

Банковский сектор

Укрсоцбанк /USCB. UAH/

Новость

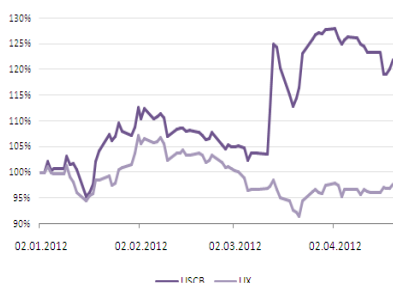
Укрсоцбанк увеличивает уставный капитал на 45%

Укрсоцбанк (Unicredit Group) увеличивает уставный капитал на 44,9%, или на 570,8 млн грн, - до 1,841 млрд грн путем закрытого (частного) размещения простых именных акций. Решение об увеличении уставного капитала было принято на ежегодном Общем собрании акционеров ПАО «Укрсоцбанк» 20 апреля 2012 г. Кроме того, акционеры решили направить на выплату дивидендов по привилегированным акциям 25,1 тыс. грн, в резервный фонд - 742,66 тыс. грн, в другие фонды банка - 14,085 млн грн. Выплата дивидендов по простым именованным акциям не предусмотрена.

Взгляд Sortis

НЕГАТИВНО

USCB vs. UX, % YTD



Мы оцениваем новость как негативную для миноритарных акционеров Укрсоцбанка и рекомендуем «ПРОДАВАТЬ» его акции. Банк мотивирует увеличение уставного капитала желанием увеличить обязательные экономические нормативы: Н2 – адекватности регулятивного капитала и Н3 – адекватности основного капитала, а также необходимостью возврата субординированного долга UniCredit Group. Тем не менее, мы считаем, что данное решение продиктовано интересами мажоритарного акционера и негативно отражается на интересах миноритарных собственников. Рыночная стоимость размещения и обязательного выкупа утверждена исходя из биржевого курса по состоянию на 15 марта 2012 г. и составляет 0,22 грн. за одну простую именную акцию. Это на 20,5% меньше установленной нами справедливой цены акций Укрсоцбанка (0,277 грн за акцию) и на 60,3% меньше максимума за последние 52-недели – 0,5542 грн за акцию (28 апреля 2011 г.). Частное размещение будет осуществлено в два этапа: первый - с 17 июля по 6 августа 2012 г., второй – с 7 по 10 августа 2012 г. Преимущественное право приобретения акций дополнительного выпуска будут иметь текущие акционеры банка пропорционально своей доле на 20 апреля 2012 г. Акционеры, желающие реализовать свое право на приобретение размещаемых акций, с 25 июня по 16 июля 2012 г. должны подать в банк письменное заявление и перечислить на соответствующий счет средства в сумме равной стоимости приобретаемых бумаг.

В случае если дополнительная эмиссия ценных бумаг пройдет в запланированном объеме, мы ожидаем изменений в размере free-float акций на фондовых площадках. По состоянию на 1.01.2012 группа UniCredit владела 95,42% акций банка, миноритарные акционеры - 4,58%. После частного размещения, в связи с отказом многих миноритарных акционеров выкупать акции допэмиссии, доля UniCredit в структуре акционеров может превысить 96%.

После проведения закрытого размещения, справедливая стоимость одной акции Укрсоцбанка понизится до 0,152 грн, что на 26,6% ниже цены закрытия 20 апреля 2012 г. – 0,207 грн. В данной ситуации мы рекомендуем «ПРОДАВАТЬ» акции банка.

Основные данные (млн грн)

	2010	2011	2012F
Процентные			
доходы	5343,8	4744,9	4816,1
изменение	-11%	-9,0%	1,5%
Процентные			
расходы	2398,4	1859,3	1924,4
изменение	-18%	-18,0%	3,50%
Отчисления в			
резервы	2190,6	2084,2	2085,2
Чистая прибыль	28,9	14,9	138,9
ROA	0,068%	0,04%	0,33%

Источник: Компания, расчеты Sortis

Игорь Лубчук

i.lubchuk@sortis.com.ua

tel.: +380 44 220 20 24

Критерии присвоения рекомендаций

Потенциал роста	Рекомендация
более 20 %	Покупать
от – 20% до 20%	Держать
менее -20%	Продавать

Заверение аналитика.

Каждый аналитик, который несет основную ответственность за содержание этого аналитического отчета в целом или его части, относительно каждой ценной бумаги или эмитента, упомянутых аналитиком в этом отчете утверждает, что: все высказанные мнения точно отображают его или ее личную точку зрения об указанных ценных бумагах или эмитентах; получаемое им или ей вознаграждение (и его составные) не является, не было и не будет прямо или опосредовано, связано с конкретными рекомендациями или взглядами, высказанными аналитиком в аналитическом отчете.

Конфликт интересов.

ООО «Sortis», его директора и работники или клиенты могут иметь или имели интерес или длинные / короткие позиции по ценным бумагам, указанным в этом отчете, и могут в любое время осуществлять операции по покупке и / или продаже таких ценных бумаг от собственного имени или в качестве посредника. ООО «Sortis» могло участвовать или участвовала на фондовом рынке в проведении операций с ценными бумагами, которые рассматриваются в этом отчете. Аналитики получают вознаграждение, основывающееся на различных факторах, включая: качество аналитики, отзывы инвесторов / клиентов, подбор акций, конкурентные факторы, доход фирмы и доход от предоставления инвестиционно-банковских услуг.

Границы ответственности.

Этот отчет не подлежит отправке и не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом, которое является гражданином или резидентом какого-либо штата, страны или другой юрисдикции, в которых такое распространение, публикация или использование противоречит закону или правилам, или в юрисдикции которых на ООО «Sortis» распространяются какие-либо требования относительно регистрации или лицензирования. Если другое отдельно не указано, все материалы, представленные в этом отчете, защищены авторским правом ООО «Sortis». Материалы, их содержание и копии не могут изменяться, передаваться, копироваться или распространяться другим лицам без предварительного письменного разрешения ООО «Sortis».

Информация и материалы, представленные в этом отчете, не должны рассматриваться как предложение или просьба предоставить предложение на продажу, покупку или подписку на ценные бумаги или иные финансовые инструменты. ООО «Sortis» могло не предпринимать каких-либо мер для того, чтобы удостовериться, что ценные бумаги, упомянутые в этом отчете, являются подходящими для какого-либо конкретного инвестора. ООО «Sortis» не будет считать получателей своими клиентами на основании того, что они получили этот отчет. Инвестиции или услуги, содержащиеся или упомянутые в этом отчете, могут быть неподходящими для Вас, и если Вы сомневаетесь относительно таких инвестиций или инвестиционных услуг, мы рекомендуем проконсультироваться у независимого инвестиционного консультанта.

Информация и мнения, представленные в этом отчете, были получены или выведены из источников, которые ООО «Sortis» считает надежными, но ООО «Sortis» не утверждает, что они являются достоверными или исчерпывающими. Дополнительная информация может быть предоставлена по запросу. ООО «Sortis» не несет ответственности за убытки, понесенные в результате использования информации, представленной в этом отчете, за исключением ответственности за особые положения и предписания, которые могут быть применены к ООО «Sortis». Этот отчет не может заменить независимую оценку. Прошлые показатели не могут считаться индикатором или гарантией будущих показателей, и ни одно из утверждений или гарантий, которые высказаны или подразумеваются, не относится к будущим показателям. Информация, мнения и предположения, содержащиеся в этом отчете, отображают оценку на дату его фактической публикации ООО «Sortis» и подвержены изменениям, о которых может не сообщаться. Цена, стоимость и доход от каких-либо ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в этом отчете, может как снижаться, так и расти. Стоимость ценных бумаг и финансовых инструментов зависит от колебания обменного курса, который может оказывать позитивное или неблагоприятное влияние на цену или доход от таких ценных бумаг или финансовых инструментов.

Некоторые инвестиции, обсуждаемые в этом отчете, подвержены резким изменениям. Высокая изменчивость инвестиций может привести к внезапным и большим падениям их стоимости, что повлечет за собой убытки при их реализации.

Некоторые инвестиции могут не быть быстро продаваемыми и продажа или реализация таких инвестиций может вызывать трудности, так же для Вас может оказаться сложным получить достоверную информацию о стоимости или рисках, которым подвержены такие инвестиции.

ООО «Sortis»

ИК Sortis

ул. Саксаганского, 119, оф. 23
г. Киев, Украина, 03032

тел./факс: +380 44 220 20 24
220 12 34

e-mail: research@sortis.com.ua
www.sortis.com.ua