

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.

Зміст

РЕЗЮМЕ	3
1. ОСНОВНІ ВІДОМОСТІ ПРО ЗАТ «АЛЬТЕРА ФІНАНС»	3
1.1. Історія розвитку та опис основної діяльності.....	3
1.2. Основні відомості про інвестиційну групу «Альтера Фінанс»	3
1.3. Органи управління	3
1.4. Інформація про посадових осіб.....	3
1.5. Короткий опис інвестиційної політики	3
1.6. Структура власності та права власності (участь у статутних фондах) в інших суб'єктах господарювання.....	3
2. ЗАГАЛЬНІ ТЕНДЕНЦІЇ ТА ЗМІНИ, ЩО ВІДБУЛИСЯ НА РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ ПРОТЯГОМ ІІ КВАРТАЛУ ТА І ПІВРІЧЧЯ 2007 РОКУ	3
2.1. Зміни законодавства.....	3
2.2. Характеристика стану та тенденцій розвитку ринку цінних паперів протягом І півріччя 2007 року	3
2.3. Ринкова позиція компанії	3
3. АНАЛІЗ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ ЗАТ «АЛЬТЕРА ФІНАНС»	3
3.1. Аналіз структури активів	3
3.1.1. <i>Стислий опис діяльності інститутів спільного інвестування ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент»</i>	3
3.2. Аналіз структури пасивів	3
3.3. Динаміка основних показників діяльності	3
3.4. Доходи та витрати	3
4. ІНФОРМАЦІЯ ЩОДО ПЛАНІВ РОЗВИТКУ ЗАТ «АЛЬТЕРА ФІНАНС»	3
5. ІНФОРМАЦІЯ ЩОДО ЗАПЛАНОВАНОГО ВИПУСКУ ОБЛІГАЦІЙ ЗАТ «АЛЬТЕРА ФІНАНС»	3
ВИСНОВОК	3
ДОДАТКИ	3
Додаток до рейтингового звіту №1	3
Додаток до рейтингового звіту №2.....	3

Резюме

Компанію «Альтера Фінанс» було створено у 2000 році у формі товариства з обмеженою відповідальністю, у 2003 році форму було змінено на закриті 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 «Кремільн-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 облігаціями одного емітента та заборгованість за цінними паперами ЗН В ПФ «Кремільн-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.

1. Основні відомості про ЗАТ «Альтера Фінанс»

1.1. Історія розвитку та опис основної діяльності

ЗАТ «Альтера Фінанс» зареєстровано рішенням виконавчого комітету Калінінської районної ради міста Донецька від 14 травня 2003 року № 333/7 (реєстраційний номер Р 04053111Ю0001715). Компанію створено шляхом перетворення товариства з обмеженою відповідальністю «Альтера Фінанс», що діяло з березня 2000 року, у закрите акціонерне товариство. Із травня 2003 року компанія змінила юридичну адресу з міста Донецьк на місто Київ (вул. Інститутська, 19-Б, офіс 32), фактичне переміщення головного офісу до Києва відбулось у 2005 році.

ЗАТ «Альтера Фінанс» є основною структурою інвестиційної групи «Альтера Фінанс» (створена у 2000 році) та станом на 19 вересня 2007 року здійснює діяльність відповідно до ліцензій Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку:

- на професійну діяльність на фондовому ринку – депозитарну діяльність зберігача цінних паперів (серія АВ № 189629 від 13.09.2006 р. терміном дії по 13.09.2011 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, відповідно до Генеральної ліцензії на здійснення валютних операцій, виданої Національним банком України 28 квітня 2007 року за № 9, компанія має право на здійснення операцій, визначених пунктом 10 статті 4 Закону України «Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг», якщо вони є валютними операціями. Тобто, ЗАТ «Альтера Фінанс» має право на 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» є ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент», що також входить до інвестиційної групи «Альтера Фінанс».

Клієнтами товариства переважно є:

- будівельні компанії;
- великі промислові підприємства;
- міські адміністрації;
- банківські установи;
- страхові установи та ін.

Станом на 19 вересня 2007 року компанія мала філію у Донецьку та планує до кінця року відкрити філію у Львові, а у найближчі два роки – у Сімферополі, Івано-Франківську та Одесі. Також вирішується питання щодо відкриття відокремленого підрозділу у Варшаві.

ЗАТ «Альтера Фінанс» є:

- учасником Фондової біржі «ІННЕКС»;
- учасником Депозитарію «Міжрегіональний фондний союз» (МФС);
- членом Асоціації «Перша Фондова торгівельна Система» (ПФТС);
- членом Професійної асоціації реєстраторів і депозитаріїв (ПАРД);
- членом Ради учасників Депозитарію МФС;
- співзасновником Всеукраїнської асоціації адміністраторів пенсійних фондів;
- членом ради Української асоціації інвестиційного бізнесу (УАІБ);
- членом торгового комітету ПФТС.

Спеціалісти компанії постійно беруть участь у спеціалізованих конференціях. Тільки у 2007 р. компанія брала участь у роботі наступних конференцій:

- Форум Центрально та Східно-Європейський ринок капіталу, м. Варшава;
- Український інвестиційний самміт, м. Лондон;
- Міжнародна конференція "Залучення іноземних інвестицій за допомогою Варшавської фондової біржі" (організатор), м. Донецьк;
- III Український облігаційний конгрес (спонсор), м. Київ;
- Міжнародний форум учасників ринку капіталів України, м. Київ;
- Інвестиційний форум Україна-Північна Америка, м. Нью-Йорк;

- Форум страхової еліти, м. Київ, тощо.

На облігаційному ринку України компанія приймала участь в організації таких відкритих випусків:

- місто Донецьк (серія А та В);
- ТОВ «Дирекція адміністративних будівель» (серії А, В, С, та D);
- ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО»;
- ТОВ «Костянтинівський завод металургійного обладнання»;
- ВАТ «Красногорівський вогнетривкий завод»;
- АКБ «Європейський»;
- ТОВ «Вест-Тобако-Груп»;
- ТОВ «Зі»;
- ТОВ «Виробничо–комерційне підприємство «НОТЕХС»;
- ТОВ «Стрім»;
- ТОВ «Верлен».

Претензії до компанії, що перебувають на розгляді у суді, станом на 12 вересня 2007 року відсутні. За період існування до підприємства не нараховувалось штрафів на суму понад 1 000 грн. та не застосовувалося інших санкцій.

Підприємство не бере участі у фінансово-промислових групах.

Кількість зайнятих на ЗАТ «Альтера Фінанс» становить 17 осіб, серед них 3 сумісники.

1.2. Основні відомості про інвестиційну групу «Альтера Фінанс»

Інвестиційна група «Альтера Фінанс» створена 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 р. та мала ліцензію Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку серії АБ № 113225 від 14.10.2004 р. на здійснення діяльності з управління активами ІСІ та пенсійними фондами; 6 квітня поточного року ДКЦПФР видала компанії

нову ліцензію на управління активами інституційних інвесторів строком на 5 років. Статутний фонд КУА зареєстрований та повністю сплачений і станом на 1 червня 2007 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 серії АБ № 293281 від 07.10.2005 р. 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 (IPO)).

Таким чином, група має змогу надавати одночасно послуги з управління активами, реструктуризації та консолідації активів, послуги з обслуговування процедур злиття та поглинань, брокерські послуги, послуги із залучення фінансування, послуги реєстратора та зберігача.

Інвестиційна група також має договір про співпрацю з Віденською фондовою біржею, виступає офіційним сертифікованим партнером Варшавської фондової біржі з IPO, проводить переговори щодо отримання статусу «Партнер за лістингом» Франкфуртської фондової біржі та переговори про співпрацю з Празькою фондовою біржею. Група «Альтера Фінанс» має партнерські відносини із «Бенк оф Нью-Йорк» та загалом має понад 30 партнерів у Великій Британії, Австрії, Німеччині, Польщі, Чехії та в інших країнах Європейського Союзу.

У галузі напрямків розміщення боргових інструментів своїх клієнтів група, а передусім ЗАТ «Альтера Фінанс», співпрацює з такими провідними банками України, як Національний резервний банк, Укрсоцбанк, Райффайзен Банк Аваль, Хрещатик, тощо. Страхування відповідних ризиків здійснює партнер групи – страхова компанія «ВУСО».

Сукупний обсяг статутного капіталу групи станом на 1 січня поточного року становив 75,0 млн. грн., обсяг активів, що перебували 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 становить понад 8 462,5 млн. грн.

Центральний офіс групи розташовується у Києві за місцезнаходженням ЗАТ «Альтера Фінанс», а регіональний – у Донецьку. Загальна кількість працівників компаній, що входять до групи, становить не менше 70 осіб.

1.3. Органи управління

Органами управління компанії ЗАТ «Альтера Фінанс» є Загальні збори акціонерів (вищий орган управління), Спостережна рада (наглядовий орган), Генеральний директор (виконавчий орган) та Ревізійна комісія (контролюючий орган).

Загальні збори акціонерів

У Загальних зборах акціонерів мають право брати участь всі акціонери, незалежно від кількості і типу акцій, власниками яких вони є на день проведення зборів.

Брати участь у Загальних зборах акціонерів із правом дорадчого голосу може Генеральний директор, якщо він не є акціонером. Акціонери (їх представники), що приймають участь у зборах, реєструються із зазначенням кількості голосів, що має кожен акціонер.

До виключної компетенції Загальних зборів акціонерів належить:

- визначення основних напрямків діяльності компанії і затвердження планів та звітів про їх виконання;
- внесення змін до статуту, у тому числі щодо зміни статутного капіталу;
- обрання членів Спостережної ради, а також обрання та припинення повноважень Генерального директора та інших органів товариства;
- затвердження річних результатів діяльності компанії, включаючи його дочірні підприємства, затвердження звітів і висновків ревізійної комісії, порядку розподілу прибутку, строку та порядку виплати частки прибутку (дивідендів), визначення порядку покриття збитків;
- прийняття рішення про припинення діяльності товариства, призначення ліквідаційної комісії, затвердження ліквідаційного балансу;
- прийняття рішення про створення, реорганізацію та ліквідацію дочірніх підприємств, філій та представництв, затвердження їх статутів та положень, а також внесення змін до вказаних документів.

Рішення Загальних зборів акціонерів приймаються більшістю не менш як 3/4 голосів акціонерів, що беруть участь у зборах, щодо внесення змін до статуту компанії або ліквідації компанії. З інших питань рішення приймаються простою більшістю голосів акціонерів чи їх представників, що приймають участь у зборах.

Загальні збори акціонерів визнаються правомочним, якщо в них беруть участь акціонери чи їхні представники, що мають понад ніж 60 відсотків голосів.

Спостережна рада.

За рішенням Загальних зборів акціонерів у із числа акціонерів створюється Спостережна рада у кількості однієї особи, що є Головою Спостережної ради, на термін не більше 3 років. Голова Спостережної ради є посадовою особою компанії. Голова Спостережної ради не може бути членом виконавчого органу та Ревізійної комісії.

Спостережна рада представляє інтереси акціонерів в перерві між проведенням Загальних зборів акціонерів та в межах компетенції, визначеної цим Статутом, контролює та регулює діяльність Генерального директора.

До виключної компетенції Спостережної ради відноситься:

- розв'язання питання про придбання компанією акцій, що випускаються ним;
- вирішення питання про участь у створенні та діяльності інших господарських товариств, оцінка вартості та розміру внеску до їх статутних фондів;
- прийняття рішення про призначення та звільнення з посади фінансового директора;
- прийняття рішення про призначення та звільнення керівників філій;
- відсторонення від роботи у випадках, передбачених законодавством, Генерального директора та призначення виконуючого обов'язки Генерального директора, до прийняття відповідного рішення Загальними зборами акціонерів;
- прийняття рішення щодо випуску облігацій;
- прийняття рішення про притягнення до майнової відповідальності посадових осіб органів управління;
- прийняття рішення, щодо відчуження майна, передачі його у заставу, іпотеку;
- вирішення питання про отримання кредиту товариством.

За рішенням Загальних зборів акціонерів на Спостережну раду може бути покладено виконання окремих функцій, що належать до компетенції вищого органу компанії.

Спостережна рада має право отримувати всю інформацію про діяльність компанії, заслуховувати посадових осіб, керівників філіалів, представництв, дочірніх підприємств з окремих питань діяльності, виступати ініціатором перевірок фінансово-господарської діяльності компанії, тощо.

Засідання Спостережної ради проводяться у разі необхідності, але не рідше одного разу на квартал.

Генеральний директор.

Виконавчим органом, який здійснює керівництво поточною діяльністю компанії, є Генеральний директор, який обирається на Загальних зборах акціонерів та не може бути одночасно членом Спостережної ради та Ревізійної комісії.

Генеральний директор вирішує всі питання поточної діяльності компанії, крім тих, які віднесені до компетенції Загальних зборів акціонерів та Спостережної ради.

Ревізійна комісія.

Контроль за фінансово-господарською діяльністю Генерального директора, дочірніх підприємств, філій і представництв здійснюється Ревізійною комісією, що обирається на Загальних зборах акціонерів з числа акціонерів у складі 2 осіб на термін не більше 3 років.

Ревізійна комісія підзвітна Загальним зборам акціонерів та Спостережній раді. Матеріали перевірок Ревізійна комісія надає Загальним зборам акціонерів.

Перевірки фінансово-господарської діяльності Генерального директора проводяться Ревізійною комісією за дорученням Загальних зборів акціонерів, Спостережної ради, з її власної ініціативи або на вимогу акціонерів, які володіють у сукупності більше ніж 10 відсотками голосів. Ревізійній комісії повинні бути подані всі матеріали, бухгалтерські або інші документи і особисті пояснення службових осіб на її вимогу.

Ревізійна комісія складає висновок по річних звітах та балансах. Без висновку Ревізійної комісії Загальні збори акціонерів не мають права затверджувати баланс.

Ревізійна комісія зобов'язана вимагати позачергового скликання Загальних зборів акціонерів у разі виникнення загрози суттєвим інтересам компанії або виявлення зловживань, вчинених посадовими особами.

1.4. Інформація про посадових осіб

Основні відомості про посадових осіб ЗАТ «Альтера Фінанс» наведено в Таблиці 1.1.

Таблиця 1.1. Інформація про посадових осіб

Посада; прізвище, ім'я, по батькові	Освіта	Кваліфікація	Загальний виробничий стаж на 01.07.2007 р.	Стаж роботи на посаді у Емітента на 01.07.2007 р.	Посада, яку особа займає на основному місці роботи	Посада на попередніх місцях роботи за останні п'ять років
Генеральний Директор Константинова Тетяна Анатоліївна, 1977 р. н.	Вища	Юрист	5 років 1 місяць	5 років 1 місяць	Директор ТОВ «Інвестиційна група «Альтера Фінанс»	З 13.06.2002 року – заступник директора ТОВ «Альтера Фінанс» З 01.02.2003 року – директор ТОВ «Альтера Фінанс» З 14.05.2003 року по 15.07.2005 року – Генеральний директор ЗАТ «Альтера Фінанс» З 18.07.2005 року – директор ТОВ «Інвестиційна група «Альтера Фінанс» З 11.09.2006 року – Генеральний директор ЗАТ «Альтера Фінанс»
Голова Спостережної ради Приходько Марина Юріївна, 1963 р. н.	Середня спеціальна	Бухгалтер	25 років 3 місяці	9,5 місяця	Фінансовий директор ЗАТ «Альтера Фінанс»	З 20.03.2000 року – головний бухгалтер ТОВ «Альтера Фінанс» З 14.05.2003 року – Головний бухгалтер ЗАТ «Альтера Фінанс» З 14.01.2004 року – фінансовий директор ЗАТ «Альтера Фінанс» З 11.09.2006 року – Голова Спостережної ради ЗАТ «Альтера Фінанс»
Голова Ревізійної комісії Кленін Сергій Віталійович, 1975 р. н.	Вища	Менеджмент організацій	12 років	9,5 місяця	Голова Ревізійної комісії ЗАТ «Альтера Фінанс»	З 21.05.2002 року – керівник депозитарного відділу ТОВ «Альтера Фінанс» З 13.01.2003 року – заступник директора-керівник депозитарного відділу ТОВ «Альтера Фінанс» З 14.05.2003 року – заступник Генерального директора-керівник депозитарного відділу ЗАТ «Альтера Фінанс» З 26.08.2003 року – директор Київської філії ЗАТ «Альтера Фінанс» З 15.11.2004 року – Перший заступник Голови Правління ЗАТ «КУА «Альтера Ессет Менеджмент» З 02.06.2005 року – Голова Правління ЗАТ «КУА «Альтера Ессет Менеджмент»
Головний бухгалтер Карп Олена Володимирівна, 1967 р. н.	Вища	Історик-суспільствознавець	17 років 9 місяців	4 роки 1 місяць	Головний бухгалтер ЗАТ «Альтера Фінанс»	З 04.09.1998 року по 25.04.2003 року – завуч УВК № 244 З 29.04.2003 року по 07.03.2006 року – Головний бухгалтер АТЗТ «ДОТІ» З 09.03.2006 року – заступник Головного бухгалтера ЗАТ «Альтера Фінанс» З 06.04.2006 року – головний бухгалтер ЗАТ «Альтера Фінанс»

Посадові особи ЗАТ «Альтера Фінанс» мають досвід роботи на українському фінансовому ринку.

1.5. Короткий опис інвестиційної політики

Одним із напрямків інвестування компанії є ліквідні цінні папери. Формування та оптимізація портфеля здійснюється для збільшення капіталу за рахунок курсової вартості. Компанія намагається зберегти баланс між ризиком та доходністю. До портфеля входять акції підприємств різних галузей. Також, ЗАТ «Альтера Фінанс» надає пріоритет інвестуванню у ринок нерухомості шляхом капіталовкладень на користь суб'єктів господарювання, на балансі яких перебувають будівельні об'єкти, а також земельні ділянки.

Основними критеріями визначення об'єктів інвестування є:

- чітка уява стратегічних планів компанії та її перспектив росту;
- одна з найкращих позицій на ринку: перше чи друге місце у галузі або сегменті ринку;
- зрозумілий фінансовий стан;
- беззбиткова основна діяльність компанії (або її досягнення у найближчі 12 місяців);

Компанія виявляє та описує увесь спектр ризиків що можуть відноситися до емітента цінних паперів, класифікує та групує їх та аналізує можливі вихідні припущення. Після цього проводиться ґрунтовний аналіз фінансової звітності емітента (у тому числі із застосуванням спеціальних коефіцієнтів), моніторинг його діяльності, котирування та обсяги торгів акціями, порівняння кількісних показників діяльності з попередньо заданим набором «ідеальних» значень, а також порівняння з аналогічними характеристиками конкуруючих підприємств. Разом із операціями з цінними паперами такого емітента, як правило, проводиться придбання інструменту або послуги, що повністю або частково компенсують (або обмежують) потенційні втрати, тобто хеджування.

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

Відповідно до статуту ЗАТ «Альтера Фінанс», нову редакцію якого зареєстровано 8 червня 2007 року Печерською районною у місті Києві державною адміністрацією статутний фонд товариства становить 70,0 млн. грн., який на 99% сформовано внеском компанії з обмеженою відповідальністю «Алтер А Файненс Лімітед» (частка в статутному фонді 69,3 млн. грн.), яке розташовується за адресою: Республіка Кіпр, м. Нікосія, вул. Кеннеді, 8, офіс 101, а/с Р.С. 1087. Решта статутного фонду розподілена між однією юридичною особою-нерезидентом та трьома фізичними особами-резидентами України. Інформацію щодо структури власності ЗАТ «Альтера Фінанс» у 2003 - 2007 рр. наведено у таблиці нижче.

Таблиця 1.2. Структура власності ТОВ «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.	
	грн.	%	грн.	%	грн.	%	грн.	%	грн.	%
Матвєєва 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
Константинова 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

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 15 серпня 2007 року ЗАТ «Альтера Фінанс» має частку понад 5% статутного фонду (капіталу) у таких підприємствах:

- ЗАТ «Страхова компанія «СПАС» (2 010 990 грн., або 20,1099% статутного капіталу); страхову компанію зареєстровано 19 вересня 2001 року, вона діє на підставі ліцензії серії АА № 784456 від 13 травня 2004 року, виданої Державною комісією з регулювання ринків фінансових послуг України. Страхова компанія «Спас» є першою страховою компанією у Донецькому регіоні, яка займається страхуванням життя.
- ВАТ «Трест по будівництву та реконструкції автомобільних шляхів «Донбасшляхбуд» (22 597,75 грн., або 15,3726%); трест працює в галузі будівництва (будівельні матеріали) та займається зведенням несучих конструкцій будівель та споруд, будівництвом та монтажем інженерних і транспортних мереж; захистом конструкцій, устаткування та мереж; будівництвом транспортних мереж.

Компанію «Альтера Фінанс» було створено у 2000 році у формі товариства з обмеженою відповідальністю, у 2003 році її 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 складав 70 млн. грн. Компанія має суттєві вкладення у статутні капітали (понад 5% цих статутних капіталів) двох підприємств, що зайняті у страхуванні та будівельній галузі відповідно.

2. Загальні тенденції та зміни, що відбулися на ринку цінних паперів протягом II кварталу та I півріччя 2007 року

2.1. Зміни законодавства

У II кварталі 2007 року Міністерством юстиції України зареєстровано:

- рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 21.05.2007 р. №1042 «Про затвердження Правил визначення уповноваженим рейтинговим агентством рейтингової оцінки за Національною рейтинговою шкалою»;
- Положення про порядок реєстрації випуску акцій, затвержене рішенням Комісії від 26.04.2007 р. №942;
- від 24.05.2007 р. №1099 щодо змін до Положення про діяльність фондових бірж та торговельно-інформаційних систем»;
- від 15.05.2007 р. № 956 «Про особливості провадження депозитарної діяльності з державними цінними паперами»;
- від 21.05.2007 р. №1035 «Про внесення змін до рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 11.06.2002 р. №212 «Про затвердження Положення про надання адміністративних даних фондовими біржами та торговельно-інформаційними системами»;
- від 19.06.2007 р. № 1186 «Про внесення Змін та доповнень до Положення про складання адміністративних даних щодо здійснення діяльності з ведення реєстрів власників іменних цінних паперів та подання відповідних документів до Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку»;
- від 24.04.2007 р. №815 «Про затвердження Професійних вимог до головних бухгалтерів професійних учасників ринку цінних паперів».

2.2. Характеристика стану та тенденцій розвитку ринку цінних паперів протягом I півріччя 2007 року

Станом на 01.07.2007 р. в Україні зареєстровано в якості юридичних осіб 32 576 акціонерних товариств, з них відкритих – 10 830, закритих – 21 746.

Протягом I півріччя 2007 року обсяг випуску акцій становив 20,08 млрд. грн., що на 6,78 млрд. грн. менше, ніж в аналогічному періоді 2006 року.

Сумарна вартість зареєстрованих у I кварталі 2007 року випусків акцій, що випускаються з метою залучення коштів відкритими та закритими акціонерними

товариствами (Положення 07-01/98 та Рішення 167/02), становила 6,9 млрд. грн., або 85,92% від загального обсягу зареєстрованих випусків за період.

Протягом I півріччя 2007 року значні обсягом випуски акцій, які суттєво вплинули на загальну структуру зареєстрованих випусків акцій за період, зареєстровано наступними емітентами: ВАТ «Алчевський металургійний комбінат» (на суму 1,5 млрд. грн.), ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк» (757,5 млн. грн.), ВАТ АКБ соціального розвитку «Укрсоцбанк» (650,0 млн. грн.), ЗАТ Комерційний банк «ПриватБанк» (631,25 млн. грн.), ЗАТ «Ферротрейд Інтернешнл» (523,94 млн. грн.), ЗАТ «Альфа-Банк» (505,0 млн. грн.), ЗАТ «Люкс» (500,0 млн. грн.), ВАТ АКБ «Форум» (500,0 млн. грн.), ВАТ «Металургійний комбінат «Азовсталь» (491,0 млн. грн.), ВАТ «АКБ «ТАС-Комерцбанк» (482,6 млн. грн.), ВАТ АКБ інноваційний банк «УкрСиббанк» (450,0 млн. грн.), ЗАТ «Міжнародний іпотечний банк» (404,0 млн. грн.), ВАТ «Українські енергетичні ресурси» (400,0 млн. грн.), ВАТ АКБ «Престиж» (350,5 млн. грн.), ВАТ АБ «Кліринговий Дім» (305,0 млн. грн.). Загальний обсяг акцій вищезазначених емітентів становив 43,64% від обсягу акцій, зареєстрованих центральним апаратом Комісії за період.

Протягом I півріччя 2007 року ДКЦПФР зареєстровано 292 випуски облігацій підприємств на суму 14,09 млрд. грн. Обсяг зареєстрованих облігацій підприємств збільшився на 5,54 млрд. грн. порівняно з аналогічним періодом 2006 року.

Найбільш значні за обсягом випуски облігацій підприємств зареєстровано наступними емітентами: ВАТ «АКБ соціального розвитку «Укрсоцбанк» (2 випуски на суму 500,0 млн. грн.), «Комерційний банк «Приватбанк» (2 випуски по 500,0 млн. грн. кожний), ВАТ «Райффайзен банк Аваль» (500,0 млн. грн.), ВАТ «Державний експортно-імпортний банк України» (500,0 млн. грн.), ЗАТ «Альфа-банк» (300,0 млн. грн.), ВАТ «Акціонерний комерційний інноваційний банк «УкрСиббанк» (300,0 млн. грн.), Комерційний банк «Дельта» (300,0 млн. грн.), «Комерційний банк «Приватбанк» (250,0 млн. грн.). Загальний обсяг випусків облігацій зазначених емітентів становив 29,45% від обсягу облігацій підприємств, зареєстрованих протягом I півріччя 2007 року.

Протягом I півріччя 2007 року Комісією не зареєстровано випуски облігацій місцевих позик.

Протягом I півріччя 2007 року Комісією зареєстровано 116 випусків інвестиційних сертифікатів пайовими інвестиційними фондами на суму 12,58 млрд. грн. та 35 випусків акцій корпоративними інвестиційними фондами на суму 1,56 млрд. грн.

Станом на 30.06.2007р. Комісією зареєстровано випуски опціонів на суму 498,45 млн. грн. Протягом I півріччя 2007 року Комісією зареєстровано випуск опціонів на суму 10,16 млн. грн.

Комісією станом на 30.06.2007р. зареєстровано 46 специфікацій ф'ючерсних контрактів: 16 специфікацій в аграрному секторі; 22 специфікації у валютному секторі; 8 специфікацій у паливно-енергетичному секторі.

Станом на 30.06.2007 р. Комісією зареєстровано випуски сертифікатів ФОН на суму 1,94 млрд. грн. Протягом I півріччя 2007 року Комісією зареєстровано випуск сертифікатів ФОН ТОВ «Житлобуд-Інвест» на загальну суму 1,7 млрд. грн.

Станом на 01.07.2007 р. кількість професійних учасників, які мали ліцензію на здійснення певних видів професійної діяльності на ринку цінних паперів, становила 1648, в тому числі Комісією видано:

- 815 ліцензій на здійснення діяльності з випуску та обігу цінних паперів (торгівля цінними паперами);
- 192 ліцензії на здійснення депозитарної діяльності зберігачів цінних паперів;
- 367 ліцензій на здійснення діяльності щодо ведення реєстру власників іменних цінних паперів;
- 262 ліцензії на здійснення діяльності з управління активами;
- 9 ліцензій на здійснення діяльності з організації торгівлі на ринку цінних паперів (7 бірж та 2 торговельно-інформаційні системи);
- 1 ліцензію на здійснення розрахунково-клірингової діяльності за угодами щодо цінних паперів,
- 2 ліцензії на здійснення депозитарної діяльності депозитарію цінних паперів.

Протягом I півріччя 2007 року обсяг торгів цінними паперами на біржах становив 10,95 млрд. грн. Протягом зазначеного періоду найбільший обсяг торгів за фінансовими інструментами зафіксовано з облігаціями підприємств (48,75%) та акціями (38,79%).

Протягом січня – червня 2007 року обсяг торгів на ПФТС становив 9,84 млрд. грн. У I півріччі 2007 року порівняно з аналогічним періодом 2006 року обсяг торгів на ПФТС зменшився на 4,98 млрд. грн. (січень-червень 2006 рік – 14,82 млрд. грн.).

Обсяг торгів на ПФТС у I півріччі 2007 року становив 89,91% від загального обсягу торгів на організаторах торгівлі за цей період. У структурі торгів біржі абсолютним лідером у I півріччі 2007 року є ринок корпоративних облігацій (5,33 млрд. грн., або 54,14% від загального результату торгів на ПФТС). Лідерами серед корпоративних бондів є облігації компаній – «Київміськбуд-1» (об'єм торгів 691,24 млн. грн.), «Державний міжнародний аеропорт «Бориспіль» (об'єм торгів 282,99 млн. грн.) та «ЛуАЗ» обсяг торгів (263,15 млн. грн.). Друге місце за найбільшим торговим оборотом займає ринок акцій з об'ємом в 3,17 млрд. грн. і ринковою часткою в 32,2% від загального об'єму торгів на ПФТС. Серед лідерів акцій – цінні папери ВАТ «Укрсоцбанк» (об'єм торгів 417,24 млн. грн.), ВАТ «Мотор Січ» (об'єм торгів 303,21 млн. грн.) та ВАТ «Укрнафта» (об'єм торгів 199,31 млн. грн.). Третє місце в рейтингу торгів I півріччя 2007 року займає ринок державних цінних паперів з об'ємом у 899,51 млн. грн. і часткою ринку в 9,14%. Ринок муніципальних цінних паперів зайняв 3,86% від загального об'єму торгів у системі

загальною сумою 524,59 млн. грн. Лідерами на ринку муніципальних цінних паперів стали облігації Харківської міської ради (об'єм торгів 114,27 млн. грн.), Київської міської ради (об'єм торгів 51,21 млн. грн.) та Донецької міської ради (50,7 млн. грн.).

2.3. Ринкова позиція компанії

Компанія працює на фондовому ринку, який налічує близько 800 торговців цінними паперами. Основними конкурентами компанії є ТОВ «Комекс Цінні папери», ТОВ «ФК Ініціатива», ТОВ «Планета-Брок», ІК «ІТТ-Інвест», ТОВ «Фінансовий Альянс». Компанія займає середні позиції серед організаторів торгівлі облігаціями на внутрішньому ринку з обсягом 30 млн. грн. у 2006 році. У березні 2007 року в рейтингу ПФТС ЗАТ «Альтера Фінанс» посідала 4 місце з торгівлі муніципальними облігаціями.

Серед основних конкурентів з випуску, а також торгівлі облігаціями: АКБ «Укрсоцбанк», АКІБ «УкрСиббанк», ЗАТ «Банк НРБ», ЗАТ «Альфа-банк», АКБ «Хрещатик».

Серед основних конкурентів на ринку послуг зберігачів – лідер галузі інвестиційна компанія «Обрій Капітал» та універсальні банки, такі як АКІБ «УкрСиббанк», ВАТ «Банк «Універсальний», ЗАТ «Банк «НРБ», ІНГ Банк, Приватбанк та інші.

Загалом, за підсумками 2006 року ЗАТ «Альтера Фінанс» посіла 18 місце за обсягами торгів акціями та 9 місце з обсягів торгів муніципальних облігаціями. Компанія обслуговувала у якості зберігача 1 514 рахунків та за підсумками 2006 року посідала 4 місце у відповідному рейтингу Професійної асоціації реєстраторів та депозитаріїв, продовжуючи утримувати цю позицію за підсумками I півріччя 2007 року.

Станом на 1 липня 2007 року компанією у якості торговця цінними паперами було виконано угод на суму понад 650 млн. грн.

3. Аналіз фінансової звітності ЗАТ «Альтера Фінанс»

3.1. Аналіз структури активів

За період з початку 2004 року до 1 липня 2007 року ЗАТ «Альтера Фінанс» збільшило валюту балансу більше ніж у 12,7 рази, до понад 108 млн. грн., при цьому за I півріччя 2007 року – у 2,12 рази.

Динаміку основних балансових показників ЗАТ «Альтера Фінанс» наведено в Таблиці 3.1.

Таблиця 3.1. Динаміка основних балансових показників ЗАТ «Альтера Фінанс», тис. грн.

Показник	01.01.04	Питома вага, %	01.01.05	Питома вага, %	01.01.06	Питома вага, %	01.01.07	Питома вага, %	01.07.07	Питома вага, %
Основні засоби	122,3	1,43	234,1	1,82	242,3	1,06	163,3	0,32	162,8	0,15
Інші необоротні активи	0	0,00	0,5	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	7 019,9	82,15	0	0,00	1 801,2	7,90	1 000,6	1,95	16 754,5	15,40
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0,00	7 158,1	55,61	0,1	0,00	8,5	0,02	5,7	0,01
Поточні фінансові інвестиції	1 254,8	14,68	4 796,7	37,27	17 982,4	78,84	33135	64,72	91 311,1	83,94
Грошові кошти	45,4	0,53	152	1,18	2 569,5	11,27	16 444,1	32,12	131,6	0,12
Інші активи	103,1	1,21	530,1	4,12	213,7	0,94%	448,0	0,88	409,3	0,38
Активи	8 545,5	100,00	12 871,5	100,00	22 809,2	100,00	51 199,5	100,00	108 775,0	100,00

Структура активів змінювалась в залежності від його пріоритетів у видах професійної діяльності на ринку цінних паперів. Якщо у 2003-2004 рр. переважну частку активів складала заборгованість дебіторів за послуги зберігання цінних паперів, а також довгострокові фінансові інвестиції, то у 2006-2007 рр. зростають обсяги, насамперед, поточних фінансових інвестицій, що пов'язано із брокерською, тобто, посередницькою діяльністю у купівлі-продажу цінних паперів. Таким чином, основними складовими активу залишаються дебіторська заборгованість та короткострокові інвестиції, але якщо за підсумками 2003 року вони співвідносили між собою у пропорції 85/15, то станом на 1 липня поточного року – 15/85.

Протягом лише II кварталу 2007 року портфель поточних фінансових інвестицій збільшився порівняно майже у 2 рази (на 94,2%), а загалом за I півріччя – у 2,76 рази, з 33,1 до 91,3 млн. грн. До II кварталу поточного року портфель майже повністю сформовано акціями, але станом на 1 липня питома вага акцій складала 79%, облігацій одного емітента – 21%. Структуру портфеля поточних фінансових інвестицій в розрізі емітентів наявності цінних паперів у лістингу на торговельних площадках наведено у таблиці нижче.

Таблиця 3.2. Структура портфеля поточних фінансових інвестицій ЗАТ «Альтера Фінанс»

Емітент	Місце котирування	Вартість станом на 01.01.06, тис. грн.	Питома вага, %	Вартість станом на 01.01.07, тис. грн.	Питома вага, %	Вартість станом на 01.04.07, тис. грн.	Питома вага, %	Вартість станом на 01.07.07, тис. грн.	Питома вага, %
ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО» (акції)	не котир.	6 745,7	37,51	-	-	-	-	-	-
ЗАТ «Страхова компанія "Кремінь» (акції)	не котир.	4 115,7	22,89	-	-	-	-	-	-
ЗАТ «Страхова компанія «Спас» (акції)	не котир.	765,1	4,25	745,1	2,25	745,1	1,58	745,1	0,82
ВАТ «Офал» (акції)	не котир.	5 612,1	31,21	618,2	1,87	618,5	1,32	618,5	0,68
ВАТ «Будівельник» (акції)	ПФТС (III рівень)	0,15	0,00	981,5	2,96	985,6	2,10	1 595,8	1,75
ЗАТ «Енергоприлад» (облігації)	не котир.	-	-	-	-	-	-	19 100,0	20,92
ВАТ «Західенергометал» (акції)	Фондова біржа «ІННЕКС» (колишня Донецька фондова біржа), IV відд. котир.	0,08	0,00	0,08	0,00	0,08	0,00	1978,6	2,17
ВАТ «Народно-промислова інвестиційна компанія» (акції)	ПФТС (III рівень)	25,7	0,14	467,3	1,41	1965,6	4,18	-	-
ВАТ «Краситель» (акції)	Фондова біржа «ІННЕКС» (колишня Донецька фондова біржа), IV відд. котир.	-	-	974,2	2,94	974,2	2,07	974,2	1,07
ВАТ «Хімічне об'єднання «Зоря» (акції)	Придніпровська фондова біржа	-	-	413,5	1,25	413,5	0,88	-	-
ВАТ «АКБ «АВТОКРАЗБАНК» (акції)	ПФТС (III рівень)	-	-	2 000,0	6,04	2 000,0	4,25	2 000,0	2,19
ВАТ «Південний транспорт» (акції)	Фондова біржа «ІННЕКС» (колишня Донецька фондова біржа), IV відд. котир.	48,6	0,27	24 940,4	75,27	37 377,4	79,50	61 692,4	67,56
Інші емітенти	-	669,3	3,72	1 994,7	6,02	1 934,5	4,11	2 606,5	2,85
ВСЬОГО	-	17 982,4	100,00	33 135,0	100,00	47 014,5	100,00	91 311,1	100,00

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 фінансових інвестицій ЗАТ «Альтера Фінанс», що підвищує ймовірність отримання збитків у результаті несприятливого коливання ціни за окремим емітентом.

Структуру портфеля поточних інвестицій за наявності цінних паперів у лістингу фондових бірж України наведено у Таблиці 3.3.

Таблиця 3.3. Структура портфеля поточних фінансових інвестицій ЗАТ «Альтера Фінанс» за наявністю у лістингу фондових бірж України

Місце котирування	Вартість станом на 01.01.06, тис. грн.	Питома вага, %	Вартість станом на 01.01.07, тис. грн.	Питома вага, %	Вартість станом на 01.04.07, тис. грн.	Питома вага, %	Вартість станом на 01.07.07, тис. грн.	Питома вага, %
ПФТС (I рівень)	193,1	1,07	0,16	0,00	9,9	0,02	7,4	0,01
ПФТС (II рівень)	121,7	0,68	69,9	0,21	58,8	0,13	60,3	0,07
ПФТС (III рівень)	263,8	1,47	3 080,6	9,30	4 995,8	10,63	3 897,5	4,27
Фондова біржа «ІННЕКС» (колишня Донецька фондова біржа), IV відд. котир.	51,0	0,28	26581,4	80,22	39 015,2	82,99	63 330,7	69,36
Придніпровська фондова біржа (III рівень)	0	0,00	416,0	1,26	1387,8	2,95	1,9	0,002
не котируються	17 352,7	96,50	2 986,9	9,01	1 547,0	3,29	24 013,4	26,30
ВСЬОГО	17 982,4	100,00	33 135,0	100,00%	47 014,5	100,00	91 311,1	100,00

В портфелі значно знизилась питома вага цінних паперів, що не включені до котирувальних листів торгівельних площадок України, з 96,5% за підсумками 2005 року до 3,29% станом на 1 квітня 2007 року. Проте, за підсумками I півріччя поточного року показник збільшився до 26,3% внаслідок придбання облігацій емітента, які не котируються на біржах. Також, у II кварталі поточного року у портфелі знизилася частка акцій, які пройшли лістинг Першої фондової торговельної системи (ПФТС), при цьому до квітня 2007 року питома вага таких паперів у портфелі зростала.

Довгострокова дебіторська заборгованість у 2006-2007 рр. коливається за обсягом від 90,1 до 370,4 тис. грн. та представлена заборгованістю клієнтів ЗАТ «Альтера Фінанс» за послуги зберігача цінних паперів. Структура її є добре диверсифікованою, питома вага заборгованості від одного клієнта станом 1 липня 2007 року не перевищує 7,7%, це є максимальним значенням за останні 2,5 роки діяльності компанії.

Інша поточна дебіторська заборгованість представлена переважно заборгованістю перед компанією з управління активами «Альтера Ессет менеджмент» за цінними паперами (інвестиційними сертифікатами) ЗН В ПФ «Кремійнь-Інвест», питома вага якої досягла станом на 1 липня поточного року 94% від всієї поточної заборгованості (Таблиця 3.4.).

Таблиця 3.4. Обсяг та структура іншої поточної дебіторської заборгованості ЗАТ «Альтера Фінанс»

Дебітор	Сума станом на 01.01.06 р., тис. грн.	Сума станом на 01.01.07 р., тис. грн.	Сума станом на 01.07.07 р., тис. грн.	Питома вага станом на 01.07.07 р., %
Адамов О.Б.	135,0 (проектні роботи)	-	-	-
Бобриньов В.В.	227,0 (цінні папери)	-	-	-
ВАТ «Народна промислово-інвестиційна компанія»	42,1 (послуги оренди)	12,0 (послуги оренди)	-	-
Гайдук О.В.	76,3 (цінні папери)	-	-	-
ЧП Гураль В.В.	60,0 (цінні папери)	60,0 (цінні папери)	60,0 (цінні папери)	0,36
Зленко А.М.	227,0 (цінні папери)	-	-	-
ЗАТ «Інвест АСКО»	569,1 (цінні папери)	-	-	-
ТОВ «Видавництво «Економіка»	-	15,3 (інформ. послуги)	-	-
ДП «ИСД «ДИС»	-	240,7 (цінні папери)	-	-
ЧП «Емануїл»	-	133,4 (цінні папери)	133,4 (цінні папери)	0,80
ТОВ «Києво-Могилянська бізнес-школа»	-	17,6 (інформ-конс. послуги)	-	-
СПД Харченко А.Г.	-	23,3 (інф. послуги)	-	-
Авдеєвський завод «Стройдеталь»	-	-	200,0 (цінні папери)	1,19
ЗАТ «КУА «Альтера Ессет Менеджмент» (ПФ «Кремій-Інвест»)	-	352,8 (цінні папери)	15 752,8 (цінні папери)	94,02
Інші	464,7	145,5	608,3	3,63
ВСЬОГО	1 801,2	1 000,6	16 754,5	100,00

Грошові кошти та їх еквіваленти ЗАТ «Альтера Фінанс» переважно представлені на поточних рахунках в ЗАТ «Банк «НРБ» та в Донецькій філії ТОВ «Місто-Банк». Зокрема, станом на 1 січня грошові кошти, представлені на рахунку в ЗАТ «Банк «НРБ» склали 92,5% всіх грошових коштів компанії та 29,7% її валових активів.

Загалом, станом на 1 січня та на 1 липня поточного року грошові кошти компанії були представлені виключно на поточних рахунках. Єдиний депозитний рахунок у І півріччі 2007 року було відкрито у І кварталі в Донецькій філії АКБ «Трансбанк» на суму 2,188 млн. грн.

3.1.1. Стислий опис діяльності інститутів спільного інвестування ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент»

Як вже зазначалося в розділі 1 цього звіту, в рамках інвестиційного напрямку діяльності інвестиційної групи «Альтера Фінанс» в 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 поточного року ДКЦПФР продовжила та видала нову ліцензію на управління активами інституційних інвесторів строком на 5 років. Статутний фонд КУА зареєстрований та повністю сплачений станом на 1 червня 2007 року становить 50 млн. грн., що дозволяє здійснювати управління активами у розмірі 2,5 млрд. грн.

Сумарна вартість активів, якими розпоряджується КУА, на 1 вересня поточного року становила 1 066,86 млн. грн., що на 35,2% більше, ніж станом на початок року. В структурі цих активів 44,3% складають акції, 4,69% – облігації, 24,2% – корпоративні права, 26,9% складають інші вкладення. За галузями інвестування активи спрямовуються, зокрема, у нерухомість (20%), транспорт (11,9%), телекомунікації та нафтопереробку (по 7%), машинобудування (4,9%), тощо.

На сьогодні компанією засновані, зареєстровані і працюють в повному обсязі 4 строкових пайових фондів, з них 3 є венчурними:

- Закритий недиверсифікований венчурний пайовий фонд «Альтера Перший»;
- Закритий недиверсифікований венчурний пайовий фонд «Креміль-Інвест»;
- Закритий недиверсифікований венчурний пайовий фонд «Інвестиційний союз»;
- Закритий пайовий недиверсифікований строковий фонд «Сучасні інвестиційні технології» (термін дії 50 років, зареєстровано 21.11.2005 р., обсяг емісії 100 млн. грн).

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

Таблиця 3.5 Основні характеристики венчурних інвестиційних фондів ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент»

Характеристики	«Альтера Перший»	«Кремій-інвест»	«Інвестиційний союз»
Номер свідоцтва ЄДРПІ	№ 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.
Номинал інвестсертифікату	100 грн.	100 грн.	100 грн.
Обсяг емісії	100 000 000 грн.	360 000 000 грн.	100 000 000 грн.
Доходність з початку розміщення станом на 01.09.2007 р.	+ 153,61%	+ 79,31%	+ 29,54%
Вартість інвестиційного сертифіката на 01.09.2007 р., грн.	253,61	179,31	129,54
Вартість чистих активів на 01.09.2007 р., тис. грн.	253 607,31	489 813,19	101 050,98

Майже 45% активів фонду «Альтера Перший» та 44% активів фонду «Кремій-Інвест», станом на 1 вересня поточного року інвестовано в акції ВАТ «Південний транспорт», діяльність якого пов'язана із здаванням в оренду власної та державної нерухомості виробничо-технічного та культурного призначення. При цьому, інші напрямки інвестицій фондів є більш диверсифікованими у ЗН В ПФ «Альтера Перший» (Таблиця 3.6.). Питома вага неліквідних акцій знижується у вкладеннях обох фондів.

З 17 вересня поточного року компанія з управління активами розпочала публічне розміщення акцій нового закритого недиверсифікованого корпоративного інвестиційного фонду «Прем'єр Естейт Інвестмент». Фонд має намір вкладувати кошти на ринку комерційної нерухомості Дніпропетровського регіону. Серед потенційних об'єктів інвестування є акції, облігації, а також проекти з будівництва логістичних центрів, котеджних містечок, складських приміщень та торгівельно-розважальних центрів. Офіційним партнером фонду виступатиме компанія «Прем'єр Естейт», яка з 2004 року займається операціями з купівлі-продажу промислової та житлової нерухомості і землі у Дніпропетровському регіоні.

Номинальна вартість іменних простих акцій фонду становить 10 тис. грн., проспект емісії зареєстровано в ДКЦПФР 5 вересня поточного року.

Таблиця 3.6. Напрямки інвестування активів ЗН В ПФ «Альтера Перший» та ЗН В ПФ «Кремінь-Інвест»

Емітент	«Альтера Перший»		«Кремінь-Інвест»					
	Сума на 01.01.07 р., тис. грн.	Питома вага станом на 01.07.07 р., %	Сума на 01.07.07 р., тис. грн.	Питома вага станом на 01.07.07 р., %	Сума на 01.01.07 р., тис. грн.	Питома вага станом на 01.07.07 р., %	Сума на 01.07.07 р., тис. грн.	Питома вага станом на 01.07.07 р., %
АКЦІЇ								
ВАТ «Запорізький завод феросплавів»	230,1	0,13	-	-	-	-	-	-
ВАТ «Красногорівський вогнетривкий завод»	227,2	0,13	-	-	-	-	-	-
ВАТ «МК «Азовсталь»	19,0	0,01	-	-	-	-	-	-
ВАТ «Маріупольський ЗВМБ»	100,0	0,06	-	-	-	-	-	-
ВАТ «Південний транспорт»	91 372,0	53,51	114 145,6	44,90	28 464,0	5,81	214 391,4	77,10
Акції страхових компаній	5 519,3	3,23	7 981,9	3,14	-	-	-	-
ВАТ «Ніжньодніпровський трубопрокатний завод»	-	-	134,0	0,05	-	-	-	-
ХК «Луганськтепловоз»	-	-	136,0	0,05	-	-	-	-
ВАТ «Машинобудівний завод «Прогрес»	-	-	269,8	0,11	-	-	-	-
ВАТ «Міттал Стіл Кривий Ріг»	-	-	77,5	0,03	-	-	-	-
ВАТ «Північний ГЗК»	-	-	161,0	0,06	-	-	-	-
ВАТ «Полтавський ГЗК»	-	-	135,5	0,05	-	-	-	-
ВАТ «Дніпропетровський трубний завод»	-	-	-	-	14 520,0	2,97	14 520,0	2,98
ЗАТ «Керамет»	-	-	-	-	226,3	0,05	226,6	0,05
ВАТ «Словажмаш»	-	-	-	-	-	-	1 041,4	0,21
ЗАТ «Фондова біржа «ІННЕКС»	-	-	-	-	36,0	0,01	36,0	0,01
Інші ліквідні акції	22 437,8	13,14	31 538,9	12,40	8 670,1	1,77	26 722,2	5,49
Неліквідні акції	19 375,5	11,35	16 070,2	6,32	228 715,3	46,71	21 149,1	4,34
Всього за акціями	139 281,0	81,57	170 650,4	67,12	280 631,6	42,69	278 087,1	57,09
ОБЛІГАЦІЇ								
ВАТ «Красногорівський вогнетривкий завод»	30 005,1	17,57	50 051,4	19,69	-	-	-	-
Донецька міська рада	9,6	0,01	9,6	0,00	-	-	-	-
Інші ліквідні облігації	1 456,3	0,85	7 852,7	3,09	-	-	-	-
Всього за облігаціями	31 470,9	18,43	57 913,7	22,78	-	-	-	-
Всього за цінними паперами	170 751,9	100,00	228 564,1	89,90	-	-	-	-
Корпоративні права	-	-	25 685,2	10,10	209 022,5	42,91	209 022,5	42,91
ВСЬОГО	170 751,9	100,00	254 249,4	100,00	489 654,2	100,00%	487 109,7	100,00

3.2. Аналіз структури пасивів

Ресурсну базу компанії переважно представлено поточними зобов'язаннями та власним капіталом. Довгострокові зобов'язання представлено відстроченими податковими зобов'язаннями, їх обсяг станом на 1 липня 2007 року складає 9,1 тис. грн.

Зростання власного капіталу ЗАТ «Альтера Фінанс» протягом всього періоду його діяльності відбувалося майже виключно за рахунок статутного капіталу, який, у свою чергу збільшувався за рахунок додаткових вкладень акціонерів. Динаміку зростання статутного капіталу розглянуто у пункті 1.6 цього звіту, на сьогодні він становить 70 млн. грн. та складає 99,77% власного капіталу та майже 2/3 (64,35%) ресурсної бази компанії.

Кредиторська заборгованість за товари, роботи та послуги представлена переважно заборгованістю ЗАТ «Альтера Фінанс» за послуги оренди приміщень перед ВАТ «Народна промислово-інвестиційна компанія», а також заборгованістю перед ЗАТ «КУА «Альтера Ессет Менеджмент» за інформаційно-консультаційні послуги (відповідно 41,8 тис. грн. та 28,0 тис. грн. станом на 1 липня 2007 року). На початок поточного року до складу кредиторської заборгованості було включено також заборгованість перед ТОВ «Інвестиційна група «Альтера Фінанс» (55,0 тис. грн.) за супроводження реєстрації емісії облігацій.

За статтю «Інші поточні зобов'язання» переважно обліковується заборгованість перед клієнтами щодо попередньої оплати за операціями з цінними паперами. Станом на 1 липня 2007 року розмір інших поточних зобов'язань становить 35 638,8 тис. грн., переважно зростання відбулося у поточному році. У структурі зобов'язань понад 98,2% припадає на заборгованість за облігаціями одного емітента та заборгованість за цінними паперами ЗН В ПФ «Кремій-Інвест» (Таблиця 3.7.).

Станом на 1 липня поточного року компанія мала заборгованість у розмірі 2 862,6 тис. грн. за такими банківськими позиками згідно кредитних договорів:

- із ВАТ «Кредитпромбанк» від 13.06.2006 р.: відновлювана кредитна лінія на суму 2,5 млн. грн. із цільовим використанням на купівлю цінних паперів; відсоткова ставка – 12% річних; термін повернення кредиту – 28.12.2007 р., основним забезпеченням повернення кредиту та сплати відсотків є майнові права згідно з договором застави, укладеним із ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО»;
- із ЗАТ «Донгорбанк» від 02.03.2007 р.: відновлювана кредитна лінія на суму 1,5 млн. грн. із цільовим використанням для поповнення обігових коштів; відсоткова ставка – 19% річних; термін повернення кредиту – 21.12.2007 р.; забезпеченням за цим кредитом є застава майнових прав на депозит ЗАТ «Страхова компанія «Кремій».

Станом на 17 вересня поточного року заборгованість за першим кредитом становила 2 362,47 тис. грн., за другим – 162,67 тис. грн., загалом заборгованість склала 2 525,14 тис. грн.

Таблиця 3.7. Обсяг та структура інших поточних зобов'язань ЗАТ «Альтера Фінанс» (всі зобов'язання - за цінні папери)

Дебітор	Сума станом на 01.01.06 р., тис. грн.	Сума станом на 01.01.07 р., тис. грн.	Сума станом на 01.07.07 р., тис. грн.	Питома вага станом на 01.07.07 р., %
Акневська Т.М.	76,26	-	-	-
Гайдук В.А.	76,26	76,26	76,26	0,21
Решетняк І.Л.	15,15	-	-	
Тарута С.А.	79,66	-	-	
Гошуренко С.І.	-	80,67	-	
Ермоленко В.С	-	-	82,99	0,23
Селітренніков І.С.	-	-	184,60	0,52
ЗАТ «Фондова біржа «ІННЕКС»	-	11,00	-	
ТОВ «Полар-Інвест»	-	87,15	-	
ЗАТ «Будсервіс»	-	-	40,00	0,11
ТОВ «Стрим»	-	-	100,00	0,28
ЗАТ «Енергоприлад»	-	-	19 117,19 (облігації); 12,5 (організація емісії)	53,68
ЗАТ «КУА «Альтера Ессет Менеджмент» (ПІФ «Кремій-Інвест»)	-	322,74	15 853,29	44,48
Інші	27,07	345,38	171,97	0,48
ВСЬОГО	274,40	923,2	35 638,80	100,00

3.3. Динаміка основних показників діяльності

Показники забезпеченості діяльності та зобов'язань власним капіталом у ЗАТ «Альтера Фінанс» протягом останніх 1,5 року перебували на достатньому рівні (Таблиця 3.8.). Значення коефіцієнту миттєвої ліквідності зазнавало значних коливань внаслідок коливань питомої ваги грошових коштів в активах.

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

Таблиця 3.8. Основні показники діяльності ЗАТ «Альтера Фінанс»

Показник	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Показники фінансової стійкості						
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,118	0,078	0,220	0,979	0,962	0,645
Відношення сумарних зобов'язань до власного капіталу, %	750,13	1176,30	353,99	2,10	3,96	55,04
Показники ліквідності						
Миттєва ліквідність, разів	0,17	0,42	1,16	47,44	25,05	2,37
Швидка ліквідність, разів	1,11	0,44	1,27	48,77	26,27	2,81
Загальна ліквідність, разів	1,12	0,46	1,27	48,80	26,27	2,81
Показники рентабельності						
Рентабельність власного капіталу, %	1,38%	0,33%	0,31%	0,24%	-	-
Рентабельність активів, %	0,16%	0,03%	0,07%	0,24%	-	-

3.4. Доходи та витрати

За I півріччя 2007 року ЗАТ «Альтера Фінанс» отримало 142,115 млн. грн. загальних доходів, що майже утричі перевищує показник на кінець I кварталу, але у 4,6 рази менше за дохід, отриманий за 2006 рік. Оскільки за іншими доходами та іншими витратами у компанії обліковуються обсяги реалізації та купівлі цінних паперів, є наявним зменшення активності діяльності ЗАТ «Альтера Фінанс» у поточному році саме як торговця цінними паперами. Проте, за послуги зберігача цінних паперів та інші послуги компанія отримала за січень-червень поточного року понад 1,1 млн. грн., або майже 2/3 доходів, отриманих за 2006 рік. Обсяг та структуру доходів компанії наведено в Таблиці 3.9.

Таблиця 3.9. Обсяг та структура доходів ЗАТ «Альтера Фінанс», тис. грн.

Стаття доходів	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Чистий дохід від реалізації продукції	306,6	731,4	794,8	1 779,2	674,1	1 106,9
Інші операційні доходи (купівля валюти на погашення кредитів, тощо)	37,4	68,7	212,7	247,8	150,9	173,3
Інші доходи (дохід від реалізації цінних паперів)	50 972,5	203 327,9	134 532,1	656 194,9	51 713,6	140 835,4
Всього доходів	51 316,5	204 128,0	135 539,6	658 221,9	52 538,6	142 115,6

Загальні витрати компанії за підсумками I півріччя 2007 року становили 142,10 млн. грн., що майже дорівнює валовим доходам. Лівову частку витрат становлять витрати за операціями з цінними паперами, майже уся решта відноситься до адміністративних витрат, які зростають, але не досить стрімкими темпами. Обсяг та структуру витрат ЗАТ «Альтера Фінанс» наведено в Таблиці 3.10.

Таблиця 3.10. Обсяг та структура витрат ЗАТ «Альтера Фінанс», тис. грн.

Стаття витрат	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Собівартість реалізованої продукції (робіт, послуг)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Адміністративні витрати	235,7	445,6	923,1	2 236,1	674,6	1 332,6
Інші операційні витрати (собівартість придбаної валюти та оплачені штрафи)	162,7	391,9	412,4	213,6	134,4	147,3
Фінансові витрати (нарахування відсотків за кредитними договорами та амортизація дисконту за облігаціями серії А)	6,7	38,0	27,2	203,5	0,0	16,3
Інші витрати	50 895,1	203 248,1	134 159,2	655 432,0	51 654,1	140 580,2
Податок на прибуток	2,6	1,1	2,0	15,6	24,0	24,0
Всього витрат	51 302,8	204 124,7	135 523,9	658 100,8	52 487,1	142 100,4

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.

Незважаючи на падіння значень основних фінансових показників у I півріччі поточного року, керівництво компанії очікує, що за результатами 2007 року буде зафіксовано зростання прибутку внаслідок початку реалізації нових проектів, які, зокрема, пов'язані із інвестуванням в сферу нерухомості.

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 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 «Креміль-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 облігаціями одного емітента та заборгованість за цінними паперами ЗН В ПФ «Креміль-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.

4. Інформація щодо планів розвитку ЗАТ «Альтера Фінанс»

До кінця року ЗАТ «Альтера Фінанс» планує:

- надійно закріпитися у першій п'ятірці рейтингу ПАРД (Професійна асоціація реєстраторів і депозитаріїв);
- увійти до ТОП 25 компаній у загальному заліку ПФТС та до ТОП 25 компаній за обсягом торгів цінними паперами;
- досягнути до кінця 2007 року загального обсягу торгів цінними паперами на суму понад 500 млн. грн.;

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. (Таблиця 4.1.).

Таблиця 4.1. Планові балансові показники ЗАТ «Альтера Фінанс» у 2007- 2011 рр., тис. грн.

	2007 (I півр.)	2008	2009	2010	2011
Необоротні активи	206	1 343	1 612	1 934	2 321
Оборотні активи	108 569	129 405	137 733	178 041	190 911
Статутний капітал	70 000	70 000	70 000	100 000	100 000
Власний капітал	70 160	70 456	70 996	101 954	103 606
Довгострокові зобов'язання	9	20 000	20 000	20 000	20 000
Поточні зобов'язання	38 606	40 292	48 349	58 022	69 626
Баланс	108 775	130 748	139 345	179 975	193 233

Також, ЗАТ «Альтера Фінанс» планує поступово збільшувати фінансову ефективність діяльності, а за результатами 2011 року отримати прибуток на суму понад 1,6 млн. грн. (Таблиця 4.2.).

Таблиця 4.2. Планові фінансові результати ЗАТ «Альтера Фінанс» у 2007-2011 рр., тис. грн.

	2007 (I півр.)	2008	2009	2010	2011
ДОХОДИ					
Чистий дохід від реалізації продукції	2 313,0	2 844,9	3 613,1	4 660,9	6 105,7
Інші доходи (дохід від реалізації цінних паперів)	346,6	415,9	507,4	629,2	792,8
Фінансові доходи	68,6	48,4	61,4	79,2	103,8
Інші доходи	649 355,0	662 342,1	668 965,6	689 034,5	702 815,2
ВИТРАТИ					
Адміністративні витрати	2 665,2	3 198,2	3 773,9	4 377,8	4 990,6
Інші операційні витрати	294,6	341,4	433,6	559,3	732,7
Фінансові витрати	32,6	71,1	90,3	116,5	152,6
Інші витрати	648 877,7	661 699,7	668 229,7	688 249,0	702 042,1
Фінансовий результат до оподаткування	213,1	340,9	620,0	1 101,2	1 899,5
Чистий прибуток	185,4	296,6	539,4	958,1	1 652,5

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

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, у сферу нерухомості. Серед пріоритетів діяльності групи також залишається управління активами існуючих інвестиційних фондів.

Група планує до кінця року відкрити філію у Львові, а у найближчі два роки – у Сімферополі, Івано-Франківську та Одесі. Також вирішується питання щодо відкриття відокремленого підрозділу у Варшаві.

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

5. Інформація щодо запланованого випуску облігацій ЗАТ «Альтера Фінанс»

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 ЗАТ «Альтера Фінанс».

Основні параметри емісії облігацій наведено в Таблиці 5.1.

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

Тип боргового інструменту:	облігації відсоткові іменні, такі, що вільно обертаються
Серія:	A
Обсяг емісії:	20 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	20 000 штук
Форма	бездокументарна
Процентний дохід:	15% річних – по першому, другому, третьому та четвертому періодах. 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 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 процентної 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)

На даний час здійснюються заходи щодо укладення договору страхування ризиків непогашення основної суми боргу за облігаціями та/або невиплати доходу за ними із ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО».

Продаж облігацій буде здійснюватися емітентом самостійно за місцезнаходженням ЗАТ «Альтера Фінанс». 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»

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

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