії протягом всього періоду її діяльності була прибутковою, але фінансові результати після оподаткування перевищили 100 тис. грн. лише за підсумками 2006 року (121,1 тис. грн.), а за I півріччя поточного року результат склав лише 14,5 тис. грн. Прибутки компанія переважно отримує від діяльності іншої, ніж купівля-продаж цінних паперів, але їх обсяг залишається на невисокому рівні.

Компанія у наступні 4 роки планує, зокрема, збільшити валюту балансу майже у 2 рази порівняно з 1 липня 2007 року та збільшити у 2010 році статутний капітал до 100 млн. грн. та отримати прибуток за підсумками 2011 року понад 1,6 млн. грн.

Одним із напрямів діяльності інвестиційної групи «Альтера Фінанс» у 2008 році є відкриття «з нуля» інвестиційного банку для розширення можливостей надання висококласних послуг клієнтам групи, зокрема, VIP-клієнтам. Передбачається створення декількох фондів інвестування в реальний сектор економіки, зокрема, в сферу нерухомості. Серед пріоритетів діяльності групи також залишається управління активами існуючих інвестиційних фондів.

Крім того, в даний час інвестиційна група консолідує власні активи та планує до кінця поточного року сформувати консолідовану фінансову звітність, в якій будуть відображені підсумки діяльності всіх підприємств, що входять до складу групи. Також, заплановано проведення комплексної аудиторської перевірки роботи групи у відповідності до міжнародних стандартів аудиту.

Висновок

Спираючись на проведений аналіз основних показників та аспектів діяльності ЗАТ «Альтера Фінанс», кредитний рейтинг облігацій серії А, емітентом яких виступає зазначене товариство, визначено на рівні «uaBB» зі стабільним прогнозом.

Генеральний директор

С.А. Дубко

Начальник відділу рейтингів фінансового сектора

А.М. Коноплястий

Провідний фінансовий аналітик відділу рейтингів фінансового сектора

О.В. Капустинський

Додатки

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

Стаття балансу	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
АКТИВ						
Нематеріальні активи:						
залишкова вартість	1,6	18,3	22,9	23,3	32,7	29,8
первісна вартість	3,7	23,8	32,1	36,2	48,1	48,1
знос	2,1	5,5	9,2	12,9	15,4	18,3
Основні засоби:						
залишкова вартість	122,3	234,1	242,3	163,3	141,9	162,8
первісна вартість	142,7	320,6	415,1	421,4	420,3	447,1
знос	20,4	86,5	172,8	258,1	278,4	284,3
Довгострокові фінансові інвестиції:						
за методом участі в капіталі інших підприємств	-	-	-	-	-	-
інші фінансові інвестиції	-	7 158,1	0,1	8,5	5,7	5,7
Довгострокова дебіторська заборгованість	-	-	-	-	-	-
Відстрочені податкові активи	-	-	-	4,4	4,4	4,4
Інші необоротні активи	-	0,5	-	-	-	-
ВСЬОГО НЕОБОРОТНІ АКТИВИ	123,90	7 411,0	265,3	199,5	184,7	202,7
Запаси:						
виробничі запаси	2,7	4,7	4,9	18,6	9,2	9,4
Векселі одержані	27,7	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за товари:						
чиста реалізаційна вартість	49,6	90,1	180,9	376,4	326,9	353,3
первісна вартість	49,6	90,1	180,9	393,5	344,0	370,4
резерв сумнівних боргів	-	-	-	17,1	17,1	17,1
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	0,6	-	1,6	15,0	1,6	9,5
за виданими авансами	-	222,5	-	-	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	7019,9	-	1 801,2	1000,6	2 084,5	16 754,5
Поточні фінансові інвестиції	1254,8	4 796,7	17 982,4	33135,0	47 014,5	91 311,1

Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	45,4	152,0	2 569,5	16443,6	2 546,6	131,1
в іноземній валюті	-	-	-	0,5	0,5	0,5
Інші оборотні активи	-	190,9	-	-	-	-
ВСЬОГО ОБОРОТНІ АКТИВИ	8 400,7	5 456,9	22 540,5	50 989,7	51 983,8	108 569,4
Витрати майбутніх періодів	20,9	3,6	3,4	10,3	2,9	2,9
БАЛАНС	8 545,5	12 871,5	22 809,2	51 199,5	52 171,4	108 775,0
ПАСИВ						
Власний капітал:						
статутний капітал	1000,0	1 000,0	5 000,0	5 000,0	50 000,0	70 000,0
додатковий вкладений капітал	-	-	-	45 000,0	-	-
резервний капітал	-	-	-	0,8	0,8	0,8
нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	5,2	8,5	24,2	144,5	182,8	159,0
ВСЬОГО ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ	1 005,2	1 008,5	5 024,2	50 145,3	50 183,6	70 159,8
Довгострокові зобов'язання:						
відстрочені податкові зобов'язання	-	1,1	1,1	9,1	9,1	9,1
ВСЬОГО ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ	0,0	1,1	1,1	9,1	9,1	9,1
Поточні зобов'язання:						
короткострокові кредити банків	5524,8	-	800,0	-	-	2 862,6
векселі видані	1769,7	10 879,5	16 708,8	-	-	-
кредиторська заборгованість за товари	7,0	-	-	117,2	174,8	104,4
поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	-	959,1	0,3	0,3	0,3	0,3
з бюджетом	0,2	1,8	0,4	4,4	2,6	-
з позабюджетних платежів	-	-	-	-	-	-
зі страхування	0,7	3,3	-	-	-	-
з оплати праці	1,4	8,0	-	-	-	-
інші поточні зобов'язання	236,5	10,2	274,4	923,2	1 801,0	35 638,8
ВСЬОГО ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ	7 540,3	11 861,9	17 783,9	1 045,1	1 978,7	38 606,1
Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-
БАЛАНС	8 545,5	12 871,5	22 809,2	51 199,5	52 171,4	108 775,0

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

Показник	2003	2004	2005	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Чистий обсяг продажу	306,6	731,4	794,8	1 779,2	674,1	1 106,9
Собівартість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Валовий прибуток	306,6	731,4	794,8	1 779,2	674,1	1 106,9
Адміністративні витрати	235,7	445,6	923,1	2 236,1	674,6	1 332,6
Інші операційні доходи	37,4	68,7	212,7	247,8	150,9	173,3
Інші операційні витрати	162,7	391,9	412,4	213,6	134,4	147,3
Операційний прибуток (збиток)	-54,4	-37,4	-328,0	-422,7	16,0	-199,7
Фінансові доходи	0,0	12,4	3,4	15,6	4,6	34,3
Фінансові витрати	6,7	38,00	27,20	203,50	0,0	16,30
Інші позаопераційні доходи	50 972,5	203 327,9	134 532,1	656 194,9	51 713,6	140 835,4
Інші позаопераційні витрати	50 895,1	203 248,1	134 159,2	655 432,0	51 654,1	140 580,2
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	16,5	4,4	17,7	136,7	62,3	38,5
Податок на прибуток	2,6	1,1	2,0	15,6	24,0	24,0
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий прибуток/збиток	13,9	3,3	15,7	121,1	38,3	14,5