

Содержание	стр.
Кредитное заключение	1
1. Рыночная позиция	2
2. Капитализация	2
3. Структура и качество кредитного портфеля	3
4. Структура и качество обязательств	4
5. Ликвидность	5
6. Прибыльность	5
Приложение 1. Финансовая модель (баланс ПАО «Проминвестбанк»)	6
Приложение 2. Финансовые коэффициенты ПАО «Проминвестбанк»	7

Выпуски облигаций

Серия 1-А

Объем выпуска, млн. грн	500
Купонная ставка	13%
Купонный период, дней	91
Начало размещения	31.01.11
Конец обращения	27.01.14
Put-option	28.01.13

Серия 1-В

Объем выпуска, млн. грн	500
Купонная ставка	14%
Купонный период, дней	91
Начало размещения	28.02.11
Конец обращения	25.02.13
Put-option	x

Серия 1-С

Объем выпуска, млн. грн	500
Купонная ставка	13%
Купонный период, дней	91
Начало размещения	28.03.11
Конец обращения	24.03.14
Put-option	25.03.13

Серия 2-Г

Объем выпуска, млн. грн	500
Купонная ставка	12,75%
Купонный период, дней	91
Начало размещения	01.02.12
Конец обращения	30.07.14

"Акционерный коммерческий промышленно-инвестиционный банк" ("Проминвестбанк") создан в 1992 году, на сегодня входит в группу крупнейших банков Украины. По классификации НБУ на 01.07.2012 входит в группу «крупнейших» банков, занимая 5 место по размеру активов. Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» (Российская Федерация) владеет 93,84% "Проминвестбанка".

Рейтинги (агентство Moody's) ПАО «Проминвестбанк»

Шкала	Дата	Рейтинг	Прогноз
Долгосрочный Межд. рейтинг в нац. валюте	17.07.2012	B1	Стабильный
	24.12.2010	Ba3	Стабильный
	23.12.2010	Ba3	
	09.10.2008	Caa2	
	14.11.2007	Ba2	
Долгосрочный Межд. рейтинг в ин. валюте	17.07.2012	B1	Стабильный
	12.10.2010	B3	Стабильный
	09.10.2008	Caa2	
	01.10.2008	B2	
Нац. шкала (Украина)	17.07.2012	Aa3.ua	
	23.12.2010	Aa1.ua	
	09.10.2008	B3.ua	
	01.10.2008	Aa1.ua	

Сильные стороны ПАО «Проминвестбанк»

- Авторитетный акционер;
- Входит в группу «крупнейших» банков по классификации НБУ, занимая 5 место по размеру активов;
- Активы банка выросли на 19% за период с сентября 2011г. по август 2012г.
- Достаточный уровень капитализации - Н2 составляет 11,38% на 01.09.2012 при нормативном значении не менее 10%;
- Приемлемое качество кредитного портфеля (удельный вес проблемной задолженности 2,9% при этом уровень резервирования на 01.09.2012г. составил 7%);
- Положительная рентабельность за 9 мес. 2012г. (ROA 0,03% ROE 0,3%);

Слабые стороны и риски ПАО «Проминвестбанк»

- Снижение уровня капитализации за год (Н2) с 14,8% до 11,4% на 01.09.2012 за счет значительного роста активов;
- Невысокий уровень диверсификации кредитных операций банка (кредиты юридическим лицам в кредитном портфеле составляет 98%, объем «больших» кредитов, превышающих 10% регулятивного капитала, составляет 44% активов банка);
- Рост доли средств банков в структуре обязательств и отток средств клиентов за год;
- Невысокий уровень диверсификации ресурсной базы;
- Банк выступает преимущественным заемщиком на рынке межбанковских кредитов (исключение составляют краткосрочные кредиты в гривне);
- Доля операционных расходов в операционных доходах выросла до 93,9% на 01.09.2012;

Заключение (рассматриваемый период с 31.09.2011 по 31.09.2012)

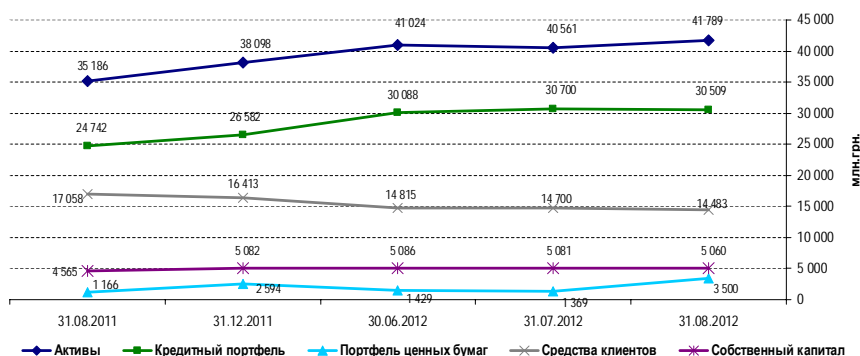
Банк демонстрирует рост: кредитный портфель за год вырос на 19%, что позволяет компенсировать негативные последствия кризиса прошлых лет (удельный вес проблемной задолженности снизился с 3,5% до 2,9%), также удается поддерживать рентабельность на положительном уровне. Негативной стороной этого роста является невысокие показатели ликвидности, диверсификации ресурсной базы, 44%-ая доля «больших» кредитов в активах банка.

В целом, исходя из анализа, учитывая финансовое состояние банка, его размеры и рыночную позицию, принадлежность к крупнейшей российской банковской группе, считаем облигации банка интересным инвестиционным инструментом на срок до года.

1. Рыночная позиция*

ПАО «Проминвестбанк» по классификации НБУ на 01.07.2012г. входит в группу «крупнейших» банков, занимая 5 место по размеру активов. По состоянию на 01.09.2012 активы банка составили 41789 млн.грн., регулятивный капитал – 4685 млн.грн.

Динамика основных балансовых показателей банка выглядит следующим образом:



Следует отметить, что за последний год с 31.08.2011 основные балансовые показатели банка значительно увеличились. Кроме того, с учетом переоценки валютных статей баланса по официальным курсам НБУ на 31.08.2012г., за период с сентября 2011г. по август 2012г. произошли следующие изменения основных статей баланса:

Основные изменения статей баланса за рассматриваемый год, млн.грн.

	31.08.2011	31.08.2012	изм. абс.	изм. отн.
СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	35 186	41 789	6 603	19%
Деньги и их эквиваленты	3 628	2 878	-750	-21%
Средства в банках	1 735	684	-1 051	-61%
Нето гос. ЦБ и ЦБ рефинансируемых НБУ	907	3 379	2 472	273%
Нето кредитов, предоставленных клиентам	24 742	30 509	5 767	23%
СОВОКУПНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	35 186	41 789	6 603	19%
Средства банков	8 781	18 693	9 912	113%
Депозиты клиентов	17 058	14 483	-2 575	-15%
Прочие заимствования и пассивы	4 718	3 554	-1 164	-25%
СОВОКУПНЫЙ КАПИТАЛ	4 565	5 060	495	11%

Активы за год выросли на 6603 млн.грн. (+19%). Основной рост был обеспечен за счет роста нетто-кредитного портфеля на 5767 млн.грн. и нетто портфеля государственных ценных бумаг на 2472 млн.грн.

Источником роста активов были в основном 1 статья: средства банков +9912 млн.грн. (+113%), при этом депозиты клиентов снизились на 2575 млн.грн. (-15%).

Данные изменения свидетельствуют о том, что банк активно наращивает кредитный портфель и портфель государственных ценных бумаг, для этого активно привлекаются ресурсы на межбанке.

2. Капитализация

Адекватность регулятивного капитала банка остаётся на достаточном уровне: на 01.09.2012 значение норматива Н2 составляет 11,38% (при нормативном значении не менее 10%). Однако, наблюдается тенденция снижения показателя, в основном за счет роста активов.

Показатель	01.09.2012	01.08.2012	01.09.2011	Прирост за период, %
Нормативы капитала				
Регулятивный капитал, тыс.грн.	4 685 164	5 115 339	4 916 716	-4,7%
Норматив адекватности регулятивного капитала (Н2)	11,38%	12,40%	14,79%	-
Структура капитала				
Уставной капитал	5 298 715	5 298 715	5 285 191	115,8%
Прибыль и резервы	-247 203	-220 463	-724 674	-15,9%
Прибыль (убытки) текущего года	8 496	2 650	4 664	0,1%
СОВОКУПНЫЙ КАПИТАЛ	5 060 007	5 080 902	4 565 181	100,0%
Удельный вес совокупного капитала в пассивах	12,1%	12,6%	12,8%	-
АКТИВЫ	41 789 018	40 466 046	35 688 058	17,1%

*- Валютные статьи баланса переоценены по курсу на 31.08.12

3. Структура и качество кредитного портфеля

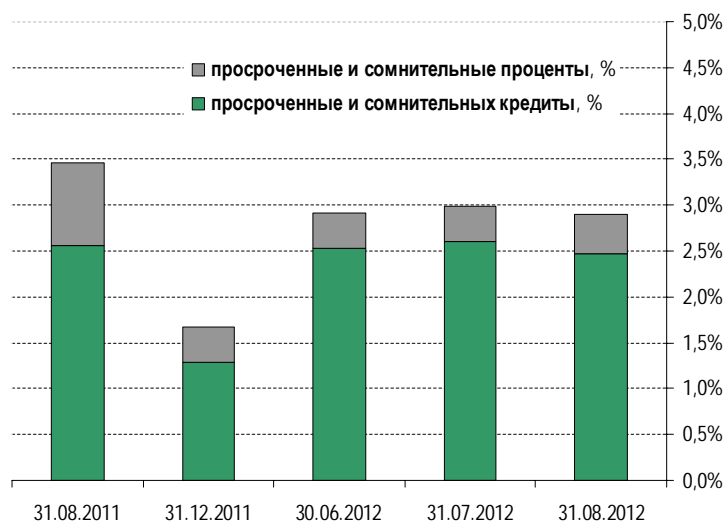
Общая сумма кредитов выросла на 4896 млн.грн. (17,5%). В структуре кредитного портфеля по клиентскому признаку на протяжении анализируемого периода наблюдается увеличение доли кредитов юридическим лицам (с 96,5% на 01.09.2011 до 98% на 01.09.2012).

Диверсификация кредитных операций банка по клиентскому признаку находится на невысоком уровне. Доля кредитов юридическим лицам в кредитном портфеле составляет 98%. Объем «больших» кредитов (превышающих 10% регулятивного капитала) на 01.09.2012 составляет 18412 млн.грн. или 44% активов банка. На 01.04.2011 данный показатель составлял 11982 млн.грн. или 34% активов банка.

(тыс.грн.)

Показатель	01.09.2012		01.08.2012		01.09.2011		Прирост за период, %
Структура кредитного портфеля							
КРЕДИТЫ КЛИЕНТАМ	32 786 802	100,0%	32 845 777	100,0%	27 890 139	100,0%	17,6%
в т.ч.:							
юр.лицам	32 143 852	98,0%	32 188 795	98,0%	26 906 548	96,5%	19,5%
физ.лицам	642 950	2,0%	656 981	2,0%	983 591	3,5%	-34,6%
Просроченная и сомнительная задолженность	951 314	2,9%	984 252	3,0%	968 505	3,5%	-1,8%
в т.ч.:							
просроченные и сомнительные кредиты	808 481	2,5%	858 889	2,6%	716 731	2,6%	12,8%
просроченные и сомнительные проценты	142 833	0,4%	125 363	0,4%	251 774	0,9%	-43,3%
Резервы	-2 280 114	-7,0%	-2 257 463	-6,9%	-2 934 171	-10,5%	-22,3%

Динамика изменения доли просроченных и сомнительных кредитов в структуре кредитного портфеля



За рассматриваемый период проблемная задолженность снизилась на 17 млн.грн. до 951 млн.грн.

Удельный вес проблемной задолженности (с учетом просроченных и сомнительных процентов) снизился с 2,6% до 2,5%. При этом уровень резервирования на 01.09.2012г. составил 7%.

Таким образом, можно сделать вывод о достаточно приемлемом качестве кредитного портфеля банка.

4. Структура и качество обязательств

В структуре обязательств банка на протяжении анализируемого периода можно отметить значительный рост средств банков (+108%) как в абсолютном (с 8987 млн.грн. на 01.09.2011г. до 18692 млн.грн. на 01.09.2012г.), так и в относительном (с 29% до 51%) выражении. Средства клиентов за аналогичный период снизились значительно -16,8% (с 17415 млн.грн. до 14482 млн.грн.).

(тыс.грн.)

Показатель	01.09.2012		01.08.2012		01.09.2011		Прирост за период, %
Структура обязательств							
Средства банков	18 692 609	50,9%	17 154 763	48,5%	8 987 946	28,9%	108,0%
Средства клиентов	14 482 817	39,4%	14 654 250	41,4%	17 415 524	56,0%	-16,8%
Прочие заимствования	2 856 839	7,8%	2 838 836	8,0%	3 678 968	11,8%	-22,3%
Прочие пассивы	696 747	1,9%	737 296	2,1%	1 040 438	3,3%	-33,0%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВСЕГО	36 729 012	100,0%	35 385 145	100,0%	31 122 876	100,0%	18,0%

На протяжении анализируемого периода средства клиентов имели следующую структуру:

Показатель	01.09.2012		01.08.2012		01.09.2011		Прирост за период, %
Структура средств клиентов							
СРЕДСТВА КЛИЕНТОВ	14 482 817	100,0%	14 654 250	100,0%	17 415 524	100,0%	-16,8%
по срочности							
до востребования	5 264 121	36,3%	5 761 208	39,3%	8 043 612	46,2%	-34,6%
срочные	9 218 695	63,7%	8 893 042	60,7%	9 371 913	53,8%	-1,6%
по клиентскому признаку							
юр.лиц	6 404 281	44,2%	6 400 617	43,7%	7 467 595	42,9%	-14,2%
физ.лиц	8 078 535	55,8%	8 253 632	56,3%	9 947 929	57,1%	-18,8%

В структуре средств клиентов за анализируемый период наблюдались следующие тенденции:

- снижение всех составляющих средств клиентов;
- значительный отток средств до востребования -34,6%;
- рост доли средств физ.лиц с 54% до 59%;

В целом ресурсная база характеризуется как недостаточно диверсифицированная поскольку 51% составляют средства банков, также среди негативных тенденций за год можно отметить отток средств клиентов на 16,8%.

Показатель	01.09.2012		01.08.2012		01.09.2011		Прирост за период, %
Структура прочих заимствований							
ПРОЧИЕ ЗАИМСТВОВАНИЯ	2 856 839	7,8%	2 838 836	8,0%	3 678 968	11,8%	-22,3%
векселя и облигации	657 655	1,8%	641 521	1,8%	1 503 716	4,8%	-56,3%
субординированная задолженность	2 199 183	6,0%	2 197 315	6,2%	2 175 252	7,0%	1,1%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВСЕГО	36 729 012	100,0%	35 385 145	100,0%	31 122 876	100,0%	18,0%

ПАО «Проминвестбанк» проводит активную работу по выпуску ценных бумаг собственного долга (облигаций). Фактически размещены векселя и облигации на общую сумму 657,6 млн.грн.

5. Ликвидность

Ликвидность ПАО «Проминвестбанк» улучшилась за год и находится на среднем уровне. По состоянию на 01.09.2012 отрицательное сальдо межбанка составляет около 17738 млн.грн. 48,3% обязательств (на начало года эти показатели составляли 11313 млн.грн. или 34,3% обязательств).

Следует отметить, что с начала года значительно выросли объемы долгосрочных межбанковских заимствований.

На 01.09.2012г. отрицательное сальдо долгосрочного межбанка составляет около 9889 млн.грн. или 27% обязательств (на начало года эти показатели составляли 4251 млн.грн. или 12,9% обязательств)

01.09.2012

Позиция межбанка в иностранной валюте (+ привлеч., - размещ.)	Во всех валютах		в т.ч. в UAH		в т.ч. в USD		в т.ч. в EUR		прочие валюты	
	тыс.грн.	% в обяз. (все валюты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валюты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валюты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валюты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валюты)
Позиция межбанка общ., в т.ч.	17 738 549	48,3%	169 195	0,5%	14 271 604	38,9%	1 212 074	3,3%	2 085 675	5,7%
Краткосрочные	7 705 183	21,0%	-34 359	-0,1%	7 210 936	19,6%	-15 916	0,0%	544 522	1,5%
Долгосрочные	9 889 922	26,9%	398 665	1,1%	6 722 113	18,3%	1 227 990	3,3%	1 541 153	4,2%
От международных организаций	338 556	0,9%	0	0,0%	338 556	0,9%	0	0,0%	0	0,0%
Обязательства общ.	36 729 012	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-

01.01.2012

Позиция межбанка в иностранной валюте (+ привлеч., - размещ.)	Во всех валютах		в т.ч. в UAH		в т.ч. в USD		в т.ч. в EUR		прочие валюты	
	тыс.грн.	% в обяз. (все валюты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валюты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валюты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валюты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валюты)
Позиция межбанка общ., в т.ч.	11 313 756	34,3%	209 653	0,6%	9 528 038	28,9%	734 588	2,2%	841 477	2,5%
Краткосрочные	7 203 806	21,8%	-20 026	-0,1%	6 314 852	19,1%	62 700	0,2%	846 280	2,6%
Долгосрочные	4 251 046	12,9%	398 665	1,2%	3 213 186	9,7%	657 870	2,0%	-18 675	-0,1%
От международных организаций	27 889	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	14 018	0,0%	13 871	0,0%
Обязательства общ.	33 016 280	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-

Анализ краткосрочных и долгосрочных операций на межбанковском рынке в разрезе валют показывает, что банк в основном привлекает средства в USD долгосрочные (19,6% обязательств) и краткосрочные (18,3% обязательств) при этом размещает краткосрочные средства в UAH (-0,1% обязательств).

6. Прибыльность

Рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) находятся на приемлемом уровне, однако снизились по сравнению с аналогичными показателями предыдущего года. На 01.09.2012 рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) составляет 0,03% и 0,3% соответственно (1,8% и 20% на 01.04.2011 соответственно). Доля операционных расходов в операционных доходах на 01.09.2012 выросла до 93,9%.

(тыс.грн.)

Показатель	01.09.2012	01.08.2012	01.09.2011
Рентабельность капитала (ROE)	0,3%	0,1%	0,2%
Рентабельность активов (ROA)	0,03%	0,01%	0,02%
Финансовый результат, тыс.грн.	8 496	2 650	4 664
Доля операционных расходов в операционных доходах	93,9%	91,6%	86,3%
Структура операционных доходов			
Чистые процентные доходы	49,4%	48,6%	22,1%
Чистые комиссионные доходы	58,4%	53,9%	85,0%
Прочие	-7,9%	-2,5%	-7,1%
Крупный кредитный риск	01.09.2012	01.08.2012	01.09.2011
H8 %	393,00%	325,65%	243,70%
H8 абс.тыс.грн.	18 412 696	16 658 103	11 982 038
% в Активах	44,06%	41,17%	33,57%

В январе-августе 2012 года финансовый результат банка составила 8,496 млн грн, что на 82% больше, чем за соответствующий период 2011 года (4664 млн. грн).

Приложение 1. Финансовая модель (баланс ПАО «Проминвестбанк», с учетом переоценки валютных статей баланса по курсу на 31.08.12), тыс.грн.,

	31.08.2012	31.07.2012	30.06.2012	31.12.2011	31.08.2011
СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	-41 789 018	-40 561 284	-41 024 198	-38 098 169	-35 186 331
Деньги и их эквиваленты	-2 878 229	-3 602 384	-4 273 909	-3 537 731	-3 627 900
Касса	-569 820	-556 710	-599 263	-912 894	-991 746
Корсчета в банках	-2 308 409	-2 965 745	-3 263 994	-2 544 939	-1 825 044
Овернайты в банках	0	-79 930	-410 653	-79 897	-811 111
Средства в банках	-683 580	-822 733	-1 125 641	-1 399 432	-1 735 073
Депозиты и кредиты	-734 359	-874 723	-1 180 265	-1 430 997	-1 769 147
Резерв под задолженность других банков	50 779	51 990	54 624	31 566	34 074
Нетто гос. ЦБ и ЦБ рефинансируемых НБУ	-3 379 162	-1 258 971	-1 271 152	-2 386 235	-906 813
Гос. ЦБ и рефинансируемые НБУ	-3 379 162	-1 258 971	-1 271 152	-2 386 235	-906 813
Резерв под обесценение ГЦБ	0	0	0	0	0
Нетто кредитов, предоставленных клиентам	-30 509 128	-30 699 978	-30 087 732	-26 581 629	-24 741 717
Кредиты клиентам	-32 786 802	-32 955 492	-32 147 189	-28 772 101	-27 650 064
Резерв под кредиты клиентам	2 277 675	2 255 514	2 059 458	2 190 472	2 908 347
Нетто прочих ЦБ в портфеле банка	-121 318	-109 890	-157 912	-207 487	-259 499
Прочие ЦБ в портфеле банка	-244 962	-230 141	-271 344	-339 434	-387 256
Резерв под обесценение прочих ЦБ	123 644	120 252	113 432	131 947	127 758
Прочие активы	-905 759	-814 176	-798 614	-811 804	-727 580
Начисленные проценты	-674 698	-651 151	-600 541	-487 160	-586 314
Дебиторская задолженность	-231 061	-163 024	-198 073	-324 643	-141 267
Инвестиции капитала	-122	-122	-122	-105	-105
в ассоциированные компании	-55	-55	-55	-42	-42
в дочернии компании	-67	-67	-67	-63	-63
Материальные и нематериальные активы	-3 311 721	-3 309 608	-3 317 032	-3 165 429	-3 123 829
Нетто нематериальных активов	-205 540	-204 290	-204 513	-180 451	-139 677
Нетто материальных активов	-3 106 181	-3 105 318	-3 112 519	-2 984 978	-2 984 152
СОВОКУПНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	41 789 018	40 561 284	41 024 198	38 098 169	35 186 331
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	36 729 012	35 480 383	35 938 239	33 016 280	30 621 149
Средства банков	18 692 609	17 239 370	17 292 037	12 573 033	8 781 012
До востребования	280 077	280 429	32 528	21 438	4 403
Овернайт	50 000	79 930	387 755	0	424 111
Депозиты и кредиты	18 422 907	16 971 506	16 990 029	12 824 651	8 364 729
Депозиты клиентов	14 482 817	14 700 084	14 814 633	16 412 795	17 058 301
Бюджет	46 419	41 573	30 976	24 299	22 499
Юр. лица	6 357 862	6 380 387	6 307 855	7 462 611	7 262 650
Физ. лица	8 078 535	8 278 124	8 475 802	8 925 885	9 773 152
Прочие заимствования	2 856 839	2 838 836	2 830 859	3 386 233	3 685 054
Векселя и облигации	657 655	641 521	635 482	1 200 379	1 503 716
Субординированная задолженность	2 199 183	2 197 315	2 195 377	2 185 853	2 181 338
Прочие пассивы	696 747	738 523	1 007 655	628 890	1 032 776
Начисленные затраты	150 057	311 044	279 295	172 397	95 888
Кредиторская задолженность	546 690	427 479	728 359	456 493	936 888
СОВОКУПНЫЙ КАПИТАЛ	5 060 007	5 080 902	5 085 959	5 081 888	4 565 181
Уставной капитал	5 298 715	5 298 715	5 298 715	5 285 191	5 285 191
Зарегистрированный уставный капитал	5 298 715	5 298 715	5 298 715	5 285 191	5 285 191
Неоплаченный уставный капитал	0	0	0	0	0
Прибыль и резервы	-247 203	-220 463	-203 146	-233 280	-724 674
Прибыли (убытки) прошлых лет после распределения	-2 409 686	-2 409 747	-2 411 089	-2 443 089	-2 444 756
Прибыль (убытки) прошлого года, ожидающая распределения	0	0	0	0	0
Общие резервы, переоценка, эмиссионные разницы	2 162 482	2 189 283	2 207 943	2 209 808	1 720 082
Прибыль (убытки) текущего года	8 496	2 650	-9 609	29 977	4 664
Доходы	3 317 634	2 916 629	2 347 194	5 204 850	3 224 486
Расходы	-3 309 139	-2 913 979	-2 356 803	-5 174 873	-3 219 822
Регулятивный капитал, тыс.USD					
Сальдо МБК (общ)/Обязательства (+ привлечение)	48,30%	45,25%	43,90%	34,28%	20,00%
Сальдо МБК Крсроч (+ привлечение)	20,98%	24,77%	23,84%	21,81%	3,99%
Удельный вес просроченной и сомнительной задолженности в КП	2,47%	2,61%	2,53%	1,29%	2,57%
Кредиты физ.лицам / Кредитный портфель	1,96%	2,00%	2,09%	2,75%	3,53%
Резерв / Кредитный портфель	-6,95%	-6,87%	-6,41%	-7,60%	-10,49%
Прибыль/ Капитал (% годовых)	0,25%	0,09%	-0,38%	0,59%	0,15%
Срочные средства клиентов / Средства клиентов	63,65%	60,69%	59,83%	53,98%	53,81%
Средства физ.лиц / Средства клиентов	55,78%	56,32%	57,22%	54,40%	57,12%

10 октября 2012

Приложение 2. Финансовые коэффициенты ПАО «Проминвестбанк», млн.грн.

Date/Index	N2	N2 observing (over the month)	Observing other Ec.Norm. (over the month)	Observing OCP limit	Observing C/A Res. Norm.	Share capital	Profit (loss) of the curr. year	Assets	Credit Portfolio	Ind. Loans/ Credit Portfolio	N8	Overdue& Dbf. Debts/ Credit Portfolio	Reserves / Credit Portfolio	Liabilities	Cust. Dep./ Liabilities	Leg. Ent. Dep.	Ind. Dep.	Ind. Dep./ Cust. Dep.	Received IBC/IBD in Liabilities	Funds from NBU	IBP/ Liabilities	IBP/ Liabilities (UAH)	IBP/ Liabilities (USD)	ST IBP/ Liabilities	ST IBP / Liabilities (UAH)	ST IBP/ Liabilities (USD)
01.09.2012	11,38%	Y	Y	Y	Y	5 299	8	41 789	32 787	2,0%	393%	2,9%	-6,9%	36 729	39%	6 404	8 079	56%	50%	0	48%	0,46%	38,9%	21,0%	-0,09%	19,6%
01.08.2012	12,40%	Y	Y	Y	Y	5 299	3	40 466	32 846	2,0%	326%	3,0%	-6,9%	35 385	41%	6 401	8 254	56%	48%	0	45%	0,62%	35,0%	24,8%	-0,22%	23,1%
01.07.2012	12,08%	Y	Y	Y	Y	5 299	-10	40 998	32 123	2,1%	340%	2,9%	-6,4%	35 912	41%	6 333	8 470	57%	48%	0	44%	0,70%	33,8%	23,8%	0,08%	21,9%
01.06.2012	11,27%	Y	Y	Y	Y	5 299	24	40 112	32 261	2,2%	344%	2,8%	-6,5%	34 998	43%	6 527	8 447	56%	47%	0	44%	0,63%	33,9%	25,6%	0,11%	23,1%
01.05.2012	11,69%	Y	Y	Y	Y	5 299	-16	39 907	32 394	2,2%	342%	3,8%	-7,5%	34 822	43%	6 299	8 599	58%	47%	0	45%	0,51%	34,0%	26,3%	0,02%	23,6%
01.04.2012	11,98%	Y	Y	Y	Y	5 299	4	40 463	31 510	2,3%	355%	3,7%	-7,6%	35 331	44%	6 784	8 628	56%	46%	0	41%	0,17%	32,3%	26,4%	-0,18%	23,9%
01.03.2012	12,44%	Y	Y	Y	Y	5 299	3	40 321	31 168	2,4%	296%	3,4%	-7,6%	35 239	45%	6 923	8 785	56%	45%	0	41%	-0,37%	32,7%	26,3%	-0,87%	24,3%
01.02.2012	12,59%	Y	Y	Y	Y	5 285	2	37 211	30 282	2,6%	293%	1,8%	-7,7%	32 135	47%	6 300	8 848	58%	41%	0	37%	-0,80%	34,0%	26,2%	-1,43%	24,0%
01.01.2012	13,16%	Y	N	Y	Y	5 285	30	38 161	28 815	2,8%	255%	1,7%	-7,6%	33 079	50%	7 508	8 956	54%	39%	797	34%	0,63%	28,8%	21,8%	-0,06%	19,1%
01.12.2011	13,31%	Y	Y	Y	Y	5 285	8	35 155	28 503	3,1%	236%	2,9%	-11,2%	30 097	51%	6 244	8 962	59%	36%	0	28%	-0,33%	25,6%	17,7%	-0,67%	18,2%
01.11.2011	13,59%	Y	Y	Y	Y	5 285	7	36 033	28 483	3,3%	261%	2,9%	-10,8%	31 474	53%	7 645	9 133	54%	32%	0	26%	-0,02%	23,5%	16,2%	-0,45%	16,3%
01.10.2011	13,87%	Y	Y	Y	Y	5 285	6	35 278	28 482	3,3%	273%	2,9%	-10,5%	30 709	52%	6 523	9 564	59%	32%	0	26%	0,47%	22,9%	15,9%	-0,01%	15,6%
01.09.2011	14,79%	Y	Y	Y	Y	5 285	5	35 688	27 890	3,5%	244%	3,5%	-10,5%	31 123	56%	7 468	9 948	57%	29%	400	20%	1,05%	18,4%	4,0%	1,87%	4,0%
01.08.2011	14,90%	Y	Y	Y	Y	5 285	5	34 488	26 660	3,8%	232%	3,5%	-10,6%	29 909	56%	6 582	10 254	61%	27%	0	20%	-5,08%	19,7%	5,8%	-4,34%	7,3%
01.07.2011	15,09%	Y	Y	N	Y	5 285	4	34 590	26 660	3,9%	209%	3,1%	-10,2%	29 997	61%	8 064	10 384	56%	22%	0	16%	-4,39%	17,7%	5,5%	-4,14%	7,6%
01.06.2011	18,24%	Y	Y	Y	Y	5 285	94	33 694	26 611	4,0%	170%	3,2%	-9,6%	29 041	62%	7 598	10 418	58%	20%	0	16%	-2,90%	14,5%	5,8%	-2,59%	6,2%
01.05.2011	17,24%	Y	Y	Y	Y	5 285	-47	34 626	26 694	4,1%	229%	3,6%	-9,9%	30 066	62%	7 820	10 693	58%	22%	0	16%	-2,81%	15,2%	4,2%	-2,47%	5,1%
01.04.2011	17,69%	Y	Y	Y	Y	5 286	-49	34 948	26 845	4,2%	237%	3,7%	-9,2%	30 411	62%	7 945	10 764	58%	24%	0	18%	-1,49%	15,8%	1,8%	-1,15%	2,0%
01.03.2011	17,81%	Y	Y	Y	Y	5 286	-26	34 804	25 502	4,5%	233%	3,9%	-8,9%	30 212	61%	7 672	10 786	58%	26%	0	14%	1,31%	11,0%	-1,6%	1,66%	-2,9%
01.02.2011	17,22%	Y	Y	Y	Y	5 287	-3	35 610	25 302	4,6%	259%	3,9%	-8,6%	31 006	65%	9 112	10 989	55%	24%	0	14%	1,31%	9,4%	-1,2%	1,65%	-4,1%
01.01.2011	17,24%	Y	Y	Y	Y	5 288	-845	34 613	25 141	4,7%	257%	3,6%	-8,3%	30 023	65%	8 366	11 066	57%	24%	100	15%	1,00%	10,6%	-1,4%	1,26%	-4,0%

Использование материалов обзора возможно только после получения письменного согласия компании.

АО «КУА АПФ «УкрСиб Эссет Менеджмент»

Председатель Правления	Максим Куприн	(044) 537 50 56 mk@ukrsibfunds.com
Аналитика	Дмитрий Приходько	(044) 537 50 56 Dmitriy.Prikhodko@ukrsibbank.com
Портфельное управление	Владимир Грынив	(044) 537 50 56 volodymyr.gryniv@ukrsibbank.com
Работа с клиентами	Алла Кудря	(044) 537 50 56 Alla.Kudrya@ukrsibfunds.com
Венчурные фонды	Анна Тихая	(044) 537 50 56 at@ukrsibfunds.com
Проекты с недвижимостью	Елена Коренюк	(044) 537 50 74 hk@ukrsibfunds.com

Данный материал подготовлен аналитиками АО «КУА АПФ «УкрСиб Эссет Менеджмент» исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Мнения, оценки и рекомендации, приведенные в данном материале, являются точкой зрения аналитиков АО «КУА АПФ «УкрСиб Эссет Менеджмент». Мнение АО «КУА АПФ «УкрСиб Эссет Менеджмент» может не совпадать с мнениями аналитиков, изложенными в данном обзоре. Компания не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенных на основе мнений, оценок и рекомендаций, изложенных в данном обзоре.

Представленная в обзоре информация получена из источников, которые АО «КУА АПФ «УкрСиб Эссет Менеджмент» рассматривает как надёжные, однако Компания не несет ответственность за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Данный материал подготовлен с целью распространения среди профессиональных участников рынка ценных бумаг, институциональных инвесторов и клиентов Компании. Мнения, оценки и рекомендации, приведенные в данном материале, не могут рассматриваться в качестве единственного основания для совершения операций на рынке ценных бумаг. Каждый инвестор должен самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь как одно из средств, способствующих принятию взвешенных решений.