



# ДОЛГОВОЙ РЫНОК ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

А. Ермак [aermak@regnm.ru](mailto:aermak@regnm.ru)  
К. Комиссаров [komissarov@regnm.ru](mailto:komissarov@regnm.ru)

|              | Доходность,<br>% годовых | Цена,<br>% от номинала |
|--------------|--------------------------|------------------------|
| Текущая      | 12,20                    | 99,9                   |
| Справедливая | 10,75–10,85              | 101,35–101,46          |
| «Upside»     | 145–155 б.п.             | 1,45–1,56%             |

| ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ЗАЙМА  |                                                                                                            |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Выпуск                  | Агрика Продукты Питания,1                                                                                  |
| Объем                   | 1 000 0000 руб.                                                                                            |
| Срок обращения          | 3 года                                                                                                     |
| Ставка купона           | 1, 2 и 3 купоны — 11,80% годовых;<br>2, 3 купоны — равны 1 купону;<br>4, 5 и 6 купоны — определяет эмитент |
| Период, выплаты купонов | 2 раза в год                                                                                               |
| Оферта                  | Через 1,5 года, по цене 100% от номинала                                                                   |
| Поручитель              | ООО «АГРОИМПОРТ»,<br>ООО «Агрика-Продукт»                                                                  |
| Организатор             | АКБ «Промсвязьбанк»                                                                                        |
| Рейтинговая группа      | по методике ГК «РЕГИОН» AA                                                                                 |

| ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГК «АГРИКА», МЛН. РУБ. |       |          |          |
|-------------------------------------------------------|-------|----------|----------|
|                                                       | 2005  | 6 м 2006 | 9 м 2006 |
| Выручка                                               | 2 269 | 3 078    | 4 672    |
| EBITDA                                                | 218   | 365      | 579*     |
| Маржа EBITDA                                          | 9.6%  | 11.8%    | 12.4%*   |
| ЧП                                                    | 172   | 297      | 462      |
| Маржа ЧП                                              | 7.6%  | 9.7%     | 9.9%     |
| Активы                                                | 3 056 | 3 309    | 3 543    |
| СК                                                    | 2 241 | 2 538    | 2 711    |
| Долг                                                  | 330   | 445      | 509      |
| Долг/Активы                                           | 0.11  | 0.13     | 0.14     |
| Долг/СК                                               | 0.15  | 0.18     | 0.19     |
| Выручка/Долг                                          | 6.9   | 13.8     | 12.2     |
| Долг/EBITDA                                           | 1.5   | 0.6      | 0.7*     |
| EBITDA/%                                              | 1.67  | 0.69     | 14.1*    |
| К. ликв.                                              | 1.5   | 2.4      | 3.7      |
| К. ср. ликв.                                          | 1.0   | 1.8      | 2.7      |

\* — оценка.

## АГРИКА ПП: НУ ОЧЕНЬ «ВКУСНАЯ» ДОХОДНОСТЬ

31 ноября 2006г. на ФБ ММВБ началось вторичное обращение дебютного выпуска ОАО «Агрика Продукты Питания». Доходность к оферте в настоящее время составляет порядка 12,2% годовых (цена 99,9% от номинала). С учетом высоких темпов роста бизнеса, улучшения финансового состояния и высокого кредитного качества эмитента, мы считаем, что облигации Агрика ПП явно недооценены относительно ценных бумаг других компаний мясоперерабатывающей отрасли.

С учетом разницы в масштабах бизнеса и отсутствия у эмитента аудированной консолидированной отчетности, справедливый спрэд облигаций Агрика к облигациям лидера отрасли — Группе Черкизово мы оцениваем на уровне порядка 130–140 б.п. против текущих 275 б.п., что соответствует доходности к оферте 0,75–10,85% годовых.

Дальнейшее снижение процентных ставок возможно при условии сохранения текущего уровня финансового состояния, подготовки и обнародования аудированной консолидированной отчетности, успешного частного размещения акций, запланированного на текущий год. Наша рекомендация — «покупать».

ОАО «Агрика Продукты Питания» было создано в апреле 2006 года в целях объединения активов Группы предприятий «Агрика». Группа предприятий «Агрика» объединяет ряд профильных предприятий глубокой переработки мяса, мяса птицы, производства быстрозамороженных продуктов и комбикормов. Группа динамично развивается и обеспечивает производимой продукцией оптовых и розничных потребителей в г. Москве, Центральном, Приволжском и Южном Федеральных округах, а также на территории Урала и Западной Сибири.

Группа Предприятий «Агрика» горизонтально интегрирована, все направления бизнеса могут действовать и развиваться самостоятельно на своих рынках, сохраняя единые финансовые потоки. В настоящее время производственная деятельность Группы организована по четырём основным направлениям:

- производство продуктов мясной переработки (ЗАО «МПЗ «Амрос», ОАО «Мясокомбинат «Ржевский», ООО «Чебоксарский мясокомбинат»);
- производство продуктов переработки мяса птицы (ОАО «Чебоксарский бройлер»);
- производство быстрозамороженных продуктов (ООО «Росток-Шупашкар»);
- производство комбикормов и витаминно-белковых смесей (ООО «Чебоксарский комбинат хлебопродуктов»).

Под управлением Группы работают закупочные и сбытовые подразделения «Агроимпорт» и «Агрика Продукт».

Уставный капитал ОАО «Агрика Продукты Питания» на 1.07.2006 составлял 2 101 539 тыс. рублей. Основными акционерами выступают:

- ООО «МегаСтрой» — 52,35 %УК (принадлежит на 100% Драчиловскому А.А.)
- ЗАО «ФинМастер» — 28,97%УК (принадлежит по 50% Пигалевой Е.Д. и Воротникову А.В.)
- ООО «ТехноПрестиж» — 18,68%УК (принадлежит Леонтьеву С.В. — 49% и ООО «Вирленна» — 51%).

Уставный капитал эмитента сформирован за счет финансовых вложений в дочерние предприятия.

В ближайшие два года ОАО «Агрика» планирует увеличить свою долю на рынках присутствия, в частности на территории Центрального и Приволжского округов — до 4,5%, а также и в других округах и регионах в рамках инвестиционной программы и развития федеральной структуры продаж. Горизонтально интегрированная структура позволяет рассматривать присоединение дополнительных производственных и логистических активов как одну из возможностей для работы в профильных областях.

ОАО «Агрика Продукты Питания» стало обладателем национальной премии в области бизнеса «Компания года» за 2006 год в номинации «Пищевая промышленность», проводимой под патронатом Министерства экономического развития и торговли РФ и Торгово-Промышленной Палаты РФ.

Аудитором Группы выступает Аудиторско-консалтинговая группа ЗАО «СВ-Аудит». В 2007 г. Отчетность по РСБУ по эмитенту и поручителям за 2005 год и 1 полугодие 2006 года, а также сводная консолидированная отчетность Группы была подтверждена аудиторским заключением компании «СВ-Аудит». В ближайшее время Группа планирует приступить к подготовке консолидированной финансовой отчетности по международным стандартам.

| ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГК «АГРИКА», МЛН. РУБ. |       |          |          |
|-------------------------------------------------------|-------|----------|----------|
|                                                       | 2005  | 6 м 2006 | 9 м 2006 |
| Выручка                                               | 2 269 | 3 078    | 4 672    |
| EBITDA                                                | 218   | 365      | 579*     |
| Маржа EBITDA                                          | 9.6%  | 11.8%    | 12.4%*   |
| ЧП                                                    | 172   | 297      | 462      |
| Маржа ЧП                                              | 7.6%  | 9.7%     | 9.9%     |
| <hr/>                                                 |       |          |          |
| Активы                                                | 3 056 | 3 309    | 3 543    |
| СК                                                    | 2 241 | 2 538    | 2 711    |
| Долг                                                  | 330   | 445      | 509      |
| <hr/>                                                 |       |          |          |
| Долг/Активы                                           | 0.11  | 0.13     | 0.14     |
| Долг/СК                                               | 0.15  | 0.18     | 0.19     |
| Выручка/Долг                                          | 6.9   | 13.8     | 12.2     |
| Долг/EBITDA                                           | 1.5   | 0.6      | 0.7*     |
| EBITDA/%                                              | 1.67  | 0.69     | 14.1*    |
| <hr/>                                                 |       |          |          |
| К. ликв.                                              | 1.5   | 2.4      | 3.7      |
| К. ср. ликв.                                          | 1.0   | 1.8      | 2.7      |

\* — использован показатель EBIT.

Согласно сводной неаудированной отчетности, предоставленной компанией, выручка Группы по РСБУ за девять месяцев 2006 года составила 4,7 млрд. руб. без НДС, более чем вдвое превысив показатели 2005 года. Прогноз по выручке за 2007 год, по оценкам Группы составляет 9,9 млрд. руб. Рост показателей в основном связан с увеличением загрузки имеющихся мощностей вследствие проведенной масштабной модернизации производства, увеличившей объем продаж готовой продукции; расширенной географии продаж; увеличенного ассортимента выпускаемой продукции.

При сохранении высоких темпов роста выручки Агрика демонстрирует и рост показателей рентабельности: по итогам 9 месяцев 2006 г. маржа EBIT составила 10,8% (8,7% в 2005 г.), маржа чистой прибыли — 9,1% против 7,6% в 2005 г.

Рост активов за 9 месяцев 2006 г. составил 16%, в то время как рост собственного капитала — 21%. Таким образом, собственный капитал остался основным источником финансирования Группы: коэффициент финансовой независимости увеличился на конец 3-го квартала до 77% против 73% на начало года.

Благодаря умеренной долговой политике Группа демонстрирует высокие показатели покрытия и обслуживания долга. По итогам 9 месяцев 2006 г. покрытие финансового долга выручкой составляло 12,2х, отношение долг/EBIT составляло 0,8х против 1,7х в 2005 г., EBIT/процентные расходы — более 12х (8,6х в 2005 г.).

При сохранении текущих тенденций даже с учетом облигационного займа (1 млрд. рублей) показатели покрытия долга по итогам 2007 года останутся на приемлемом уровне: покрытие долга выручкой по нашим оценкам может составить более 5х, отношение долг/собственный капитал — около 0,5х, долг/EBITDA — около 2х.

СТРУКТУРА БАЛАНСА ГК АГРИКА, ПО ИТОГАМ 9 МЕС. 2006 Г., ТЫС. РУБ.

|                                    | Тыс. руб.        | % к началу периода | Доля          |
|------------------------------------|------------------|--------------------|---------------|
| <b>АКТИВЫ</b>                      |                  |                    |               |
| <b>Внеоборотные активы</b>         | <b>2 120 321</b> | <b>100.5%</b>      | <b>59.8%</b>  |
| Нематериальные Активы              | 0                | н.д.               | 0.0%          |
| Основные Средства                  | 2 113 679        | 100.6%             | 59.7%         |
| Незавершенное строительство        | 908              | 22.6%              | 0.0%          |
| Долгосрочные финвложения           | 0                | н.д.               | 0.0%          |
| Прочие внеоборотные активы         | 5 734            | 117.6%             | 0.2%          |
| <b>Оборотные активы</b>            | <b>1 422 841</b> | <b>150.5%</b>      | <b>40.2%</b>  |
| Запасы                             | 388 783          | 136.2%             | 11.0%         |
| НДС                                | 14 883           | 27.7%              | 0.4%          |
| Дебиторская задолженность          | 381 462          | 88.7%              | 10.8%         |
| Краткосрочные финвложения          | 0                | н.д.               | 0.0%          |
| Денежные средства                  | 3 913            | 85.7%              | 0.1%          |
| <b>АКТИВЫ</b>                      | <b>3 543 162</b> | <b>115.9%</b>      | <b>100.0%</b> |
| <b>ПАССИВЫ</b>                     |                  |                    |               |
| <b>Собственный капитал</b>         | <b>2 711 487</b> | <b>121.0%</b>      | <b>76.5%</b>  |
| УК                                 | 2 101 539        | 100.0%             | 59.3%         |
| Дополнительный капитал и резервы   | 8 763            | 79663.6%           | 0.2%          |
| Нераспределенная прибыль и фонды   | 601 185          | 430.8%             | 17.0%         |
| Целевое финансирование             | 0                | н.д.               | 0.0%          |
| <b>Долгосрочные обязательства</b>  | <b>449 400</b>   | <b>232.8%</b>      | <b>12.7%</b>  |
| Кредиты и Займы                    | 448 996          | 233.0%             | 12.7%         |
| <b>Краткосрочные обязательства</b> | <b>382 275</b>   | <b>61.5%</b>       | <b>10.8%</b>  |
| Кредиты и Займы                    | 60 000           | 43.8%              | 1.7%          |
| Кредиторская задолженность         | 322 275          | 66.4%              | 9.1%          |
| в т.ч. поставщики                  | 240 233          | 62.5%              | 6.8%          |
| первоочередная задолженность       | 16 773           | 85.8%              | 0.5%          |
| <b>ПАССИВЫ</b>                     | <b>3 543 162</b> | <b>115.9%</b>      | <b>100.0%</b> |

В целом по итогам 9 месяцев 2006 г. финансовое состояние Группы «Агрика» следует признать устойчивым, что обусловлено высокими темпами роста бизнеса Группы, существенной долей собственного капитала — главного источника финансирования деятельности Группы, низкой долговой нагрузкой, приемлемым уровнем рентабельности. Среди положительных факторов следует также отметить завершение процесса модернизации производства, позволяющего наращивать объемы производства продукции, прозрачная структура собственности Группы.

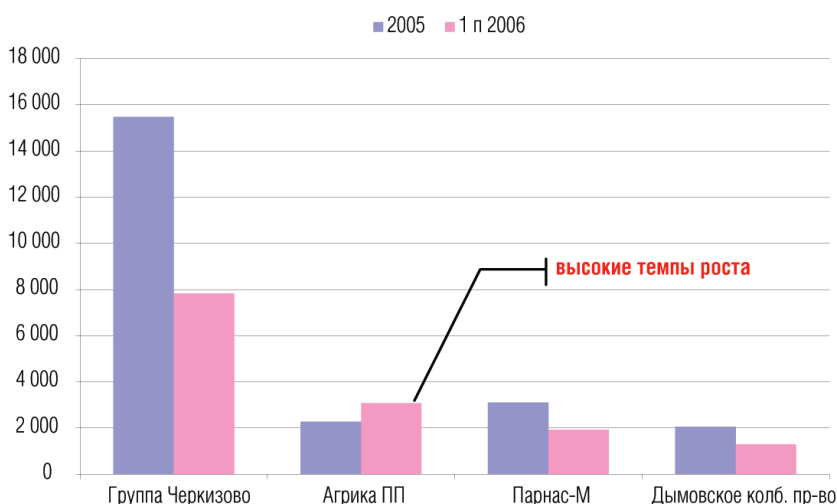
В настоящее время на облигационном рынке представлены ценные бумаги ряда предприятий, специализирующихся на переработке мяса.

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБЛИГАЦИЙ МЯСОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ

| Объем займа, млн.руб | Объем займа, млн.руб | Текущий купон, % | Оферта          |              | Доходность к оферте, % |
|----------------------|----------------------|------------------|-----------------|--------------|------------------------|
|                      |                      |                  | дата            | дюрация, лет |                        |
| <b>АгрикаПП 1</b>    | <b>1 000</b>         | <b>11.80</b>     | <b>01.04.08</b> | <b>1.08</b>  | <b>12.20</b>           |
| ДымКолбПр1           | 800                  | 10.99            | 02.05.08        | 1.18         | 10.85                  |
| Черкизово1           | 2 000                | 8.85             | 02.06.09        | 2.14         | 9.45                   |
| Парнас-М 2 (аукцион) | 1 500                | 10.8             | 25.11.09        | 2.41         | 11.25                  |

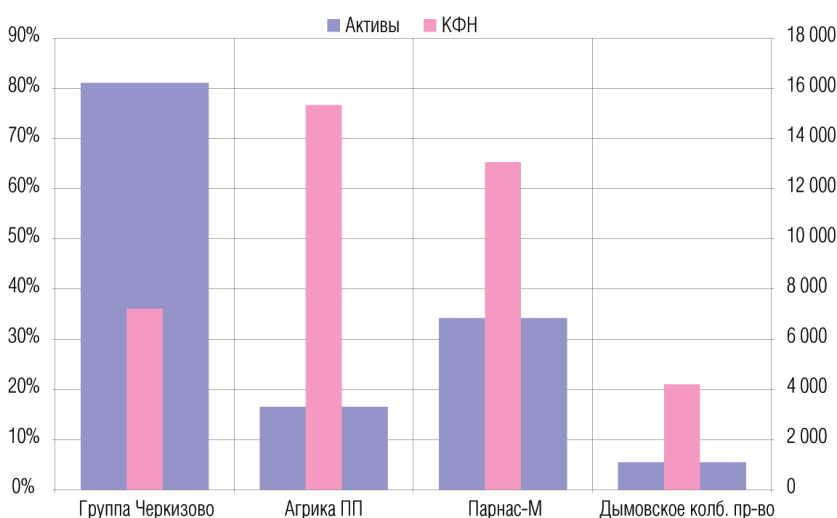
По масштабам бизнеса Агрика ПП уступает Группе Черкизово — одного из крупнейших предприятий отрасли, но по итогам первой половины 2006 г. превосходила такие компании как Парнас-М и Дымовское колбасное производство (по итогам 9 мес. разрыв увеличился).

ОБЪЕМ ВЫРУЧКИ В 2005 — 1 ПОЛУГОДИИ 2006 Г.



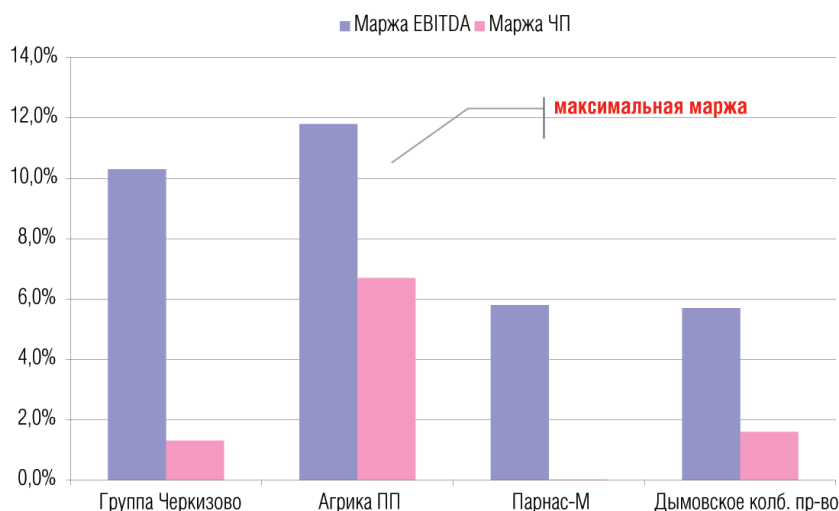
По активам Агрика ПП уступает Группе Черкизово и Парнас-М, но превосходит Дымовское колбасное производство. При этом по доле собственного капитала компания Агрика ПП (77%) опережает Парнас-М (65%) и существенно превосходит Черкизовой и Дымовское производство (36% и 21% соответственно).

АКТИВЫ И КФН КОМПАНИЙ В 1 ПОЛУГОДИИ 2006 Г.



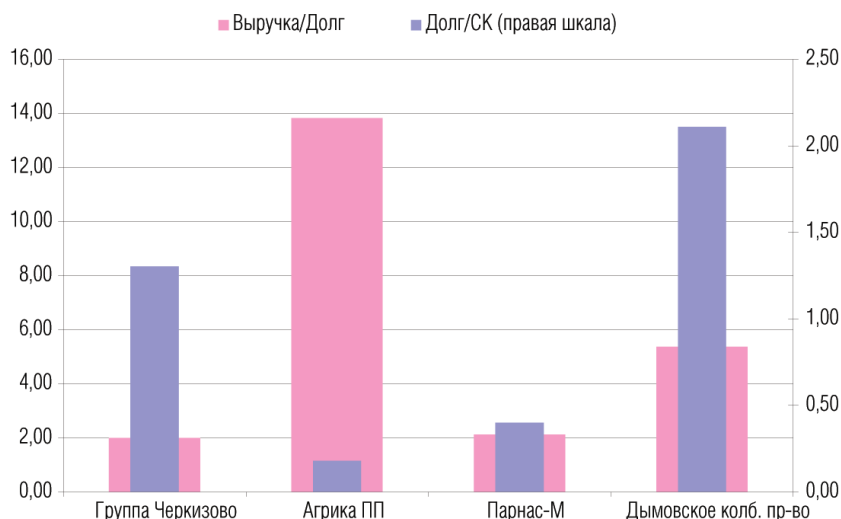
Группу компаний АГРИКА отличает высокая рентабельность деятельности, которая существенно превосходит показатели все сравниваемых компаний. Маржа EBITDA и чистой прибыли ГК Агрика по итогам 6 месяцев 2006 г. составляла 11,8% и 9,7% соответственно, у Черкизово — 10,3% и 1,3%, у Парнас М — 5,8% и 0,0%, у Дымовского колбасного производства — 5,7% и 1,6% соответственно.

МАРЖА EBITDA И ЧП КОМПАНИЙ В 1 ПОЛУГОДИИ 2006 Г.



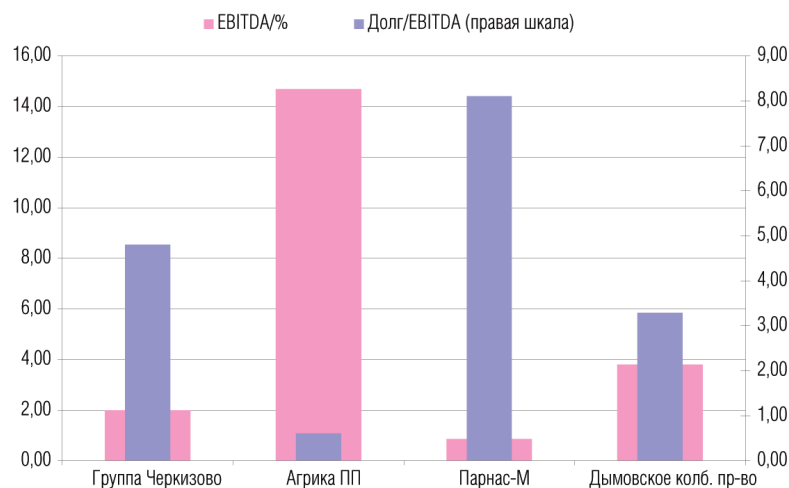
Группа компаний Агрика характеризуется низкой долговой нагрузкой. Показатель покрытия долга выручкой ГК Агрика в 3–9 раз превышает соответствующие показатели сравниваемых компаний. Отношение долга к собственному капиталу у ГК Агрика составляет всего 0,2 в то время как только у Парнас М собственный капитал превышает долг (примерно в два раза). У Черкизово и Дымово долг превышает собственный капитал в 1,3 и 2,1 раза соответственно.

ПОКРЫТИЕ ДОЛГА ВЫРУЧКОЙ И ОТНОШЕНИЕ ДОЛГ/СК КОМПАНИЙ В 1 ПОЛУГОДИИ 2006 Г.



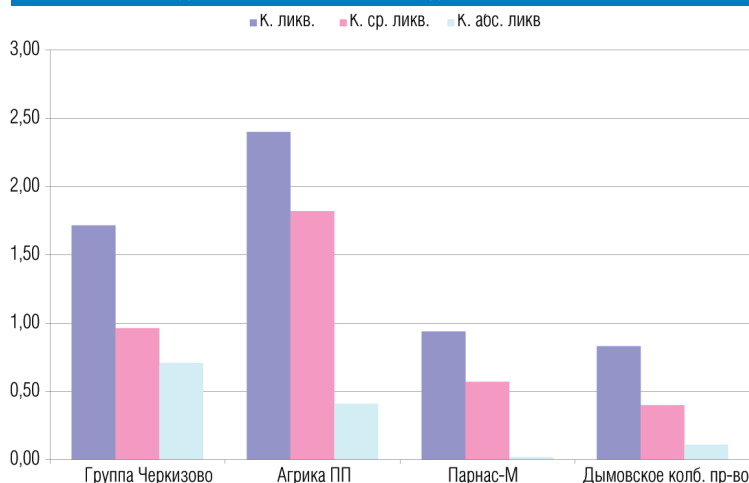
Показатель долг/EBITDA ГК Агрика (0,7x) также существенно ниже чем у сравниваемых компаний (3,3x–8,1x). EBITDA компании более чем в 14 раз превышает процентные расходы, в то время как у сравниваемых компаний данный показатель составляет от 1,1 до 3,8 раз.

## ПОКАЗАТЕЛИ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ И ОБСЛУЖИВАНИЕ ДОЛГА КОМПАНИЙ В 1 ПОЛУГОДИИ 2006 Г.



Низкий уровень долговой нагрузки и высокая доля в ней долгосрочных обязательств определяют высокие показатели ликвидности, которые превосходят показатели сравниваемых компаний.

## ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ КОМПАНИЙ В 1 ПОЛУГОДИИ 2006 Г.

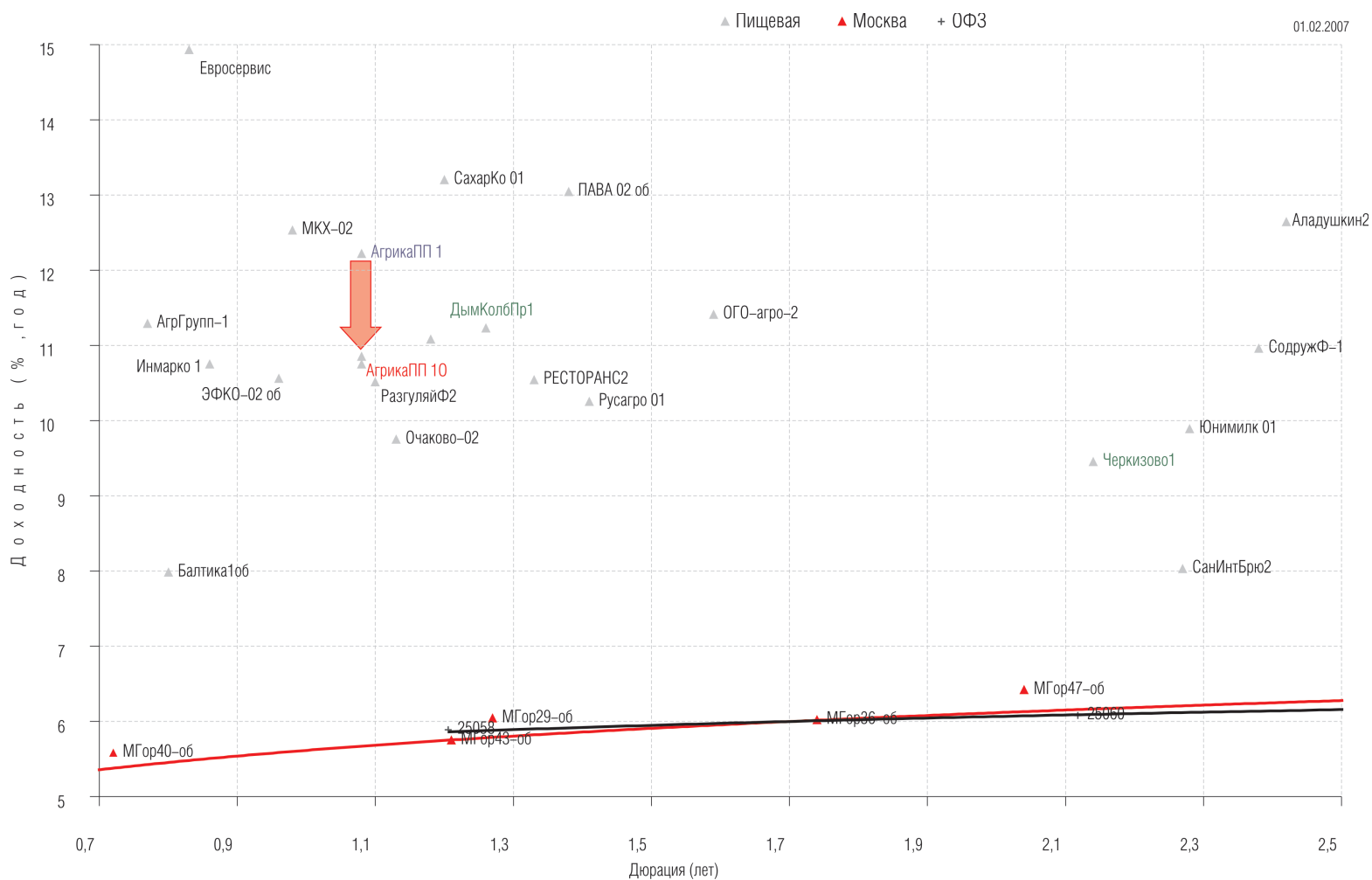


С учетом высоких темпов роста бизнеса, текущего финансового состояния эмитента, мы считаем, что облигации Агрика ПП явно недооценены относительно ценных бумаг других компаний мясоперерабатывающей отрасли. С учетом разницы в масштабах бизнеса и отсутствия у эмитента аудированной консолидированной отчетности, справедливый спрэд облигаций Агрика к «кривой» доходности «Группа Черкизово» (одного из лидеров отрасли) мы оцениваем на уровне порядка 150–160 б.п. против текущих 275 б.п. Таким образом, справедливый уровень доходности первого выпуска «Агрика ПП» должен составлять порядка 10,75–10,85% годовых. Дальнейшее снижение процентных ставок возможно при условии сохранения высоких темпов роста бизнеса, текущего уровня финансового состояния, подготовки и обнародования аудированной консолидированной отчетности по МСФО, успешного частного размещения акций, запланированного на текущий год. Наша рекомендация — «покупать».

| млн. руб.            | Агрика ПП |          |            | Дымовское колб. пр-во |          |            | Группа Черкизово |          | Парнас-М      |          |
|----------------------|-----------|----------|------------|-----------------------|----------|------------|------------------|----------|---------------|----------|
| Стандарты            | РСБУ      |          |            | РСБУ                  |          |            | МСФО, \$ млн.    |          | МСФО, \$ млн. |          |
|                      | 2005      | 1 п 2006 | 9 мес 2006 | 2005                  | 1 п 2006 | 9 мес 2006 | 2005             | 1 п 2006 | 2005          | 1 п 2006 |
| Выручка              | 2 269     | 3 078    | 4 672      | 2 061                 | 1 301    | 2 025      | 546.2            | 283.4    | 109.5         | 69.5     |
| ЕВИТ                 | 198       | 321      | 504        | 160                   | 59       | 76         | 43.4             | 16.3     | 6,7           | 2.5      |
| ЕВИТDA               | 218       | 365      | 579*       | 189                   | 74       | 96         | 63.8             | 29.0     | 10.4          | 4.1      |
| ЧП                   | 172       | 297      | 462        | 53                    | 21       | 21         | 17.1             | 3.7      | -0.5          | 0.0      |
| % расходы            | 23        | 25       | 41         | 33                    | 19       | 28         | 15.6             | 14.8     | 8,4           | 4.7      |
| Активы               | 3 056     | 3 309    | 3 543      | 969                   | 1 094    | 1 126      | 423.8            | 599.1    | 234,7         | 252.8    |
| СК                   | 2 241     | 2 538    | 2 711      | 160                   | 230      | 231        | 62.5             | 216.4    | 135,1         | 165.0    |
| КФН                  | 73%       | 77%      | 77%        | 16%                   | 21%      | 21%        | 15%              | 36%      | 58%           | 65%      |
| Долг                 | 330       | 445      | 509        | 407                   | 484      | 548        | 235.4            | 280.9    | 74,3          | 65.7     |
| Ч долг               | 325       | 374      | 505        | 392                   | 465      | 528        | 230.2            | 176.8    | 73,2          | 64.7     |
| Маржа EBIT           | 8.7%      | 10.4%    | 10.8%      | 7.8%                  | 4.6%     | 3.7%       | 7.9%             | 5.7%     | 6.2%          | 3.6%     |
| Маржа EBITDA         | 9.6%      | 11.8%    | 12.4%*     | 9.2%                  | 5.7%     | 4.7%       | 11.7%            | 10.3%    | 9.5%          | 5.8%     |
| Маржа ЧП             | 7.6%      | 9.7%     | 9.1%       | 2.6%                  | 1.6%     | 1.1%       | 3.1%             | 1.3%     | отр.          | 0.0%     |
| ROA                  | 9.3%      | 14.7%    | 19.2%      | 15.5%                 | 10.3%    | 8.3%       | 10.9%            | 8.1%     | 3.7%          | 7.2%     |
| ROE                  | 14.2%     | 19.6%    | 25.6%      | 41.6%                 | 21.4%    | 14.7%      | 35.8%            | 5.4%     | отр.          | 0.0%     |
| Долг/Активы          | 0.11      | 0.13     | 0.14       | 0.42                  | 0.44     | 0.49       | 0.56             | 0.47     | 0.32          | 0.26     |
| Долг/СК              | 0.15      | 0.18     | 0.19       | 2.55                  | 2.11     | 2.37       | 3.77             | 1.30     | 0.55          | 0.40     |
| Выручка/Долг         | 6.89      | 13.83    | 12.24      | 5.1                   | 5.4      | 4.9        | 2.3              | 2.0      | 1.5           | 2.12     |
| Долг/EBITDA          | 1.51      | 0.61     | 0.66*      | 2.2                   | 3.3      | 4.3        | 3.7              | 4.8      | 7.2           | 8.10     |
| Долг/EBIT            | 1.67      | 0.69     | 0.76       | 2.5                   | 4.1      | 5.4        | 5.4              | 8.6      | 11.0          | 13.03    |
| EBITDA/%             | 9.49      | 14.69    | 14.13*     | 5.7                   | 3.8      | 3.4        | 4.1              | 2.0      | 1.2           | 0.86     |
| EBIT/%               | 8.61      | 12.95    | 12.36      | 4.8                   | 3.1      | 2.7        | 2.8              | 1.1      | 0.8           | 0.53     |
| Доля долгоср. займов | 58%       | 61%      | 88%        | 28%                   | 12%      | 17%        | 61%              | 69%      | 6%            | 17%      |
| К. ликв.             | 1.5       | 2.4      | 3.7        | 0.8                   | 0.8      | 0.9        | 0.8              | 1.7      | 0.8           | 0.9      |
| К. ср. ликв.         | 1.0       | 1.8      | 2.7        | 0.4                   | 0.4      | 0.4        | 0.2              | 1.0      | 0.4           | 0.7      |

\* — оценка.

## Кривая доходности



## ОПЕРАЦИИ С АКЦИЯМИ

### Руководитель департамента:

Павел Ващенко (доб. 335; e-mail: pvaschenko@regnm.ru)

### Клиентское обслуживание:

Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@regnm.ru)

Маргарита Петрова (доб. 333; e-mail: rita\_petrova@regnm.ru)

Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@regnm.ru)

### Трейдеры:

Марина Муминова (доб. 157; e-mail: muminova@regnm.ru),  
(095) 264 4372 (прямой)

Никита Фраш (доб. 137; e-mail: frash@regnm.ru)

Рифат Летфуллин (доб. 504; e-mail: letfullin@regnm.ru)

Орловский Максим (доб. 534; e-mail: orlovskiy@renm.ru)

## ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Павел Голышев (доб. 303; email: golyshev@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб. 301; email: vvs@regnm.ru)

Елена Шехурдина (доб. 463; email: lenash@regnm.ru),

Крищенко Богдан (доб. 580; email: valentine@regnm.ru)

## ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Сергей Гуминский (доб. 433; email: guminskiy@regnm.ru)

Петр Костиков (доб. 471; email: kostikov@regnm.ru)

Игорь Каграмян (доб. 575; email: kia@regnm.ru)

Нестерова Анна (доб. 549; email: nesterova@regnm.ru)

## ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОГРАММ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Олег Дулебенец (доб. 584; e-mail: dulebenets@regnm.ru)

Константин Ковалев (доб. 547; e-mail: kovalev@regnm.ru)

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

### Начальник управления:

Константин Комиссаров (доб. 428; e-mail: komissarov@regnm.ru)

### Долговой рынок:

Александр Ермак (доб. 405; e-mail: aermak@regnm.ru)

### Фондовый рынок:

Константин Гуляев (доб. 140; e-mail: gulyaev@region.ru)

## ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Сергей Малышев (доб. 120; email: smalyshv@regnm.ru)

Данила Шевырин (доб. 178; email: she\_dv@regnm.ru)

Группа компаний «РЕГИОН» объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО «БК РЕГИОН»), депозитарной деятельности (ЗАО «ДК РЕГИОН»), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО «РЕГИОН ЭСМ»), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО «РЕГИОН ФК»). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА — высокая степень надежности), журнала «Деньги», а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

**Многоканальный телефон: (495) 777 29 64**

**Факс: (495) 975 24 48**

**[www.region.ru](http://www.region.ru)**

Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы «РЕГИОН». Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. «РЕГИОН» не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.