

ОАО «Детский мир»

Игрушка для взрослых



Рачков Игорь, к.э.н.
igorra@mail.ru
15 августа 2007г.

Ситуация

- С 26.06.2007г. до 03.09.2007г. действует оферта ООО «Галс-Инвест» на выкуп акций ОАО «Детский мир» по цене 160 руб.
- Рекомендуем воспользоваться офертой

Основные акционеры ОАО «Детский мир»

- Структуры АФК «Система» - 75,27%
- Департамент имущества г.Москвы – 19,98%
- Прочие лица – 4,75%

Основные достижения ОАО «Детский мир»

Годы	Дивиденды, руб./акция	Чистая прибыль, руб./акция	Чистые активы, руб./акция	Доля распределенной чистой прибыли
2002	0,50	3,24	10,59	15%
2003	1,00	4,81	14,81	21%
2004	2,05	5,49	19,28	37%
2005	2,18	5,83	23,06	37%
2006	2,39	7,40	28,28	32%

CAGR				
2002-2006гг.	48%	23%	28%	20%
2003-2006гг.	34%	15%	24%	16%
2004-2006гг.	8%	16%	21%	-7%

Бухгалтерская отчетность ОАО «Детский мир» по российским стандартам

Основные достижения Группы «Детский мир»

Годы	Выручка, млн.долл.	Чистая прибыль, млн.долл.	Активы, млн.долл.	Собственный капитал, млн.долл.	Доля собственного капитала	Оборачиваемость собственного капитала	Рентабельность собственного капитала
2004	91,5	4,8	55,7	14,4	26%	6,3	33,6%
2005	207,5	3,8	147,2	25,3	17%	8,2	15,1%
CAGR							
2004-2005гг.	127%	-21%	164%	76%			

Комбинированная финансовая отчетность ОАО «Детский мир», ОАО «Детский мир - Центр», ЗАО «Торговый дом Детский мир», ЗАО «Бауланд», ООО «Дом игрушки», «Ноекельн» и их дочерних обществ по US GAAP

Основные достижения сегмента «Торговля» АФК «Система»

Годы	Выручка, млн.долл.	Чистая прибыль, млн.долл.	Активы, млн.долл.	Оборачиваемость активов	Рентабельность активов	Рентабельность продаж
2004	79,3	6,5	52,7	1,51	12,3%	8,2%
2005	208,0	5,6	146,3	1,42	3,9%	2,7%
2006	335,1	6,4	238,1	1,41	2,7%	1,9%

CAGR						
2004-2006гг.	106%	-1%	113%			

Сегмент «Торговля» АФК «Система» включает ОАО «Детский мир» и его дочерние общества, а также ОАО «Детский мир - Центр» и его дочерние общества, финансовая отчетность по US GAAP

Ориентиры в оценке акций ОАО «Детский мир»

- Модель дисконтированных дивидендов
- Данные о рыночной стоимости оценщиков
- Котировки RTS-Board

Модель дисконтированных дивидендов ОАО «Детский мир»

Чистая прибыль за 2006г., тыс.руб.	162 809
CAGR чистой прибыли	15%
Постоянная доля распределения чистой прибыли	33%
Ставка дисконтирования	8%
PV дивидендов за 2007-2030гг., \$/акция	5,8

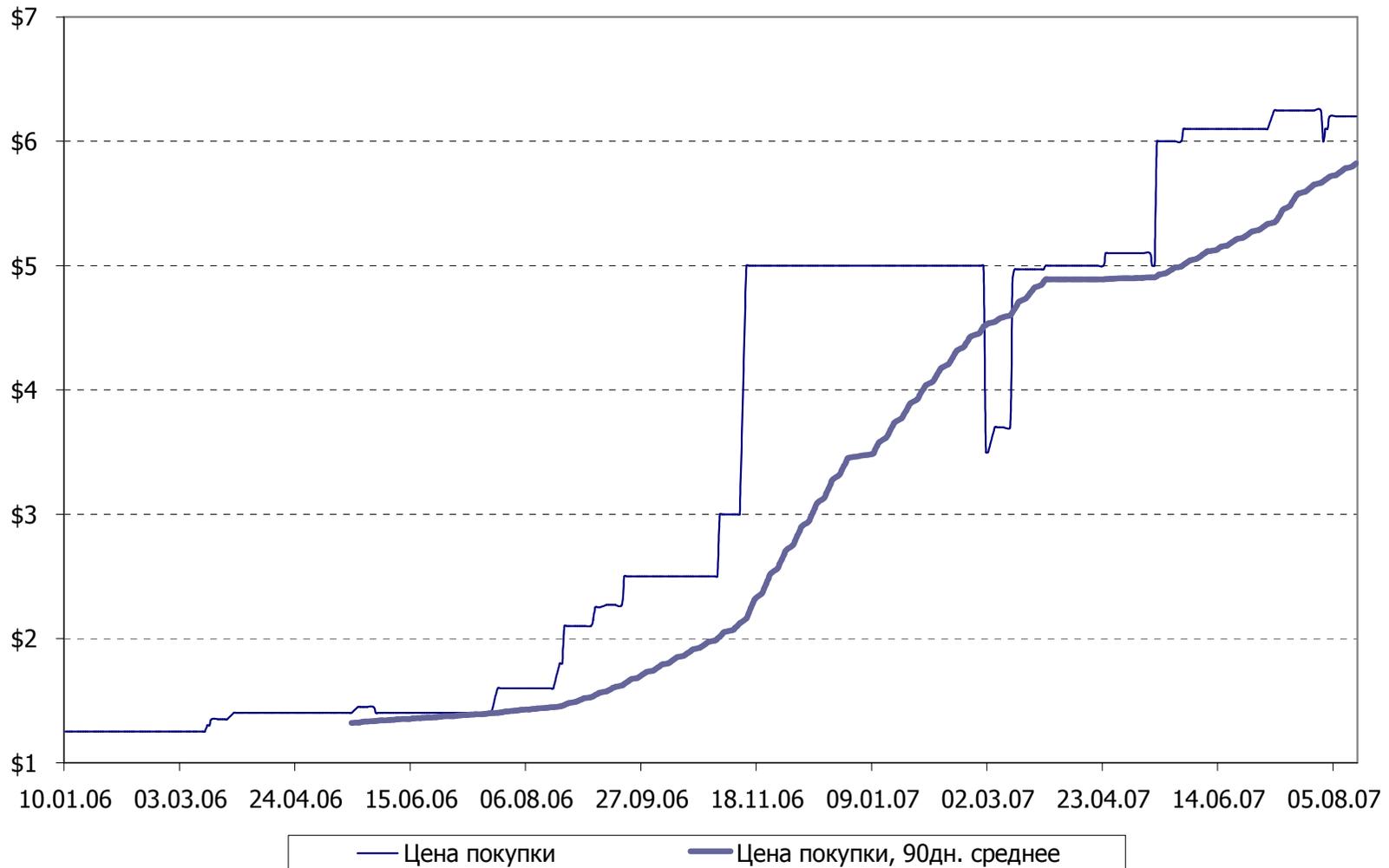
Данные о рыночной стоимости оценщиков ОАО «Детский мир»

Дата оценки	Рыночная стоимость на основе текущей практики, \$/акция	Рыночная стоимость на основе рыночной практики, \$/акция
30.12.2004	1,3	7,3
01.01.2007	6,2	23,1

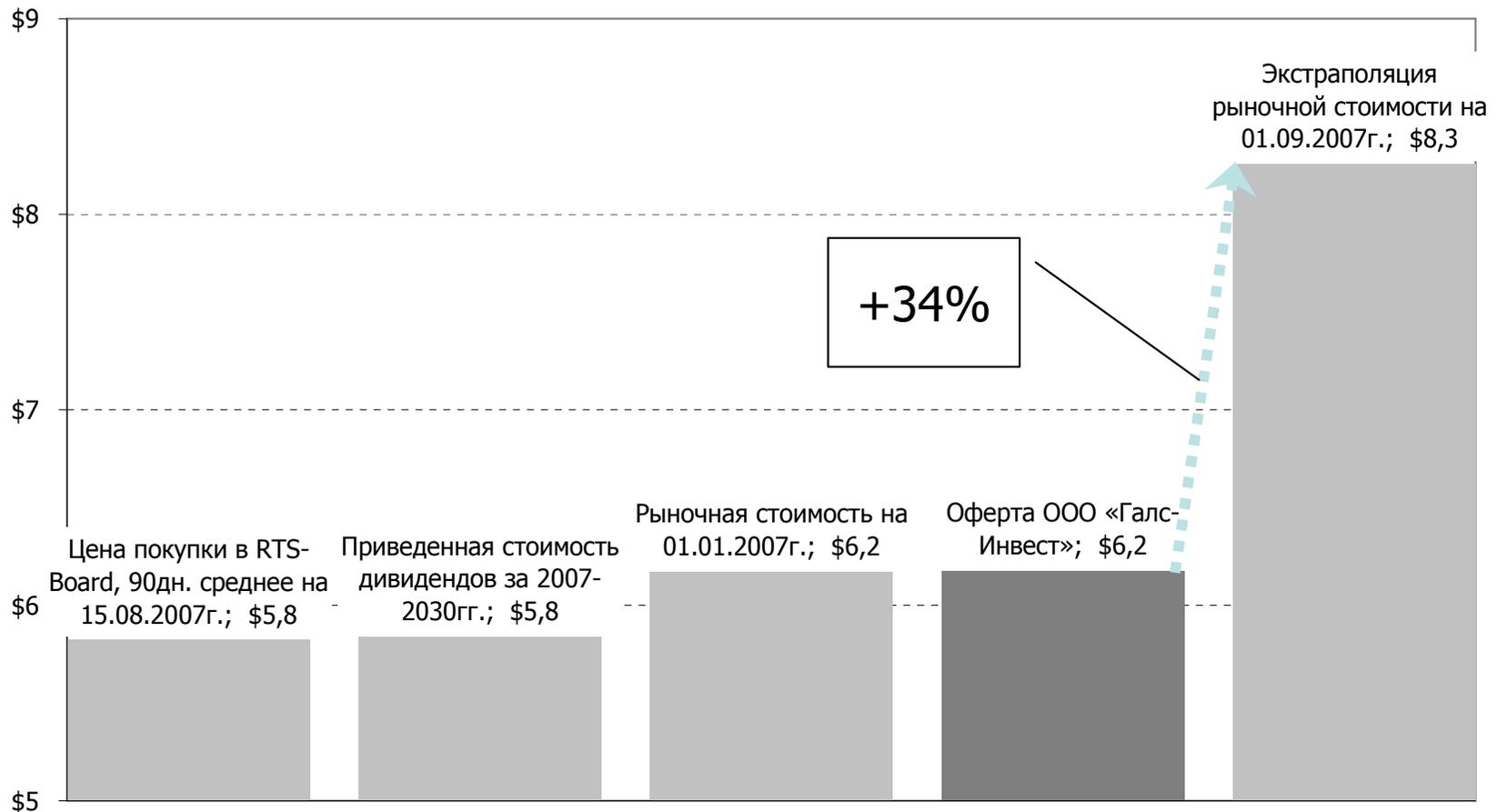
CAGR		
мес.	7%	5%
годовая	116%	77%

Источник: проспект выпуска GDR JSC "Sistema", February 9, 2005;
Report and Valuations of JSC "Sistema-Hals" assets prepared by Cushman
& Wakefield Stiles & Riabokobylko, January 1, 2007

Динамика котировок ОАО «Детский мир»



Ориентиры в оценке акций ОАО «Детский мир»



РИСКИ И ВОЗМОЖНОСТИ ОАО «Детский мир»

Риски

- Снижение эффективности деятельности
- Невозможность смены профиля деятельности
- Отсутствие единого центра капитализации у Группы «Детский мир»
- Ущемление прав миноритариев при реорганизации
- Упущение доходов в связи с реконструкцией здания
- Низкая ликвидность акций

Возможности

- Рост благосостояния потребителей
- Рост стоимости недвижимости
- Использование Правительства г.Москвы как щита для миноритариев
- Участие в едином центре капитализации после реорганизации

Заключение по ОАО «Детский мир»

Рекомендуем воспользоваться офертой
ООО «Галс-Инвест» на выкуп акций
ОАО «Детский мир» по цене 160 руб.

© Рачков Игорь, к.э.н.

igorra@mail.ru

Данная публикация подготовлена на основании открытой информации, которая на наш взгляд является достоверной и адекватной сложившимся на момент публикации условиям. Между тем, автор не может гарантировать полноту или достоверность используемых данных. Мнения и выводы, представленные в отчете являются суждениями автора и могут быть пересмотрены без специального уведомления.