



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «ХИМФАРМ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2013 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО «Химфарм» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций АО «Химфарм» №9/462 от 19.06.2012 г., заключенного между АО «Химфарм» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Прекращение функций ПДО	АО «Сентрас Секьюритиз» сообщает о расторжении Договора о представлении интересов держателей облигаций №9/462 от 19.06.2012 г. с АО «Химфарм» на основании Соглашения о расторжении договора от 05.11.2013 г. и о прекращении своих функций ПДО с даты регистрации изменений в Проспект облигаций третьего выпуска согласно п.2 вышеуказанного Соглашения.
Заключение	Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о ее платежеспособности и возможности отвечать по долговым обязательствам перед держателями указанных ниже облигаций.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Компания была сформирована на базе бывшего фармацевтического завода «Химфармзавод», образованного в 1882 г. и была зарегистрирована на территории РК в 1993 г. ▪ В сентябре 2011 г. крупнейшая фармацевтическая компания Польши «Polpharma» стала мажоритарным акционером АО «Химфарм» и начиная с того момента Компания представлена на рынке под маркой «Santo Member of Polpharma Group». ▪ АО «Химфарм» является ведущей компанией в Казахстане по производству лекарственных средств, которая расположена в г. Шымкент. ▪ Основной деятельностью Компании является производство и продажа фармацевтической продукции в соответствии с генеральной лицензией, выданной Агентством по здравоохранению Республики Казахстан в 2001 г. Фармацевтическая продукция, в основном, реализуется в Казахстане и других странах Содружества Независимых Государств и Европы. ▪ По состоянию на 31 марта 2013 г. непосредственной материнской компанией является «Central Asia Pharma Holding», которая владеет 98,76% обыкновенных акций Эмитента. Конечным материнским предприятием Эмитента является ФЗ «Polpharma SA» и конечной контролирующей стороной является г-н Е. Стартак.
Кредитные рейтинги	Standard & Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «B-»/прогноз «Позитивный», «kzBB»

Акционеры	Наименование акционеров	Местонахождение	Доля от размещенных акций, %
	«Central Asia Pharma Holding B.V.»	Королевство Нидерландов	96,26

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 23 октября 2013 г. АО «Химфарм» сообщило, что рейтинговое агентство «KzRating» 18 октября 2013 г. присвоило кредитный рейтинг «BB» по национальной шкале, прогноз «стабильный» облигациям третьего выпуска (НИН KZ2C0Y05E370) и Обществу. ▪ 10 октября АО «Химфарм» сообщило о проведении внеочередного общего собрания акционеров 11 ноября 2013 г. для рассмотрения вопросов, касающихся о внесении изменений в Устав Компании в результате смены юридического адреса и о досрочном прекращении полномочий членов счетной комиссии и избрании новых членов с определением срока их полномочий. ▪ 17 сентября 2013 г. на основании протокола заочного голосования Совета директоров АО "Химфарм" №142 от 02.09.2013 года и разрешения на привлечение иностранной рабочей силы в РК Управлением координации занятости и социальных программ Южно-Казахстанской области № 0050792 от 17.09.2013 года на должность Генерального директора АО "Химфарм" назначен Арслан Шахин" ▪ 15 августа 2013 г. АО «Химфарм» сообщило о подтверждении международным рейтинговым агентством Standard & Poor's его кредитных рейтингов «B-» с положительным прогнозом и «kzBB» по национальной шкале.
------------------------------	---

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	CHFМb3
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZ2C0Y05E370
ISIN	KZ2C00001949
Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	10 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	8 900 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	8% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	KZ-rating: BB Standard & Poor's: kzBB
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	04. 01.2013 г.
Дата погашения облигаций:	04.01.2018 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	1) Пополнение оборотных средств 2) Инвестирование средств в проект «Расширение действующих мощностей в АО «Химфарм» в соответствии со стандартами GMP и другие проекты 3) Рефинансирование текущей задолженности

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты)

- 1. Недопущение перекрестного дефолта (кросс-дефолта)** по отношению к финансовой задолженности Эмитента на совокупную основную сумму более двух миллионов (2 000 000) долл. США (или ее эквивалент в национальной или в другой иностранной валюте), если: любая задолженность по заемным денежным средствам Эмитента (а) которая подлежит выкупу вследствие допуска дефолта Эмитентом (b) такая задолженность не была погашена в предусмотренный срок, который может быть продлен (если таковой предусмотрен и применим к данному случаю); или (c) любая гарантия задолженности, предоставленная Эмитентом в связи с задолженностью по заемным средствам превышает два миллиона (2 000 000) долл. США (или ее эквивалент в национальной или другой иностранной валюте).
- 2. Недопущение банкротства:**
 - какое-либо юридическое или физическое лицо, или государственный орган начали процедуры или подали заявление для назначения конкурсного управляющего или ликвидатора в связи с неплатежеспособностью, санацией, реструктуризацией долговых обязательств, распределением активов и пассивов, объявлением моратория на платежи или выплаты и аналогичными действиями, затрагивающими Эмитента, все или (по мнению конкурсного управляющего) существенную часть имущества Эмитента, и такие процедуры или назначения не были отменены и оставались в силе, по меньшей мере, в течение 90 (девяноста) календарных дней с даты начала процедуры или подачи заявления для назначения конкурсного управляющего или ликвидатора; или
 - Эмитент (а) начал процедуры в соответствии с требованиями действующего законодательства РК с целью объявления Эмитента банкротом, (b) согласился на применение процедур банкротства в отношении Эмитента, (c) направил заявление или согласие на реорганизацию в соответствии с действующим законодательством РК, (d) дал согласие на подачу такого заявления или назначил конкурсного управляющего, или ликвидатора, или доверительного управляющего, или правопреемника для целей банкротства или ликвидации Эмитента, или в отношении его имущества, (e) осуществил выплату в пользу кредиторов Эмитента, в рамках процедуры банкротства.

3. **Обеспечение разрешений.** Эмитент обязан:
- Предпринять все необходимые меры для обеспечения продолжения его существования в качестве юридического лица, его хозяйственной деятельности и / или операций.
 - Принимать все необходимые меры для получения и осуществления или содействовать осуществлению всех необходимых действий, чтобы гарантировать продолжение действия всех существенных соглашений, лицензий, одобрений и разрешений, а также осуществить или содействовать получению всех существенных регистраций, записей и подачи заявок, которые в любое время могут потребоваться в любой соответствующей юрисдикции для оформления, исполнения или предоставления выпуска облигаций и соглашений или для их действительности или законной силы.
4. **Оплата налогов и других требований.** Эмитент должен своевременно производить оплату по налогам и другим обязательствам, взимаемым или налагаемым на доход или имущество Эмитента и его дочерних организаций (при наличии), при условии, что ни Эмитент, ни его дочерняя организация (при наличии) не нарушают пп. IV п. 40-1 Проспекта, если Эмитент или его дочерняя организация (при наличии) не выполняют обязательства или не содействуют выполнению таких обязательств,
- если такая сумма, применимость или законность таких действий добросовестно оспаривается надлежащим судебным разбирательством, и для которой в соответствии с МСФО были сформированы надлежащие резервы;
 - если неисполнение по налогам, другим обязательствам не окажет существенного неблагоприятного воздействия.
 - Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;
 - Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».
5. **Недопущение изменения собственности.** В настоящее время Zaklady Farmaceutyczne "POLPHARMA" S.A. прямо или косвенно контролирует Эмитента через Polvis Ventures Limited, в которой имеет 50 (пятьдесят) процентов плюс 1 (одна) акция. Эмитент на протяжении всего срока обращения обеспечит конечное владение (прямо или косвенно) 50 (пятьюдесятью) процентами плюс 1 (одной) акцией Эмитента компанией Zaklady Farmaceutyczne "POLPHARMA" S.A.
6. **Изменение характера и вида хозяйственной деятельности Эмитента.** Эмитент перестает осуществлять деятельность или значительно ограничивает объем деятельности.

Источник: Проспект выпуска облигаций

СНFMb3 – купонные облигации KZ2C0Y05E370

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	Запрошена информация и получено письмо - подтверждение от Эмитента №1830 от 25.07.2013 г.	Согласно письму денежные средства использованы по назначению.
Ковенанты	Запрошена информация и получено письмо - подтверждение от Эмитента №2469 от 02.10.2013 г.	Соблюдено
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Запрошена информация об исполнении обязательств по выплате купонного вознаграждения и получено письмо - подтверждение от Эмитента № 2468 от 02.10. 2013 г.	Исполнено за период 04.01.2013 г. – 04.07.2013 г. Период ближайшей купонной выплаты – 04.01.2014 г. – 20.01.2014 г.
Финансовый анализ	Запрошена финансовая отчетность (по МСФО) за 3 кв. 2013 г.	Подготовлен финансовый анализ от 12.11.2013 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2012г.	2012	1 кв. 2013г.	2 кв. 2013г.	3 кв. 2013г.	Изм. за год
Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты	712 884	542 147	160 107	702 216	613 931	-13,9%
Торговая и прочая дебиторская задолженность ТМЗ	2 579 575	4 344 500	5 268 049	3 737 972	3 353 451	30,0%
Текущие налоговые активы	3 845 623	3 404 262	4 280 077	4 137 442	4 605 412	19,8%
Расходы будущих периодов	112 962	-	155 205	476 321	623 342	451,8%
Прочие краткосрочные активы	-	658 793	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	359 787	-	-	-	-	-
Итого краткосрочные активы	7 610 831	8 949 702	9 863 438	9 053 951	9 196 136	20,8%
Долгосрочные активы						
Основные средства	6 338 185	5 878 952	6 390 442	7 423 041	9 300 075	46,7%
Нематериальные активы	271 746	345 582	412 448	609 630	861 499	217,0%
Итого долгосрочных активов	6 609 931	6 224 534	6 802 890	8 032 671	10 161 574	53,7%
Итого активы	14 220 762	15 174 236	16 666 328	17 086 622	19 357 710	36,1%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства						
Кредиты и займы	-	2 052 000	2 532 000	3 362 348	5 297 176	-
Краткосрочные финансовые обязательства	1 932 000	1 275	1 079	1 273	1 272	-99,9%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	2 408 134	2 752 792	3 002 533	2 964 788	2 481 814	3,1%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	10 731	-	-	-	-	-
Резервы	-	159 989	164 818	84 278	84 278	-
Обязательства по вознаграждению работникам	-	-	7 499	7 499	7 499	-
Обязательства по налогам	37 821	-	-	-	-	-
Прочие обязательства	267 429	143 235	769 131	627 398	1 593 710	495,9%
Итого краткосрочные обязательства	4 656 115	5 109 291	6 477 060	7 047 584	9 465 749	103,3%
Долгосрочные обязательства						
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	8 900	8 900	-
Отложенные налоговые обязательства	718 556	486 729	486 728	486 728	486 728	-32,3%
Прочие обязательства	46 607	76 779	76 779	76 779	76 779	64,7%
Итого долгосрочные обязательства	765 163	563 508	563 507	572 407	572 407	-25,2%
Итого обязательств	5 421 278	5 672 799	7 040 567	7 619 991	10 038 156	85,2%
Капитал:						
Акционерный капитал	1 557 783	1 682 927	1 682 927	1 682 927	1 682 927	8,0%
Эмиссионный доход	101 834	101 510	101 510	101 510	101 510	-0,3%
Резервы	2 004 184	1 664 873	1 461 292	2 166 976	1 552 702	-22,5%
Нераспределенная прибыль	5 135 683	6 052 127	6 380 032	5 515 218	5 982 415	16,5%
Итого капитал	8 799 484	9 501 437	9 625 761	9 466 631	9 319 554	5,9%
Итого обязательства и капитал	14 220 762	15 174 236	16 666 328	17 086 622	19 357 710	36,1%

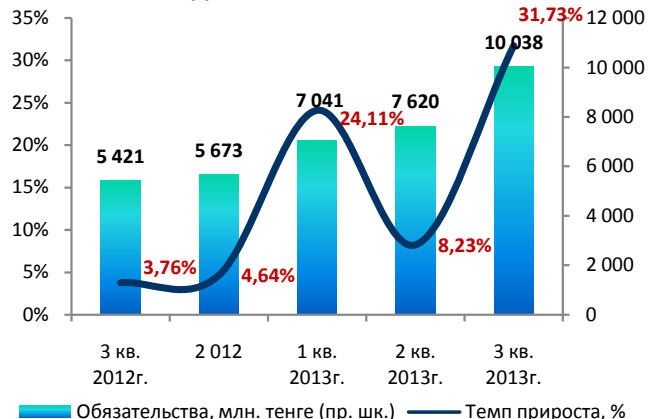
Источник: данные Компании

Динамика активов



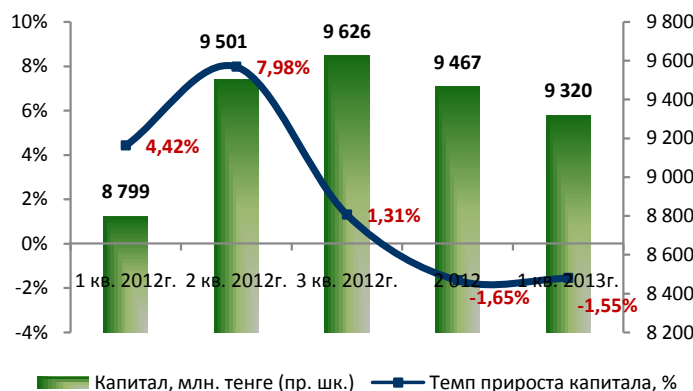
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

Наименование показателя	3 кв. 2012г.	2012	1 кв. 2013г.	2 кв. 2013г.	3 кв. 2013г.	Изм. за год, %
Выручка	8 805 847	13 859 745	2 735 990	5 769 016	8 021 956	-8,9%
Себестоимость реализованной продукции	-4 428 494	-6 430 614	-1 522 422	-3 061 354	-3 845 216	-13,2%
Валовая прибыль	4 377 353	7 429 131	1 213 568	2 707 662	4 176 739	-4,6%
Расходы по реализации	-1 801 505	-3 340 389	-674 378	-1 827 405	-2 913 652	61,7%
Административные расходы	-872 880	-1 234 596	-321 611	-704 585	-998 186	14,4%
Прочие доходы	31 271	2 229	-	-	-	-
Прочие расходы	-61 380	-155 927	-20 248	-109 571	-165 125	169,0%
Операционная прибыль	1 672 859	2 700 448	197 331	66 101	99 776	-94,0%
Финансовые доходы	-	-	6 265	-	-	-
Финансовые расходы	-128 702	-102 084	-39 733	-112 509	-245 282	90,6%
Прочие неоперационные расходы	-	-	-279	-	-	-
Прибыль до налогообложения	1 544 157	2 598 364	163 584	-46 408	-145 506	-109,4%
Расходы по подоходному налогу на прибыль	-355 156	-566 851	-39 260	11 602	-36 377	-89,8%
Чистая прибыль	1 189 001	2 031 513	124 324	-34 806	-181 883	-115,3%

Источник: данные Компании

Отчет о движении денежных средств

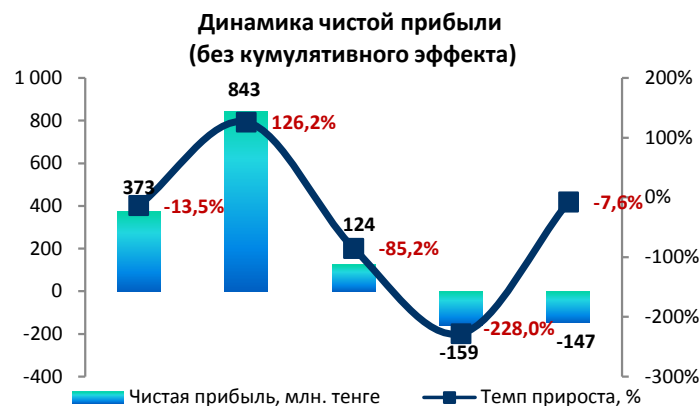
Тыс. тенге

	3 кв. 2012г.	2012	1 кв. 2013г.	2 кв. 2013г.	3 кв. 2013г.
Чистая сумма денежных средств от ОД	625 611	1 152 868	-398 690	344 323	-344 059
Чистая сумма денежных средств от ИД	-931 760	-1 859 280	-463 349	-1 494 253	-2 829 154
Чистая сумма денежных средств от ФД	731 990	976 825	480 000	1 310 000	3 244 997
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	425 842	270 413	-382 040	160 069	71 784
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	287 042	287 042	542 147	542 147	542 147
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	712 884	542 147	160 107	702 216	613 931

Источник: данные Компании



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	1 кв. 2013г.	2 кв. 2013г.	3 кв. 2013г.
Коэффициенты деловой активности			
Оборачиваемость запасов	2,00	1,79	1,38
Количество дней	182,4	204,4	263,8
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,15	4,51	4,41
Количество дней	116,0	81,0	82,8
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,30	3,01	2,70
Количество дней	84,8	121,4	135,1
Оборачиваемость рабочего капитала	4,37	5,41	9,74
Оборачиваемость основных средств	2,28	2,08	1,67
Оборачиваемость активов	0,95	0,90	0,78
Коэффициенты ликвидности			
Текущая ликвидность	1,5	1,3	1,0
Срочная ликвидность	0,8	0,6	0,4
Абсолютная ликвидность	0,0	0,1	0,1
Коэффициенты платежеспособности			
Займы/Общий капитал	0,2	0,3	0,4
Займы/Капитал	0,3	0,4	0,6
Займы/Активы	0,2	0,2	0,3
Коэффициенты рентабельности			
ROA	11,94%	7,68%	3,93%
ROE	19,63%	13,19%	7,29%
Маржа валовой выручки	44,36%	49,26%	65,21%
Маржа операционной прибыли	7,21%	-4,33%	1,49%
Маржа чистой прибыли	4,54%	-5,25%	-6,53%

Источник: расчеты CS

Заключение

Бухгалтерский баланс

- По состоянию на 1 октября 2013 г. активы Компании выросли на 36,1%, составив 19 358 млн. тенге, по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. в результате роста долгосрочных активов на 53,7% и краткосрочных активов на 20,8%. В структуре долгосрочных активов наблюдается увеличение основных средств на 46,7% и нематериальных активов на 217% в результате приобретения основных средств на сумму 2 698 млн. тенге и нематериальных активов на 131 млн. тенге, соответственно. В структуре краткосрочных активов выросли товарно-материальные запасы на 19,8% и торговой и дебиторской задолженности на 30%. При этом денежные средства в отчетном периоде сократились на 13,9%.
- За год по состоянию на 1 октября 2013 г. обязательства Компании выросли на 85%, составив 10 038 млн. тенге за счет увеличения краткосрочных обязательств на 103,3%. Рост краткосрочных обязательств обусловлен увеличением кредитов и займов до 5 297 млн. тенге и кредиторской задолженности и прочих обязательств на 3,1% и 496%, соответственно. При этом в отчетном периоде наблюдается снижение долгосрочных обязательств на 25,2% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г., что составляет 572 млн. тенге за счет сокращения отложенных налоговых обязательств на 32,3%.
- Капитал Компании по состоянию на конец 3 кв. 2013 г. составил 9 320 млн. тенге, что на 5,9% больше показателя аналогичного периода 2012 г. в результате роста уставного капитала на 8% и нераспределенной прибыли на 16,5%. Резервы в структуре капитала в отчетном периоде снизились на 22,5% по сравнению с 3 кв. 2012 г., что составляет 1 553 млн. тенге.

Отчет о прибылях и убытках

- Валовая прибыль за год по состоянию на 1 октября 2013 г. снизилась на 4,6%, составив 4 177 млн. тенге в результате сокращения выручки на 8,9%, тогда как себестоимость реализованной продукции снизилась на 13,2%.
- Операционная прибыль по итогам отчетного периода значительно снизилась на 94%, составив 100 млн. тенге, по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. в результате роста расходов на реализацию на 61,7%, административных расходов на 14% и прочих расходов на 169%.
- По итогам отчетного периода Компания зафиксировала чистый убыток в размере 182 млн. тенге против чистой прибыли в размере 1 189 млн. тенге в 3 кв. 2012 г. за счет роста операционных и финансовых расходов и снижения выручки на 8,9%.

Финансовые коэффициенты

- В течение 3 квартала 2013 г. наблюдается улучшение в управлении кредиторской задолженностью, тогда как оборачиваемость дебиторской задолженности и товарных запасов снизилась.
- Показатели текущей и срочной ликвидности в отчетном периоде показывают снижение, что обусловлено сокращением денежных средств на 13,9% и ростом краткосрочных обязательств на 103%.
- Показатели рентабельности активов и собственного капитала снизились в отчетном периоде за счет фиксации чистого убытка второй квартал подряд.
- Показатели маржи валовой выручки и операционной прибыли, напротив, увеличились за счет сокращения себестоимости на 13,2%.
- **Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о платежеспособности и возможности отвечать по долговым обязательствам перед держателями облигаций.**

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.