

Ренессанс Кредит Результаты за 2007 г. по МСФО

- Сегодня КБ «Ренессанс Капитал» (далее Ренессанс Кредит) (В-В1/В-) представил финансовые результаты деятельности за 2007 г. по МСФО. Главный итог: впервые в своей истории банк закончил год с чистой прибылью, которая составила USD10 млн (при этом чистая прибыль за четвертый квартал достигла USD17 млн).
- **Повышение рентабельности.** Банк вышел на уровень безубыточности в третьем квартале, а в четвертом квартале продемонстрировал существенный рост прибыльности (доналоговая рентабельность активов 6%). Достигнутые результаты мы связываем главным образом с эффектом экономии на масштабах. Нынешний объем кредитного портфеля позволяет банку Ренессанс Кредит показывать доходность, сопоставимую с показателями Банка Русский Стандарт и ХКФ Банка.
- **Валовой кредитный портфель увеличился за прошлый год в 3.2 раза** (в том числе на 53% в четвертом квартале). По состоянию на конец прошлого года доля высокорентабельных продуктов (кредиты наличными и кредитные карты) достигла 37.9% против 27.6% годом ранее, хотя в структуре кредитного портфеля по-прежнему преобладают POS-кредиты (вследствие проводимой банком политики активного расширения клиентской базы).
- **Качество активов остается высоким**, и доля проблемных кредитов (*NPL*) в портфеле на конец 2007 г. составила 3.2%, тогда как в конце сентября она достигала 3.8%. Впрочем, снижение доли проблемных кредитов отчасти достигается за счет стремительного роста объема портфеля. Тем не менее, статистика вызревания просроченной задолженности, представленная менеджментом банка, в целом подтверждают качество активов. Доля выданных в сентябре-ноябре кредитов с просроченной задолженностью свыше 30 дней, которые находятся на балансе в течение трех месяцев, составляет 6.8%. **Отношение резервов к проблемным кредитам достигает 140%**, что, по нашему мнению, можно назвать вполне приемлемым уровнем.
- **Диверсификация пассивов.** Принимая во внимание крайне сложную обстановку на рынке долгового капитала в октябре-декабре прошлого года, банк профинансировал значительную часть роста активов за счет заметного увеличения доли корпоративных депозитов в структуре пассивов. По состоянию на конец 2007 г. доля депозитов в обязательствах составила 40%, а тремя месяцами ранее – всего 19%. Однако зависимость от «оптового» фондирования в непростых рыночных условиях по-прежнему вызывает основные опасения применительно ко всем российским банкам, специализирующимся на потребительском кредитовании.
- **Достаточность капитала** поддерживается на высоком уровне в 17.2%, преимущественно за счет вливаний акционерного капитала, полученных от материнской компании в прошлом году. В июле 2007 г., когда агентство S&P присвоило банку Ренессанс Кредит рейтинг В-, представители рейтингового агентства отметили, что для повышения рейтинга необходимо, чтобы банк начал генерировать прибыль, сохранив при этом приемлемые показатели качества активов и достаточности капитала. Мы полагаем, что опубликованная отчетность соответствует данным требованиям, а значит, можно ожидать повышения рейтингов.

Таблица 1. Ренессанс Кредит: основные финансовые показатели

Млн руб., если не указано иное

Балансовый отчет	2005	2006	9 мес. 2007	2007
Активы	6 669	14 170	28 890	45 526
Валовой кредитный портфель	4 825	12 634	26 355	40 239
Резервы	306	475	1 107	1 815
Проблемные кредиты/Валовой кредитный портфель, %	6.90%	3.30%	3.80%	3.20%
Резервы/Проблемные кредиты, %	97%	118%	111%	140%
Собственный капитал	1 862	2 555	5 371	7 623
Tier 1	27.9%	18.1%	н/д	17.2%

Отчет о прибыли и убытках	2005	2006	2007	4 кв. 2007
Чистая процентная маржа*	541	1 478	4 502	1 740
Отчисления в резервы	351	1 154	3 246	1 232
Чистые комиссионные доходы	48	473	2 548	1 377
Чистая прибыль	-304	-499	246	420
ROAA	—	-4.8%	0.9%	4.5%
ROAE	—	-22.6%	4.8%	25.9%

* включая штрафы за просроченные платежи

Источники: данные банка, 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

Рынок акций – Россия

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

Начальник отдела анализа акций

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

Рынок акций – Украина

Уилфред Уиллвонг
+ 38 (044) 492 7394
WWillwong@rencap.com

Начальник отдела анализа долговых обязательств

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

Рынок акций – Средняя Азия

Гайрат Салимов
+ 7 (727) 244 1581
GSalimov@rencap.com

Стратегия на рынке акций + 7 (495) 258 7916

Роланд Нэш
RNash@rencap.com
Томас Манди
Ованес Оганисян

Банковский сектор + 7 (495) 258 7748

Дэвид Нангл
DNangle@rencap.com
Светлана Ковальская

Металлургия + 7 (495) 258 7743

Роб Эдвардс
REdwards@rencap.com
Юрий Власов

Нефть и газ + 7 (495) 258 7904

Александр Бурганский
ABurgansky@rencap.com
+ 44 (20) 7367 7741
Адам Ландес
ALandes@rencap.com
Елена Савчик
Евгения Дышлюк
Роман Елагин
Ирина Елиневская

Потребительский сектор + 7 (495) 258 7753

Наталья Загвоздина
NZagvozdina@rencap.com
Иван Николаев
Виктор Дима
Ульяна Типсина

Сектор недвижимости + 7 (495) 258 7770 x4959

Алексей Языков
AYazykov@rencap.com
Александр Венгранович

Телекоммуникации + 7 (495) 258 7902

Александр Казбеги
AKazbegi@rencap.com
Иван Ким
Тибор Бокор
Дэвид Фергусон

Транспорт и автомобилестроение + 7 (495) 258 7747

Эдуард Фаритов
EFaritov@rencap.com
Ольга Ареева

Химия и машиностроение + 7 (495) 783 5653

Марина Алексеенкова
MAlexeenkova@rencap.com
Ринат Кирдань

Электроэнергетика + 44 (20) 7367 7793

Дерек Уивинг
DWWeaving@rencap.com
Вадим Борохов
Владимир Скляр

Экономика и политика + 7 (495) 258 7703

Екатерина Малофеева
KMalofeeva@rencap.com
Елена Шарипова
Игорь Лебединец
Нина Дергунова

Украинский рынок акций, стратегия + 38 (044) 492 7394

Уилфред Уиллвонг
WWillwong@rencap.com
Джефффри Смит
Владимир Динул
Светлана Дрыгуш
Юлия Романенко
Владислав Носик
Сергей Петренко

Рынок акций Средней Азии, стратегия

+ 7 (727) 244 1581
Гайрат Салимов
GSalimov@rencap.com
Екатерина Газадзе

Редакционно-издательский отдел, выпуск на русском языке

+ 7 (495) 258 7764
Екатерина Малахова
EMalakhova@rencap.com
Станислав Захаров
Мария Дунаева
Анна Ковтун
Анна Богданова

Рынок долговых обязательств, стратегия + 7 (495) 258 7946

Алексей Моисеев
AMoiseev@rencap.com
Николай Подгузов
Валентина Крылова
Анастасия Головач
Татьяна Санникова
Олеся Черданцева
Мария Рахмеева

Кредитный анализ + 7 (495) 258 7789

Петр Гришин
PGrishin@rencap.com
Алексей Булгаков
Максим Раскоснов
Андрей Марков

Административная поддержка + 7 (495) 725 5216

Ольга Степанова
OSTepanova@rencap.com
Юлия Попова
Анна Кучеревская

Редакционно-издательский отдел, выпуск на английском языке

+ 7 (495) 725 5261
Александра Волдман
AWaldman@rencap.com
Патриция Сомервилль
Лорен Мэнди

© 2008 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 подвергаются 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