

Первобанк - на прочном фундаменте



Информационный меморандум

Облигационный заем

1 500 000 000 рублей

 **РОСБАНК**

Апрель 2008

Оглавление

	стр.
Резюме	3
Структура и основные параметры займа	4
Банковская система России	5
Миссия, история и стратегия Первобанка	9
Рыночные позиции	11
Акционеры и менеджмент Банка	12
Филиальная сеть	15
Кредитный рейтинг	16
Финансовый анализ	17
Приложение	28

Резюме

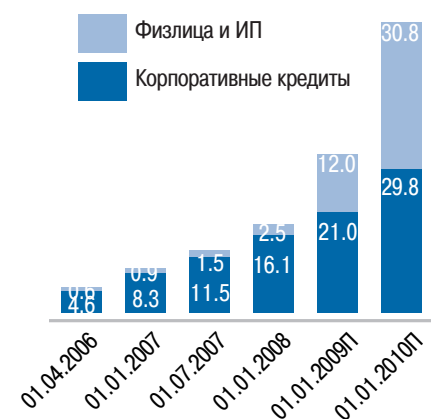
- ОАО «Первобанк» - один из ведущих банков Поволжья. Объем активов Банка по состоянию на 1 января 2008 года составил 21.8 млрд. руб., увеличившись за 2007 год на 76.9%. По итогам 2007 года ОАО «Первобанк» занимает 91 место в списке крупнейших кредитных организаций по размеру чистых активов по версии РБК-рейтинг.
- Основным бенефициаром (более 75% акций) Банка является Леонид Михельсон – основной акционер и председатель правления ОАО «НОВАТЭК» – и его партнеры. Г-н Михельсон расценивает развитие федеральной банковской сети на базе ОАО «Первобанк» как одно из перспективных направлений бизнеса и постоянно наращивает свои вложения в капитал Банка. Г-н Михельсон также выражает готовность в случае необходимости оказать ОАО «Первобанк» содействие для поддержания финансовой устойчивости Банка.
- Постоянные инвестиции существующих акционеров в бизнес ОАО «Первобанк» и нормальный уровень прибыльности позволяют активно наращивать собственный капитал Банка. По состоянию на 1 января 2008 года собственный капитал банка достиг 3.2 млрд. руб., увеличившись за 2007 год на 122.3%. Банк не испытывает в настоящий момент нехватки капитала (норматив Н1 на 1 января 2008 года составляет 14.3). В соответствии с бизнес-планом запланировано дальнейшее увеличение собственного капитала (2008 год – 2 допэмиссии по 1.5 млрд. руб., 2009 год – 2 допэмиссии по 2.0 млрд. руб.) для поддержания агрессивных темпов роста бизнеса.
- По состоянию на конец 2007 года клиентская база ОАО «Первобанк» насчитывает более 7.2 тыс. клиентов – юридических лиц. Кредитование корпоративных клиентов исторически является основным бизнесом Банка и по состоянию на 1 января 2008 года составляет 86.7% кредитного портфеля.
- План развития Банка предполагает рост кредитного портфеля Банка до 60.6 млрд. руб. к концу 2009 года. Приоритетный сегмент развития – кредитование физических лиц, доля которого в ссудной задолженности к концу 2009 года должна превысить 50%.
- Кредитный портфель Банка имеет неизменно высокое качество: доля просроченных кредитов сократилась с 0.52% на 1 октября 2007 года до 0.04% на 1 января 2008 года.
- Основным источником фондирования Банка продолжают оставаться средства юридических лиц (10.6 млрд. руб. на 1 января 2008 года). По итогам 2007 года значительно возросла роль средств физических лиц (3.9 млрд. руб. депозиты, 1.6 млрд. – сберегательные сертификаты).
- ОАО «Первобанк» уверенно встретил международный финансовый кризис. Избыточная ликвидность банка позволила ему осуществлять бесперебойное рефинансирование владельцев векселей Банка (в пиковые моменты объем операций РЕПО с собственными векселями достигал 24.4% от общего объема выпуска), а также значительно увеличить свой кредитный портфель, расширив клиентскую базу.
- 23 октября 2007 года в разгар международного финансового кризиса международное кредитное агентство Moody's присвоило ОАО «Первобанк» кредитный рейтинг на уровне «В3/NP» и рейтинг финансовой устойчивости на уровне E+. Тенденции развития Банка в последний год позволяют прогнозировать повышение кредитного рейтинга уже этой осенью.
- Размещение дебютного выпуска облигационного займа объемом в 1.5 млрд. руб. (котировальный лист «В») направлено на дальнейшую диверсификацию ресурсной базы и укрепление публичной кредитной истории. Банк планирует поддерживать ликвидность и обеспечивать возможность постоянного рефинансирования под обеспечение облигациями дебютного выпуска.

Таблица 1. Основные финансовые показатели ОАО «Первобанк», 2006-2007 гг.

	2006	1П2007	2007
Активы	12.32	16.70	21.80
Кредитный портфель	9.81	14.78	18.44
Собственный капитал	1.45	2.14	3.21
Чистый процентный доход, Т12М	0.96	1.18	1.24
Операционный доход, Т12М	0.96	1.21	1.35
Прибыль до н/о, Т12М	0.38	0.45	0.39

Источник: ОАО «Первобанк», расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 1. Динамика кредитного портфеля ОАО «Первобанк», 1К2006-2009гг.



Источник: ОАО «Первобанк», расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Таблица 2. Основные финансовые коэффициенты

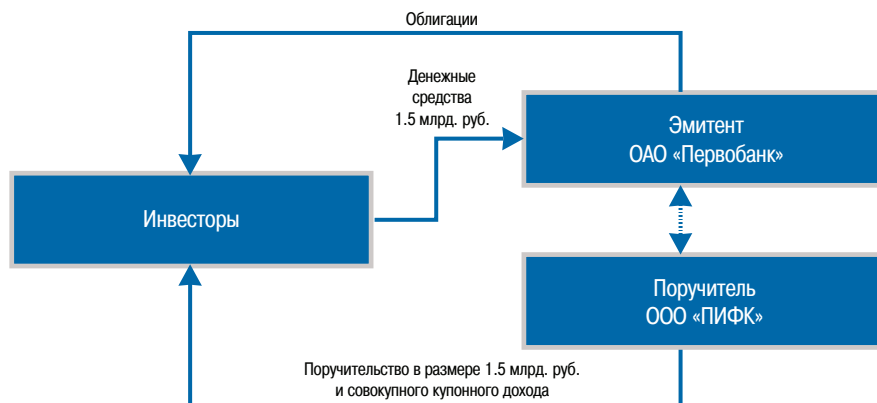
	2006	1П2007	2007
ROAA	2.14%	1.94%	1.13%
ROAE	21.32%	15.94%	7.97%
Cost/income ratio	0.46	0.51	0.58
Чистая процентная маржа	8.8%	8.3%	8.2%

Источник: ОАО «Первобанк», расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Структура и основные параметры займа

- **Эмитент:** ОАО «Первобанк»
- **Поручитель:** ООО «ПИФК»
- **Объем выпуска:** 1 500 000 000 (один миллиард пятьсот миллионов) рублей.
- **Срок обращения:** 1098 дня (3 года)
- **Оферта:** 1 год
- **Длительность купонного периода:** 183 дня
- **Определение ставок купонов:** 1 купон – на конкурсе; 2 – равен первому; 3-6 устанавливаются эмитентом
- **Организатор:** ОАО АКБ «РОСБАНК»
- **Котировальный список:** котировальный лист «В»

Диаграмма 2. Структура займа



Источник: РОСБАНК

Выбранная структура займа является традиционной для эмитентов российского банковского сектора и призвана в полной мере отразить кредитное качество ОАО «Первобанк».

Объем 1.5 млрд. руб. достаточен для возникновения ликвидного вторичного рынка дебютного выпуска облигаций ОАО «Первобанк». Облигации ОАО «Первобанк» предоставляют дополнительную возможность для диверсификации портфелей инвесторов, ориентирующихся на облигации эмитентов банковского сектора.

Проведение эмиссии облигаций позволит увеличить ресурсную базу, что должно привести к росту прибыли банка и иных (валюта баланса, объем кредитного портфеля и т.п.) финансовых показателей. Процедура эмиссии облигаций является одной из составных частей плана реализации стратегии развития банка. Дебют на рынке рублевых облигаций поможет Банку продолжить формировать публичную кредитную историю, станет ступенью к выходу на мировые рынки капитала и диверсифицировать свою ресурсную базу.

Традиционная структура займа, котировальный лист «В»

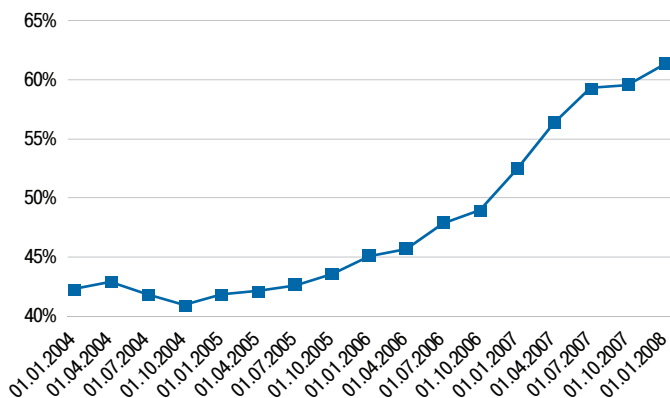
Цели займа: диверсификация пассивов и дальнейшее формирование публичной кредитной истории

Банковская система России

Российская банковская система стала одним из основных источников ускорения роста российской экономики в последние годы. Действительно, бурное развитие кредитования стало одним из немаловажных факторов потребительского (автокредитование, ипотечное и потребительское кредитование) и инвестиционного бума (прямое кредитование российских предприятий, а также инвестиции в акционерный капитал и долговые ценные бумаги) в России.

После замедления активного роста в результате «кризиса доверия» лета 2004 г., последующие годы показали заметный рост проникновения банковских услуг: темпы прироста капитала банков, их суммарных активов, кредитов нефинансовому сектору, депозитов населения значительно превышали темпы роста экономики, вследствие чего выросло их соотношение к ВВП.

Диаграмма 3. Динамика активов банковского сектора РФ, % ВВП

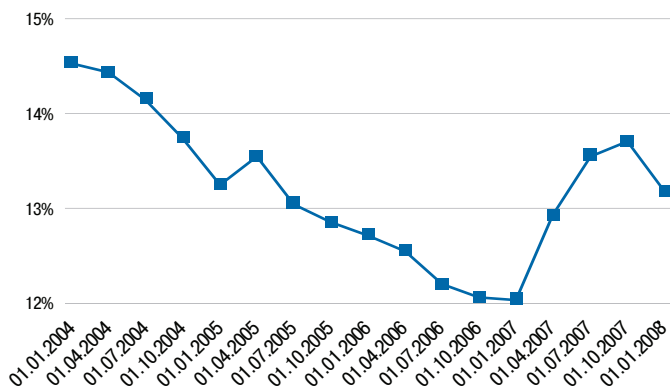


Источник: Банк России, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

По состоянию на 1 января 2008 года активы банковского сектора достигли 61.4% ВВП, объем кредитов предприятиям и организациям достиг 27.4% ВВП, а совокупный собственный капитал банков составил 8.1% ВВП. Однако рынок банковских услуг в России еще далек от насыщения. Для сравнения в странах ЕС объем выданных кредитов составляет около 90% ВВП, а в странах Центральной Европы – около 40% ВВП.

Резкий рост активов банковской системы потребовал соответствующего роста капитала банковской системы. Особенно сильно данная проблема стала ощущаться в конце 2006 года, когда соотношение капитала и активов в целом по банковской системе достигло наименьшего значения на уровне 11.9% годовых.

Диаграмма 4. Соотношение капитал/активы банковской системы, %



Источник: Банк России, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Российская банковская система: источник ускорения роста российской экономики

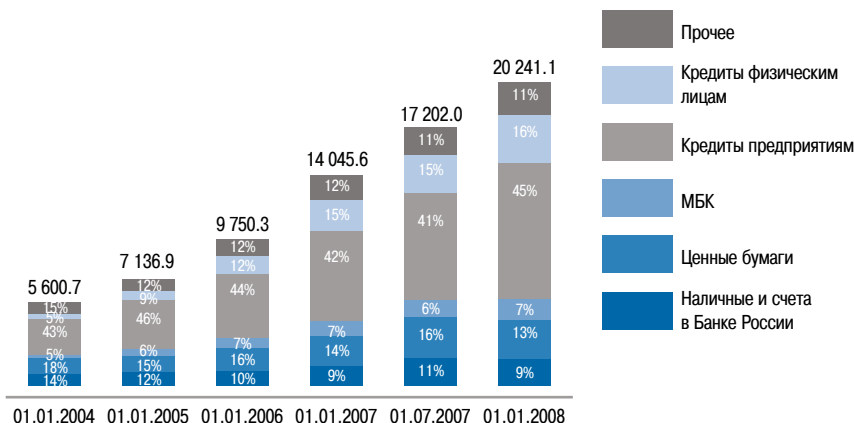
Активы банковской системы на 1 января 2008 года: 61.4% ВВП

Выходом из сложившейся ситуации стала интенсификация процессов публичного и частного размещения акционерного капитала. По первому пути пошли такие банки как Сбербанк, ВТБ (разместившие в первом полугодии 2007 года свои акции среди широкого круга инвесторов объемом USD 3.2 млрд. и USD 8.0 млрд., соответственно). По второму такие банки, как РОСБАНК, чьим акционером стала группа Societe Generale, инвестировавшая затем в капитал банка значительные средства.

Эта активность позволила значительно улучшить ситуацию с достаточностью капитала в банковской системе: отношение капитала к активам по итогам 2007 года превысило 13%.

Одной из главных тенденций в структуре активов российской банковской системы в последнее время является рост доли кредитования реального сектора российской экономики. Активное наращивание кредитов компаниям и физическим лицам стало одним из факторов инвестиционного и потребительского бума в стране.

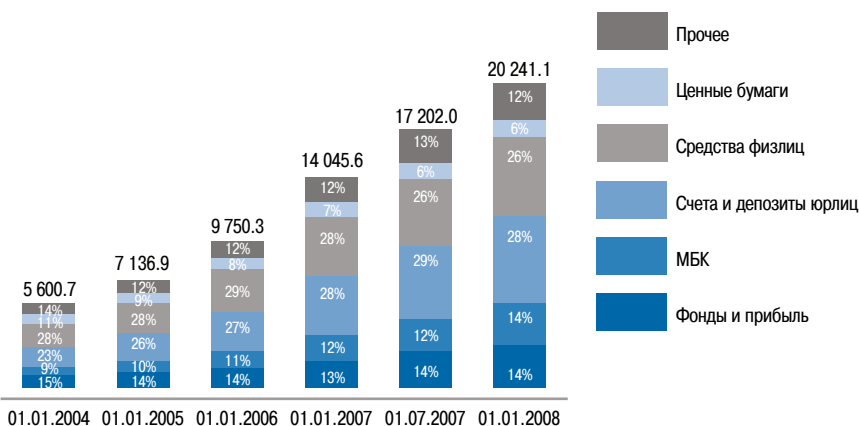
Диаграмма 5. Структура активов банковской системы РФ, 2003-2007гг.



Источник: Банк России, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Традиционными источниками роста пассивной части баланса российских банков продолжали оставаться средства юридических и физических лиц. Так, благодаря продолжающемуся быстрому росту доходов населения в российской экономики, объем депозитов физических лиц по состоянию на конец 2007 года достиг 5.3 трлн.руб. Но благодаря привлечению значительных средств российскими предприятиями от нерезидентов в 2007 году объем остатков средств на счетах и депозитах юридических лиц достиг 5.8 трлн. руб., увеличившись за год на 47.4%.

Диаграмма 6. Структура пассивов банковской системы РФ, 2003-2007гг.



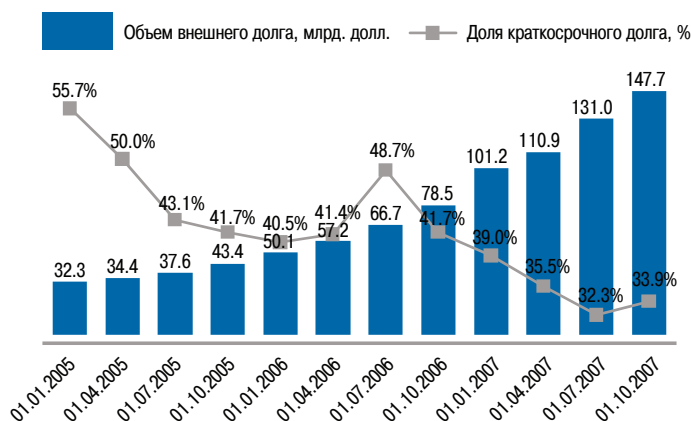
Источник: Банк России, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Капитал/активы на 1 января 2008 года: 13.1%

Традиционные источники фондирования: средства юридических и физических лиц

Третьим важным источником фондирования для российских банков, особенно в последний год, стало привлечение кредитов и выпуск долговых ценных бумаг за рубежом. Это привело к тому, что только за первые девять месяцев 2007 года внешняя задолженность российской банковской системы (без учета инвестиций в капитал) выросла на 45.9%.

Диаграмма 7. Внешняя задолженность российской банковской системы



Источник: Банк России, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Рост внешней задолженности в период 2005-1П2007 гг. сопровождался и ее качественным улучшением: доля краткосрочной задолженности в ее структуре упала с 55.7% на 1 января 2005 года до 32.3% по состоянию на 1 июля 2007 года.

Однако третий квартал стал точкой перелома сложившихся тенденций. В августе 2007 года кризис, зародившийся в американской ипотеке класса sub-prime, начал распространение на всю мировую финансовую систему. Одним из первых значительное негативное влияние на себе испытал кредитный рынок, что выразилось в значительном расширении кредитных спрэдов и ужесточении всех стандартов кредитования. Экстренное снижение ставки рефинансирования банковской системы, предпринятое ФРС, не может кардинальным образом улучшить ситуацию, так как мировые кредитные организации в настоящий момент испытывают значительную нехватку капитала (объем списаний убытков на мировых финансовых рынках уже превысил USD 200 млрд.), что заставляет их в принудительном порядке сокращать свои активы, вызывая тем самым дальнейшее углубление кризиса.

Для российских заемщиков как корпоративного, так и финансового сектора это привело практически к полному закрытию международных финансовых рынков как источника дешевых финансовых ресурсов. Российские банки оказались заложниками того, что основной удар мирового финансового кризиса пришелся именно на банки: одним из пострадавших оказался рынок межбанковского кредитования, а кредитные спрэды по обязательствам финансовых организаций испытали наибольший рост. Так, котировки CDS на обязательства Сбербанка и ВТБ выросли с уровня в 50 б.п. летом 2007 года до 215 и 330 б.п., соответственно, в настоящий момент. Помимо собственно удорожания стоимости заимствований, российские заемщики испытывают значительные проблемы при попытках найти спрос на свои долговые инструменты.

Все это привело к значительному замедлению роста долга перед нерезидентами российской банковской системы. Перспективы на 2008 год выглядят довольно мрачно. По состоянию на 1 октября 2007 год краткосрочный долг банковской

Источник обеспечивший
ускоренный рост: внешние
заимствования

Объем внешнего долга
банковской системы на 1
октября 2007 года: USD 147.4
млрд., 33.9% – краткосрочный

Мировой кредитный кризис
привел к удорожанию и
снижению доступности
внешних займов

системы составлял USD 50 млрд. Таким образом, для сохранения достигнутых темпов роста пассивов банковской системы, привлеченных от нерезидентов, российским банкам придется рефинансировать USD 50 млрд. заимствований и привлечь еще порядка USD 70 млрд. новых заимствований в ближайший год. Привлечение USD 120 млрд. в текущих тяжелых условиях маловероятно, более вероятным выглядит прогноз привлечения в объеме USD 30-50 млрд., что де-факто будет означать сокращение внешней задолженности банковской системы и снижение объемов банковских пассивов.

В итоге в 2008 году российская банковская система столкнется со значительным замедлением темпов роста своих пассивов, а это, в свою очередь, приведет к ужесточению условий кредитования как физических, так и юридических лиц. С одной стороны, рост ставок кредитования приведет к росту доходов банковской системы, с другой, замедление экономического роста, снижение стоимости активов на ряде внутренних рынков и ужесточение условий кредитования приведет к росту просроченных кредитов как в секторе кредитования юридических, так и физических лиц.

В выигрышном положении по итогам 2008 года останутся банки с хорошим риск-менеджментом, низкой долей в балансе средств, привлеченных с международных финансовых рынков, кредитным рейтингом не ниже В+ по методологии S&P (что позволяет получать рефинансирование под обязательства такого банка в Банке России), а также банки, имеющие постоянный доступ к новым вливаниям капитала со стороны существующих акционеров.

Такие банки в ближайший год смогут значительно увеличить свою долю на рынках присутствия, а также значительно расширить свою клиентскую базу. Уже в четвертом квартале рост активов 10 крупнейших банков (без учета Газпромбанка) составил 17.3% против 13.4% для первой сотни банков. Наибольшего роста размера чистых активов добились РОСБАНК и Райффайзенбанк, имеющие стабильные источники финансирования со стороны своих иностранных акционеров.

Второй выигравшей группой оказываются региональные Банки с сильными акционерами, осуществляющими постоянные инвестиции в капитал и оказывающими поддержку ликвидности Банка. В условиях повышенного спроса на кредитные ресурсы и проблем с досточной свободной ликвидностью у конкурентов такие банки могут значительно расширять объемы своих операций за счет увеличения своей доли рынка.

В 2008 году российская банковская система столкнется с существенным замедлением темпов роста пассивов

В выигрыше окажутся банки со стабильным финансированием от акционеров, низкой долей публичного долга в пассивах

Миссия, история и стратегия Первобанка

Миссия

Цель Первобанка - быть лидером во всех ключевых секторах финансового рынка Поволжья и России, миссия – предоставлять клиентам весь спектр первоклассных банковских продуктов, оправдывая ожидания и превосходя их, преумножать капитал клиентов, увеличивать капитализацию Банка и доходы акционеров.

Ценности Банка – это клиенты, акционеры и сотрудники, результативный и прибыльный бизнес, безупречная репутация и надежность.

История создания Банка

ОАО «Первый Объединенный Банк» зарегистрирован ЦБ РФ 18 января 2006 года. Банк создан в результате объединения двух крупных региональных кредитных организаций: КБ «Самарский кредит» и ЗАО «НОВА Банк», работавших на финансовом рынке с 1994 года. Сделка по слиянию двух банков в чистом виде была проведена впервые в России и стала революционным событием на региональном финансовом рынке.

Бизнес Банка исторически складывался вокруг связанных с акционерами Банка компаниями, в первую очередь, ОАО «Новатэк». Новая стратегия Банка, принятая в 2007 году, предполагает значительную диверсификацию Банка как по бизнес-направлениям, так и источникам фондирования.

Ключевыми элементами стратегии Банка являются:

- Активное развитие розничного направления бизнеса для диверсификации как активной, так и пассивной части баланса. Акцент в кредитовании предполагается сделать на обеспеченные формы розничного кредита: ипотека, целевое жилищное кредитование и автокредиты;
- Рост доли кредитов малому и среднему бизнесу в структуре кредитного портфеля;
- Выход на финансовые рынки для диверсификации ресурсной базы Банка.

Подтверждением признания нового статуса Банка стали открытые во второй половине 2007 года кредитные линии по торговому финансированию от таких западных банков как Commerzbank AG, VTB Bank (Deutschland) AG и Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG.

В течение последующих трех лет Банк планирует увеличить собственный капитал до 12 млрд руб. и войти в ТОП-50 крупнейших банков России.

ОАО «Первобанк» создан в январе 2006 года в результате первого в России слияния двух кредитных организаций: КБ «Самарский кредит» и ЗАО «НОВА банк»

Цель на ближайшие три года:
ТОП-50 банков России

Диаграмма.8 Карта бизнеса ОАО «Первобанк»



Рыночные позиции

В 2006-2007гг. ОАО «Первобанк» продемонстрировал стремительный рост, значительно улучшив свои финансовые показатели. На 1-е января 2008 года ОАО «Первобанк» среди самарских банков стал

- 2-м по величине активов;
- 1-м по размеру капитала;
- 1-м по объему кредитования юридических лиц.

На фоне стремительного общего развития банковского сектора России ОАО «Первобанк» показывает опережающие темпы роста: банк является лидером среди банков Самарской области по темпам роста активов, капитала и кредитного портфеля. При этом необходимо отметить, что данный рост является стабильным и последовательным, среднегодовые темпы роста остаются примерно на одном высоком уровне уже в течении долгого времени. ОАО «Первобанк» уверенно занимает первое место по объему капитала среди самарских банков и вплотную приблизился по размеру активов к лидирующему ОАО «Газбанк».

Таблица 3. Активы, капитал и кредитный портфель крупнейших (за исключением Поволжского Сбербанка) банков Самарской области, тыс. руб.

Баланс							
	01.01.2006	01.07.2006	01.01.2007	01.07.2007	01.10.2007	01.01.2008	CAGR
Газбанк	14 761	22 052	21 471	25 374	24 413	33 948	51.7%
Первобанк	8 306	15 545	16 120	20 806	27 096	27 435	81.8%
Солидарность	15 324	21 558	25 822	28 076	20 350	17 990	8.4%
АвтоВАЗбанк	9 542	10 695	13 612	15 704	12 389	18 311	38.5%

Капитал							
	01.01.2006	01.07.2006	01.01.2007	01.07.2007	01.10.2007	01.01.2008	CAGR
Первобанк	719	1 172	1 474	2 143	3 144	3 214	111.4%
Газбанк	1 334	1 694	2 725	2 551	2 277	3 149	53.6%
Солидарность	1 326	1 625	1 906	2 548	2 196	2 759	44.2%
АвтоВАЗбанк	792	941	1 047	1 380	1 122	2 700	84.6%

Источник: РБК рейтинг, «Самарское обозрение»

Усилились рыночные позиции ОАО «Первобанк» и на федеральном рынке банковских услуг. По итогам 2007г. среди крупнейших российских банков, «Первый Объединенный Банк» занял:

- 91-е по сумме чистых активов;
- 91-е по объему депозитов;
- 74-е по величине кредитного портфеля;
- 86-е по прибыли;
- 92-е по размеру капитала (на 01.10.2007).

ОАО «Первобанк» крупнейший среди самарских банков по капиталу и второй по активам

Акционеры и менеджмент Банка

По состоянию на начало 2008 года основным бенефициаром (более 75% акций) Банка является Леонид Михельсон – основной акционер и председатель правления ОАО «НОВАТЭК» – и его партнеры.

Диаграмма 9. Структура акционерного капитала ОАО «Первобанк»



Источник: ОАО «Первобанк»

ООО «Левит», близкое к г-ну Михельсону, выставило оферту на приобретение акций у миноритариев по цене в 49.25 руб. за акцию, что соответствует полной стоимости Банка в 4.77 млрд. руб.

Г-н Михельсон расценивает развитие федеральной банковской сети на базе ОАО «Первобанк» как одно из перспективных направлений бизнеса и подтверждает свое намерение повышать инвестиционную привлекательность и капитализацию Банка согласно принятой стратегии. В течении трех лет планируется увеличение собственного капитала Банка за счет проведения нескольких дополнительных эмиссий и капитализации части прибыли. Г-н Михельсон подтверждает готовность оказать в случае необходимости содействие для поддержания финансовой устойчивости Банка. Это было подтверждено в комфортном письме с его стороны.

Динамика развития ОАО «Новатэк» в последние годы свидетельствует о нацеленности акционеров на создание прозрачного, эффективного, быстро растущего бизнеса. ОАО «Первобанк», в свою очередь, проходит аналогичный путь развития, отставая от своего «старшего брата» на два-три года.

Органами управления банка являются:

- Общее собрание акционеров банка;
- Совет директоров банка;
- Коллегиальный исполнительный орган банка – Правление банка;
- Единоличный исполнительный орган банка – Президент банка.

Таблица 4. Персональный состав Совета директоров ОАО «Первобанк»

Багаев Олег Витальевич	
Год рождения	1971 г.
Образование	Образование: высшее
	Квалификация: экономист
Совмещаемые должности	Президент, член Совета директоров, член Правления ОАО «Первобанк»

Основной бенефициар
 Банка: Леонид Михельсона
 – основной акционер и
 председатель правления ОАО
 «НОВАТЭК»

Кошарский Андрей Исаакович

Год рождения	1953 г.
Образование	Образование: высшее Квалификация: экономист
Совмещаемые должности	Заместитель директора департамента сопровождения проектов ОАО «НОВАТЭК», член Совета директоров, советник президента ОАО «Первобанк».

Крюков Андрей Павлович

Год рождения	1965 г.
Образование	Образование: среднее
Совмещаемые должности	Член Совета директоров ОАО «Первобанк», Генеральный директор ОАО «МТК», советник президента ОАО «Первобанк»

Кузнецов Давид Феликсович

Год рождения	1963 г.
Образование	Образование: высшее Квалификация: экономическая кибернетика
Совмещаемые должности	Директор Московского представительства ООО «ЛЕВИТ», член Совета директоров ОАО «Первобанк»

Милеев Александр Владиленович

Год рождения	1971 г.
Образование	Образование: высшее Квалификация: юрист
Совмещаемые должности	Член Совета директоров, советник президента ОАО «Первобанк»

Окунев Сергей Евгеньевич

Год рождения	1958 г.
Образование	Образование: высшее Квалификация: инженер -строитель
Совмещаемые должности	Директор Самарского представительства ООО «ЛЕВИТ», член Совета директоров, советник президента ОАО «Первобанк»

Савельев Сергей Николаевич

Год рождения	1949 г.
Образование	Образование: высшее Квалификация: инженер – механик
Совмещаемые должности	Генеральный директор ОАО «ТЕРМОСТЕПС-МТЛ», член Совета директоров, советник президента ОАО «Первобанк»

Трахтенберг Юрий Борисович

Год рождения	1959 г.
Образование	Образование: высшее Квалификация: инженер – металлург
Совмещаемые должности	член Совета директоров, советник президента ОАО «Первобанк»

Цейтлин Александр Яковлевич

Год рождения	1955 г.
Образование	Образование: высшее Квалификация: инженер – металлург
Совмещаемые должности	Директор по развитию ЗАО «Цветметсервис», Председатель Совета директоров ОАО «Первобанк», советник президента ОАО «Первобанк»

Источник: ОАО «Первобанк»

Ключевые менеджеры Банка входят в состав Правления Банка.

Таблица 5. Персональный состав Правления

Имя, год рождения	Совмещаемые должности
Багаев Олег Витальевич, 1971 г.р.	Президент, член Совета директоров, Председатель Правления ОАО "Первобанк".
Аверин Владимир Алексеевич 1970 г.р.	Первый Вице-президент ОАО "Первобанк", член Правления ОАО "Первобанк".
Краснов Валерий Владимирович, 1967 г.р.	Старший Вице-Президент, член Правления ОАО "Первобанк"
Хадеев Денис Масхутович 1978 г.р.	Старший Вице-Президент, член Правления ОАО "Первобанк"
Кровякова Оксана Петровна, 1970 г.р.	Вице-Президент, член Правления ОАО "Первобанк"
Поникаров Владимир Михайлович, 1963 г.р.	Вице-Президент, член Правления ОАО "Первобанк"

Источник: «Первобанк»

Филиальная сеть

В настоящий момент филиальная сеть Банка помимо основного офиса в Самаре с 20 дополнительными офисами представлена 4 филиалами (Москва, Новокуйбышевск, Тольятти и Тарко-Сале), а также представительством в г. Санкт-Петербург.

В 2007 году ОАО «Первобанк» вышел на качественно новый уровень и стал федеральным банком: открыт филиал в Москве, ведется работа по открытию филиала в Санкт-Петербурге, продолжает расширяться сеть офисов в Самарском регионе.

Диаграмма 10. Филиальная сеть ОАО «Первобанк»



● действующие ● планируемые, 2008г. ○ планируемые, 2009г.

Источник: ОАО «Первобанк»

Бизнес-план Банка предполагает дальнейшее расширение филиальной сети в ближайшие годы. В мае 2008 года запланировано открытие филиала в г. Оренбург, в июне 2008 года в г. Ульяновск. На 2009 год намечено открытие филиалов в следующих городах: Иркутск, Нижний Новгород, Сочи, Тюмень, Уфа.

Активная региональная экспансия позволит Банку значительно диверсифицировать свои операции, что сделает его менее зависимым от рисков развития отдельных регионов.

В 2007 году Банк вышел на федеральный уровень

К концу 2009 года планируется открытие семи филиалов, Банк будет представлен в 15 городах

Кредитный рейтинг

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service впервые присвоило российскому банку «Первый Объединенный Банк» («Первобанк») рейтинги депозитов в национальной валюте B3/Not-Prime, рейтинги депозитов в иностранной валюте B3/Not-Prime и рейтинг финансовой устойчивости (РФУ) E+.

По мнению агентства Moody's оценка кредитоспособности на уровне B3, поддерживается наличием у Первобанка хороших связей с ОАО «Новатэк» (рейтинг Baa3/«стабильный») – второй по величине газовой компанией России. Рейтинги также базируются на удовлетворительных финансовых показателях Банка, в особенности, доходности и качестве активов, а также способности акционеров делать дополнительные взносы для поддержания капитализации банка на достаточном уровне.

Негативное влияние на рейтинг оказали ограниченные рыночные позиции Банка и высокий уровень географической концентрации бизнеса, поскольку до недавнего времени банк в основном занимался обслуживанием относительно узкой группы корпоративных и частных клиентов в Самарской области, в которой он находится. К другим факторам, негативно повлиявшим на рейтинг, относятся: высокая концентрация кредитного риска и недостаточно диверсифицированная структура фондирования, которая в значительной степени зависит от связанных сторон.

Стоит учесть, что период присвоения международного кредитного рейтинга пришелся на период мирового финансового кризиса, на период шквала критики, обрушившегося на рейтинговые агентства. Мы считаем, что вследствие этого аналитики Moody's при оценке Банка проявляли значительно больший чем обычно консерватизм.

По нашему мнению, новая стратегия Банка, принятая в прошлом году и реализуемая в настоящий момент, направлена на преодоление указанных негативных моментов. Территориальная экспансия, расширение количества заемщиков (включая активное развитие розничного бизнеса), диверсификация ресурсной базы (рост привлечения средств от физических лиц и выход на финансовые рынки), продолжающийся рост капитала приведут уже в ближайшем будущем к повышению кредитного рейтинга рейтинговыми агентствами.

Рейтинг Банка, по мнению рейтингового агентства, не учитывает возможную поддержку со стороны акционеров, поскольку ее размер и своевременность являются достаточно неопределенными. Более открытая позиция акционеров Банка, в том числе публикация комфортного письма, может также стать одним из поводов повышения кредитного рейтинга.

Кредитный рейтинг от
Moody's: B3/Not-Prime

Хорошие перспективы
дальнейшего роста рейтинга

Финансовый анализ

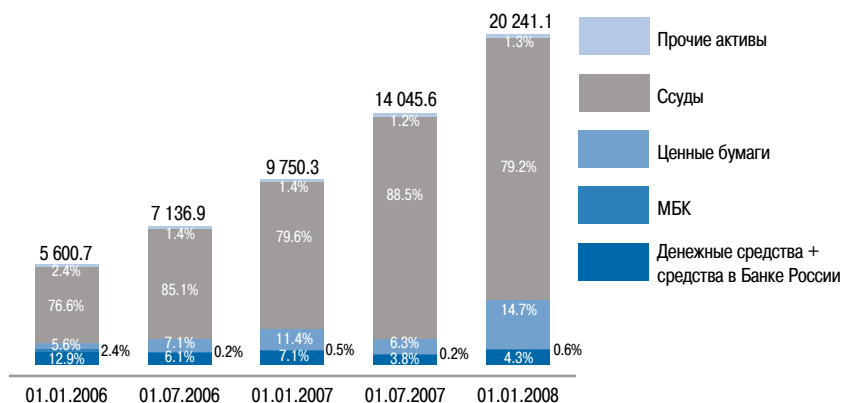
ОАО «Первобанк» составляет отчетность по международным стандартам финансовой отчетности на ежегодной основе, аудитором Банка является KPMG. Так как аудированная отчетность по МСФО ОАО «Первобанк» на ежеквартальной основе не составляется и в связи с небольшим юридическим сроком деятельности ОАО «Первобанк», анализ финансового состояния Банка мы будем проводить на основании квартальной отчетности Банка по РСБУ.

ОАО «Первобанк» является динамично растущим и активно развивающимся Банком, планомерно увеличивающим свою рыночную долю. Это достигается благодаря опережающему росту активов Банка по сравнению с активами банковской системы в целом: общероссийский показатель прироста активов в 2007 году составил 44.1%, а у ОАО «Первобанк» - 76.9%. Основным направлением роста стал кредитный портфель, который на 1 января 2008 года достиг 18.4 млрд. руб., что на 87.9% больше значения на 1 января 2007 года.

Структура активов

Всю свою историю ОАО «Первобанк» благодаря активной поддержке своих акционеров (позволяющей Банку активно увеличивать капитал) находится в постоянном процессе наращивания своих активов.

Диаграмма 11. Структура активов ОАО «Первобанк» в 2006-2007гг.



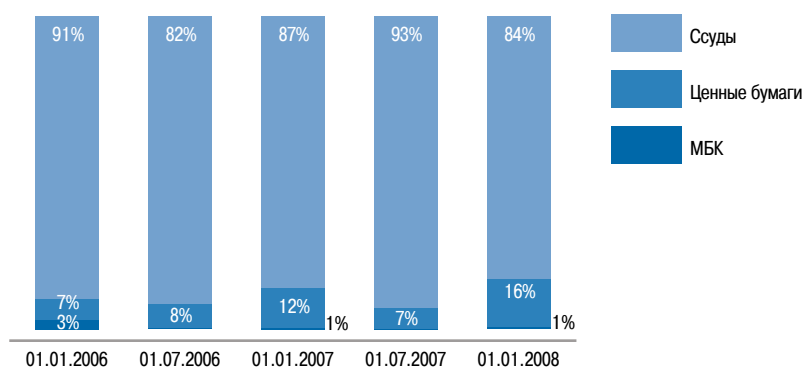
Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Основным направлением инвестирования средств Банка является кредитование, составляющее стабильно около 90% работающих активов банка. Однако в моменты избыточной ликвидности банка и наличия привлекательных возможностей инвестирования денежных средств на финансовых рынках Банк наращивает свои вложения в ценные бумаги и выступает нетто-кредитором на рынке межбанковского кредитования.

Активы Банка на 1 января 2008 года: 20.2 млрд. руб.

Более 90% работающих активов Банка – ссудная задолженность

Диаграмма 12. Структура работающих активов в 2006-2007гг.



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

В среднесрочной перспективе именно кредитование реального сектора экономики является основным направлением инвестирования активов банка, поэтому ссудная задолженность и в дальнейшем будет превалировать в структуре работающих активов составляя в среднем 90%. В то же время денежные средства, краткосрочные межбанковские кредиты и инвестиции в ценные бумаги, под которые может быть получено рефинансирование через механизм РЕПО Банка России, составляющие все вместе по состоянию на 1 января 2008 12.2% активов обеспечивают значительный запас ликвидности Банка.

Кредитный портфель

Исторически основным бизнесом ОАО «Первобанк» является корпоративное кредитование. Общий объем ссудной задолженности (до вычета резервов) по состоянию на 1 января 2008 года составлял 18.6 млрд. руб., из которых всего 13.4% составляли кредиты физическим лицам и индивидуальным предпринимателям.

Диаграмма 13. Структура кредитного портфеля ОАО «Первобанк», 2006-2010гг.



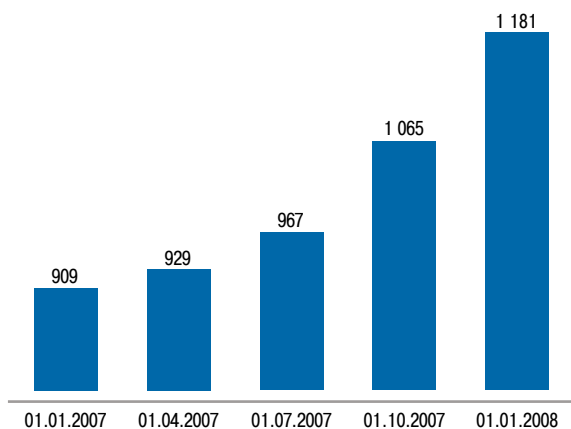
Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

По итогам 2007 года объем кредитов юрлицам вырос на 40.4% и достиг 16.1 млрд. руб. В соответствии со стратегией Банка данное направление продолжит активное развитие. К концу 2009 года объем выданных кредитов достигнет 29.8 млрд. руб.

Кредитный портфель на 1 января 2008 года: 18.6 млрд. руб., в т.ч. кредиты юрлицам – 16.1 млрд.руб.

К концу 2009 года он вырастет до 60.6 млрд. руб., в т.ч. кредиты юрлицам до 29.8 млрд. руб.

Диаграмма 14. Количество заемщиков корпоративного блока ОАО «Первобанк», 2006-2007гг.



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Международный финансовый кризис помог ОАО «Первобанк» значительно расширить базу своих корпоративных заемщиков на фоне проблем с ликвидностью ряда российских банков. Количество заемщиков по итогам второго полугодия прошлого года выросло на 22.1%. По нашему мнению, данная тенденция найдет продолжение и в 2008 году.

Отраслевая структура кредитного портфеля хорошо диверсифицирована. Наибольшую долю в структуре занимают кредиты компаниям, представляющим «Торговлю» (40.0%), второе место занимают «Обрабатывающие производства» с долей в 14.4%. Стоит отметить, что высокая концентрация кредитов в отрасли «Торговля» не представляет значительного риска для кредитного портфеля Банка, так как предприятия данной отрасли, в свою очередь, связаны с различными отраслями российской экономики, тем самым значительно снижая степень концентрации кредитного портфеля.

Диаграмма 15. Отраслевая структура кредитного портфеля ОАО «Первобанк», 2007



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Доля крупнейших десяти заемщиков ОАО «Первобанк» составляет 25.9% кредитного портфеля, что превышает величину совокупного капитала банка. Такая концентрация кредитного портфеля представляется высокой. Одной из основных задач Банка на ближайшие годы является диверсификация кредитного портфеля, чему будет способствовать, в первую очередь, активное развитие кредитования малого и среднего бизнеса.

Одной из стратегических целей на ближайшие годы является активное развитие направления розничного кредитования. Основным условием поддержания бурного роста розничного блока банка является формирование необходимой инфраструктуры.

Мировой финансовый кризис позволил Банку значительно увеличить клиентскую базу

Отраслевая структура кредитного портфеля Банка хорошо диверсифицирована

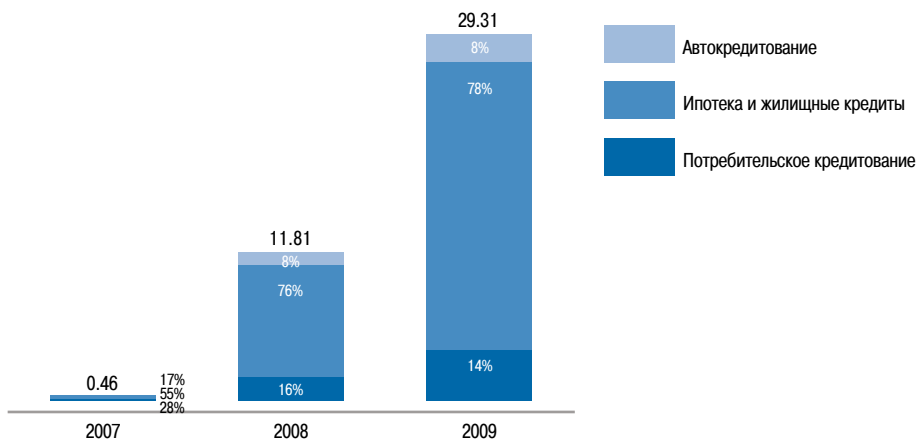
В настоящий момент в организационной структуре головного банка завершается формирование розничного блока. В первой половине 2008 г. планируется наполнение организационной структуры, в которую войдут следующие подразделения: группа по разработке (модификации) продуктов, подразделение по продвижению продуктов, подразделение продаж и клиентского обслуживания.

С начала 2008 г. в банке запущены следующие розничные кредитные продукты: автокредитование, кредитование на потребительские цели и на спецтехнику, кредитование малого бизнеса. В первой половине 2008 г. предполагается начать работу по наиболее востребованным ипотечным программам в качестве банка-агента АИЖК, ГПБ-Ипотека и других агентских программ, с одновременной разработкой собственных ипотечных продуктов, направленных как на кредитование объектов на вторичном рынке жилья, так и на первичном рынке. В планах также разработка технологии и запуск кредитных карт, а также расширение комплекса комиссионных продуктов. Определены три основных канала продаж – офисы банка, корпоративные клиенты и партнеры.

В ближайшем будущем ожидается внедрение новых программных продуктов с целью повышения автоматизации процессов продажи банковских продуктов (внедрение нового кредитного модуля, организация контакт-центра, внедрение модуля CRM и т.д.).

По расчетам менеджмента банка к концу 2009 года портфель розничных кредитов достигнет 29.3 млрд. руб., при этом 78.5% всего портфеля будет представлено ипотечным кредитованием и целевым потребительским кредитованием на приобретение недвижимости.

Диаграмма 16. Прогноз розничного кредитного портфеля в разрезе продуктов, 2007-2009П гг.



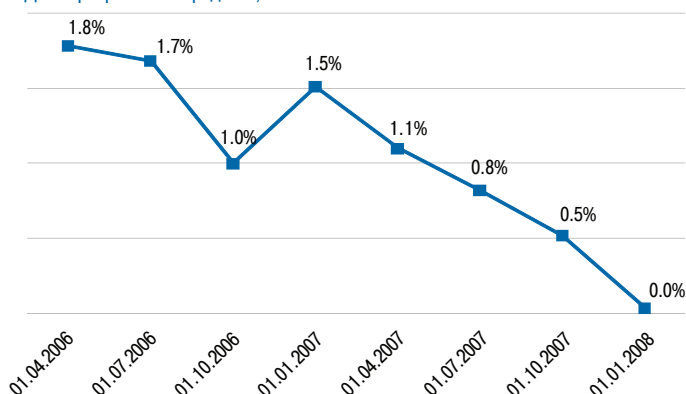
Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Качество кредитного портфеля

Кредитный портфель ОАО «Первобанк» по состоянию на 1 января 2008 года отличается отменным качеством: доля просроченных кредитов составляет 0.04%. Такой уникальный показатель достигнут благодаря, во-первых, хорошему знанию клиентов и отработанным методикам оценки кредитного качества потенциальных заемщиков, во-вторых, обеспеченностью большей части кредитов ликвидными залогами, и, в-третьих, периодически осуществляемой продаже плохих кредитов с баланса Банка.

Доля просроченных кредитов:
0.04%

Диаграмма 17. Доля просроченных кредитов, 2006-2007гг.



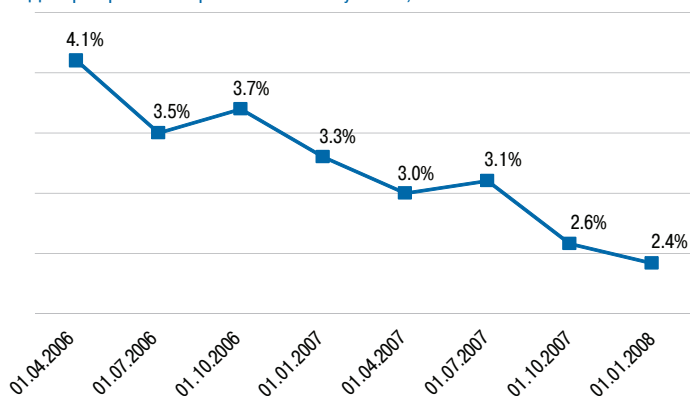
Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Последняя продажа плохих активов с баланса была осуществлена в ноябре 2007 года и позволила достигнуть феноменального показателя доли просроченных кредитов в кредитном портфеле (0.04%). Убыток от переуступки просроченной задолженности объемом 65 млн. руб. составил 59.7 млн. руб.

Несмотря на низкий показатель просроченных кредитов в портфеле быстрый рост активов банка и консервативный подход к оценке риска требует от банка поддержания значительных резервов на покрытие возможных убытков (2.4% от размера кредитного портфеля). Заметные отчисления на создание резервов приводят к снижению рентабельности банка. Тем не менее снижение уровня резервов в дальнейшем может способствовать росту прибыльности Банка.

Доля резервов: 2.4%

Диаграмма 18. Доля резервов на покрытие возможных убытков, 2006-2007гг.



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Дальнейший рост активов в розничном кредитовании приведет к росту просроченной задолженности. При этом стоит отметить, что акцент в розничном кредитовании будет делаться на обеспеченные формы кредита, которые, с одной стороны, позволят держать объем просроченной задолженности под контролем, а, с другой, позволят минимизировать размер убытка в случае ее списания.

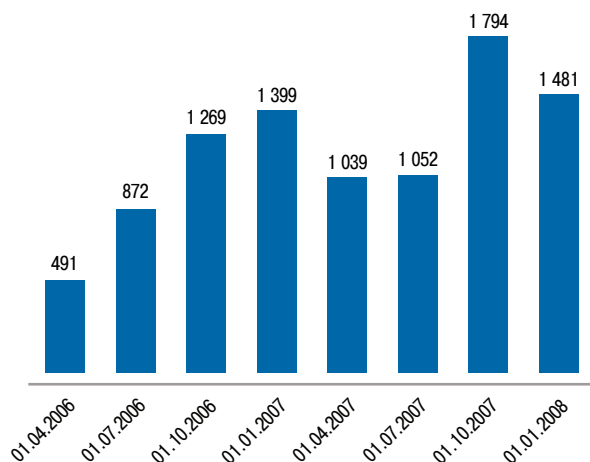
Портфель ценных бумаг

Вторым по значимости элементом после кредитного портфеля в структуре активов банка является инвестиционный портфель. По состоянию на 1 января 2008 года его объем составлял 1.6 млрд. руб.

Для повышения эффективности использования свободных денежных средств инвестиционное подразделение ОАО «Первобанк» осуществляет их размещение на российском финансовом рынке.

Портфель ценных бумаг ОАО «Первобанк» на 1 января 2008 года: 1.6 млрд. руб.

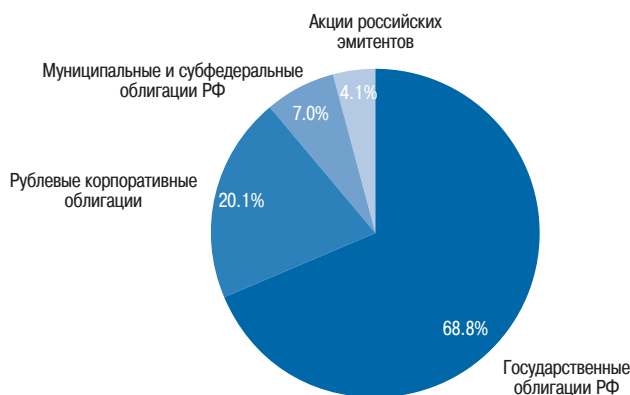
Диаграмма 19. Динамика инвестиционного портфеля ОАО «Первобанк», 1К2006-2007гг.



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Инвестиционный портфель Банка отличается значительной консервативностью. Основную долю (68.8%) в нем составляют государственные облигации РФ. 27.2% представлены корпоративными и субфедеральными рублевыми облигациями, из которых 49.6% может быть использовано в качестве обеспечения по операциям прямого РЕПО с Банком России. Всего 4.1% портфеля представлены высокорисковыми вложениями в акции российских компаний.

Диаграмма 20. Структура инвестиционного портфеля ОАО «Первобанк», 2007г.



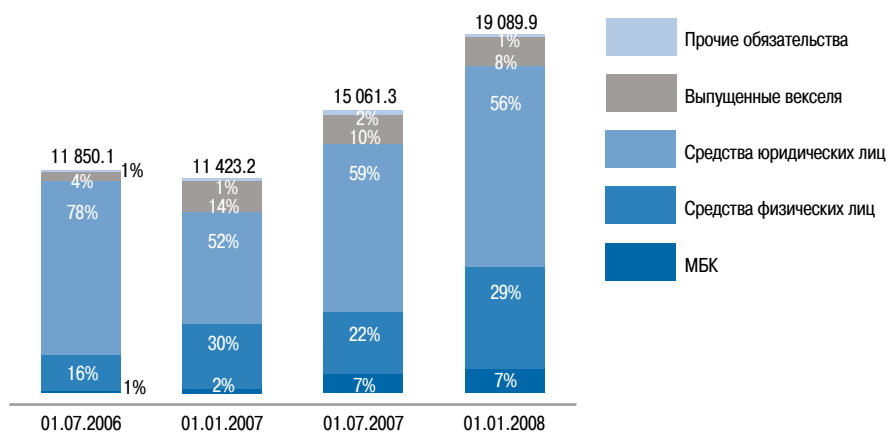
Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Обязательства и источники фондирования

В настоящее время в структуре фондирования ОАО «Первобанк» преобладают средства юридических лиц-клиентов Банка. Вторым активно растущим источником фондирования являются средства физических лиц. Такая структура обязательств позволяет Банку чувствовать себя уверенно в условиях невозможности устойчивого фондирования на мировых финансовых рынках. Минусом, в свою очередь, является довольно высокая стоимость привлеченных от физических лиц денежных средств.

Портфель носит консервативный характер и направлен на поддержание ликвидности Банка: 68.8% – государственные облигации РФ, 49.6% субфедеральных и корпоративных бумаг из ломбардного списка

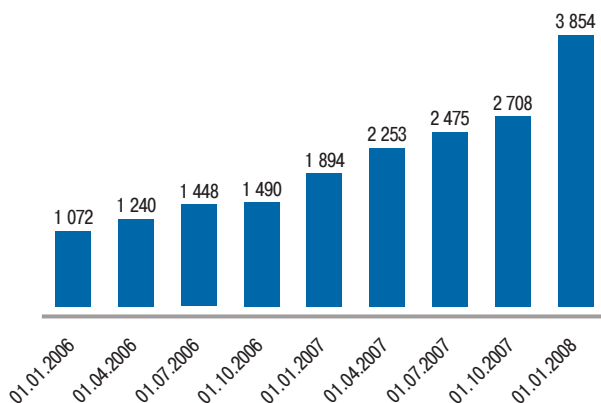
Диаграмма 21. Структура обязательств, 1П2006-2007гг., млрд. руб.



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Одним из важных процессов, возволяющих повысить стабильность пассивной базы ОАО «Первобанк» является рост средств на депозитах и счетах физических лиц. По итогам 2007 года он составил 103.5%, что позволило Банку значительно диверсифицировать структуру своих пассивов и снизить зависимость от крупных клиентов.

Диаграмма 22. Динамика остатков на депозитах и счетах физических лиц, 2006-2007гг.



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

В 2007 году ОАО «Первобанк» приступил к реализации программы публичных заимствований. Конечной целью данной программы является формирование публичной истории банка на финансовом рынке и привлечение ресурсов для финансирования кредитных проектов. На первом этапе была начата реализация вексельной программы банка, в рамках которой было реализовано ценных бумаг в объеме 920 млн. руб., в т.ч. 820 млн.руб. в 2007г., и 100 млн.руб. в начале 2008г.

В настоящий момент банк выставляет двусторонние котировки по операциям покупки/продажи, а также осуществляет операции РЕПО с собственными векселями. На перспективу планируется начало осуществления залоговых операций со своими векселями. Это позволит дополнительно повысить ликвидность векселей ОАО «Первобанк».

ОАО «Первобанк» уделяет большое внимание поддержанию ликвидности в своих ценных бумагах, так в периоды наиболее сложные с точки зрения рыночной ситуации Первобанк всегда поддерживал двусторонние котировки по своим долговым обязательствам. В частности за период с конца августа по начало

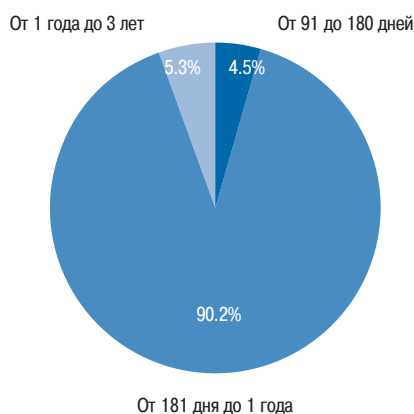
Основные источники фондирования – средства юридических и физических лиц

Вексельная программа Банка отличается хорошей ликвидностью и возможностью рефинансирования для инвесторов

ноября Банк осуществил досрочный учет своих векселей на сумму 210 млн.руб. Также помимо досрочного учета ОАО «Первобанк» применял другие инструменты рефинансирования под свои ценные бумаги, в частности в рамках реализации вексельной программы Банком были осуществлены сделки РЕПО с векселями банка в общей сложности на сумму 660 млн.руб. Максимальный объем операций РЕПО достигал 120 млн. руб., что в тот момент составляло 24.4% от объема векселей, находящихся в обращении.

Менеджмент Банка заявляет о том, что первоочередной задачей Банка в развитии программ публичного финансирования на данном этапе является формирование положительной кредитной и торговой истории. Таким образом, Банк планирует поддерживать ликвидность и обеспечивать возможность постоянного рефинансирования облигаций дебютного выпуска. Пример вексельной программы подтверждает реальность таких обещаний.

Диаграмма 23. Структура выпущенных векселей, 2007г.



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

По состоянию на начало 2008 года 90.2% векселей были со сроком от полугода до года (средней срок 197 дней), а средняя стоимость привлеченных средств составляла 10.4%.

В целом Банк является активным участником российского рынка межбанковского кредитования и сделок РЕПО на ММВБ. По результатам 2007 года банк неоднократно попадал в ТОП-50 ведущих операторов рынка РЕПО на ММВБ.

Капитал

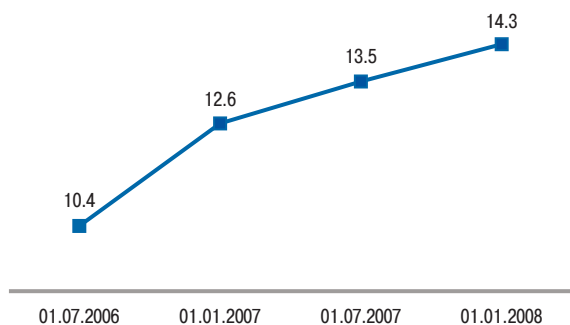
Одной из самых сильных черт ОАО «Первобанк» является состав акционеров. Он позволяет Банку наращивать свои активы и увеличивать масштаб бизнеса, практически не задумываясь об уровнях достаточности капитала. Постоянные увеличения капитала за счет существующих акционеров стали регулярной практикой.

По состоянию на 1 января 2008 года собственный капитал Банка достиг 3.2 млрд. руб., увеличившись за 2007 год на 122.3%. Банк не испытывает в настоящий момент нехватки капитала (норматив Н1 на 1 января 2008 года составляет 14.3).

Комфортных условий для инвесторов по рефинансированию следует ожидать и для облигационной программы

Капитал Банка на 1 января 2008 года: 3.2 млрд. руб., Н1 – 14.3

Диаграмма 24. Динамика норматива Н1, 1П2006-2007 гг.



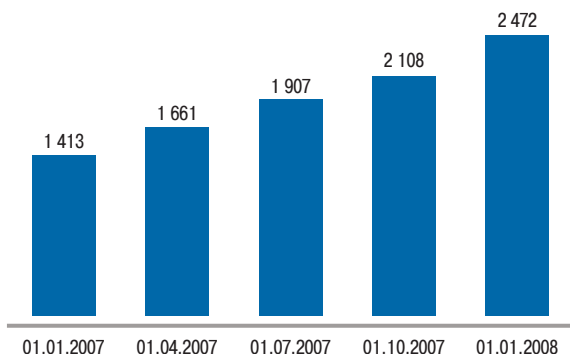
Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

В соответствии с бизнес-планом банка на ближайшие годы запланировано дальнейшее увеличение собственного капитала (2008 год – 2 допэмиссии по 1.5 млрд. руб., 2009 год – 2 допэмиссии по 2.0 млрд. руб.) для поддержания агрессивных темпов роста бизнеса.

Структура доходов

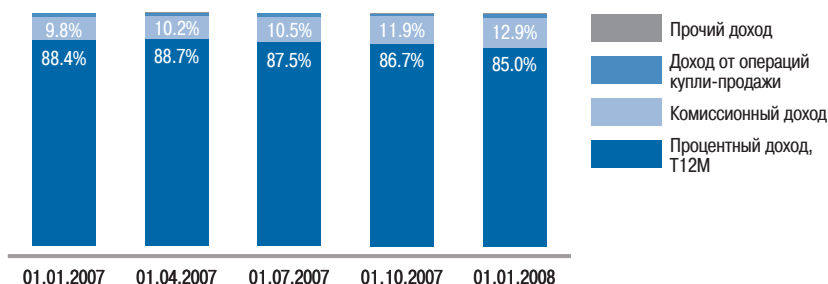
На протяжении последних лет валовой доход ОАО «Первобанк» стремительно рос благодаря быстро увеличивающемуся объему активов и высокой рентабельности. В структуре доходов ОАО «Первобанк» преобладают два основных источника – процентные и комиссионные доходы. За последние годы их доля в совокупных доходах значительно увеличилась и составляет более 90%. В отличие от доходов купли-продажи эти два источника являются наиболее стабильными и предсказуемыми для любого банка.

Диаграмма 25. Валовой доход, 2007, Т12М



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 26. Структура доходов, 2007



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Процентные доходы ОАО «Первобанк» растут благодаря расширению кредитования и высокой процентной марже. В первые девять месяцев Банк столкнулся со значительным ростом стоимости фондирования, что было связано с диверсификацией источников фондирования в пользу средств частных лиц и

На ближайшие два года
запланирован рост капитала на
7 млрд. руб.

Валовой доход Банка в 2007
году достиг 2.5 млрд. руб.

уменьшением доли расчетных счетов в средствах привлеченных от юридических лиц. Если в начале года средняя стоимость пассивов составляла 4.5%, то к концу года она выросла до 6.0%.

Диаграмма 27. Чистый процентный доход, Т12М



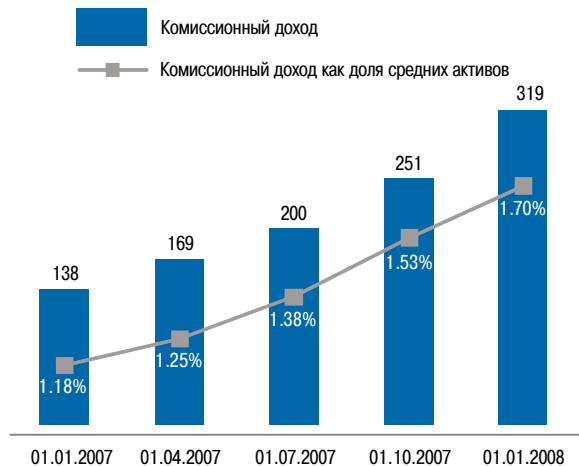
Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Значительного снижения процентной маржи ОАО «Первобанк» удалось избежать благодаря действию двух факторов. Во-первых, увеличению доли розничного кредитования в структуре кредитного портфеля. Во-вторых, значительно возросшей в четвертом квартале прошлого года стоимости выдаваемых кредитов юридическим лицам, что было связано с общим повышением кредитных ставок в экономике вследствие разразившегося мирового финансового кризиса.

Мы считаем, что рассмотренные тенденции роста стоимости как пассивов, так и активов Банка сохранятся и в ближайшие годы, а чистая процентная маржа продолжит медленно снижаться и достигнет уровня в 7.0-7.5% к концу 2009 года.

ОАО «Первобанк» продолжает активно наращивать комиссионные доходы. Значительным положительным моментом является то, что они растут гораздо быстрее, чем активы Банка. При этом комиссионный доход в 1.7% от размера является достаточно высоким (у Сбербанка, который проводит большую часть платежей внутри России, это соотношение составляет также 1.7%), в связи с этим мы ожидаем замедления роста данного показателя и его стабилизации около уровня в 1.9-2.0%. Фактором дальнейшего роста будет являться рост доли розничного кредитования в ссудном портфеле Банка.

Диаграмма 28. Комиссионный доход, 2007г., Т12М



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Удорожание пассивов приводит к снижению процентной маржи: в 2007 году она составила 8.2%

Это снижение компенсируется ростом комиссионных доходов

Растущие комиссионные доходы Банка позволят компенсировать снижение чистой процентной маржи и будут способствовать дальнейшему росту валовых доходов.

Операционные расходы

Значительный рост операционных расходов ОАО «Первобанк» как в относительном, так и в абсолютном выражении связан с продолжающимся расширением деятельности банка и его региональной сети, требующим постоянных инвестиций и увеличения штата сотрудников, а также масштабных инвестиций в IT инфраструктуру Банка. По результатам 2007 года именно расходы на персонал составляли большую часть операционных расходов (76.0% от общего объема).

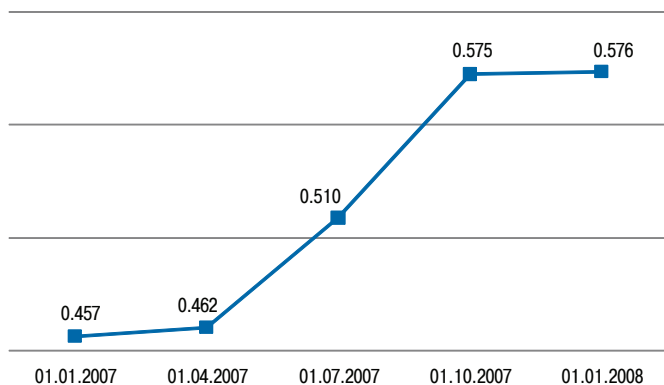
Диаграмма 29. Операционные расходы (без учета изменения резервов)



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Значительный рост операционных расходов, несмотря на активное наращивание масштабов бизнеса и получаемых доходов, не позволяет Банку держать соотношение cost/income на стабильном уровне. В 2007 году оно выросло до 0.576 с 0.457 в 2006 году.

Диаграмма 30. Cost/Income, 2007



Источник: ОАО «Первобанк», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Прибыльность

По итогам 2007 года чистая прибыль ОАО «Первобанк» снизилась на 15.4% и составила 211.7. Снижение размера чистой прибыли Банка было вызвано значительным увеличением резервов по кредитному портфелю, росту налоговых отчислений и снижением эффективности вследствие значительного объема инвестиций в развитие.

Расширение филиальной сети и инвестиции в IT ведут к росту операционных расходов и соотношения cost/income (0.576 в 2007 году)

Приложение

Таблица 6. Бухгалтерский баланс ОАО «Первобанк» по состоянию на 1 апреля 2007 года, тыс. руб.

	01.01.2008	01.07.2007	01.01.2007	01.07.2006	01.04.2006	01.01.2006
АКТИВЫ						
Денежные средства	742 356	231 095	226 237	137 145	153 909	197 290
Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации	732 035	397 014	653 574	647 058	846 406	666 144
Обязательные резервы	273 710	252 889	229 835	158 084	131 845	128 851
Средства в кредитных организациях	70 628	30 354	56 923	31 624	62 074	161 280
Чистые вложения в торговые ценные бумаги	1 403 265	869 102	703 905	723 295	361 221	342 762
Чистая ссудная задолженность	18 435 378	14 776 181	9 810 374	10 857 922	6 583 585	5 113 897
	87.9%	36.1%	91.8%			
Чистые вложения в инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	203 263	109 127	620 809	157 666	131 510	0
Чистые вложения в ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	1 723	79 651	81 302	25 583	1 242	28660
Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	153 210	138 445	137 531	139 684	138 829	135660
Требования по получению процентов	131	558	1 551	663	1 142	1223
Прочие активы	54 064	65 006	27 616	34 004	35 362	25801
Всего активов	21 796 053	16 696 533	12 319 822	12 754 644	8 315 280	6672717
ПАССИВЫ						
Кредиты Центрального банка Российской Федерации	0	0	0	0	0	0
Средства кредитных организаций	1 252 447	999 454	221 184	73 823	5 106	339 852
Средства клиентов (некредитных организаций)	12 541 577	10 506 144	6 849 631	10 010 014	6 948 353	5 129 716
Вклады физических лиц	3 854 226	2 474 900	1 894 026	1 448 380	1 240 412	1 071 961
Выпущенные долговые обязательства	5 188 639	3 432 992	4 207 763	1 705 030	700 426	587 243
Обязательства по уплате процентов	47 577	66 615	61 793	20 256	12 459	8 633
Прочие обязательства	16 855	18 877	44 788	14 719	21 334	34 032
Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и по операциям с резидентами офшорных зон	42 800	37 174	38 016	26 272	13 850	5 358
Всего обязательств	19 089 895	15 061 256	11 423 175	11 850 114	7 701 528	6 104 834
ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ						
Средства акционеров (участников)	970 130	612 987	382 218	382 218	264 921	264 921
Зарегистрированные обыкновенные акции и доли	970 130	612 987	382 218	382 218	264 921	264 921
Зарегистрированные привилегированные акции	0	0	0	0	0	0
Незарегистрированный уставный капитал неакционерных кредитных организаций	0	0	0	0	0	0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0	0
Эмиссионный доход	1 225 407	582 550	213 319	213 319	80 657	80 657
Переоценка основных средств	22 398	22 398	22 398	223 098	22 398	22 398
Расходы будущих периодов и предстоящие выплаты, влияющие на собственные средства (капитал)	156 815	163 471	181 849	40 959	36 389	12 959
Фонды и неиспользованная прибыль прошлых лет в распоряжении кредитной организации (непогашенные убытки прошлых лет)	433 329	433 329	210 449	210 609	210 690	97 153
Прибыль (убыток) за отчетный период	211 709	147 484	250 112	116 945	71 475	115 713
Всего источников собственных средств	2 706 158	1 635 277	896 647	904 530	613 752	567 883
Всего пассивов	21 796 053	16 696 533	12 319 822	12 754 644	8 315 280	6 672 717

Таблица 7. Отчет о прибылях и убытках ОАО «Первобанк» за 1 квартал 2007 год, тыс. руб.

	01.01.2008	01.07.2007	01.01.2007	01.07.2006
Проценты полученные и аналогичные доходы от:				
Размещения средств в кредитных организациях	81 469	51 568	99 597	31 853
Ссуд, предоставленных клиентам (некредитным организациям)	1 909 476	791 219	1 081 387	418 645
Оказание услуг по финансовой аренде (лизингу)	0	0	0	0
Ценных бумаг с фиксированным доходом	108 684	44 182	66 805	17 128
Других источников	1 455	785	1 136	693
Всего процентов полученных и аналогичных доходов	2 101 084	887 754	1 248 925	468 319
Проценты уплаченные и аналогичные расходы по:				
Привлеченным средствам кредитных организаций	54 207	13 608	10 344	2 473
Привлеченным средствам клиентов (некредитных организаций)	529 101	166 682	222 720	78 382
Выпущенным долговым обязательствам	275 860	117 527	55 920	18 396
Всего процентов уплаченных и аналогичных расходов	859 168	297 817	288 984	99 251
Чистые процентные и аналогичные доходы	1 241 916	589 937	959 941	369 068
Чистые доходы от операций с ценными бумагами	21 404	7 023	8 104	-577
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	18 651	10 267	16 237	6 556
Чистые доходы от операций с драгоценными металлами и прочими финансовыми инструментами	0	1	2	1
Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	11 790	1 324	1 597	334
Комиссионные доходы	319 195	113 759	137 924	51 383
Комиссионные расходы	22 449	10 030	14 975	6 854
Чистые доходы от разовых операций	-58 520	-37	-1 110	-1 113
Прочие чистые операционные доходы	-184 846	-66 031	-150 568	-29 474
Административно-управленческие расходы	738 097	299 342	412 675	122 005
Резервы на возможные потери	-219 975	-127 572	-167 406	-123 623
Прибыль до налогообложения	389 069	219 299	377 071	143 696
Начисленные налоги (включая налог на прибыль)	177 360	71 815	126 959	26 751
Прибыль (убыток) за отчетный период	211 709	147 484	250 112	116 945

Таблица 8. Бухгалтерский баланс ОАО «Первобанк» по состоянию на 31 декабря 2006 года, тыс. руб.

	2006 год	2005 год
АКТИВЫ		
Денежные средства и их эквиваленты	706 905	701 834
Обязательные резервы в Центральном банке Российской Федерации	229 835	103 367
Депозиты в банках и других финансовых институтах	502 726	599 839
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	1 800 662	623 332
Кредиты, выданные клиентам	8 886 905	3 219 703
Активы, имеющиеся в наличии для продажи	1 650	29 444
Основные средства	133 027	96 098
Прочие активы	27 955	6 967
Деловая репутация (гудвил)	73 297	-
Требования по отложенному налогу	11 105	398
Всего активов	12 374 067	5 380 982
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА		
Счета и депозиты банков и других финансовых институтов	221 593	109 847
Текущие счета и депозиты клиентов	6 858 022	4 352 859
Депозитные сертификаты и векселя	4 163 362	581 346
Обязательства по налогу на прибыль	28 085	4 711
Прочие обязательства	58 066	30 926
Всего обязательств	11 329 128	5 079 689
Собственные средства		
Акционерный капитал	490 860	173 742
Эмиссионный доход	314 286	87 801
Нераспределенная прибыль	239 793	39 750
Всего собственных средств	1 044 939	301 293
Всего обязательств и собственных средств	12 374 067	5 380 982

Таблица 9. Отчет о прибылях и убытках ОАО «Первобанк» по состоянию за 2006 год, тыс. руб.

	2006 год	2005 год
Процентные доходы	1 271 772	559 138
Процентные расходы	(354 982)	(165 561)
Чистый процентный доход	916 790	393 577
Чистые убытки от обесценения кредитов	(130 432)	(73 222)
Чистый процентный доход после признания убытков от обесценения кредитов	786 358	320 355
Комиссии полученные	133 176	60 380
Комиссии уплаченные	(18 540)	(2 964)
Чистый комиссионный доход	114 636	57416
Чистый доход от операций с финансовыми инструментами, предназначенными для торговли	4 484	1 557
Чистый доход/(убыток) от операций с иностранной валютой	17 460	(69 679)
Прочие доходы	17 870	8 243
	940 808	317 892
Восстановление прочих убытков от обесценения и резервов	5 123	6 365
Общехозяйственные и административные расходы	(476 355)	(166 318)
Прибыль до налогообложения	469 576	157 939
Расход по налогу на прибыль	(109 944)	(44 566)
Чистая прибыль	359 632	113 373



РОСБАНК

ДЕПАРТАМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Телефон: +7 (495) 234-0947
Факс: +7 (495) 721-9550
syndication@mx.rosbank.ru
www.rosbank.ru

Директор Департамента
Порхун Алексей
APorkhun@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0974

Управляющий директор
Афонский Михаил
MAfonsky@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0974

Управление рынков капитала

Старший менеджер
Малаякин Павел
PVMalyavkin@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5713

Директор
Орешкин Максим
Oreshkin@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Директор
Балькина Ирина
IBalykina@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0947

Старший менеджер
Ширинян Микаел
MShirinyan@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5713

Старший менеджер
Колычев Владимир
VKolychev@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Менеджер
Амброзевич Татьяна
TVAmbrozhevich@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 956-6714

Менеджер
Макова Елена
EMakova@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5491

Аналитик
Новиков Филипп
FNovikov@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Аналитик
Сергеенков Андрей
ASergeenkov@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Настоящий инвестиционный меморандум носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с официальными документами, подготавливаемыми Эмитентом в соответствии с законодательством РФ.

Данный инвестиционный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью данного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте, Облигациях и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и данном инвестиционном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.

Инвестиционный меморандум подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в инвестиционном меморандуме, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организаторы не проводили самостоятельной проверки информации и полагаются на заверения Эмитента относительно ее достоверности.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем инвестиционном меморандуме после даты его опубликования.

Заявления, относящиеся к Организаторам, опираются на информацию, предоставленную им Эмитенту исключительно для использования в настоящем документе. Ни распространение инвестиционного меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования инвестиционного меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в меморандум. Любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем инвестиционном меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимали и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных инвестиционным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.