Акт проверки финансового состояния АО ДБ «Альфа-Банк», подготовленный АО «BCC Invest» - представителем держателей облигаций» по состоянию на 01.10.2016г.

г. Алматы

октябрь 2016г.

АО «ВСС Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО ДБ «Альфа-Банк», представляет следующую информацию:

Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:	Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 сентября 2016 года.
Коротко об Эмитенте:	*Эмитент является дочерним банком российского ОАО «Альфа-Банк» и входит в международную банковскую группу «Альфа-Банк», представленную в России, Украине, Беларуси и Нидерландах. Эмитент имеет безупречную деловую репутацию и работает с 1994 года, являясь первым российским банком в Казахстане. Основным видом деятельности Эмитента являются коммерческие и розничные банковские операции на территории Республики Казахстан. Единственным акционером (100%) Эмитента по состоянию 1 октября 2015 года является ОАО «Альфа-Банк» (Россия). Банковская группа «Альфа-Банк» присутствует в восьми странах: Россия, Казахстан, Украина, Белоруссия, Нидерланды, Кипр, США и Великобритания.* *Свидетельство о государственной перерегистрации юридического лица №1379-1900-АО (ИУ) выдано Комитетом регистрационной службы Министерства Юстиции Республики Казахстан, г. Астана, 20 января 2005 года. Дата первичной государственной регистрации - 09 декабря 1994 года.* *Головной офис банка расположен в г. Алматы, филиальная сеть банка представлена в городах Астана, Актау, Атырау, Усть-Каменогорск, Павлодаре и Караганде, представительства работают в Уральске и Петропавловске.*
Рейтинги кредитоспособности	Standard & Poor's: B+/негативный/B, kzBBB- (29.01.16) Fitch Ratings: долгосрочный рейтинг дефолта Эмитента на уровне "B+" со "Стабильным" прогнозом (11.04.2016)

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Второй выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP02Y05C980 (Торговый код - ALBNb3)
Вид облигаций	купонные, без обеспечения, не конвертируемые, не индексируемые.
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: "B+" (11.04.2015)
Купонная ставка	7,0 % годовых, фиксированная на весь период обращения
Срок обращения	5 лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT

Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	4 500 000 шт./ 4 500 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	3 006 000 шт.
Объем облигационной программы	12 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	20.02.2013
Дата начала обращения	04.11.2013
Дата открытия торгов	13.02..2014

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента: в отчетном квартале не отмечены какие-либо тенденции или события, которые могли бы негативно отразиться на кредитоспособности Эмитента. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

Объект проверки **согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»**	**Результат проверки**
1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.
2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	По информации от Эмитента чистые денежные поступления, полученные от размещения облигаций направлены на кредитование клиентов Эмитента в соответствии с внутренними документами Эмитента.
3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента не обеспеченные.
4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента не обеспеченные.

5) Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

6) Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 сентября 2016 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Согласно последним изменениям к Правилам исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требованиями к содержанию Договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций, утвержденных Постановлением Правления НБРК от 24 февраля 2012 года № 88 (далее Правила) представитель, начиная со второго квартала 2016 года обязан информировать держателей облигаций и уполномоченный орган о своих действиях в соответствии с подпунктами 1), 1-1), 2), 3), 3-1) и 4) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» и о результатах таких действий, в том числе осуществляет мониторинг финансового состояния эмитента и анализ его корпоративных событий (пп. 3-1), п.1 статьи 20 Закона). не позднее месяца, следующего за отчетным кварталом.

В свою очередь для реализации данных мер Правилами предусмотрено предоставление Эмитентом финансовой отчетности в аналогичные сроки (в соответствии с п. 10 Правил «*в течение тридцати календарных дней с даты завершения квартала*»), что затрудняет для Представителя держателей облигаций осуществление функции финансового мониторинга Эмитента на базе актуальной финансовой отчетности.

По причине возникшего в данной связи наложения в сроках предоставления эмитентом финансовой отчетности и исполнения своих функции Представителям держателей облигаций, мы запросили Эмитента о предоставлении финансовой отчетности за 3 квартал 2016 года, раньше установленного Правилами срока и/или использовали в работе оперативную финансовую отчетность.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

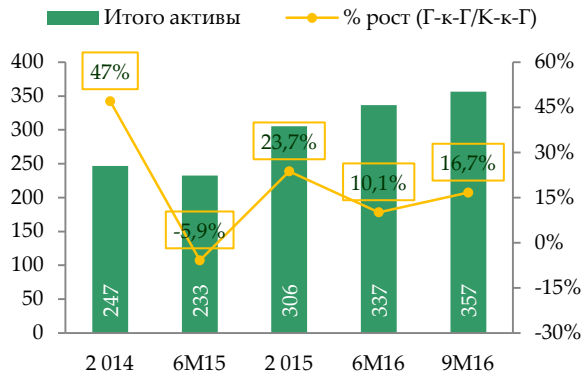
- ✓ Формы отчетности за период, закончившийся 30 сентября 2016 года (неаудированные);
- ✓ Формы отчетности за период, закончившийся 30 июня 2016 года (неаудированные);

- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2015 года (аудированная);
- ✓ Сведения НБРК, опубликованные на интернет-сайте www.nationalbank.kz.

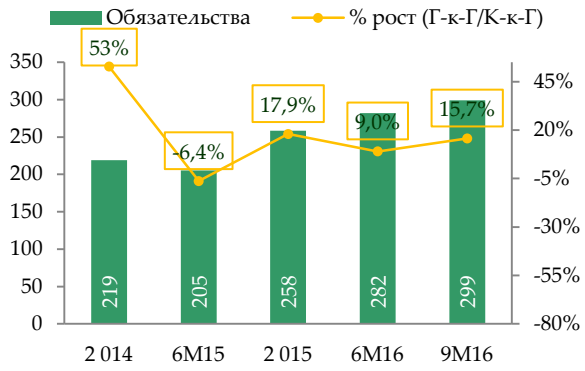
Анализ финансовых показателей

Финансовые показатели эмитента

Динамика активов и темпы прироста (в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

Сумма денежных средств и их эквивалентов уменьшились на 44.6% с начала 2016 года и по состоянию на 30 сентября 2016 года составила 33 152 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 9.3%.

Инвестиции в ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, с начала 2016 года уменьшились на 58.5% и по состоянию на 30 сентября 2016 года составили 9 420 млн. тенге. Доля от общих активов составляет 2.6%.

Значительный прирост произошел в инвестиционных ценных бумагах, удерживаемых до погашения. Так, с начала 2016 года данная статья увеличилась с 12 439 млн. тенге до 131 032 млн. тенге. В связи с отсутствием пояснительной записки к финансовой отчетности за 3кв16 года мы исходили из пояснительной записки за 2кв16 года. Основной прирост произошел за счет приобретения долговых ценных бумаг НБРК.

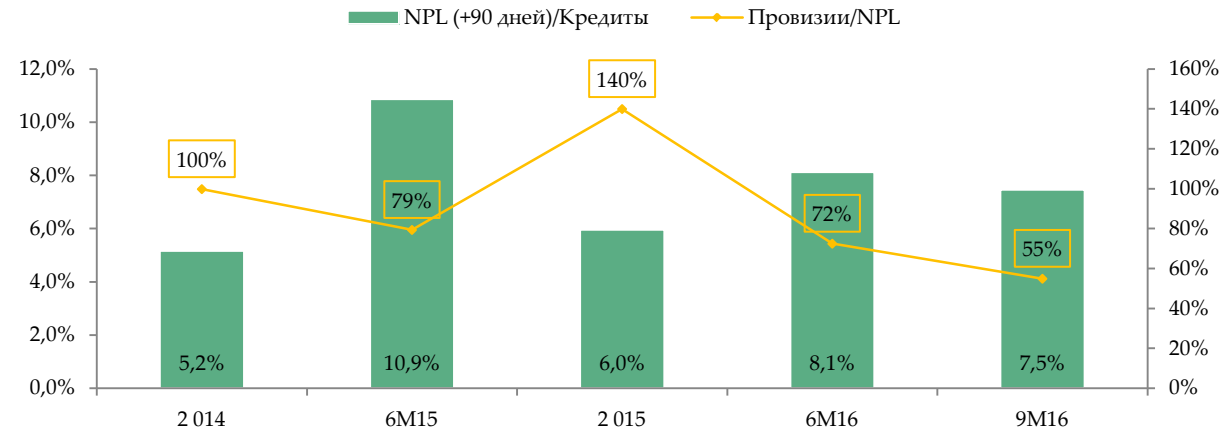
Структура кредитного портфеля

Кредитный портфель банка (нетто) уменьшился на 18.5% и на 30 сентября 2016 года составил 117 152 млн. тенге. Наибольшую долю в кредитном портфеле

занимают займы, выданные корпоративным клиентам (77%) – по данным отчетности за 6М 2016 года.

Согласно данным Национального Банка РК кредитный портфель ДБ АО «Альфа-Банк» составил 155 400 млн. тенге на 01 октября 2016 года. Кредиты с просрочкой платежей занимают 12.7% от общего объема кредитного портфеля, из них 7.5% являются кредитами с просрочкой платежей свыше 90 дней. С начала 2016 года состояние кредитного портфеля ухудшилось, так как на наш взгляд, уровень провизий является недостаточным.

Проблемные кредиты и провизии

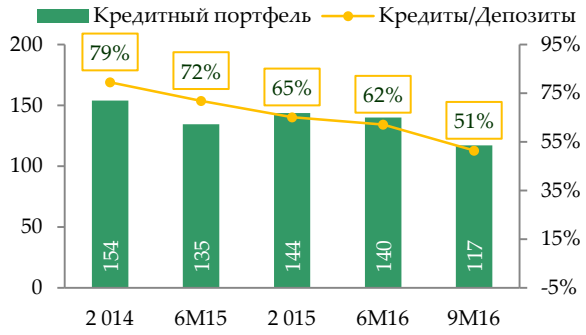


Источник: НБРК

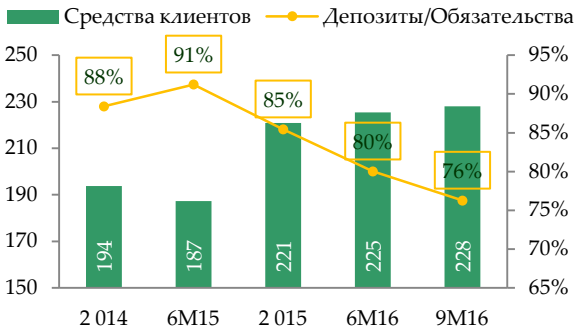
Уровень кредитов с просрочкой платежей (+90 дней) эмитента составляет 7.5%, что ниже среднего показателя по рынку (7.9%). Уровень провизирования или соотношения сформированных провизий к кредитам с просрочкой платежей более 90 дней составляет 55%, что ниже среднего показателя по рынку (131%).

Общие активы увеличились на 16.7% с начала 2016 года и на 30 сентября 2016 года составили 356 535 млн. тенге. Увеличение общих активов было вызвано ростом инвестиционных бумаг, удерживаемых до погашения, (более 10 раз) и дебиторской задолженности по сделкам репо (более 15 раз).

Динамика кредитов клиентов (в млрд. тенге)



Динамика средств клиентов (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

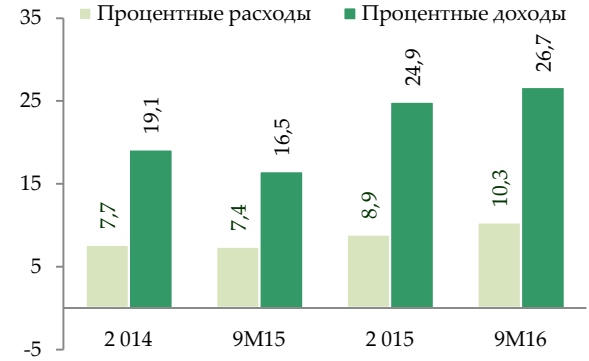
Размер привлеченных средств других банков с начала 2016 года увеличился более чем в 4 раза и на 30 сентября 2016 года составил 48 515 млн. тенге – 16.2% от общих обязательств.

Размер привлеченных средств клиентов с начала 2016 года увеличился на 3.1% или на 7 105 млн. тенге и на 30 сентября 2016 года составил 227 972 млн. тенге – 76% от общих обязательств и 64% от активов. Средства клиентов в основном представлены вкладами юридических лиц, доля таких вкладов составляет 67% от общих средств клиентов по данным НБ РК (на 01.10.2016) .

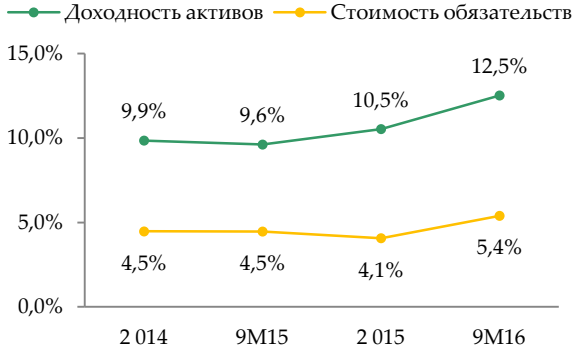
Выпущенные долговые ценные бумаги 30 сентября 2016 года составили 3 089 млн. тенге. Доля от общих обязательств составляет 1.0%, а от активов 0.9%.

В результате общие обязательства увеличились на 15.7% и на 30 сентября 2016 года составили 298 953 млн. тенге. Общие обязательства составляют 84% от общих активов.

Динамика процентных доходов и расходов (в млрд. тенге)



Доходность активов и стоимость обязательств (%)



Источник: финансовая отчетность

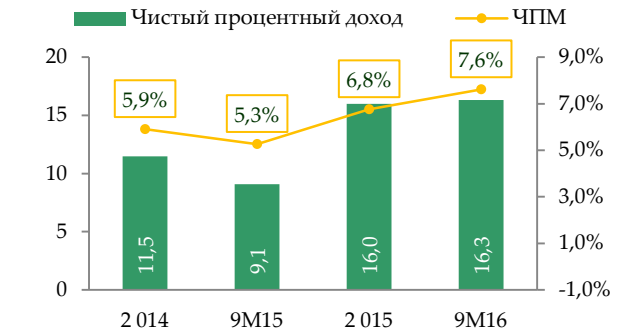
Чистый процентный доход за 9 месяцев 2016 года увеличился на 80% до 16 319 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 62% до 26 668 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 40% до 10 349 млн. тенге.

В 1 полугодии 2016 года эмитент сформировал провизии на сумму 2 135 млн. тенге в сравнении с 7 161 млн. тенге за 9 месяцев 2015 года. Резервы под обесценение кредитного портфеля уменьшились на 70%.

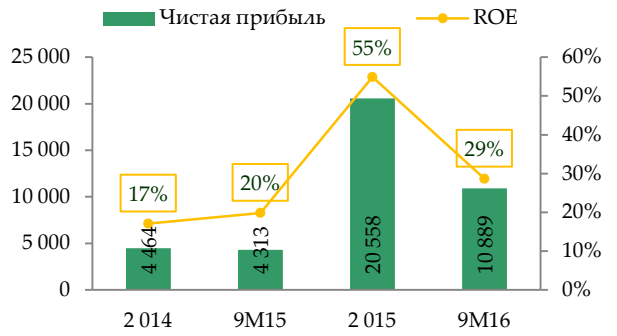
Чистый процентный доход после создания резерва под обесценение кредитного портфеля составил 14 184 млн. тенге в сравнении с 1 920 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Рост процентных доходов и снижение провизий положительно повлияло на показатель чистого процентного дохода.

Чистый комиссионный доход за 9 месяцев 2016 года уменьшился на 5.6% с показателя 2 627 млн. тенге до 2 480 млн. тенге. За этот период комиссионные доходы увеличились на 8.5% до 3 561 млн. тенге, а комиссионные расходы

Чистый процентный доход (в млрд. тенге) и ЧПМ



Чистая прибыль (в млн. тенге) и ROE



Источник: финансовая отчетность

увеличились на 65% до 1 080 млн. тенге.

Операционный доход за 9 месяцев 2016 года увеличился на 72% до 17 615 млн. тенге по причине уменьшения резервов и увеличения процентных доходов.

Административные и операционные расходы за 9 месяцев 2016 года составили 6 494 млн. тенге, что на 18% больше показателя за аналогичный период предыдущего года.

В результате у эмитента за 9 месяцев 2016 года образовалась чистая прибыль в размере 10 889 млн. тенге, в сравнении с чистой прибылью в размере 4 313 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Увеличение чистой прибыли связано с формированием более низких резервов под обесценение кредитного портфеля и ростом процентных доходов.

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты ДБ АО "Альфа-Банк"

	2014	6M15	2015	3M16	6M16
Доходность и рентабельность					
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	9,85%	10,19%	10,53%	13,23%	12,52%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-4,47%	-4,17%	-4,07%	-4,73%	-5,40%
Процентный спрэд	5,38%	6,02%	6,46%	8,50%	7,13%
Чистая процентная маржа	5,91%	6,16%	6,76%	8,60%	7,62%
Отношение комиссионных расходов к комиссионным доходам	-17,33%	-19,19%	-19,97%	-29,90%	-30,33%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	-55,29%	-83,67%	-23,68%	-33,22%	-36,87%
Отношение операционных расходов к средним активам	3,29%	3,08%	2,86%	2,65%	2,62%
Рентабельность средних активов	2,15%	0,48%	7,44%	5,24%	4,41%
Рентабельность среднего собственного капитала	17,08%	4,26%	54,89%	35,24%	28,65%
Ликвидность и структура активов и обязательств					
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	17,05%	20,86%	19,59%	6,02%	9,30%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	10,44%	8,93%	7,43%	4,10%	2,64%
Доля кредитов и авансов клиентам в активах, на конец периода	62,37%	57,85%	47,05%	41,60%	32,86%
Отношение кредитов и авансов клиентам к средствам клиентов, на конец периода	79,49%	71,83%	65,10%	62,10%	51,39%
Отношение средств клиентов к обязательствам, на конец периода	88,40%	91,23%	85,45%	80,02%	76,26%

Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	1,38%	1,48%	1,17%	1,08%	1,03%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	88,75%	88,28%	84,58%	83,71%	83,85%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	11,25%	11,72%	15,42%	16,29%	16,15%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления АО ВСС Invest

Пруденциальные нормативы ДБ АО «Альфа-Банк»

Выполнение пруденциальных нормативов*	2015	1.03.2016	1.07.2016	01.09.2016
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-1), норматив > 0.05	0,111	0,148	0,154	0,178
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-2), норматив > 0.06	0,111	0,148	0,154	0,178
Коэф. достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0.075	0,132	0,169	0,175	0,200
Коэф. текущей ликвидности (k4), норматив > 0.30	0,631	0,934	1,164	1,676
Коэф. срочной ликвидности (k4-1), норматив > 1.00	5,598	7,110	3,839	2,342
Коэф. срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0.90	5,407	3,727	4,541	2,566
Коэф. срочной ликвидности (k4-3), норматив > 0.80	4,565	3,252	3,669	2,331

Источник: сведения НБРК

По состоянию на 01 сентября 2016 года эмитент выполнял требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности

Заключение по результатам анализа

По нашему мнению финансовое состояние банка является стабильным. За 9 месяцев 2016 года эмитент получил чистую прибыль в размере 10 889 млн. тенге (4 313 млн. тенге за 9 месяцев 2015). Увеличение чистой прибыли связано с формированием более низких резервов под обесценение кредитного портфеля и ростом процентных доходов.

Доля денежных средств и их эквивалентов, а также средств в банках, составляет 11.4% от общего объема активов. В кратко/среднесрочной перспективе, эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

Согласно данным НБ РК кредиты с просрочкой платежей на 1 октября 2016 года составляют приблизительно 12.7% от общего кредитного портфеля (брутто), из них 7.5% являются кредитами с просрочкой платежей более 90 дней. Некоторое

беспокойство вызывает возможное дальнейшее ухудшение состояния кредитного портфеля, что приведет к формированию дополнительных резервов. В целом уровень кредитов с просрочкой платежей эмитента в пределах среднего показателя по рынку (12.9%). Уровень провизирования или соотношения сформированных провизий к кредитам с просрочкой платежей более 90 дней составляет лишь 55%, что ниже среднего показателя по рынку (131%). В связи с этим существует риск увеличения провизий по проблемным кредитам, что приведет к увеличению расходов.

По состоянию на 1 сентября 2016 года эмитент выполнял нормативные требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности со значительным запасом.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента, а также сведений НБРК относительно эмитента, мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2016 года по 30 сентября 2016 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 30 сентября 2016 года является стабильным. Среди основных рисков мы выделяем замедление темпов кредитования, а также недостаточный уровень провизий по проблемным кредитам, что в будущем может негативно сказаться на показателях доходности банка.

В основе расчетов использованы данные Баланса и ОПУ (таблицы ниже).

Отчет о финансовом положении ДБ АО "Альфа-Банк"

	2014	6М15	2015	6М16	9М16	К-к-К	К-к-Г
Активы							
Денежные средства и их эквиваленты	42 105	48 495	59 880	20 254	33 152	64%	-45%
Средства в других банках	483	3 895	7 383	4 518	7 390	64%	0%
Кредиты и авансы клиентам	154 025	134 504	143 775	140 008	117 152	-16%	-19%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	660	568	442	328	270	-17%	-39%
Дебиторская задолженность по сделкам репо	1 436	2 324	1 929	5 883	29 567	403%	1433%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	25 776	20 755	22 695	13 791	9 420	-32%	-58%
Инвестиционные ценные бумаги,	0	593	12 439	98 334	131	33%	953%

удерживаемые до погашения					032		
Предоплата текущих обязательств по налогу на прибыль	198	288	723	571	533	-7%	-26%
Отложенный налоговый актив	214	214					
Нематериальные активы	921	896	910	1 006	1 053	5%	16%
Основные средства	3 807	5 063	5 230	5 207	5 415	4%	4%
Прочие финансовые активы	13 601	12 125	47 348	43 317	17 744	-59%	-63%
Прочие активы	3 617	2 472	2 623	2 850	2 965	4%	13%
Долгосрочные активы, удерживаемые для продажи	126	313	232	504	842	67%	262%
Итого активы	**246 969**	**232 505**	**305 609**	**336 572**	**356 535**	**6%**	**17%**
Обязательства							
Средства других банков	12 901	5 955	10 657	31 491	48 515	54%	355%
Средства клиентов	193 765	187 262	220 867	225 447	227 972	1%	3%
Отсроченное налоговое обязательство			4 673	4 673	4 673	0%	0%
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 035	3 035	3 036	3 036	3 089	2%	2%
Прочие финансовые обязательства	1 787	1 157	6 083	3 158	1 136	-64%	-81%
Прочие обязательства	1 182	1 192	1 015	1 821	1 746	-4%	72%
Субординированный долг	6 516	6 651	12 157	12 120	11 822	-2%	-3%
Итого обязательств	**219 185**	**205 253**	**258 488**	**281 747**	**298 953**	**6%**	**16%**
Собственные Средства							
Уставный капитал	5 506	5 506	5 506	5 506	5 506	0%	0%
Нераспределенная прибыль	18 445	17 767	38 391	45 652	48 244	6%	26%
Прочие резервы	3 833	3 979	3 224	3 666	3 832	5%	19%
Итого собственных средств	**27 784**	**27 252**	**47 121**	**54 825**	**57 582**	**5%**	**22%**
Итого обязательств и собственных средств	**246 969**	**232 505**	**305 609**	**336 572**	**356 535**	**6%**	**17%**

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о прибылях и убытках и совокупном доходе ДБ АО "Альфа-Банк"

в млн. тенге	2кв16	3кв16	К-к-К	9М15	9М16	Г-к-Г
Процентные доходы	9 143	9 625	5,3%	16 498	26 668	61,6%
Процентные расходы	-3 496	-4 498	28,7%	-7 417	-10 349	39,5%

Чистые процентные доходы	**5 647**	**5 128**	**-9,2%**	**9 081**	**16 319**	**79,7%**
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-149	-1 827	1129,0%	-7 161	-2 135	-70,2%
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение кредитного портфеля	**5 499**	**3 301**	**-40,0%**	**1 920**	**14 184**	**638,7%**
Комиссионные доходы	1 241	1 278	3,0%	3 281	3 561	8,5%
Комиссионные расходы	-433	-398	-8,1%	-654	-1 080	65,1%
Доходы за вычетом расходов/(Расходы за вычетом доходов) от операций с фин.производными инструментами	-4 355	1 368		20 423	461	-97,7%
Расходы за вычетом доходов/Доходы за вычетом расходов от реализации ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи			-99,6%	-58		
Доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой	426	409	-3,9%	2 338	1 537	-34,3%
Доходы за вычетом расходов от переоценки иностранной валюты	709	-927	-230,7%	-16 634	-1 001	-94,0%
Расходы, возникающие при первоначальном признании активов по ставкам ниже рыночных				-345		
Восстановление резерва по обязательствам кредитного характера	42	-148		-86	-82	-3,8%
Прочие операционные доходы	2	16	958,1%	43	37	-13,1%
Операционные доходы	**3 132**	**4 899**	**56,4%**	**10 229**	**17 615**	**72,2%**
Административные и прочие операционные расходы	-2 177	-2 270	4,3%	-5 498	-6 494	18,1%
Прибыль до налогообложения	**955**	**2 628**	**175,3%**	**4 731**	**11 121**	**135,0%**
Расходы по подоходному налогу	-39	-45	15,1%	-418	-232	-44,5%
Прибыль за год	**916**	**2 584**	**182,1%**	**4 313**	**10 889**	**152,5%**

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE
За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность. Подробнее можно увидеть здесь http://www.kase.kz/ru/emitters/show/ALBN
/KASE, 04.10.16/ – АО Дочерний Банк "Альфа-Банк" (Алматы), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило об изменениях в составе его Совета директоров. 1) Досрочно прекращены полномочия члена СД Банка, независимого директора Аханзарипова Нурлана Заманбековича; 2) Сулейменов Каирбек Шошанович избран членом СД, независимым директором Банка.
/KASE, 10.08.16/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "г-жа Дуйсемалиева Эльжана избрана членом Совета Директоров Банка, Независимым директором Совета Директоров АО ДБ "Альфа-Банк".
/KASE, 05.08.16/ – Эмитент сообщил KASE о том, что решением его единственного акционера от 05 августа 2016 года "г-н Поз Илья Владимирович избран Председателем Совета Директоров АО ДБ "Альфа-Банк"".
/KASE, 28.07.16/ – Эмитент сообщил KASE о прекращении "полномочий члена Правления Банка – Руководителя Блока "Корпоративный Банк" г-на Абдугалиева Е.М. с 27 июля 2016 года".
/KASE, 08.07.16/ – Эмитент сообщил KASE о привлечении его Постановлением Национального Банка Республики Казахстан от 07 июля 2016 года к административной ответственности за совершение правонарушения, предусмотренного частью 3 статьи 213 Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях.

На основании вышеизложенного, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы существенно негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest» Кышпанаков В.А.

Примечание: Финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату и возможное ухудшение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное ухудшение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента, снижение государственной поддержки, обесценения активов, а также риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности. Вознаграждение сотрудников не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.