

Облигации 4-го выпуска ООО «ЮТэйр-Финанс» оценка справедливой доходности

В первой половине августа планируется размещение 4-го выпуска облигаций ООО «ЮТэйр-Финанс» с поручительством материнской компании ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» (АК ЮТэйр).

С учетом финансового состояния поручителя по займу, текущих уровней процентных ставок на вторичном рынке облигаций эмитента и авиакомпаний – аналогов, «премии» за первичное размещение мы оцениваем справедливый уровень доходности планируемого выпуска в размере 11,66-12,0% годовых к полугодовой оферте, что соответствует ставкам первых двух купонов в размере 10,0-10,31% годовых.

- ✓ АК ЮТэйр работает на рынке **авиаперевозок с 1967 г.**
- ✓ АК ЮТэйр входит в **четверку** крупнейших мировых вертолетных операторов.
- ✓ АК ЮТэйр входит в **пятерку** ведущих авиакомпаний России по числу перевезенных пассажиров на рынке пассажирских перевозок в России.
- ✓ АК ЮТэйр занимает **197 место** в Рейтинге-2007г. крупнейших компаний России по объему реализованной продукции (Рейтинг присвоен Рейтинговым агентством «Эксперт РА»).
- ✓ АК ЮТэйр занимает **142 место** в списке крупнейших компаний России по рыночной стоимости (капитализации) по состоянию на 31.08.2007г. (список составлен Рейтинговым агентством «Эксперт РА»).
- ✓ АК ЮТэйр присвоен Национальный рейтинг корпоративного управления «РИД-Эксперт РА» (НКРУ) **уровня 6 (В++)**, подтверждающий развитую практику корпоративного управления, компания имеет низкие риски корпоративного управления.
- ✓ В 2007 г. АК ЮТэйр **первой среди российских** авиакомпаний получила лицензии нового образца Министерства транспорта РФ на осуществление перевозок воздушным транспортом пассажиров и грузов. Лицензии выданы авиакомпании «ЮТэйр» на пять лет и действительны до 13 ноября 2012 года.
- ✓ В 2007 г. в рамках обновления авиапарка были приобретены очередные **самолеты ATR-42**, их количество в парке Авиакомпания к завершению года достигло семи. Начато освоение нового типа легкого вертолета **Eurocopter BO-105**, приобретены четыре вертолета **Ми-8Т** и один **Ми-8МТВ-1**, на два вертолета пополнился парк **Ми-26**, на два – **Ми-171**.
- ✓ В декабре 2007 г. был объявлен **открытый конкурс по выбору коммерческого гражданского реактивного самолета** для замены парка из 35 эксплуатируемых воздушных судов Ту-134. Свое участие в конкурсе заявили компании: ОАО «Ильюшин Финанс Ко.», ЗАО

Основные параметры планируемого займа

Эмитент, номер эмиссии	ЮТэйр-Финанс, 4
Поручитель	ОАО "Авиакомпания "ЮТэйр"
Объем эмиссии, млн. руб.	2 500
Номинал, руб.	1 000
Дата регистрации	27.05.2008
Гос. Регистрационный номер	4-04-36059-R
Цена размещения	100% от номинала
Ставка купона	1 купон - на конкурсе, 2-4 купоны - равны 1-му купону; 5-16 купоны - определяет Эмитент
Периодичность выплаты купона	4 раза в год
Дата начала размещения	Август 2008г.
Срок обращения	4 года
Условия досрочного выкупа (оферта)	основная - через 1 год с начала размещения по цене 100% от номинала дополнительная - через 6 месяцев с начала размещения по цене 100.6% от номинала
Организатор	ГК "РЕГИОН", Банк «Петрокоммерц»
Торговая площадка, котировальный лист	ФБ ММВБ (размещение через список «В», планируется включение в список «А1»), внебиржевой рынок

Основные показатели деятельности

Показатели	2006	2007	прирост 2007/ 2006
------------	------	------	--------------------------

Вертолетные работы

Выполненный налет, час	65 035	73 915	13,7%
------------------------	--------	--------	-------

Вертолетные работы «ЮТэйр» выполнялись в 13 странах мира



Пассажирские перевозки

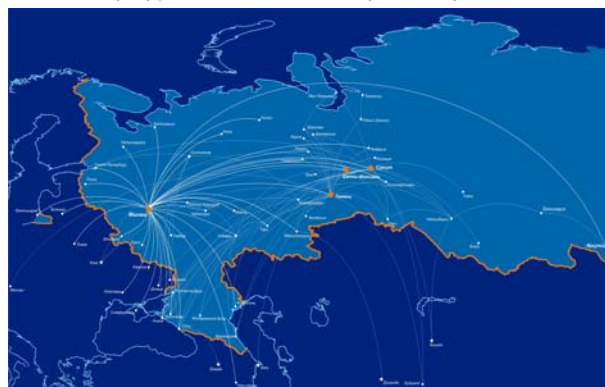
Перевезено пассажиров, чел.	2 348 002	2 875 272	22,5%
Перевезено грузов и почты, тн	10 180	12 719	24,9%
Выполненный пассажирооборот, тыс. пкм	3 656 686	4 502 206	23,1%
Выполненный тонно-километраж, тыс. ткм	346 286	426 780	23,2%
Коэффициент занятости пассажирских кресел, %	72,0	71,1	-0,9 пп

«Гражданские самолеты Сухого», British Aerospace (BAe), OAO «Туполев», EMBRAER – Empresa Brasileira de Aeronautica S.A., AIRBUS, Bombardier Inc и Китайская компания CHINA NATIONAL AERO-TECHNOLOGY IMPORT & EXPORT CORPORATION, представляющая интересы AVIC I COMMERCIAL AIRCRAFT CO., LTD. В 2008 году будут объявлены победители и названы выбранные модели самолетов.

- ✓ По итогам 2007 г. объем выполненных вертолетных работ **увеличился на 13,7%** и составил более 73,9 тыс. часов, количество перевезенных пассажиров превысило 2,875 млн. человек, что на **22,5%** больше показателя предыдущего года. Объем грузоперевозок вырос почти на **25%**, составив более 12,7 тыс. тонн.
- ✓ В январе-июне 2008 года авиакомпания перевезла 1 млн. 514 тыс. 450 пассажиров, что превышает показатели аналогичного периода прошлого года на 20,7 %. Кроме того, за отчетный период отмечен существенный прирост и по другим показателям производственной деятельности. В частности, пассажирооборот компании вырос на 19,7 %. В январе-июне 2008 года объем почты, перевезенной транспортной авиацией, увеличился на 35,1 %. Производственный налет на самолетах составил 70 048 летных часов, превысив показатели предыдущего года на 22,4%. Вертолеты «ЮТэйр» провели в воздухе 31 671 летных часов, что превышает показатели аналогичного периода 2007 года на 13,7%.
- ✓ В 2007 г. продолжилось **расширение аэропортовой деятельности**: количество отправленных пассажиров выросло на 13,3%, объем обработанных грузов – почти на 62%.
- ✓ Согласно отчетности компании по РСБУ **выручка превысила 21,87 млрд. руб.**, что на 35,5% превышает показатель предыдущего года. **EBITDA** выросла более чем на 55,7% и составила **более 1,718 млрд. рублей**, маржа составила 7,86% против 6,84% годом ранее. Рентабельность по чистой прибыли, превысившей 438 млн. руб., достигла 2%.
- ✓ Активы АК ЮТэйр на конец 2007 г. превысили 13,257 млрд. руб., что **на 48% выше** показателя предыдущего года. Собственный капитал вырос на **19,5%** и составил около 2,072 млрд. руб.
- ✓ Несмотря на почти 54% рост финансового долга компании в 2007 г. в абсолютном выражении, показатели долговой нагрузки и обслуживания долга даже несколько улучшились: **отношение долга к EBITDA снизилось до 4,89х** с 4,95х в предыдущем году. Отношение EBITDA к процентным расходам **увеличилось по итогам 2007 г. до 2,75х** с 2,45х по итогам предыдущего.
- ✓ Наряду с отчетностью по РСБУ, АК ЮТэйр готовит ежегодно **отчетность по МСФО**. Аудированная отчетность по итогам 2007 г. ожидается в конце июля – начале августа 2008 г.
- ✓ В соответствии с бизнес-планом авиакомпании на 2008 г. выручка должна составить более 33 272,5 млн. руб., т.е. увеличиться относительно 2007 г. более чем на

Коэффициент коммерческой загрузки, %	58,5	57,3	-1,2 пп
--------------------------------------	------	------	---------

Маршрутная сеть пассажирских перевозок



7 и 15 стран выполнения регулярных и чартерных рейсов
61 город, в которые осуществляет рейсы
2,875 млн. пассажиров перевезено в 2007 г.
200 пассажирских рейсов в сутки

Парк эксплуатируемой воздушной техники по состоянию на 31.12.2007г.

Тип воздушного судна	Количество, шт.	Изменение за год, шт.
Самолеты	137	+6
Вертолеты	190	+11

Аэропортовая деятельность

Отправлено пассажиров, чел.	154 239	174 780	13,3%
Обработано убывающих грузов, тн	1 223	1 979	61,8%
Обслужено самолето-вылетов, вылеты	10 605	11 105	4,7%

Источник: данные компании

Основные финансовые показатели

млн. руб., РСБУ

Показатель	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008
Валовая выручка	11 272.60	16 140.25	21 870.01
Изм-е к пред. году	130.90%	143.18%	135.50%
EBITDA	388.24	1 103.53	1 718.53
Маржа EBITDA	3.44%	6.84%	7.86%
Чистая прибыль	128.01	263.9	438.07
Маржа ЧП	1.14%	1.64%	2.00%
Активы	7 146.28	8 958.25	13 257.31
Собственный капитал	1 522.21	1 734.53	2 071.81
Финансовый долг	4 006.63	5 461.05	8 405.87
Выручка / Долг	2.81	2.96	2.6
Долг / EBITDA	10.32	4.95	4.89
EBITDA / % расходы	1.2	2.45	2.75

Источник: данные компании, расчеты ГК «РЕГИОН»

SWOT-анализ

Сильные стороны:

ЮТэйр является диверсифицированной авиационной компанией.

ЮТэйр является крупнейшей вертолетной компанией в России, парк которой насчитывает более 190 единиц техники.

ЮТэйр оказывает вертолетные услуги значительному количеству независимых друг от друга отраслей, включая нефтегазовую отрасль и электроэнергетику.

Компания сотрудничает с ООН, предоставляя вертолетные услуги для обеспечения миротворческих миссий по всему миру.

ЮТэйр является информационно открытой компанией, имеет аудированную отчетность по международным стандартам, уделяет серьезное внимание фондовому рынку, регулярно выплачивает дивиденды.

Слабые стороны:

Сегмент авиаперевозок является циклической отраслью, в значительной степени, зависящей от макроэкономической ситуации в стране.

Высокие цены на ГСМ оказывают негативное воздействие на рентабельность сегмента пассажирских авиаперевозок.

Возможности:

Перспективные проекты по освоению нефтегазовых проектов Восточной Сибири, газовые проекты Газпрома, строительство трубопроводов Транснефтью могут обеспечить дополнительные рынки сбыта вертолетного направления ЮТэйр.

Авиакомпания активно реализует программу обновления флота воздушных судов, продолжено пополнение авиапарка «ЮТэйр» региональными лайнерами ATR-42 европейского производства, общее количество которых в 2007 году достигло семи. В 2007 году подписаны контракты на поставку в 2008 году семи ATR-42, трех ATR-72, а также десяти Boeing 737-500. В 2008 году количество Boeing 737-500 в парке «ЮТэйр» достигнет десяти, а до конца 2009 года – 21 единица. Парк ATR-42/72 в течение 2008 будет увеличен до 17 самолетов.

Прямые договора с крупнейшими российскими нефтяными компаниями, которые одновременно являются клиентами авиакомпании, будут способствовать снижению темпов роста издержек на ГСМ в отличие от многих остальных авиакомпаний. Так по итогам первой половины 2008 г. по прямым договорам (Сургутнефтегаз, ЛУКОЙЛ) было обеспечено около 50% потребностей авиакомпании в ГСМ.

Выход и увеличение своего присутствия на рынке вертолетных услуг Европы, Северной Америки, Индии, стран Африки.

Угрозы:

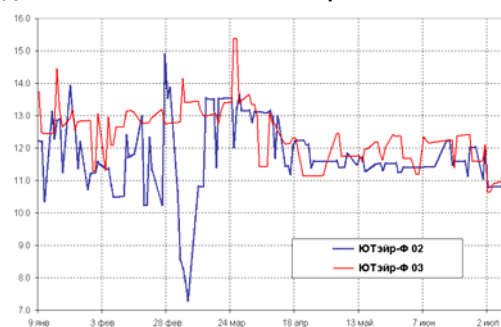
Дальнейшее повышение цен на нефть, и как следствие на ГСМ, может привести к снижению рентабельности авиаперевозчиков.

Планы консолидации отрасли на базе одного из авиаперевозчиков могут привести к усилению конкуренции на рынке пассажирских авиаперевозок.

Долговой рынок

- ✓ На **публичный долговой рынок** АК ЮТэйр впервые вышла в **2003 г.**, разместив векселя, а в **ноябре 2004г.** был размещен (через SPV-компанию – «ЮТэйр-Финанс») дебютный облигационный заем объемом 1 млрд. руб. и со сроком обращения 2 года, который был своевременно и в полном объеме погашен.
- ✓ В настоящее время на рынке обращается два выпуска «ЮТэйр-Финанс» с погашением в **марте 2009 г.** и **декабре 2010 г. на общую сумму 3 млрд. рублей** по номиналу.
- ✓ Суммарный оборот по трем выпускам с начала их обобщения порядка 6,58 млрд. руб. на основной сессии, и порядка 12,35 млрд. руб. в РПС.
- ✓ 27 июня 2008 г. 2-й и 3- выпуски ООО «ЮТэйр-Финанс» были включены в котировальный список **высшего уровня «А1» ФБ ММВБ.**

Доходность облигаций «ЮТэйр-Финанс» в 2008 г.



Обороты торгов на вторичном рынке

млн. руб.

Выпуск	Основная сессия	РПС
ЮТэйр-Ф 01	2 185.1	4 582.3
ЮТэйр-Ф 02	2 929.1	4 254.4
ЮТэйр-Ф 03	1 462.4	3 516.2
Всего:	6 576.6	12 352.9

Основные параметры обращающихся выпусков

Номер выпуска	1	2	3
Статус	погашен	в обращении	
Поручитель	ОАО "Авиакомпания "ЮТэйр"		
Объем эмиссии, млн. руб.	1 000	1 000	2 000
Номинал, руб.	1 000		
Дата регистрации	29.04.04	15.09.05	23.11.06
Гос. регистрационный номер	4-01-36059-R	4-02-36059-R	4-03-36059-R
Цена первичного размещения	100% от номинала		
Ставка купона	1 - 2 купон - 13%, 2-4 купоны -10.65%	1 - 4 купоны - 10,4%, 5-8 купоны -9,95%, 9 - 12 купоны - 10.4%	1 - 4 купоны - 10.4%; 5-8 купоны - определяет Эмитент
Периодичность выплаты купона	2 раза в год	4 раза в год	2 раза в год
Дата размещения	24.11.04	14.03.06	19.12.06
Срок обращения	2 года	3 года	4 года
Условия досрочного выкупа (оферта)	-	-	19.12.2008 г., 100% от номинала
Организатор	Внешторгбанк. Со-организаторы - Номос-Банк, ГК РЕГИОН, Ханты-Мансийский банк	Внешторгбанк, НОМОС-Банк, ГК РЕГИОН	ГК РЕГИОН Со-организаторы ВТБ, НОМОС БАНК, Банк Национальный Стандарт

Оценка справедливой доходности

При определении справедливой доходности планируемого выпуска «ЮТэйр-Финанс» ориентиром по доходности могут служить обращающиеся на вторичном рынке выпуски самого эмитента, а также выпуски авиакомпаний – аналогов, среди которых, в первую очередь, АК Трансаэро и АК Сибирь. В то время как КД авиа сильно уступает всем остальным авиакомпаниям по масштабам бизнеса.

По объему выручки и активам АК ЮТэйр уступает только АК Сибирь, но при этом **опережает по темпам их роста.**

Аналогичная картина наблюдается по основным показателям эффективности деятельности, исключением является показатель **чистой прибыли**, который у АК ЮТэйр **в 4-8 раз превышает** остальных рассматриваемых авиакомпаний.

Рентабельность по чистой прибыли АК ЮТэйр по итогам 2007 г. достигла 2%, в то время как у авиакомпаний Сибирь и Трансаэро она не превысила 0,4-0,5%. Рентабельность продаж АК

Количество перевезенных пассажиров крупнейшими авиаперевозчиками России на внутренних и международных рейсах

Авиакомпания	Перевезено пассажиров, тыс. чел.			
	2004	2005	2006	2007
Аэрофлот	6 590.0	6 666.6	7 290.4	8 166.2
Сибирь	3 747.8	4 204.4	4 894.4	5 698.0
Пулково	2 700.0	2 835.1	3 033.0	3 272.3
Трансаэро	1 341.5	1 572.8	2 137.0	3 242.2
ЮТэйр	1 465.8	1 887.0	2 417.1	2 925.0
ВИМ-Авиа	247.0	1 589.6	1 323.0	1 941.8
Красноярские АЛ	1 934.7	1 821.9	1 852.0	1 675.8
Атлант-Союз	263.0	468.9	1 209.0	1 671.4
Уральские АЛ	991.9	909.0	1 011.9	1 217.2
Аэрофлот-Норд	435.4	805.9	875.2	1 082.0

Основные финансовые показатели

РСБУ, млн. руб., на 01.01.08

Показатели	ЮТэйр	Сибирь	Трансаэро	КД авиа
Валовая выручка	21 870	31 119	20 507	3 531
Изменение к пред. году, %	135%	125%	150%	148%
EBITDA	1 719	2 799	713	399
Прибыль от реализации	1 364	2 546	320	342
EBIT	1 364	2 546	320	342
Чистая прибыль (ЧП)	438	110	102	57
Изменение к пред. году, %	166%	180%	34%	186%
Проценты к уплате	625	810	395	271

ЮТэйр (6,2%) существенно опережает аналогичный показатель АК Трансаэро (1,6%), но несколько уступает рентабельности АК Сибирь (8,2%).

С позитивной стороны АК ЮТэйр отличается от остальных компаний **более высокий уровень финансовой независимости и ликвидности.**

Показатели долговой нагрузки и обслуживания долга АК ЮТэйр (долг/EBITDA и EBIT/ процентные расходы – 4,89х и 2,18х соответственно) находятся на удовлетворительном уровне, при этом несколько уступая показателям АК Сибирь (долг/EBITDA и EBIT/ процентные расходы – 3,46х и 3,14х соответственно), но существенно опережая неудовлетворительные показатели АК Трансаэро (долг/EBITDA и EBIT/ процентные расходы – 7,2х и 0,81х соответственно) и КД авиа (долг/EBITDA и EBIT/ процентные расходы – 14,27х и 1,26х соответственно). В тоже время следует отметить **высокую долю долгосрочных займов** у АК ЮТэйр в то время как у остальных рассматриваемых компаний доля долгосрочного долга составляет около 2/3 и менее.

В настоящее время на вторичном рынке облигации 2-го и 3-го выпусков ЮТэйр-Финанс торгуются на уровне 11,0-11,2% годовых при дюрации 0,45-0,64 года. Сопоставимые по срокам облигации АК Сибирь и АК Трансаэро торгуются с доходностью в пределах 15,5-16% и 13,4-14,0% годовых соответственно.

Наличие дисконта по облигациям ЮТэйр-Финанс обусловлено по нашему мнению рядом факторов: более диверсифицированным бизнесом компании, лидирующими позициями в мире в области вертолетных работ, более высокими темпами роста. Наличие тесных рабочих связей с ведущими нефтяными и нефтегазовыми компаниями, которые в условиях роста цен на нефть и газ увеличивают свои геологоразведочные работы на территории Сибири, позволит АК ЮТэйр постоянно увеличивать объем вертолетных работ с одной стороны, а с другой сдерживать рост издержек на топливо за счет прямых поставок от производителей.

Кроме того, снижению процентных ставок способствовало включение

Активы (А)	13 257	14 819	11 258	7 867
Изменение к пред. году, %	148%	131%	157%	247%
Собственный капитал (СК)	2 072	230	-812	1 465
Чистые активы	2 009	229	-898	1 465
Финансовый долг (ФД)	8 406	9 692	5 137	5 698
Долгосрочный ФД / ФД	94%	67%	63%	34%
Рентабельность продаж	6.2%	8.2%	1.6%	9.7%
Маржа EBITDA	7.9%	9.0%	3.5%	11.3%
Маржа ЧП	2.0%	0.4%	0.5%	1.6%
ROA, %	3.9%	0.8%	1.1%	1.0%
ROE, %	23.0%	11.8%	5.8%	5.3%
Текущая ликвидность	3.11	1.78	1.44	1.38
Срочная ликвидность	2.08	1.32	1.08	0.65
Абсолютная ликвидность	0.22	0.16	0.16	0.03
КФН (СК/А)	0.16	0.02	-0.07	0.19
Финансовый долг / Активы	0.63	0.65	0.46	0.72
Финансовый долг / СК	4.05	7.17	2.14	3.89
Выручка / ФД	2.60	3.21	3.99	0.62
ФД / EBITDA	4.89	3.46	7.20	14.27
EBIT / % расходы	2.18	3.14	0.81	1.26
Оборачиваемость А, об-в	1.97	2.38	2.22	0.64
Оборачиваемость ДЗ, обв	4.73	4.56	4.19	2.04
Оборачиваемость КЗ, об-в	10.23	6.37	5.64	5.27

Источник: данные компаний, расчеты ГК «РЕГИОН»

Основные параметры обращающихся выпусков

Выпуск	Объем, млн.руб.	дата погашения	Купон, %	Котировальный лист
КД авиаФин1	1 000	21.04.10	16.00	ВС
Сибирь-01	2 300	17.07.12	10.70	Б
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	10.60	Б
ЮТэйр-Ф 02	1 000	10.03.09	10.40	A1
ЮТэйр-Ф 03	2 000	14.12.10	10.40	A1

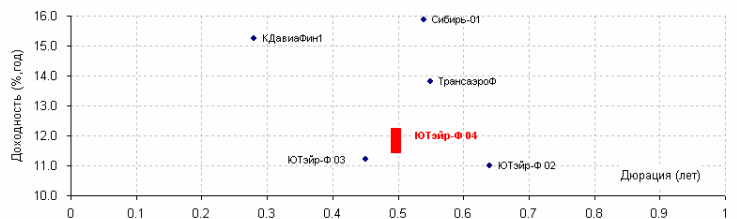
облигаций Эмитента в котировальный список высшего уровня «А1» ФБ ММВ.

Основные показатели обращающихся выпусков

Оферта / Погашение			Цена, %			Доходность к оферте, %		
Выпуск	дата	дюрация, лет	спрос	предл.	Ср/взв.	спрос	предл.	Ср/взв.
КДавиаФин1	28.10.08	0.28	100.00	100.30	100.30	16.39	15.26	15.26
Сибирь-01	03.02.09	0.54	97.50	97.75	97.60	16.07	15.55	15.86
ТрансаэроФ	05.02.09	0.55	98.40	98.70	98.50	14.02	13.41	13.81
ЮТэйр-Ф 02	10.03.09	0.64	99.90	100.20	99.89	10.97	10.46	10.99
ЮТэйр-Ф 03	19.12.08	0.45	99.65	99.89	99.77	11.50	10.91	11.22

С учетом финансового состояния поручителя по займу, текущих уровней процентных ставок на вторичном рынке облигаций эмитента и авиакомпаний – аналогов, «премии» за первичное размещение мы оцениваем справедливый уровень доходности планируемого выпуска в размере 11,65-12,0% годовых к полугодовой оферте, что соответствует ставкам первых двух купонов в размере 10,0-10,31% годовых. При этом облигации нового выпуска сохраняют потенциал к росту цен на вторичном рынке, например, после включения их в котировальный список биржи.

Кривая доходности облигаций авиакомпаний



ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Сергей Гуминский (доб. 433; email: guminskiy@regnm.ru)
Петр Костиков (доб. 471; email: kostikov@regnm.ru)
Анна Нестерова (доб. 549; email: nesterova@regnm.ru)
Игорь Дьяченко (доб. 461; email: dyachenko@region.ru)
Людмила Рудых (доб. 232; email: rudых@region.ru)

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Богдан Крищенко (доб. 580; email: valentine@regnm.ru)
Павел Голышев (доб. 303; email: golyshev@regnm.ru)
Елена Шехурдина (доб. 463; email: lenash@regnm.ru)
Денис Стрекалов (доб. 543; email: strekalov@region.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОГРАММ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Олег Дулебенец (доб. 584; email: dulebenets@regnm.ru)
Владислав Владимирский (доб. 496; email: vladimirski@region.ru)

ОПЕРАЦИИ С АКЦИЯМИ

Руководитель департамента:
Павел Ващенко (доб. 335; email: pvaschenko@regnm.ru)
Клиентское обслуживание:
Владимиров Владимир (доб. 570; email: vladimirov@regnm.ru)
Антон Коновалов (доб. 507; email: kononov@region.ru)
Маргарита Петрова (доб. 333; email: rita_petrova@regnm.ru)
Трейдера:
Марина Муминова (доб. 157; email: muminova@regnm.ru),
(495) 9845530 (прямой)
Александр Янковский (доб. 585; email: java@regnm.ru)

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Начальник управления:
Константин Комиссаров (доб. 428; email: komissarov@regnm.ru)
Долговой рынок:
Александр Ермак (доб. 405; email: aermak@regnm.ru)
Елена Курильчикова (доб. 144; email: elena_k@regnm.ru)

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Сергей Малышев (доб. 120; email: smalyshev@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) 7772964 доб. 234

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