

Рейтинговый отчет HLRA-C-01-09-C2O

Публичное акционерное общество «Агентство по рефинансированию жилищных кредитов»

01033, г. Киев, ул. Гайдара, 50 «В»

Код ЄГРПОУ 38040228

Рейтинги:

Долгосрочный кредитный рейтинг: **uaAA**

Долгосрочный кредитный рейтинг долговых обязательств*: **uaAA**

Прогноз: **стабильный**

Дата присвоения: **19-12-2012**

Дата обновления: **28-01-2016**

*- Облигации со следующими параметрами:

Серия	Характеристика облигаций	Сумма выпуска, грн.	Конечная дата погашения
В	ипотечные облигации	122 250 000,00	03.02.2016

Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом **uaAA** характеризуется очень высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Знаки «+» и «-» обозначают промежуточные категории рейтинга относительно основных категорий. **Стабильный** прогноз указывает на отсутствие на текущий момент предпосылок для изменения рейтинга на протяжении года.

Финансовые показатели:

Показатели	01.01.2015	01.10.2015
Активы, тыс. грн.	292 349	230 330
Собственный капитал, тыс. грн.	37 127	38 815
Основные средства, тыс. грн.	312	202
Дебиторская задолженность и авансы, тыс. грн.	203 713	149 532
Денежные средства, тыс. грн.	87 907	80 194
Долгосрочные обязательства, тыс. грн.	61 122	—
Объем продаж (без НДС), тыс. грн.	—	—
Финансовый результат, тыс. грн.	1 756	3 172
Чистый оборотный капитал, тыс. грн.	(61 320)	38 238
Серия «В»		
Пул ипотечного покрытия, тыс. грн.	102 456,14	79 421,68
Количество кредитов ипотечного покрытия, единиц	1 052	744
Средняя ставка по кредитам, %	15,95	15,69

Факторы, поддерживающие уровень кредитного рейтинга:

- учредителями и основными акционерами ПАО «АРЖК» являются государственные банки Украины;
- эффективный механизм минимизации рисков, связанных с невыполнением обязательств банками-оригинаторами, в том числе с использованием запасного сервисного банка в лице государственного банка;
- достаточный объем высоколиквидных активов;
- высокая диверсификация пула ипотечного покрытия в разрезе кредитов и регионов;
- средний уровень LTV (loan-to-value ratio) не превышает 45%, что снижает вероятность ухудшения качества ипотечного покрытия.

Факторы, ограничивающие уровень кредитного рейтинга:

- чувствительность Эмитента к риску ликвидности, что обусловлено зависимостью от действий банков-оригинаторов, в т. ч. в части замены и обратного выкупа переуступленных кредитов;
- повышение риска ухудшения качества ипотечного покрытия вследствие сохранения сложной экономической ситуации в стране и продолжения военного конфликта в отдельных регионах.
- несовершенство нормативно-правовой базы.

Данный рейтинговый отчет подготовлен ООО «УКРА» по результатам анализа информации, предоставленной заказчиком, а также информации из открытых источников, которую ООО «УКРА» считает достоверной. Анализ вышеуказанной информации проводился ООО «УКРА» на протяжении декабря 2015 года – января 2016 года. ООО «УКРА» не проводит аудиторскую проверку предоставленной заказчиком информации. Данный рейтинговый отчет не является рекомендацией относительно вложения средств, отчуждения или приобретения ценных бумаг либо осуществления инвестиций в других формах. ООО «УКРА» не несет ответственности за результат, полученный от инвестиционных, кредитных либо хозяйственных решений третьих лиц на основе информации из данного рейтингового отчета.

✓ Основные финансовые показатели

Показатели	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.04.2015	01.07.2015	01.10.2015
Активы, тыс. грн.	34 212	358 910	292 349	276 264	246 130	230 330
Собственный капитал, тыс. грн.	34 203	35 371	37 127	37 070	39 224	38 815
Основные средства ¹ , тыс. грн.	596	445	312	275	239	202
Дебиторская задолженность и авансы, тыс. грн.	579	252 686	203 713	180 649	167 030	149 532
Денежные средства, тыс. грн.	32 164	105 539	87 907	94 947	59 247	80 194
Долгосрочные обязательства, тыс. грн.	–	229 134	61 122	–	–	–
Объем продаж (без НДС), тыс. грн.	–	–	–	–	–	–
Финансовый результат, тыс. грн.	(797)	1 173	1 756	(57)	2 097	3 172
Чистый оборотный капитал, тыс. грн.	33 425	55 964	(61 320)	36 438	38 605	38 238

✓ Обоснование

Публичное акционерное общество «Агентство по рефинансированию жилищных кредитов» создано в феврале 2012 года с целью рефинансирования банков и финансово-кредитных учреждений, осуществляющих жилищное ипотечное кредитование физических лиц. В мае того же года Компания была зарегистрирована как финансовое учреждение (регистрационный № 16102701, серия и номер – ИК № 86), а в июне 2012 года – получила лицензию Нацкомфинуслуг на осуществление деятельности по предоставлению финансовых кредитов за счет привлеченных средств. Кроме того, получение Генеральной лицензии НБУ (№ 95 от 12.11.2012 г.) позволяет ПАО «АРЖК» осуществлять валютные операции. В I полугодии 2015 года Эмитентом была получена лицензия Нацкомфинуслуг (АЕ №199981от 14.06.2015 г.) в связи с окончанием срока действия предыдущей, а в июле 2015 года лицензия была переоформлена на бессрочную.

На начало октября 2015 года государственному АО «Ощадбанк» принадлежало 70,8571% акций ПАО «АРЖК». Другими акционерами Эмитента были АО «Укрэксимбанк» и АБ «Укргазбанк». ПАО «АКБ «Киев» был выведен² из состава акционеров в связи с его ликвидацией и передачей активов и обязательств принимающему банку (АБ «Укргазбанк»). В сентябре 2015 года ПАО «АРЖК» осуществлен выкуп собственных акций номинальной стоимостью 3,4 млн. грн. у АБ «Укргазбанк», вследствие чего доля Учреждения в капитале ПАО «АРЖК» сократилась с 19,4286% до 9,7143%.

Значительный объем собственных средств на начальном этапе функционирования Компания инвестировала в развитие материально-технической базы. Кроме того, сформирован пул ипотечного покрытия, а также зарегистрированы выпуски обычных ипотечных облигаций. С 2013 года Эмитент своевременно и в полном объеме осуществляет расчеты по договорам уступки прав требования по кредитным договорам с банком-оригинатором путем предоставления финансовых кредитов.

С начала 2015 года валюта баланса ПАО «АРЖК» сократилась на 21% – до 230,33 млн. грн. по состоянию на 01.10.2015 г. (в III квартале 2015 года объем активов уменьшился на 6,4%). Сокращение активов в указанном периоде связано, прежде всего, с выполнением Эмитентом плановых обязательств по выплате части номинальной стоимости облигаций и купонного дохода по ним. Кроме того, в указанном периоде проведена переклассификация рабочего актива (задолженности по финансовому кредиту) в связи с изменением его срочности. Такие операции привели к увеличению объема и удельного веса оборотных активов в валюте баланса компании.

¹ Остаточная стоимость

² В соответствии с Постановлением КМУ №61 от 11.02.2015 г. «Некоторые вопросы участия государства в выведении с рынка публичного акционерного общества «Акционерный коммерческий банк «Киев» активы и обязательства ПАО «АКБ Киев» были переданы АБ «Укргазбанк», что привело к соответствующему перераспределению акций между отдельными собственниками ПАО «АРЖК». В июне 2015 была осуществлена передача активов и обязательств неплатежеспособного банка ПАО «АКБ «Киев» принимающему банку ПАО АБ «Укргазбанк».

Активы ПАО «АРЖК» состоят преимущественно из финансового кредита, средств на счетах в банках а также начисленных процентов. Пассивы Компании сформированы, прежде всего, балансовой задолженностью по собственным облигациям, а также уставным фондом. Размер других составляющих не значителен. Качество активов остается высоким, что обусловлено возможностью оперативной замены базового актива в случае ухудшения качества отдельных кредитов. Денежные средства размещены в основном на счетах в банках, являющихся акционерами Эмитента. На начало июля 2015 года в структуре активов ПАО «АРЖК» учитывалась задолженность ПАО «АКБ «Киев» по депозиту и начисленным процентам в объеме 3,468 млн. грн. – указанный депозит был погашен АБ «Укргазбанк» (учреждением, в которое были переданы активы и обязательства ликвидируемого ПАО «АКБ «Киев») в III квартале 2015 года.

Ключевыми составляющими пассивов ПАО «АРЖК» на начало октября 2015 года были собственные средства и задолженность по размещенным облигациям серий «А» и «В». На протяжении анализируемого периода ПАО «АРЖК» не привлекало банковских кредитов. Балансовый капитал сформирован уставным фондом (35 млн. грн.), резервным фондом, а также нераспределенной прибылью. В третьем квартале 2015 года Эмитентом было принято решение о выкупе части собственных акций у АБ «Укргазбанк» ниже балансовой стоимости, что привело к формированию эмиссионного дохода и изъятю капитала (1,92 млн. грн. и «-» 3,4 млн. грн. соответственно по состоянию на 01.10.2015 г.).

С 2013 года ПАО «АРЖК» начало начислять доход по предоставленному финансовому кредиту. Основными составляющими доходов ПАО «АРЖК» в анализируемом периоде были проценты по финансовому кредиту и депозитам; основными составляющими расходов – начисленные проценты по облигациям, а также расходы на содержание (оплата труда, аренда, прочие). Проценты по уступленным кредитам начисляются в соответствии с условиями кредитных договоров.

Прибыль ПАО «АРЖК» по итогам января-сентября 2015 года составила 3,17 млн. грн., что на 4,2% превышает показатель аналогичного периода 2014 года. При этом в IV квартале 2014 года и в I квартале 2015 года деятельность Эмитента была убыточной из-за значительного объема расходов на формирование резерва для возмещения потерь по активным операциям и создания обеспечения расходов на внесение изменений в реестр вещевых прав.

Успешность реализации стратегии развития в значительной степени зависит от использования инструментов поддержки, качества проработки механизма взаимодействия между участниками сделки, финансовых возможностей банков-оригинаторов, а также привлекательности самого инструмента (обычных ипотечных облигаций). За счет ожидаемой прибыли Компания планирует создать гарантийный резерв, предназначенный для дополнительного обеспечения платежеспособности и повышения уровня гарантий инвесторам. С позиции инвесторов актуальной остается возможность получения рефинансирования от НБУ под залог указанных ценных бумаг, а также их учет с более низкими коэффициентами риска при расчете адекватности капитала. Привлекательность данных бумаг для других инвесторов носит, преимущественно, рыночный характер.

Ключевое значение при определении кредитного рейтинга обычных ипотечных облигаций имеет качество пула ипотечного покрытия, а также способность банка-оригинатора осуществить замену и/или обратный выкуп уступленных кредитов в соответствии с условиями договоров по переуступке. Ипотечное покрытие по облигациям может формироваться за счет ипотечных и других активов, отвечающих требованиям законодательства, а также установленным ПАО «АРЖК» дополнительным критериям. В соответствии с законодательством, Эмитент несет обязательства по поддержанию надлежащего качества пула ипотечных кредитов.

На начало октября 2015 года пул ипотечных активов, которые выступают покрытием по облигациям серии «В», состоял из 744 ипотечных кредитов физических лиц на общую сумму 69,47 млн. грн., а также денежных средств в объеме 9,95 млн. грн. (по состоянию на 01.01.2016 г. – из 643 ипотечных кредитов на сумму 57,00 млн. грн. и денежных средств в размере 13,85 млн. грн.). Покрытие по ипотечным облигациям диверсифицировано в разрезе составляющих (жилищные кредиты и средства на специальном счете в госбанке), а также финансовых обязательств заемщиков по кредитам в структуре пула (размера кредитов). Так, по состоянию на 01.10.2015 г. средний размер кредита в составе пула ипотечного покрытия облигаций

серии «В» составил 93,38 тыс. грн. (88,66 тыс. грн. по состоянию на 01.01.2016 г.). Средняя процентная ставка по кредитам ипотечного покрытия (на начало октября 2015 года – 15,69%; на начало января 2016 года – 15,64%) позволяет генерировать денежный поток, превышающий прогнозные выплаты купонного дохода по облигациям каждой из серий. Качество пула ипотечного покрытия высокое, что связано, в том числе, с применением процедуры обратного выкупа банками-оригинаторами кредитов, качество которых не соответствует законодательным требованиям.

Уязвимость ПАО «АРЖК» к риску ликвидности минимизируется за счет проработанного механизма взаимодействия между ПАО «АРЖК», банком-оригинатором и резервным банком, наличия специального депозита, жестких требований к структуре и качеству пула ипотечного покрытия, а также высокого уровня покрытия залогами ипотечных кредитов в пуле. На начало октября 2015 года коэффициент LTV пула ипотечного покрытия по облигациям серии «В» составил 40,23% (по состоянию на 01.01.2016 г. – 40,29%), что свидетельствует о высоком уровне обеспечения залогами кредитов в структуре пула ипотечного покрытия. Коэффициент ипотечного покрытия составил 0,77 (по состоянию на 01.01.2016 г. – 0,86), что соответствует требованиям действующего законодательства. Эмитент выполняет обязательства, обусловленные размещением обычных ипотечных облигаций, в соответствии с условиями выпуска. В то же время, по мнению агентства, Эмитент остается чувствительным к риску ликвидности, в связи зависимостью его платёжеспособности от действий банков-оригинаторов (в т. ч. в части замены и обратного выкупа уступленных кредитов), а также качества и доходности пула ипотечного покрытия.

ПАО «АРЖК» имеет отлаженные механизмы минимизации операционного риска, а кредитоспособность банка-оригинатора и качество ипотечного обеспечения на текущий момент являются достаточными. По мнению агентства, при необходимости, со стороны основных акционеров может быть оказана помощь (как финансовая, так и техническая).

Решением НКЦБФР №1/4/2012 от 09.10.2012 г. было зарегистрировано выпуск обычных ипотечных облигаций серии «А» на сумму 250 млн. грн. Срок обращения облигаций закончился 18.10.2015 г. В связи с погашением облигаций в установленный проспектом эмиссии срок, Распоряжением НКЦБФР №01-КФ-С-ИО от 19.11.15 г. отменена регистрация выпуска обычных ипотечных облигаций серии «А».

Облигации серии «В» (выпуск зарегистрирован Решением НКЦБФР №1/4/2013 от 15.01.2013 г.) обслуживаются в соответствии с условиями их размещения. В течение периода обращения облигаций осуществляется их амортизация в следующие даты: 03.02.2014 г., 04.08.2014 г., 02.02.2015 г., 03.08.2015 г. Дата погашения обычных ипотечных облигаций серии «В» – 01.02.2016 г.

Рейтинговая история обычных ипотечных облигаций ПАО «АРЖК» серии «В»

Рейтинговая история			
Дата	24.01.2013	16.05.2013-19.11.2015	28.01.2016
Уровень рейтинга	uaAA	uaAA	uaAA
Действие	присвоение	подтверждение	подтверждение

Рейтинговая история ПАО «АРЖК»

Рейтинговая история			
Дата	01.11.2013	29.05.2014-08.05.2015	28.01.2016
Уровень рейтинга	uaAA	uaAA	uaAA
Действие	присвоение	подтверждение	подтверждение

Информация об эмиссии облигаций

✓ Основные параметры эмиссии обычных ипотечных облигаций

	Серия В
Характеристика долгового инструмента	обычные ипотечные облигации
Количество облигаций	12 225 шт.
Номинальная стоимость облигации	10 000,00 грн.
Общая стоимость размещения облигаций	122 250 000,00 грн.
Форма существования	бездокументарная
Дата начала размещения	04.02.2013
Дата окончания размещения	03.02.2014
Срок обращения облигаций	Начинается на следующий рабочий день после регистрации НКЦПФР отчета о результатах размещения облигаций и выдачи свидетельства о регистрации выпуска обычных ипотечных облигаций и длится по 31.01.2016 (включительно)
Дата начала погашения облигаций	01.02.2016
Дата окончания погашения облигаций	03.02.2016
Возможность досрочного погашения	Предусмотрено (по решению Эмитента) при условии выкупа 100% выпуска
Процентная ставка	12,5% годовых
Амортизация облигаций	03.02.2014, 04.08.2014, 02.02.2015, 03.08.2015
Андеррайтер	—
Управитель	АБ «Укргазбанк» (договор управления ипотечным покрытием №УІП-03/12 от 19.12.2012)
Обслуживающее учреждение	АО «Ощадбанк» (договор об обслуживании ипотечных активов №2-2 от 12.12.2012)
Резервный сервисный банк	АО «Укрэксимбанк»

Держатели облигаций имеют высший приоритет перед правами или требованиями других лиц относительно ипотечного покрытия. Владельцы облигаций имеют право участвовать в Общем собрании держателей облигаций (может собирать управитель на этапе обращения взыскания на ипотечное покрытие). Каждый владелец облигаций обладает количеством голосов, пропорционально доле принадлежащих ему облигаций в общей номинальной стоимости выпуска облигаций.

Собственники облигаций имеют следующие права:

- получать номинальную стоимость облигаций частями в определенные проспектом эмиссии сроки;
- получать процентные доходы в виде начисленных процентов на амортизационную стоимость облигаций, которые им принадлежат после окончания каждого процентного периода;
- покупать, продавать, заключать другие договора с облигациями на вторичном биржевом и внебиржевом рынках;
- предлагать облигации к выкупу Эмитенту;
- самостоятельно назначать хранителя облигаций;
- получать выписки из РИП, аудиторские заключения и другую информацию относительно этого выпуска обычных ипотечных облигаций и их ипотечного покрытия.

Цена продажи облигаций в первый день размещения составляет 100% номинальной стоимости облигаций. В дальнейшем цена продажи облигаций устанавливается в процессе переговоров между Эмитентом и покупателями исходя из конъюнктуры рынка на дату размещения, но не может быть ниже номинальной стоимости. После приобретения облигаций, считается, что их владельцы присоединились к договору по управлению ипотечным покрытием, заключенным между Эмитентом и управителем ипотечного покрытия (АБ «Укргазбанк»).

Начисление и выплата процентов осуществляется, исходя из номинальной стоимости облигаций по фиксированной процентной ставке. Информация о купонных периодах, номинальной (амортизационной) стоимости облигаций, а также объеме и периодах выплат процентов по ним приведена в таблицах ниже.

Таблица 1. Информация о процентных периодах и объеме процентных платежей по обычным ипотечным облигациям ПАО «АРЖК» серии «В»

Процентный период	Начало периода	Конец периода	Продолжительность процентного периода, дней	Дата выплаты дохода		Процентная ставка, %	Σ процентного платежа на 1 облигацию, грн.	Амортизационная стоимость одной облигации (грн)
				Начало	Конец			
1	04.02.13	05.05.13	91	06.05.13	08.05.13	12,5	311,64	10000,00
2	06.05.13	04.08.13	91	05.08.13	07.08.13	12,5	311,64	10000,00
3	05.08.13	03.11.13	91	04.11.13	06.11.13	12,5	311,64	10000,00
4	04.11.13	02.02.14	91	03.02.14	05.02.14	12,5	311,64	10000,00
5	03.02.14	04.05.14	91	05.05.14	07.05.14	12,5	272,69	8750,00
6	05.05.14	03.08.14	91	04.08.14	06.08.14	12,5	272,69	8750,00
7	04.08.14	02.11.14	91	03.11.14	05.11.14	12,5	233,73	7500,00
8	03.11.14	01.02.15	91	02.02.15	04.02.15	12,5	233,73	7500,00
9	02.02.15	03.05.15	91	04.05.15	06.05.15	12,5	194,78	6250,00
10	04.05.15	02.08.15	91	03.08.15	05.08.15	12,5	194,78	6250,00
11	03.08.15	01.11.15	91	02.11.15	04.11.15	12,5	155,82	5000,00
12	02.11.15	31.01.16	91	01.02.16	03.02.16	12,5	155,82	5000,00

Выплата средств держателям облигаций осуществляется в безналичной форме путем перечисления на текущий счет владельца облигаций, указанный в сводном учетном регистре, который Эмитент получает в ПАО «Национальный депозитарий Украины», составленный на конец рабочего дня, предшествующего дате начала выплаты части номинальной стоимости. Если в течение обращения облигаций в результате купли-продажи облигаций, происходила смена собственников, новый владелец облигаций не может претендовать на получение уплаченной предыдущему собственнику части номинальной стоимости облигаций.

Выплата номинальной стоимости облигаций серии «В» осуществляется путем выплат части номинальной стоимости облигаций в национальной валюте, начиная с 03.02.2014 г., в даты, совпадающие с датами выплаты процентного дохода за 4, 6, 8 и 10 процентные периоды (Таблица 4):

Таблица 2. Изменение амортизационной стоимости облигаций ПАО «АРЖК», серия «В»

Дата изменения амортизационной стоимости облигаций	Дата начала выплаты части номинальной стоимости облигаций	Дата окончания выплаты части номинальной стоимости облигаций	Размер выплаты части номинальной стоимости облигации, грн.
03.02.2014	03.02.2014	05.02.2014	1250,00
04.08.2014	04.08.2014	06.08.2014	1250,00
02.02.2015	02.02.2015	04.02.2015	1250,00
03.08.2015	03.08.2015	05.08.2015	1250,00
Выплата амортизационной стоимости облигаций при погашении облигаций			
01.02.2016	01.02.2016	03.02.2016	5000,00

При погашении облигаций серии «В» окончательная выплата амортизационной стоимости облигаций осуществляется в период с 01.02.2016 г. по 03.02.2016 г. (включительно). Разница между номинальной стоимостью облигации и общей суммой выплат части номинальной стоимости облигаций составляет амортизационную стоимость облигации и определяет сумму обязательств по облигации (Таблица 6):

Таблица 3. Период изменения стоимости облигаций ПАО «АРЖК», серия «В»

Период	Номинальная стоимость облигации, грн.	Амортизационная стоимость облигации	
		Гривен	% к номиналу
04.02.2013 – 02.02.2014	10 000,00	10 000,00	100,00
03.02.2014 – 03.08.2014	10 000,00	8 750,00	87,50
04.08.2014 – 01.02.2015	10 000,00	7 500,00	75,00
02.02.2015 – 02.08.2015	10 000,00	6 250,00	62,50
03.08.2015 – 31.01.2016	10 000,00	5 000,00	50,00

Досрочное выполнение денежных обязательств по облигациям осуществляется Эмитентом при наступлении следующих условий:

- неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом денежных обязательств по обычным ипотечным облигациям в определенные проспектом эмиссии сроки;
- возбуждение относительно Эмитента производства по делу о банкротстве;
- принятие решения о прекращении деятельности Эмитента.

Также, ПАО «АРЖК» имеет право досрочно выполнить денежные обязательства по облигациям, в случае невыполнения обязательств обслуживающим учреждением, что вызвало необходимость осуществления Эмитентом обратной продажи ипотечных кредитов, включенных в пул ипотечного покрытия или необходимость перевода ипотечного покрытия на обслуживание в резервный сервисный банк с дальнейшей его продажей лицам, отличным от банка-оригинатора.

В случае принятия решения о ликвидации Эмитента, управитель самостоятельно или совместно с ликвидационной комиссией отчуждает ипотечное покрытие с последующим распределением дохода от такой продажи, а также принимает меры по получению средств держателями облигаций за счет иного имущества Эмитента. Участники производства по делу о банкротстве Эмитента не имеют права совершать никаких действий относительно ипотечного покрытия, распоряжаться ипотечными и другими активами в составе ипотечного покрытия или расторгать договора, заключенные Эмитентом в связи с данной эмиссией обычных ипотечных облигаций. Обращение взыскания на ипотечное покрытие, осуществляется путем продажи ипотечного покрытия или иным способом, не запрещенным законодательством. Управитель имеет право осуществить продажу ипотечного покрытия в порядке, определенном проспектом эмиссии с последующим распределением поступлений от такой продажи между владельцами ипотечных облигаций. При этом управитель осуществляет мероприятия по обслуживанию ипотечных и других активов в составе ипотечного покрытия резервным сервисным банком или самостоятельно в порядке, определенном Договором об управлении ипотечным покрытием, а также обеспечивает бесперебойное обслуживание платежей по ипотечным кредитам. Управитель распоряжается средствами, которые поступают от ипотечного покрытия, в интересах держателей облигаций. Владельцы ипотечных облигаций имеют высший приоритет перед правами или требованиями других лиц относительно ипотечного покрытия. Выручка от продажи ипотечного покрытия направляется на счет управителя.

По требованию владельцев облигаций, НКЦПФР может принять решение о замене управителя и обязать Эмитента заключить соответствующий договор с новым управителем ипотечным покрытием.

В случае наступления дефолта в результате возбуждения дела о банкротстве Эмитента, управитель:

- принимает решение об обращении взыскания на ипотечное покрытие и осуществляет меры в порядке, определенном в проспекте эмиссии;
- осуществляет меры по обеспечению обслуживания ипотечных и других активов в составе ипотечного покрытия и распоряжается средствами, которые поступают от ипотечного покрытия, в интересах владельцев облигаций;
- принимает меры для удовлетворения требований владельцев облигаций за счет иного имущества Эмитента.

Согласно требованиям законодательства:

- активы, включенные в состав ипотечного покрытия, не включаются в ликвидационную массу;
- на активы, включенные в состав ипотечного покрытия, не может быть наложен арест;
- на ипотечное покрытие, которое является обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед владельцами облигаций, другие лица не имеют права предъявлять требования, обращать взыскание или иным образом его отягощать;
- на владельцев обычных ипотечных облигаций, не распространяется действие моратория на удовлетворение требований кредиторов; они имеют право удовлетворять свои требования за счет ипотечного покрытия.

После возмещения всех расходов, связанных с обращением взыскания на ипотечное покрытие, управлением и обслуживанием соответствующих ипотечных активов, управитель распределяет выручку от

продажи ипотечного покрытия между собственниками обычных ипотечных облигаций пропорционально размеру обязательств по облигациям. Если выручка от продажи ипотечного покрытия превышает размер обязательств по обычным ипотечным облигациям и расходы, связанные с обращением взыскания на ипотечное покрытие, управление и обслуживание соответствующих ипотечных активов, ее излишек возвращается Эмитенту.

Эмитентом своевременно выполняются обязательства перед инвесторами, определенные в проспектах эмиссии.

✓ Структура и качество ипотечного покрытия

Ипотечное покрытие и операции с ним учитываются Эмитентом отдельно, в соответствии с требованиями действующего законодательства. Обслуживание ипотечных активов включает получение (прием) от должников платежей по обеспеченным ипотекой обязательствам и их учет (ведение отчетов о платежах), контроль соблюдения должниками условий кредитных и ипотечных договоров, контроль состояния предметов ипотеки, предъявление должникам требований относительно выполнения ими обеспеченных ипотекой обязательств и принятие мер в случае их нарушения, ответственное хранение договоров, обеспечивающих право Эмитента на ипотечные активы, реализацию других прав и выполнение обязанностей ипотекодержателя согласно кредитным и ипотечным договорам, а также договора об обслуживании ипотечных активов.

Качество пула ипотечного покрытия по облигациям серии «В» высокое, а его основу формируют кредиты в национальной валюте (95% по состоянию на 01.10.2015 г.). Средняя процентная ставка по кредитам составляет 15,69%. Средний объем кредита составляет 93,4 тыс. грн.; доля больших кредитов (более 500 тыс. грн.) не превышает 11%. Ежемесячный объем поступлений от погашения основного долга и процентов заемщиками составляет около 2,97 млн. грн.³ (средства аккумулируются на специальном и других счетах).

Информация о структуре и качестве пула ипотечного покрытия по обычным ипотечным облигациям ПАО «АРЖК» серии «В» приведена в Таблице 9.

Таблица 9. Информация о структуре и качестве ипотечного покрытия по эмиссии облигаций ПАО «АРЖК» серии «В»

Показатель	19.12.2012	01.07.2013	01.01.2014	01.07.2014	01.01.2015	01.07.2015	01.10.2015	01.01.2016
Размер ипотечного покрытия, млн. грн.	305,2	278,5	278,0	119,6	102,46	102,618	79,42	70,86
Коэффициент ипотечного покрытия, %	≤90	≤90	≤90	≤90	≤90	≤90	≤90	≤90
Обеспечение ипотеки								
					Жилая недвижимость			
Количество ипотечных кредитов в пуле, шт.	3 075	2 846	2 583	1 312	1 052	908	744	643
Средневзвешенная ставка по всем кредитам, % годовых	17,17	17,07	17,07	15,70	15,95	15,83	15,69	15,64
Средневзвешенный срок ипотечных активов в составе ипотечного покрытия, мес.	119	115	118	119	123	124	123	123
Коэффициент LTV	46	44	43	42	42,29	41,03	40,23	40,29
Доля ипотечных активов в пуле ипотечного покрытия, обеспеченных жилищной ипотекой, %	100	92	84	91	100	81	87	80

Компания осуществляет замену кредитов в пуле, если они перестают соответствовать требованиям законодательства.

³ За сентябрь 2015 года

✓ Основные требования к структуре ипотечного покрытия

В состав ипотечного покрытия обычных ипотечных облигаций включаются ипотечные активы (права требования по обеспеченным ипотекой денежным обязательствам должников – физических лиц), при следующих условиях:

- ипотечные активы принадлежат Эмитенту на праве собственности и могут быть отчуждены в случае неисполнения Эмитентом обязательств по обычным ипотечным облигациям;
- обеспеченные ипотекой обязательства должников подлежат исполнению исключительно в денежной форме⁴;
- сведения о том, что Эмитент является ипотекодержателем, внесены в соответствующий государственный реестр в установленном законодательством порядке. Сведения об обременении недвижимого имущества ипотекой в пользу Эмитента документально подтверждены Выпиской⁵ из «Государственного реестра ипотек» или «Государственного реестра прав на недвижимое имущество и их ограничений»; в зависимости от того, в каком из этих реестров в соответствии с законодательством регистрируется ипотека;
- ипотечные активы не находятся в залоге или не обременены иным образом для обеспечения выполнения Эмитентом иных обязательств, чем обязательства по выпуску обычных ипотечных облигаций;
- по ипотечному или кредитному договору, подтверждающему права Эмитента на соответствующий ипотечный актив, который включается в состав ипотечного покрытия, не принято решение об обращении взыскания; в отношении должника по такому ипотечному или кредитному договору не возбуждено производство по делу о банкротстве;
- условия ипотечного договора не предусматривают возможности замены или отчуждения ипотекодателя предмета ипотеки без согласия ипотекодателя. С целью обеспечения контроля Эмитента за исполнением должником указанных условий ипотечного договора, соответствующие сведения внесены в «Единый реестр запретов на отчуждение объектов недвижимого имущества» или другой государственный реестр, в котором (в соответствии с законодательством) подлежит регистрации информация о запрете отчуждения недвижимости;
- предмет ипотеки находится на территории Украины и застрахован на его полную стоимость от рисков случайного уничтожения, повреждения или порчи. Страхование предмета ипотеки осуществляется на его полную стоимость, что подтверждено соответствующим договором страхования⁶;
- ипотечные активы не включены в состав ипотечного покрытия по другим выпускам ипотечных облигаций (ипотечных сертификатов);
- основная сумма долга⁷ должника по обеспеченному ипотекой обязательству не превышает 75% оценочной стоимости предмета ипотеки жилищного назначения по каждому отдельному кредиту, определенной субъектом оценочной деятельности (что подтверждается выводами Оценочной компании на соответствие стоимостных характеристик объектов, переданных в ипотеку) по текущим рыночным ценам;
- обязательства должника не обеспечены последующей ипотекой;
- кредиты классифицированы как «I» и «II» категория качества;
- активы в пуле ипотечных кредитов не обеспечены недвижимостью из фондов временного проживания, недвижимостью в государственной или коммунальной собственности, объектами незавершенного строительства или имущественными правами на недвижимость.

Обязательное исключение ипотечных активов (с заменой на другие активы, в соответствии с законодательством) из состава ипотечного покрытия обычных ипотечных облигаций осуществляется при:

⁴ не включаются в состав ипотечного покрытия ипотечные активы, договорные условия возникновения которых предусматривают выполнения обязательств должников в натуральной форме, путем зачета или в другой способ, который не предусматривает полную уплату Эмитенту основной суммы долга и процентов в денежной форме.

⁵ или другим документом в соответствии с законодательством

⁶ страховщик, который страхует залоги по ипотечному покрытию, должен функционировать не менее года; к такой компании не должно применяться ограничительных мер со стороны контролирующих органов;

⁷ основная сумма долга по ипотечным активам – непогашенный должником размер кредита, обеспеченного ипотекой, без учета процентных платежей или комиссий, которые начисляются на задолженность по кредиту.

- выявлении несоответствия отдельных ипотечных активов в составе ипотечного покрытия требованиям законодательства и проспекта эмиссии;
- инициировании обращения взыскания на предмет ипотеки, обеспечивающей исполнение обязательств должника по соответствующему ипотечному активу, или досрочного прекращения договора ипотеки по другим причинам;
- просрочке уплаты должником очередных платежей по ипотечному активу более чем на 3 месяца (в соответствии с условиями кредитного договора);
- возбуждении дела о банкротстве по отношению к должнику по ипотечному активу.

В течение 5 рабочих дней с момента наступления одного из вышеуказанных обстоятельств или получения требования управителя, Эмитент обязан исключить ипотечные активы из состава ипотечного покрытия, включив в его состав новые ипотечные кредиты (или другие активы, соответствующие требованиям законодательства), или выкупить часть ипотечных облигаций серии, которая обеспечена указанным пулом ипотечного покрытия. Дополнительное включение в состав ипотечного покрытия новых ипотечных кредитов, исключение или замена отдельных активов в структуре ипотечного покрытия может осуществляться Эмитентом самостоятельно в любое время до полного погашения выпуска ипотечных облигаций при условии, что ипотечное покрытие в результате таких действий будет соответствовать требованиям законодательства и условиям размещения (проспекту эмиссии).

Функции по обслуживанию ипотечных активов в составе ипотечного покрытия возлагаются на обслуживающее учреждение – АО «Ощадбанк» (согласно Договору об обслуживании ипотечных активов). Обслуживанием ипотечных активов в составе ипотечного покрытия считаются мероприятия, направленные обслуживающим учреждением на обеспечение надлежащей реализации функций ипотечного кредитора во взаимоотношениях с должниками по соответствующим ипотечным активам.

Ипотечные активы и другие активы включаются в состав ипотечного покрытия с момента внесения ведомостей о них в «Реестр ипотечного покрытия». На эти активы распространяется правовой режим залога ипотечного покрытия в пользу собственников ипотечных облигаций. Замена ипотечных активов в составе ипотечного покрытия вступает в силу с момента внесения ведомостей об этом в «Реестр ипотечного покрытия».

На момент включения ипотечных активов в состав ипотечного покрытия, а также в течение всего срока пребывания этих активов в составе ипотечного покрытия Эмитент обязан:

- иметь права кредитора по соответствующим ипотечным активам. Такие права не могут быть ограничены или обременены правами любых других лиц, кроме владельцев обычных ипотечных облигаций;
- сохранять возможность уступки прав требований по соответствующему ипотечному активу в пользу другого лица с целью выполнения обязательств перед владельцами обычных ипотечных облигаций;
- не ограничивать и не обременять право владельцев обычных ипотечных облигаций на обращение взыскания на ипотечные активы в составе ипотечного покрытия (за исключением ограничений, прямо установленных законодательством и условиями эмиссии).

На момент включения ипотечных активов в состав ипотечного покрытия, а также в течение всего срока пребывания этих активов в составе ипотечного покрытия, права Эмитента, как кредитора по соответствующим ипотечным активам, не могут быть предметом договорных или внедоговорных ограничений или обременений, которые предусматривают возникновение у других лиц, кроме владельцев обычных ипотечных облигаций, прав на получение удовлетворения их требований к Эмитенту за счет таких ипотечных активов.

В случае, если у ПАО «АРЖК» нет в распоряжении ипотечных кредитов надлежащего качества, в состав ипотечного покрытия Эмитент имеет возможность включить ($\leq 25\%$ общего объема ипотечного покрытия) государственные ценные бумаги, или ценные бумаги, которые гарантируются государством, а также (или) денежные средства Эмитента на депозитных счетах.

Ипотечные активы не включаются в состав ипотечного покрытия в случае:

- наличия требования Эмитента о досрочном выполнении должником обязательств по соответствующему ипотечному или кредитному договору или судебного производства по взысканию с должника задолженности по таким договорам;
- обращения взыскания на недвижимое имущество, являющееся предметом ипотеки;
- возбуждения в отношении должника производства по делу о банкротстве.

Эмитент обязуется за собственные средства обеспечить проведение аудиторских проверок по выявлению соответствия состояния ипотечного покрытия данным реестра ипотечного покрытия и требованиям законодательства.

С целью организации контроля состояния ипотечного покрытия в процессе обращения обычных ипотечных облигаций, Аудитором ипотечного покрытия (ООО «БДО»), на основании заключенного между ним, Эмитентом и управителем трехстороннего «Договора о проведении проверки ипотечного покрытия», осуществляются аудиторские проверки Реестра ипотечного покрытия.

Плановая проверка Реестра ипотечного покрытия осуществляется 1 раз в год с целью:

- выявления соответствия размера, состояния и характеристик ипотечного покрытия требованиям действующего законодательства;
- выявления соответствия характеристик отдельных ипотечных и других активов в составе ипотечного покрытия требованиям действующего законодательства;
- выявление соответствия данных «Реестра ипотечного покрытия» относительно ипотечного покрытия, а также отдельных ипотечных и других активов в составе ипотечного покрытия, данным бухгалтерского учета и финансовой отчетности Эмитента.

По требованию контролирующих органов или управителя могут проводиться также внеплановые проверки реестра ипотечного покрытия.

Соотношение суммы основного долга и оценочной стоимости ипотеки по каждому ипотечному активу, отвечает законодательным требованиям (по данным отчета оценочной компании СП «Увекон» относительно текущих стоимостных характеристик объектов, переданных в ипотеку).

✓ История предыдущих выпусков

Решением НКЦБФР №1/4/2012 от 09.10.2012 г. было зарегистрировано выпуск обычных ипотечных облигаций серии «А» на сумму 250 млн. грн. Срок обращения облигаций закончился 18.10.2015 г. В связи с погашением облигаций в установленный проспектом эмиссии срок, Распоряжением НКЦБФР №01-КФ-С-ИО от 19.11.15 г. отменена регистрация выпуска обычных ипотечных облигаций серии «А».

Пути минимизации основных рисков

Влияние кредитного риска минимизируется путем:

- включения в состав ипотечного покрытия кредитов, классифицированных как «I» и «II» категория качества, по которым должниками не нарушался график платежей;
- подтверждения качества кредитов аудиторскими заключениями (как накануне регистрации выпуска ипотечных облигаций, так и в течение срока их обращения);
- поддержания надлежащего состояния ипотечного покрытия через выполнение банком-оригинатором условий заключенного с Эмитентом договора по обратному выкупу кредитов, которые перестали отвечать установленным требованиям к ипотечному покрытию.

Влияние риска ликвидности минимизируется путем:

- установления повышенного дифференцированного коэффициента ипотечного покрытия для банков-оригинаторов (от 0,5 до 0,85 в зависимости от группы банков). Законодательные требования – $\leq 0,9$. Расчет показателя по валютным кредитам осуществляется по официальному валютному курсу;
- постоянного мониторинга качества пула ипотечного покрытия и достаточности платежей для выполнения собственных обязательств (контроль платежного календаря);
- размещения свободных средств, а также размещения поступлений по основному долгу ипотечных кредитов на отдельном счете в государственном банке (остатки на депозитных счетах также могут быть включены в состав ипотечного покрытия);
- амортизации облигаций (выплаты части номинала в период обращения);
- обратного выкупа пула кредитов банками-оригинаторами, что предусмотрено условиями договоров уступки ипотечных кредитов; средства, поступающие от обратного выкупа кредитов, направляются под контролем управителя на расчеты по облигациям.

Влияние валютного риска минимизируется путем:

- фиксации в договоре уступки валютных кредитов гривневого эквивалента (на момент уступки по официальному курсу), по которому будут проводиться все будущие расчеты в национальной валюте;
- осуществления всех расчетов (как по облигациям, так и по пулу ипотечных кредитов) исключительно в национальной валюте (по валютным кредитам – по зафиксированному ранее курсу);
- фиксации в договорах уступки ипотечных кредитов возможности замены кредитов, в случае снижения показателя ипотечного покрытия (в случае укрепления гривны).

Влияние процентного риска минимизируется за счет превышения объема ипотечных кредитов (установление коэффициента ипотечного покрытия) над объемом облигационного займа, а также за счет разницы в процентных ставках. Это позволяет генерировать положительный денежный поток (разницу между поступлениями по ипотечным кредитам и выплатами по облигациям ПАО «АРЖК»).

Рыночный риск заключается в несоответствии стоимости предмета ипотеки рыночной конъюнктуре (вследствие уменьшения цен на жилую недвижимость). Снижение цен на жилищную недвижимость может привести к превышению допустимого соотношения суммы кредита над рыночной стоимостью жилой недвижимости, переданной в ипотеку. Влияние рыночного риска минимизируется путем подтверждения соотношения стоимости предметов ипотеки к задолженности заемщиков по основному долгу на уровне не ниже $1,33^8$ по каждому ипотечному кредиту включенного в ипотечное покрытие. Актуализация проводится по кредитам, которые были предоставлены в прошлые годы и не прошли переоценку предмета ипотеки за последние 12 месяцев. В случае существенных изменений цен на рынке жилой недвижимости в течение периода обращения облигаций, осуществляется камеральная актуализация стоимости ипотеки с привлечением независимого оценщика. В случае превышения текущего значения соотношения задолженности по кредиту к оценочной стоимости жилой недвижимости предмета ипотеки (более законодательно установленного 75%) по результатам актуализации стоимости, кредиты изымаются из ипотечного покрытия с последующей заменой на другие кредиты у банка-оригинатора. На протяжении

⁸ с учетом максимальных и минимальных рыночных цен на аналогичную жилую недвижимость по месту ее расположения.

периода обращения ипотечных облигаций влияние этого риска будет уменьшаться в связи с постепенным (плановым и досрочным) погашением задолженности по кредитам.

Минимизация риска дефолта Эмитента обеспечивается за счет:

- механизма ответственности банков-оригинаторов;
- соответствия качества ипотечного покрытия законодательным требованиям;
- синхронности платежей по кредитам, которые поступают на специальный счет в государственном банке;
- механизма защиты владельцев облигаций за счет генерируемых платежей по пулу ипотечных кредитов (даже в случае дефолта Эмитента); невозможность включения пула ипотечных кредитов и платежей по ним в ликвидационную массу;
- ответственности Эмитента всем своим имуществом;
- Управление операционным риском осуществляется путем ограничения видов деятельности Эмитента, что позволяет исключить риски связанные с предоставлением других непрофильных финансовых услуг, отличных от «услуг по рефинансированию ипотечных кредиторов и операций сопровождающих такие услуги».

К другим инструментам минимизации операционного риска, используемых ПАО «АРЖК» относятся: разграничение полномочий должностных лиц и руководящих органов компании; наличие процедур внутреннего и внешнего контроля качества ипотечных активов; стандартизация и автоматизация бизнес-процессов, контроль соблюдения установленных процедур по предотвращению операционных рисков; защита информации, а также обеспечение внутреннего контроля документооборота и хранения первичных документов.

Риск ненадлежащего выполнения обслуживающим учреждением своих функций минимизируется через реализацию механизма досрочного расторжения договора обслуживания ипотечных активов с последующей их передачей Эмитентом на обслуживание резервному сервисному банку (с которым заключен договор о резервном обслуживании ипотечных активов). В случае расторжения договора об обслуживании с банком-оригинатором или наступлении иных условий, определенных договором уступки, банк-оригинатор обязан осуществить обратный выкуп всех кредитов, составляющих ипотечное покрытие, с одновременным выкупом Эмитентом ипотечных облигаций и их погашением. В случае невозможности выполнения банком-оригинатором обязательств по обратному выкупу кредитов, Эмитент переводит ипотечные активы на обслуживание в резервный сервисный банк и принимает меры по продаже ипотечных активов третьим лицам по рыночной цене, но не менее чем остаток задолженности по кредитам, скорректированный (уменьшенный) на коэффициент ипотечного покрытия. Если в течение 30 дней Эмитент не осуществил продажу третьим лицам ипотечных активов, которые переведены на обслуживание в резервный сервисный банк, последний по договору с Эмитентом обязуется выкупить ипотечные активы по цене, скорректированной на коэффициент ипотечного покрытия (с дисконтом). Под контролем управителя облигаций. Убытки, которые понесет Эмитент вследствие вынужденной продажи ипотечных кредитов с дисконтом, компенсируются банком-оригинатором, который выполняет функции обслуживающего учреждения.

Приложение 1

Баланс ПАО «АРЖК», тыс. грн.

Показатель	01.01.14	01.04.14	01.07.14	01.10.14	01.01.15	01.04.15	01.07.15	01.10.15
Необоротные активы								
Нематериальные активы	141	143	137	130	126	121	144	139
Незавершенные капитальные инвестиции	33	32	32	32	32	32	32	32
Основные средства:	445	406	369	329	312	275	239	202
– первоначальная стоимость	706	708	711	711	732	732	732	732
– износ	261	302	342	382	420	457	493	530
Инвестиционная недвижимость	–	–	–	–	–	–	–	–
Долгосрочные финансовые инвестиции, которые учитываются методом участия в капитале других предприятий	–	–	–	–	–	–	–	–
Другие финансовые инвестиции	–	–	–	–	–	–	–	–
Долгосрочная дебиторская задолженность	207 860	213 340	195 746	179 022	158 854	–	–	–
Отсроченные налоговые активы	33	33	33	33	204	204	204	204
Прочие необоротные активы	–	–	–	–	–	–	–	–
Всего необоротные активы	208 512	213 954	196 317	179 546	159 528	632	619	577
Оборотные активы								
Запасы	4	5	5	5	14	16	12	13
Производственные запасы	4	5	5	5	14	16	12	13
Незавершенное производство	–	–	–	–	–	–	–	–
Готовая продукция	–	–	–	–	–	–	–	–
Товары	–	–	–	–	–	–	–	–
Текущие биологические активы	–	–	–	–	–	–	–	–
Полученные векселя	–	–	–	–	–	–	–	–
Дебиторская задолженность за продукцию, товары, работы и услуги	–	–	–	–	–	–	–	–
Дебиторская задолженность по расчетам								
по выданным авансам	15	8	7	22	45	41	7	6
с бюджетом	–	12	50	87	1	73	219	365
Дебиторская задолженность по начисленным доходам	4 015	5 191	6 055	7 206	7 468	7 129	6 938	6 550
Дебиторская задолженность по внутренним расчетам	–	–	–	–	–	–	–	–
Прочая текущая дебиторская задолженность	40 796	42 277	39 684	37 452	37 345	173 405	159 866	142 611
Текущие финансовые инвестиции	–	–	–	–	–	–	19 200	–
Денежные средства и их эквиваленты	105 539	108 417	96 588	100 030	87 907	94 947	59 247	80 194
Расходы будущих периодов	29	31	22	2	41	20	22	13
Прочие оборотные активы	–	–	–	–	–	–	–	1
Всего оборотные активы	150 398	155 941	142 411	144 804	132 821	275 632	245 511	229 753
Необоротные активы, предназначенные для продажи, и группы выбытия	–	–	–	–	–	–	–	–
ВСЕГО АКТИВЫ	358 910	369 895	338 728	324 350	292 349	276 264	246 130	230 330

Приложение 1 (продолжение)

Баланс ПАО «АРЖК», тыс. грн.

Показатель	01.01.14	01.04.14	01.07.14	01.10.14	01.01.15	01.04.15	01.07.15	01.10.15
Собственный капитал								
Зарегистрированный (паевой) капитал	35 000	35 000	35 000	35 000	35 000	35 000	35 000	35 000
Капитал в дооценках	-	-	-	-	-	-	-	-
Дополнительный капитал	-	-	-	-	-	-	-	1 916
в т.ч. эмиссионный доход	-	-	-	-	-	-	-	1 916
Резервный капитал	-	-	-	-	-	-	-	-
Накопленные курсовые разницы	371	371	371	371	371	2 127	2 127	2 127
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-	1 002	1 937	3 043	1 756	(57)	2 097	3 172
Неоплаченный капитал	-	-	-	-	-	-	-	-
Изъятый капитал	-	-	-	-	-	-	-	(3 400)
Другие резервы	-	-	-	-	-	-	-	-
Всего собственный капитал	35 371	36 373	37 308	38 414	37 127	37 070	39 224	38 815
Долгосрочные обязательства и обеспечения								
Отсроченные налоговые обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
Пенсионные обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
Долгосрочные кредиты банков	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	229 134	232 618	201 382	186 114	61 122	-	-	-
Долгосрочные обеспечения	-	-	-	-	-	-	-	-
Долгосрочные обеспечения выплат персонала	-	-	-	-	-	-	-	-
Целевое финансирование	-	-	-	-	-	-	-	-
Благотворительная помощь	-	-	-	-	-	-	-	-
Инвестиционные контракты	-	-	-	-	-	-	-	-
Всего долгосрочные обязательства и обеспечения	229 134	232 618	201 382	186 114	61 122	-	-	-
Текущие обязательства								
Краткосрочные кредиты банков	-	-	-	-	-	-	-	-
Векселя выданные	-	-	-	-	-	-	-	-
Текущая задолженность за:								
долгосрочными обязательствами	86 742	92 996	93 000	93 004	186 762	232 618	201 382	186 114
товары, работы, услуги	15	59	6	6	15	35	7	11
по расчетам с бюджетом	149	24	24	26	459	-	-	28
в том числе по налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-	-	-
по расчетам по страхованию	-	38	33	34	-	43	-	40
по расчетам по оплате труда	6	143	125	120	-	144	1	115
Текущая кредиторская задолженность по полученным авансам	-	-	-	-	-	-	-	-
Текущая кредиторская задолженность по расчетам с участниками	-	-	-	-	-	-	-	-
Текущая кредиторская задолженность по внутренним расчетам	-	-	-	-	-	-	-	-
Текущая кредиторская задолженность по страховой деятельности	-	-	-	-	-	-	-	-
Текущие обеспечения	167	237	202	188	1 105	984	916	847
Доходы будущих периодов	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие текущие обязательства	7 326	7 407	6 648	6 444	5 759	5 370	4 600	4 360
Всего текущие обязательства	94 405	100 904	100 038	99 822	194 100	239 194	206 906	191 515
Обязательства, связанные с необоротными активами, удерживаемыми для продажи, и группами выбытия	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистая стоимость активов негосударственного пенсионного фонда	-	-	-	-	-	-	-	-
ВСЕГО ПАССИВЫ	358 910	369 895	338 728	324 350	292 349	276 264	246 130	230 330

Приложение 2

Отчет о финансовых результатах ПАО «АРЖК», тыс. грн.

Показатель	2013	3М2014	6М2014	9М2014	2014	3М2015	6М2015	9М2015
Чистый доход от реализации продукции (товаров, работ и услуг)	-	-	-	-	-	-	-	-
Себестоимость реализованной продукции (товаров, работ и услуг)	-	-	-	-	-	-	-	-
Валовая прибыль (убыток)	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие операционные доходы	5	4	5	5	7	187	775	1 005
Административные расходы	(6 848)	(1 800)	(3 416)	(5 017)	(6 682)	(1 705)	(3 394)	(4 978)
Расходы на сбыт	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие операционные расходы	(10)	(5)	(49)	(52)	(1 711)	(1 040)	-	-
Финансовый результат от операционной деятельности	(6 853)	(1 801)	(3 460)	(5 064)	(8 386)	(2 558)	2 619	3 937
Прочие финансовые доходы	32 414	12 777	24 780	36 481	46 960	9 854	18 563	27 042
Прочие доходы	-	-	-	-	-	-	-	-
Финансовые расходы	(24 272)	(9 974)	(19 383)	(28 374)	(36 405)	(7 353)	(13 847)	(19 897)
Потери от участия в капитале	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие расходы	-	-	-	-	-	-	-	-
Финансовый результат до налогообложения	1 289	1 002	1 937	3 043	2 169	(57)	2 097	3 172
Расходы (доход) по налогу на прибыль	(116)	-	-	-	(413)	-	-	-
Чистый финансовый результат	1 173	1 002	1 937	3 043	1 756	(57)	2 097	3 172
Прочий совокупный доход до налогообложения	-	-	-	-	-	-	-	-
Налог на прибыль, связанный с другим совокупным доходом	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочий совокупный доход после налогообложения	-	-	-	-	-	-	-	-
Совокупный доход	1 173	1 002	1 937	3 043	1 756	(57)	2 097	3 172