

ЛУЧШИЙ АКТИВ – ДОВЕРИЕ КЛИЕНТОВ

Отчетность по МСФО за 2008 г. И ТЕКУЩИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Кризис не подорвал доверия населения к банку. На прошлой неделе СКБ-банк представил результаты за 2008 г. по МСФО. Темпы роста активов банка по итогам года (31,6%) оказались несколько ниже, чем по российской банковской системе в целом (37,7%). Как и прочие российские банки, СКБ-банк не сумел избежать негативного воздействия мирового экономического кризиса на финансовые показатели: качество кредитного портфеля несколько ухудшилось, более чем трехкратное увеличение резервов на обесценение портфеля по сравнению с 2007 г. привело к снижению прибыли, а расширение филиальной сети (общее число офисов банка в 2008 г. увеличилось до 111 с 84 в 2007 г.) повлекло за собой некоторое ухудшение показателей операционной эффективности. В то же время объем депозитов населения на счетах банка в 2008 г. вырос на 58% до 13,4 млрд руб, чистая процентная маржа осталась на довольно высоком уровне (7,8%), а проведенная допэмиссия акций позволила СКБ-банку существенно повысить капитализацию. Высокая репутация СКБ-банка в регионе и статус уполномоченного банка правительства Свердловской области позволили ему испытать значительно меньший отток средств частных вкладчиков осенью прошлого года по сравнению с конкурентами (снижение объема розничных депозитов наблюдалось у банка лишь в октябре), а с ноября 2008 года розничная депозитная база СКБ-банка увеличилась более чем на 70% и в мае 2009 года достигла 17,5 млрд руб. (данные отчетности ЦБ). Недавнее присвоение СКБ-банку звания самого надежного банка Свердловской области журналом «Forbes» – еще одно подтверждение высокого доверия населения к банку. Отметим, что к маю СКБ-банк полностью погасил задолженность по беззалоговым кредитам ЦБ, которая на 31 декабря 2008 года составляла 6,3 млрд руб. (данные МСФО). В настоящее время банк не испытывает необходимости участвовать в аукционах ЦБ по беззалоговым кредитам.

Упрочение позиций в Уральском регионе. Согласно данным «Интерфакс-ЦЭА», по итогам 2008 г. СКБ-банк переместился на 73-ю позицию по размеру активов с 76-й на конец 2007 г. Кризис в определенной степени сыграл СКБ-банку на руку, в частности позволив ему укрепить свои позиции в Уральском регионе и повысить доверие населения к банку. Отчасти это стало следствием того, что ряд конкурентов банка в регионе не справился с изменившимися рыночными условиями. К их числу относится санированное Альфа-Банком одно из крупнейших на Урале кредитных учреждений – Северная Казна, а также Банк24.ру, который вошел в состав финансовой группы «Лайф». СКБ-банк, напротив, был в числе финансовых организаций, принимавших участие в санации проблемных конкурентов – совместно с Группой «Синара» и при участии Агентства по страхованию вкладов СКБ-банк saniровал Свердловский губернский банк, 25% акций которого принадлежали правительству Свердловской области и в котором размещалась основная часть средств областного бюджета.

Опережающие темпы роста корпоративного кредитования. Кредитный портфель СКБ-банка в 2008 г. увеличился на 38,5% до 26,7 млрд руб. Более динамичный прирост показал корпоративный портфель (+53%), в результате чего его доля в общем кредитном портфеле банка увеличилась до 55,6% с 51,6% в 2007 г. По итогам 2008 г. в отраслевой структуре корпоративного кредитного портфеля мы отмечаем увеличение доли финансового сектора (с 18% до 26%) и строительного сектора (с 15% до 17%). В то же время СКБ-банк снизил объемы кредитования сельскохозяйственного сектора (снижение доли с 11% до

Информация о выпуске

Выпуск	СКБ-Банк-1
Рейтинг эмитента	B2 / Moody's, B-/Fitch
Объем	1 млрд руб.
Купон	квартальный
Ставка 5-8 купонов	12,6% годовых
Ставка 9-12 купонов	16% годовых
Оферта	29 июня 2009 г.
Погашение	24 июня 2010 г.
Текущая средневзвешенная цена (% от номинала)	99,85%
Эффективная доходность к погашению (по номинальной цене)	УТМ 16,99%

Приток вкладов населения продолжается

	Доли рынка СКБ-Банка в УРФО, %		
	31.12.2007	31.12.2008	01.05.2009
Активы	7,5	8,4	8,2
Кредиты юрлицам	6,0	7,4	7,9
Кредиты физлицам	11,5	12,8	11,6
Депозиты юрлиц	12,4	8,6	7,7
Остатки на счетах	6,7	6,5	6,2
Вклады населения	5,3	8,5	11,6

Источники: СКБ-Банк

Корпоративный портфель рос быстрее Динамика кредитного портфеля СКБ-Банка, млрд руб.



Источники: СКБ-Банк, МСФО

Высокая достаточность капитала

Ключевые показатели СКБ-Банка			
МСФО, млн руб.	2006	2007	2008
Чистые процентные доходы	925	1 852	2 499
Операционные доходы до резервов	1 375	2 370	3 273
Расходы	(824)	(1 498)	(21 10)
Чистая прибыль	232	435	19
Кредитный портфель, нетто	11 041	19 298	26 735
Собственный капитал	1 340	2 566	5 321
Активы	18 747	29 962	39 433
Коэффициенты			
ROAE, %	18,5	22,2	0,5
ROAA, %	1,5	1,8	0,1
Отношение расходов к доходам, %	59,9	63,2	64,5
Безнадежный долг*/Кредитный портфель**, %	1,7	2,1	3,3
Чистая процентная маржа, %	6,7	8,2	7,8
Достаточность капитала, %	13,6	17,2	20,0

* - более 90 дней

** - брутто

Источники: СКБ-Банк, МСФО

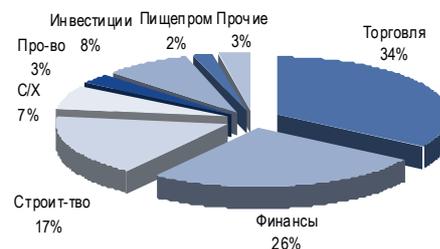
7%). Основной объем выданных корпоративных кредитов на конец 2008 г. по-прежнему приходился на сектор торговли – 34% (39% в 2007 г.). В структуре розничного кредитного портфеля по итогам 2008 г. не наблюдалось существенных изменений – основная его часть (11,4 млрд руб., или около 90%) приходилась на потребительские кредиты, что мы относим к негативным аспектам кредитного профиля банка, учитывая, что данный сегмент кредитования традиционно является наиболее рискованным. В нынешних рыночных условиях высокая маржа по потребительским кредитам уже в меньшей степени компенсирует значительно возросшие кредитные риски заемщиков, чем в докризисный период. Среди негативных тенденций отметим увеличение доли 20 крупнейших заемщиков банка с 23% от совокупного кредитного портфеля в 2007 г. до 33% в 2008 г. В то же время ни на одного клиента не приходилось более 10% портфеля.

Предсказуемое снижение качества кредитного портфеля... На конец 2008 г. доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, в совокупном кредитном портфеле банка увеличилась до 3,3% с 2,1% в 2007 г., а норма резервирования выросла с 3,4% до 5,8%, что в целом соответствует динамике данных показателей у большинства российских банков. Рост кредитного портфеля позволил СКБ-банку сдержать более существенное увеличение доли просроченной задолженности (более 90 дней), однако в абсолютном выражении задолженность выросла более чем вдвое (до 942 млн руб.), причем 72% в ее структуре приходилось на розничный бизнес, что подтверждает нашу точку зрения о высоких рисках, сосредоточенных в сегменте потребительского кредитования.

... которое продолжилось в текущем году... Согласно отчетности ЦБ, с декабря 2008 г. объем кредитного портфеля СКБ-банка сократился на 4,2%, составив 26,8 млрд руб. на конец мая 2009 г., при этом просроченная задолженность по портфелю (по методологии ЦБ) за данный период выросла на 66% до 878 млн руб. Необходимо отметить существенный рост просроченной задолженности в корпоративном портфеле, которая увеличилась со 136 млн руб. в декабре до 393 млн руб. на конец мая. По нашему мнению, подобная динамика – следствие общего экономического спада в стране и преобладания в корпоративном бизнесе СКБ-банка таких секторов, как торговля и строительство, сильно пострадавших от кризиса. Отдельно отметим, что регионы с развитой обрабатывающей промышленностью – в том числе и Уральский регион, где сосредоточен бизнес СКБ-банка, переживают кризис особенно тяжело. Наибольший спад промышленного производства в I квартале 2009 г. отмечен в Свердловской и Челябинской областях (на 26,3% и 27,9% соответственно), где около трех четвертей производства приходится на металлургию и машиностроение. Тем не менее расширение филиальной сети позволило СКБ-банку частично диверсифицировать региональные риски – в настоящее время на Свердловскую область приходится около половины офисов банка, а остальные расположены в более чем 20 регионах Российской Федерации.

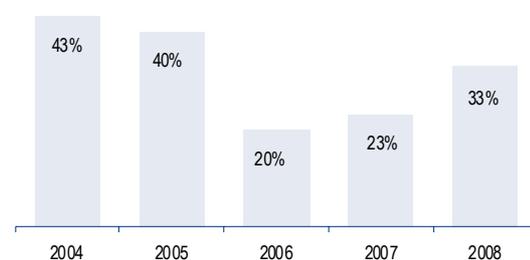
... отразив общую динамику в банковском секторе. Негативные тенденции, отраженные балансом СКБ-банка в нынешнем году, то есть рост просроченной задолженности по портфелю и сокращение его объема, соответствуют общей динамике показателей в российском банковском секторе, что справедливо прежде всего для банков за пределами первой десятки. Ведущие международными рейтинговые агентства неоднократно отмечали названные негативные тенденции в числе ключевых рисков российской банковской системы. Помимо ухудшения качества кредитных портфелей и сокращения объемов кредитования в условиях сжатия кредитных рынков, к рискам относятся также падение прибыльности банков в связи с вынужденным увеличением отчислений на формирование резервов, резкое уменьшение доступа к внешней ликвидности и общая сложная ситуация

Рост доли финансов и строительства Структура корпоративного портфеля на 31.12.08



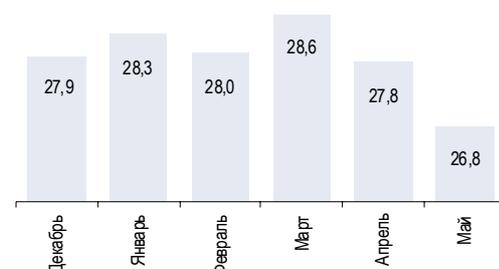
Источники: СКБ-Банк, МСФО

Концентрация кредитного риска растет Доля 20-ти крупнейших заемщиков в общем портфеле



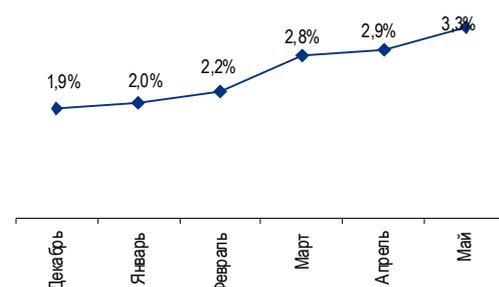
Источники: СКБ-Банк, МСФО

Кредитный портфель уменьшается ... Объем кредитного портфеля СКБ-Банка, дек. 2008 - май 2009, млрд руб.



Источники: отчетность ЦБ

... а просрочка увеличивается Доля просроченной задолженности в портфеле, дек. 2008 - май 2009, %



Источники: отчетность ЦБ

в мировой банковской системе. Все это в совокупности неизбежно влечет за собой сокращение объемов банковского бизнеса.

Значительный приток розничных депозитных вкладов. Структура пассивов СКБ-банка в 2008 г. не претерпела существенных изменений, если не считать того, что на конец отчетного периода в ней появилась новая статья – задолженность перед ЦБ в размере 6,3 млрд руб. (16% пассивов банка), что отражает средства, привлеченные в форме беззалоговых кредитов. Отметим, что значительное увеличение задолженности перед ЦБ отчетливо прослеживается и в отчетности практически всех российских банков, принадлежащих к первой сотне. Основу ресурсной базы СКБ-банка по-прежнему составляют депозиты клиентов – 61% в совокупных пассивах банка на конец 2008 г. (67% в 2007 г.). При этом объем розничных депозитов банка за год увеличился на 58% (до 13,8 млрд руб.), сформировав таким образом 35% совокупных пассивов (29% в 2007 г.), в то время как депозиты корпоративных клиентов снизились на 7% (до 10,4 млрд руб.). Среди положительных тенденций отметим также снижение по итогам 2008 г. объема краткосрочных клиентских вкладов банка с 32% до 25% от общего объема депозитов, что, тем не менее, еще создает определенные риски для его краткосрочной ликвидности. Как следует из отчетности ЦБ, значительный отток корпоративных депозитов со счетов банка пришелся на сентябрь–ноябрь (около 3,3 млрд руб.). С ноября 2008 года розничная депозитная база СКБ-банка показала значительное увеличение: ее приток составил более 70% (согласно отчетности ЦБ), при том что объем корпоративных вкладов за данный период практически не изменился. В результате в мае 2009 г. розничные депозиты СКБ-банка составляли 17,5 млрд руб. против 10,3 млрд руб. в ноябре 2008 г., а корпоративные депозиты находились на уровне 5,5 млрд руб. По нашему мнению, доверие населения – прежде всего следствие высокой репутации банка в регионе, подтвержденной в условиях кризиса. В то же время подобные результаты отчасти объясняются и наличием развитой филиальной сети, а также эффективными и оригинальными рекламными кампаниями банка.

Увеличение резервов повлекло за собой снижение прибыльности. Чистая прибыль СКБ-банка в 2008 г. составила 19 млн руб., что на 96% ниже уровня 2007 г. Это связано с тем, что банк направил около 98% полученной чистой прибыли на создание резервов по портфелю, которые за 2008 г. увеличились более чем втрое (до 1,1 млрд руб.). Отметим, что до корректировки на резервы прибыль банка в 2008 г. выросла на 50% относительно результата 2007 г. – до 1.1 млрд руб. Падение чистой прибыли повлекло за собой существенное ухудшение показателей ROAE, снизившихся за тот же период с 22% до 0,5% и ROAA (снижение с 1,8% до 0,1%). Расширение филиальной сети и сопряженные с этим расходы стали следствием некоторого ухудшения показателей операционной эффективности: по итогам 2008 г. отношение операционных расходов к доходам увеличилось у СКБ-банка до 64,5% с 63,2% в 2007 г. чистая процентная маржа банка, несмотря на снижение по итогам 2008 г. до 7,8% с 8,2% в 2007 г. остается достаточно высокой среди российских универсальных коммерческих банков (по нашим оценкам, средний показатель составляет 6–7%), что мы объясняем значительной долей в бизнесе банка высокодоходного розничного потребительского кредитования.

Комфортный уровень капитализации. В ноябре 2008 г. СКБ-банк увеличил уставной капитал на 1,7 млрд руб. за счет проведения допэмиссии в пользу существующих акционеров: Группы «Синара» и ЕБРР. По итогам дополнительного размещения доля «Синары» увеличилась с 18,5% до 33,7%, а Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) сохранил свою долю участия в уставном капитале банка в размере 25%. Проведение допэмиссии позволило СКБ-банку существенно улучшить показатели капитализации: коэффициент достаточности капитала (TCAR) увеличился с 17,2% на конец 2007 года

Счета клиентов - основа фондирования

Структура пассивов на 31.12.08



Источники: СКБ-Банк, МСФО

Розничные депозиты в 2009 г. растут

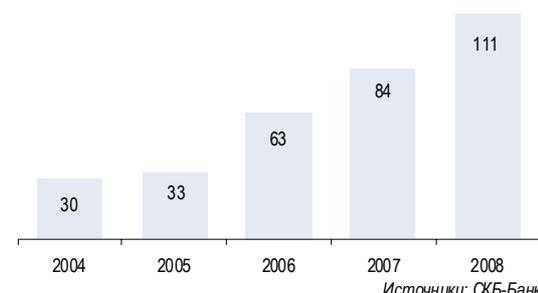
Динамика счетов клиентов СКБ-Банка, дек. 2008 - май 2009, млрд. руб.



Источники: отчетность ЦБ

Филиальная сеть все шире

Количество офисов СКБ-Банка



Источники: СКБ-Банк

до 20% в 2008 году, что вдвое превышает значение установленного минимального норматива ЦБ. Коэффициент достаточности капитала первого уровня (TCAR 1) СКБ-банка увеличился за данный период с 11.5% до 13,07%.

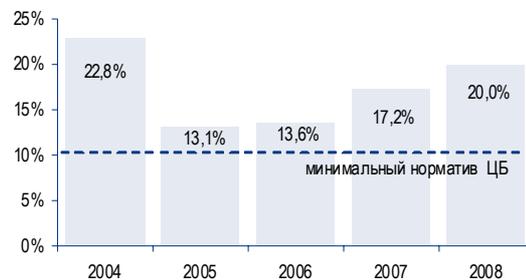
Объем операций со связанными сторонами невелик, но может возрасти. Несмотря на то что конечным бенефициаром СКБ-банка является Дмитрий Пумпянский, конечный бенефициар ОАО «ТМК» (В+/В1/NR) –второй по величине трубной компании в мире, объем операций банка со связанными сторонами весьма скромнен: по итогам 2008 г. их доля в активах банка составляла 3,5%, в обязательствах – 6,8% (с учетом субординированного кредита, полученного от ЕБРР) или же 2,7% без него. В то же время мы не исключаем, что в нынешнем году доля операций банка со связанными сторонами (прежде всего в части активов) может возрасти, принимая во внимание увеличение потребностей в кредитных ресурсах самой ТМК в условиях спада в металлургической отрасли и неблагоприятной ситуации на кредитных рынках. Этот риск для деятельности СКБ-банка также отмечал в своих комментариях Fitch.

Наблюдаются разрывы краткосрочной ликвидности... На конец 2008 г. в разбивке структуры активов и пассивов СКБ-банка по срокам погашения прослеживались разрывы в краткосрочной ликвидности (сроком 1–3 месяца), что преимущественно отражало обязательства по срочным клиентским счетам и вкладам, создавая таким образом для банка определенные риски. В тоже время данные риски нивелируются возможностями банка по привлечению беззалоговых кредитов ЦБ. Структура активов и пассивов СКБ-банка в разбивке по валютам по состоянию на 31 декабря 2008 г., по нашему мнению, не несла в себе существенных валютных рисков (в активах на долю валютной составляющей приходилось 10,2%, против 12,2% в структуре обязательств). Согласно данным МСФО на конец 2008 года банк обеспечил себе неплохую «подушку ликвидности» в виде денежных средств и их эквивалентов (включая средства ЦБ) в размере 4,2 млрд руб. Из отчетности ЦБ следует, что СКБ-банк поддерживал достаточно стабильный объем денежных средств на балансе с начала текущего года (на уровне около 1 млрд руб), При этом его задолженность по кредитам ЦБ в данный период стабильно снижалась и к маю была полностью погашена. В настоящее время банк не испытывает необходимости участия в беззалоговых аукционах ЦБ.

... но риски рефинансирования умеренные. Мы оцениваем риски рефинансирования СКБ-банка как умеренные. Мы считаем основным риском СКБ-банка, как и прочих российских банков, дальнейшее ухудшение качества кредитного портфеля. Именно в связи с ожиданиями дальнейшего ухудшения качества активов в конце апреля Fitch изменил прогнозы рейтингов ряда российских банков (в том числе и СКБ-банка) со «стабильного» на «негативный». Отметим, что данный риск характерен для всей российской банковской системы. На финансовом состоянии СКБ-банка может отрицательно сказаться возможное слияние со Свердловским губернским банком (пока СКБ-банк выступал в сделке по его санации в качестве консультанта по проведению финансового оздоровления конкурента, а фактическим покупателем являлась Группа «Синара»). В то же время данное слияние потребует одобрения со стороны обоих акционеров СКБ-банка, и мы разделяем точку зрения Fitch, согласно которой ЕБРР вряд ли согласится на сделку, чреватую существенным ухудшением финансового положения СКБ-банка.

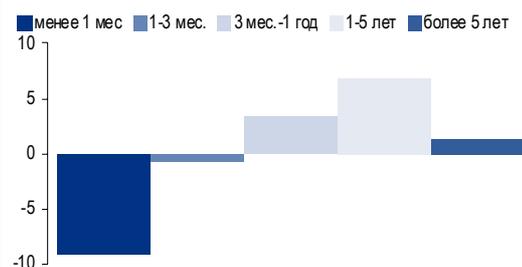
Успешное привлечение субординированного кредита ВЭБа. Основным фактором финансовой устойчивости СКБ-банка в условиях кризиса мы считаем его низкую зависимость от оптового фондирования, высокий уровень капитализации и присутствие ЕБРР в структуре акционеров. В апреле нынешнего года СКБ-банк вошел в список 38 российских банков, в которые были назначены уполномоченные

Высокая капитализация
Достаточность капитала TCAR (Basel Accord)



Источники: СКБ-Банк, МСФО

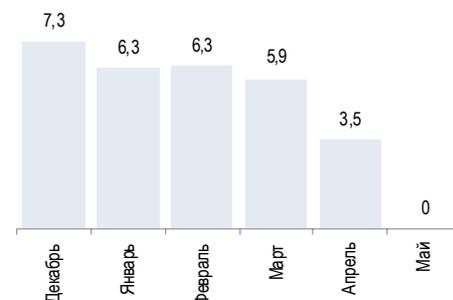
Разрывы в краткосрочной ликвидности
Чистая ликвидная позиция на 31.12.08, млрд. руб



Источники: СКБ-Банк, МСФО

В кредитах ЦБ нет необходимости

Задолженность по кредитам ЦБ,
дек. 2008 - май 2009, млрд. руб



Источник: отчетность ЦБ

представители ЦБ, а в мае ВЭБ одобрил предоставление банку субординированного кредита в размере 810 млн руб., что, на наш взгляд, подчеркивает важную роль банка в российской банковской системе. Кроме того, необходимо упомянуть об особом статусе СКБ-банка в Свердловской области и его исторически сложившиеся тесные отношения с региональными властями. Это отчасти подтверждается и тем, что именно СКБ-банк принимал участие в санации Свердловского губернского банка, блок-пакет которого до того принадлежал региональному правительству. По нашему мнению, даже в случае дальнейшего усугубления кризиса подобное положение банка в регионе в значительной степени снижает для него риски оттока средств с клиентских счетов, в частности составляющих их основу розничных депозитов, объем которых в настоящее время продолжает уверенно расти.

Почти вся прибыль 2008 г. направлена на резервы

Ключевые финансовые показатели СКБ-Банка

МСФО, млн руб.	2006	2007	2008	% изм. 08/07
Чистые процентные доходы	925	1852	2499	34,9
Доходы от торговых операций	58	3	(47)	(1 666,7)
Операционные доходы до резервов	1 375	2 370	3 273	38,1
Операционные расходы	(824)	(1 498)	(2 110)	40,9
Резервы	(248)	(301)	(1 082)	259,5
Чистая прибыль	232	435	19	95,6
Денежные средства	720	1 379	1 579	14,5
Средства в банках	3 019	5 252	3 822	(27,2)
Ценные бумаги	1 889	1 636	2 210	35,1
Кредитный портфель, нето	11 041	19 298	26 735	38,5
Средства кредитных организаций	1 991	1 835	6 862	274
Депозиты физических лиц	6 255	8 753	13 839	58,1
Средства корпоративных клиентов	7 435	11 230	10 393	(7,5)
Долговые ценные бумаги	1 109	4 162	1 426	(65,7)
Собственный капитал	1 340	2 566	5 321	107,4
Активы	18 747	29 962	39 433	31,6
<i>Коэффициенты</i>				
Доходность собственного капитала (ROAE),%	18,5	22,2	0,5	
Доходность активов (ROAA),%	1,5	1,8	0,1	
Отношение расходов к доходам, %	59,9	63,2	64,5	
Чистая процентная маржа (NIM), %	6,7	8,2	7,8	
Норматив резервов по кредитам, %	3,2	3,4	5,8	
Безнадежный долг, млн.руб*	191	418	942	
Безнадежный долг*/Кредитный портфель**	1,7	2,1	3,3	
Достаточность капитала, %	13,6	17,2	20,04	
Достаточность капитала первого уровня, %	9,9	11,5	13,07	
Собственный капитал/Активы, %	7,1	8,6	13,5	

* - более 90 дней

** - брутто

Источники: СКБ-Банк, МСФО

Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента
Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока
Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, директор, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, ст. вице-президент, dov_en@uralsib.ru
Екатерина Губина, ст. вице-президент, gubinaea@uralsib.ru
Дмитрий Попов, вице-президент, popovdv@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bog_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, трейдер, chalovvg@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, вице-президент, samojlovaa@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенко, вед. специалист, grischenkovane@uralsib.ru
Галина Гудыма, гл. специалист, gud_gi@uralsib.ru
Анна Комова, гл. специалист, komovaav@uralsib.ru

Виктор Орехов, вице-президент, ore_vv@uralsib.ru
Ксения Харитонова, аналитик, kharitonovko@uralsib.ru
Алексей Чекушин, аналитик, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Долговые обязательства

Денис Порывай, poruyajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Надежда Мырскова, myrsikovanv@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Михаил Занозин, zanozinmy@uralsib.ru

Энергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Минеральные удобрения/Машиностроение

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Автомобилестроение/Транспорт

Наталья Сорокина, sorokinani@uralsib.ru

Недвижимость

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru

Потребительский сектор

Наталья Смирнова, smirnovana@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevvm@uralsib.ru
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,
Кэролайн Мессекар, messekark@uralsib.ru

Евгений Гринкруг, grinkrugcs@uralsib.ru,
Андрей Пятигорский, pyatigorskijae@uralsib.ru,
Юлия Прокопенко, pro_ja@uralsib.ru, Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2008