

## КБ Восточный: итоги 2009 года по МСФО

26 мая 2010 года

### КБ Восточный: итоги 2009 года по МСФО.

КБ Восточный представил инвесторам итоги деятельности за 2009 год по МСФО. В целом, отчетность за прошлый год можно охарактеризовать как «промежуточную», которая отразила основные тенденции развития Банка, однако еще не включила в себя полностью эффект от произошедших юридических изменений. При анализе ряда показателей следует учитывать как интенсивные темпы роста, которые, на наш взгляд, несут в себе основные риски для Эмитента, так и негативную конъюнктуру 2008–2009 годов. Среди позитивных моментов выделим способность Банка поддерживать качество активов на достаточно высоком уровне, сохранение баланса между кредитным портфелем и привлеченными счетами клиентов и генерацию положительного финансового результата.

#### Рост балансовых показателей.

Напомним, что в 2008–2009 годах Банк активно расширялся: были присоединены Эталонбанк и КБ «Движение» и приобретен Камабанк, показатели которых вошли в консолидированную отчетность прошлого года. Это вместе с органичным ростом бизнеса самого Эмитента привело к значительному увеличению активов – по сравнению с концом 2008 года они выросли на 54% до 52,4 млрд руб. Среди положительных моментов отметим поддержание доли денежных средств и их эквивалентов, как наиболее ликвидных активов, в валюте баланса на уровне порядка 10%. В результате, liquidity gap (на отрезке до 1 месяца) на конец 2009 года составил 1,8 млрд руб., что отражает хорошую позицию ликвидности Банка.

#### Консервативная структура баланса.

Структура пассивов Банка консервативна. Как мы уже отметили выше, КБ Восточный поддерживает комфортное соотношение Loans / Customer accounts – 0,91x. Таким образом, взаимоотношения с клиентами, можно сказать, находятся на «самофинансировании»: кредитование с запасом покрывается привлеченными средствами. Объем фондирования на долговом рынке средств невелик – 2,3 млрд руб. или 4,4% пассивов. Задолженность перед ЦБ отсутствует.

#### Эффективность деятельности «запаздывает».

Интенсивный рост балансовых показателей привел к некоторому диссонансу финансовых показателей: активы увеличивались, а вот доходы не успели «отыграть» произошедшие изменения. В результате, процентные доходы выросли всего на 17% до 7,7 млрд руб., чистые процентные доходы – на 3% до 3,9 млрд руб. Вкупе с растущими отчислениями в резервы прибыль упала до 0,1 млрд руб. против 0,8 млрд руб. в 2008 году.

Отразилось это и на показателях эффективности деятельности: NIM упала с 16% до 11%, показатель Cost / Income вырос с 57% до 63%. В 2010 году по прогнозам Банка ситуация должна начать выравниваться, однако запланированные на этот год сделки M&A не дадут возможности компенсировать снижение полностью. Тем не менее, позитивный тренд обозначится: NIM ожидается на уровне 11,9%, Cost / Income – порядка 54%.

#### Сохранение качества кредитного портфеля как одна из задач на 2010 год.

Напомним, КБ Восточный специализируется на розничном кредитовании, при этом более 50% составляют кэш-кредиты (размером от 10 до 250 тыс. руб.). Уровень NPL (>90 дней) для розничного банка у Эмитента вполне умеренный – около 8%. Для сравнения, у Банка Ренессанс Капитала – 15,4%, у ХКФ-Банка – 13%, у Банка Русский Стандарт – 5,4%. Основной причиной этого, по словам менеджмента, стала развитая система риск-менеджмента и узкая специализация с точки зрения сегмента. Как мы уже сказали выше, это небольшие кредиты региональным клиентам. Однако, как видно из приведенных выше показателей, избежать роста в рамках общеотраслевой тенденции все-таки не удалось, но в 2010 году ожидается стагнирование показателя и на конец текущего года планируется его сохранение на уровне 8,5%.

## Высокий уровень достаточности капитала.

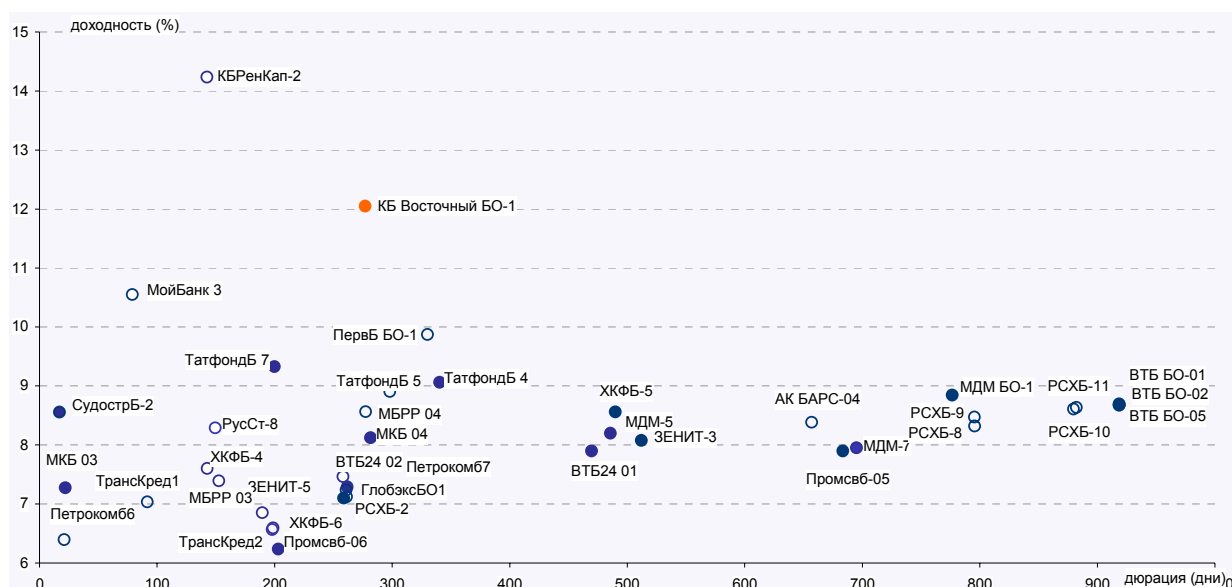
Расширение бизнеса Банка сопровождается одновременным пополнением капитала в рамках проходящих сделок M&A, что обеспечило высокий уровень его достаточности на конец 2009 года – 17,68% (показатель Н1 по РСБУ) при минимально допустимом значении 10%. Банк не приводит показатель по Базелю I.

Консолидированные показатели КБ Восточный по МСФО			
млрд руб.	2008	2009	2009 / 2008
Assets	34,1	52,4	54%
Loans and advances to customers	23,2	35,0	51%
Loans and advances to customers (gross)	24,5	37,6	53%
Overdue loans / Loans (gross)	13%	13%	---
NPL (90+)*	5%	8%	---
Restructured loans / Loans (gross)	0%	3%	---
Allowance for inparement / Loans (gross)	5%	7%	---
Cash and cash equivalents	3,3	5,1	57%
Cash / Assets	10%	10%	---
Customer accounts	18,5	41,1	123%
Debt securities issued	1,3	1,1	-19%
Bonds issued be OEFL	1,4	1,2	-19%
Equity	5,7	7,6	33%
Capital adequacy ratio (H1)	18%	18%	---
Interest income	6,6	7,7	17%
Net interest income	3,8	3,9	3%
NIM	16%	11%	-31%
Net allowance for impairment losses on loans and advances	-1,8	-2,4	37%
Net fee and comission income	2,2	2,1	-7%
Operating income	5,2	4,0	-24%
Operating expenses	-4,0	-4,0	1%
Net profit before other comprehensive income	0,8	0,1	-89%
Cost / Income	57%	63%	---

\* за 2009 год предварительные данные

Источник: данные Банка, расчеты НОМОС-БАНКа

## Позиции на рынке облигаций.



В настоящее время на российском долговом рынке, помимо облигаций Эмитента, представлены бумаги следующих банков, чьей специализацией является розничное кредитование: Банк Русский стандарт, ХКФ-Банк и

Ренессанс Капитал. КБ Восточный уступает первым двум по размерам активов и кредитного портфеля, а также по позициям в рейтингах и рейтингах. С другой стороны он заметно крупнее Банка Ренессанс Капитал, обладает более широкой филиальной сетью и прогноз по рейтингам у Эмитента выше.

В настоящее время бумаги Банка торгуются, на наш взгляд, на справедливом уровне. Облигации интересны к приобретению ввиду привлекательного размера доходности (YTM 12%, дюрация 277 дня) и отсутствия альтернативного предложения. Бумаги Ренессанс Капитала мы традиционно относим к выпускам с повышенными рисками, что также нашло отражения в международных рейтингах эмитента.

Сравнение показателей кредитных организаций по МСФО				
млрд руб.	КБ Восточный	Русский Стандарт	ХКФ Банк	Ренессанс Капитал
Позиция в рейтинге Интерфакс (на 1 апреля 2010 года)	56	27	41	92
Moody's	B3 / Стабильный	Ba3/ Негативный	Ba3/ Негативный	B3/ Негативный
S&P	---	B+/ Стабильный	B+/ Стабильный	B-/ Стабильный
Fitch	---	B+/ Развивающ.	---	B-/ Стабильный
Assets	52,4	140,1	96,5	43,1
Loans and advances to customers	35,0	93,0	58,9	28,2
NPL (90+)	8%	5%	13%	15%
Customer accounts	41,1	26,8	13,6	6,2
Equity	7,6	29,5	26,8	9,5
Net interest income	3,9	20,7	18,4	4,9
NIM	11%	16%	19%	n/a
Net allowance for impairment losses on loans and advances	-2,4	-12,5	-8,9	n/a
Net profit	0,1	-4,6	5,2	-4,2
Cost / Income	63%	66%	37%	n/a

Источник: данные Банка, расчеты НОМОС-БАНКа

# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
<b>Аналитика</b>	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полютков Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

## Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.