

Экспобанк Результаты первого квартала: без сюрпризов

- **Финансовые результаты за первый квартал 2006 г.** В соответствии с условиями размещения LPN Экспобанк начал публикацию квартальных финансовых результатов своей деятельности. Инвесторам была представлена неаудированная финансовая отчетность за январь-март 2006 г., составленная по международным стандартам учета.
- **Капитализация.** За счет нераспределенной прибыли акционерный капитал Экспобанка увеличился на USD5 млн до USD68 млн. На фоне незначительного роста активов коэффициент достаточности капитала остался на прежнем уровне (14.2%).
- **Качество активов.** Структура ссудного портфеля банка не претерпела изменений по сравнению с состоянием на конец прошлого года. Концентрация кредитных рисков на одного заемщика невысока, однако кредиты, выданные связанным сторонам, составляют 22.8% от общей суммы портфеля (т. е. немногим ниже предельного уровня в 25%, определенного условиями выпуска LPN). Хотя в отчетности банка не отражены невозвратные кредиты, мы положительно оцениваем увеличение резерва на покрытие потерь по кредитам с 3.8% до 5.6% от валовой суммы ссудного портфеля.
- **Ликвидность.** С точки зрения ликвидности серьезных изменений не произошло за исключением естественного при размещении LPN роста доли средств, привлеченных с финансовых рынков (до 42.7% от совокупного объема обязательств).
- **Рентабельность.** Как и в последнем квартале 2005 г., в январе-марте текущего года рентабельность Экспобанка продолжала улучшаться. Основной фактор рентабельности – прибыль по торговой позиции в акциях, в результате чего доля доходов от торговых операций достигла 51% от операционной прибыли банка. Мы не приветствуем увеличение доли доходов по данной статье, особенно принимая во внимание отрицательную динамику рынка акций в апреле-июне текущего года.
- **Рентабельность ключевого бизнеса** остается на высоком уровне: благодаря росту ставки по выданным кредитам до 14% и неизменной стоимости фондирования чистая процентная маржа увеличилась до 4.1%. Выручка растет также благодаря доходам от сборов и комиссий. К плюсам банка можно отнести и эффективное управление затратами: отношение затрат к доходам составляет 38%. Однако возврат к более консервативной политике в области резервирования, выразившийся в увеличении резерва на покрытие потерь по кредитам, негативно отразился на чистой прибыли.
- **Вывод.** Результаты первого квартала Экспобанка вряд ли можно назвать неожиданными, так как они свидетельствуют о сохранении тенденций, наблюдавшихся еще в прошлом году: рост рентабельности, стабильное качество активов и соблюдение норм достаточности капитала наряду с растущей долей торговых операций в доходах и возросшей зависимостью от привлеченных с финансовых рынков средств.

Основные финансовые показатели:

USD млн, если не указано иное	2004	2005	1 кв. 2006
Итого активы	272	440	478
Доходные активы	211	361	412
Чистая прибыль	1.7	9.2	2.7
Достаточность капитала			
Акционерный капитал	57.1	62.9	67.9
Коэффициент достаточности капитала	21.0%	14.3%	14.2%
Основные средства/Акционерный капитал	10.5%	7.8%	12.0%
Качество активов			
Кредитный портфель	115.7	210.5	233.4
Темпы роста кредитного портфеля	77.6%	81.8%	10.9%
Резерв на покрытие потерь по кредитам/Кредиты	4.9%	3.8%	5.6%
Ликвидность			
Средства, привлеченные с финансовых рынков/Обязательства	33.6%	37.2%	42.7%
Доходные активы/Процентные обязательства	98.7%	97.1%	102.3%
Кредиты/Средства на счетах клиентов	81.7%	91.0%	102.7%
Рентабельность			
RoаE	3.1%	15.4%	16.4%
RoаA	0.8%	2.6%	2.3%
Чистая процентная маржа	4.8%	3.8%	4.1%
Коэффициент эффективности	56.6%	49.5%	38.2%
Резервы/Кредиты	24.0%	11.0%	36.3%

Источники: Экспобанк, оценка Ренессанс Капитала

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираательно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости. Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы. Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.

Ренессанс Капитал

125009, Москва
Вознесенский переулок, 22
Тел.: + 7 (495) 258 7777
Факс: + 7 (495) 258 7778

www.rencap.com

Аналитическое управление

Руководитель аналитического управления

Роланд Нэш
+ 7 (495) 258 7916
Rnash@rencap.com

Начальник отдела анализа акций

Александр Бурганский
+ 7 (495) 258 7904
Aburgansky@rencap.com

Заместитель начальника отдела анализа акций

Наталья Загвоздина
+ 7 (495) 258 7753
Nzagvozdina@rencap.com

Начальник отдела анализа долговых обязательств

Алексей Моисеев
+ 7 (495) 258 7946
Amoisseev@rencap.com

Аналитики

Банковский сектор + 7 (495) 258 7748

Дэвид Нангл
Dnangle@rencap.com
Светлана Ковальская

Химия и машиностроение + 7 (495) 783 5653

Марина Алексеенкова
Malexeenkova@rencap.com

Потребительский сектор + 7 (495) 258 7753

Наталья Загвоздина
Nzagvozdina@rencap.com
Алексей Языков
Иван Николаев

Стратегия на рынке акций + 7 (495) 258 7916

Роланд Нэш
Rnash@rencap.com
Тим Брэнтон

Отдел анализа долговых обязательств + 7 (495) 258 7946

Алексей Моисеев
Amoisseev@rencap.com
Павел Мамай
Петр Гришин
Наргиз Садыхова
Валентина Крылова
Олеся Черданцева

Металлургия + 7 (495) 258 7743

Роб Эдвардс
Redwards@rencap.com
Юрий Власов

Нефть и газ + 44 (20) 7367 7741

Адам Ландес
Alandes@rencap.com
Елена Савчик
Роман Елагин

Экономика и политика + 7 (495) 258 7930

Владимир Пантюшин
Vpantuyshin@rencap.com

Телекоммуникации + 7 (495) 258 7902

Александр Казбеги
Akazbegi@rencap.com
Анна Куприянова

Украинский рынок акций, стратегия + 7 (495) 258 7703

Екатерина Малофеева
Kmalofeeva@rencap.com
Файг Байрамов
Светлана Дрыгуш
Юлия Голеусова

Электроэнергетика + 7 (495) 258 7904

Александр Бурганский
Aburgansky@rencap.com
Ирина Елиневская

Организация корпоративных мероприятий + 7 (495) 204 4463

Ричард Уоллас
Rwallace@rencap.com
Ирина Черная

Административная поддержка + 7 (495) 725 5216

Юлия Попова
Jpopova@rencap.com

Технический анализ, базы данных, разработка новых продуктов + 7 (495) 258 7906

Ованес Оганисян
Ooganisian@rencap.com
Александр Фомичев
Евгений Кудрин

Редакционно-издательский отдел, выпуск на английском языке + 7 (495) 725 5261

Александра Волдман
Awaldman@rencap.com
Патриция Сомервилль
Джулия Белл

Редакционно-издательский отдел, выпуск на русском языке + 7 (495) 258 7764

Екатерина Малахова
Emalakhova@rencap.com
Оксана Бутурлина
Станислав Захаров
Мария Дунаева
Анна Ковтун

© 2006 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвесторы в Американские депозитарные расписки также подвержены риску изменения обменного курса валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов. ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации: брокерская деятельность – лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000 дилерская деятельность – лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000 депозитарная деятельность – лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100