

Обзор рынка 17.01.2017

В понедельник было объявлено о намерении ритейлера детских товаров «Детский мир» провести первичное размещение обыкновенных акций.

Компания не уточняет точный размер пакета, но отмечает некоторые детали предложения:

- Ожидается, что в рамках Предложения будут предложены исключительно существующие акции. Продающими акционерами выступают ПАО АФК «Система» Российско-китайский инвестиционный фонд (РКИФ) через инвестиционные компании Floette Holdings Limited и Exarzo Holdings Limited, а также некоторые представители менеджмента Компании и «Системы».
- «Система» намерена сохранить стратегический контроль над деятельностью Компании в среднесрочном периоде, оставаясь владельцем ее контрольного пакета акций.
- Акции допущены к торгам на Московской Бирже и включены в Третий уровень Списка ценных бумаг, допущенных к торгам на Московской Бирже, под тикером DSKY. Компания подала заявление на Московскую Биржу о переводе Акции в Первый уровень по итогам Предложения и при условии выполнения требования к минимальному количеству акций в свободном обращении (free-float) в размере 10%.

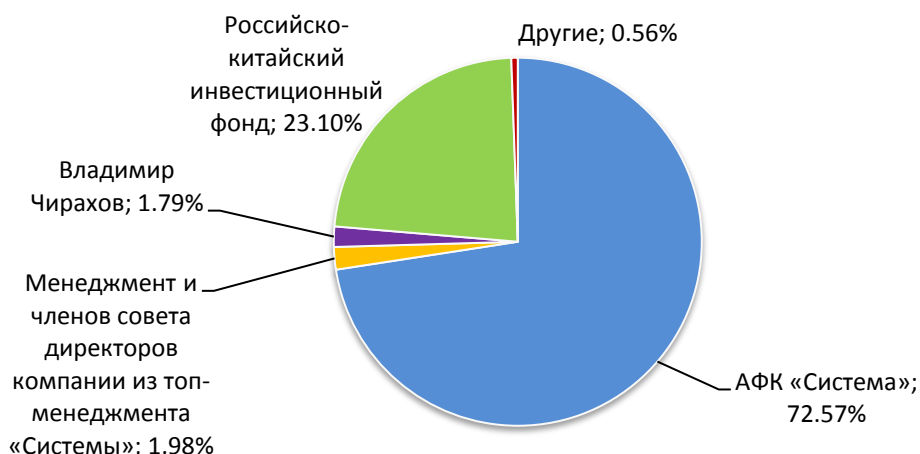


Рисунок 1. Структура акционерного капитала "Детского мира" (только обыкновенные акции)

Ранее Financial Times, ссылаясь на свои источники, сообщала, что ритейлер намерен разместить 30% акций компании. Прошлым летом основной владелец АФК «Система» Владимир Евтушенков заявлял, что IPO «Детского мира» может пройти в марте текущего года. IPO ритейлера «Система» изначально планировала провести весной 2014 года, но этим планам помешал российско-украинский конфликт.

В конце 2015 года «Система» продала 23,1% акций «Детского мира» Российско-китайскому инвестиционному фонду (принадлежит Российскому фонду прямых инвестиций и China Investment Corporation) за 9,75 млрд. Р. Исходя из суммы сделки «Детский мир» был оценен в 42,2 млрд. Р. (Источник: [«Детский мир» объявил о предстоящем IPO](#))

Таблица 1. Основные финансовые и операционные показатели "Детского мира" на сентябрь 2016 года

| | |
|------------------------------|-------------------------|
| Выручка за 12 месяцев | 74,8 млрд.Р |
| OIBDA за 12 месяцев | 7,9 млрд.Р |
| Маржа OIBDA | 34,9% |
| Чистая прибыль за 12 месяцев | 3,2 млрд.Р |
| Маржа чистой прибыли | 4,3% |
| Чистый долг | 12,5 млрд. Р |
| Чистый долг / OIBDA | 1,6 |
| Торговая площадь | 533 тыс. м ² |
| Кол-во магазинов | 464 |

Согласно последним презентациям АФК «Системы», доля «Детского мира» в выручке всей корпорации в среднем – 10%. В III квартале 2016 года доля составила 11% - это второй по величине результат (после МТС – 61%).

Последние показатели ритейлера говорят о росте продаж и в сопоставимых магазинах, и в целом, также растут количество и размер чеков. Актив сейчас выглядит привлекательно для инвесторов, а фондовый рынок находится на исторических максимумах, поэтому «Системе» удастся продать часть своей доли за «хорошую» цену. Можно по-другому посмотреть на ситуацию, сейчас в ритейле в целом не самые лучшие времена. Из-за сокращения темпов роста продаж уменьшаются цены по мультипликаторам. Поэтому, кажется, что сейчас можно продать компанию дороже, чем в будущем.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76