

# ОАО «Детский мир»

---

## Игрушка для взрослых

---

Рачков Игорь, к.э.н.  
[igorra@mail.ru](mailto: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,<br>руб./акция | Чистая<br>прибыль,<br>руб./акция | Чистые<br>активы,<br>руб./акция | Доля<br>распределенной<br>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,<br>млн.долл. | Чистая<br>прибыль,<br>млн.долл. | Активы,<br>млн.долл. | Собственный<br>капитал,<br>млн.долл. | Доля<br>собственного<br>капитала | Оборачиваемость<br>собственного<br>капитала | Рентабельность<br>собственного<br>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,<br>млн.долл. | Чистая<br>прибыль,<br>млн.долл. | Активы,<br>млн.долл. | Оборачиваемость<br>активов | Рентабельность<br>активов | Рентабельность<br>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»

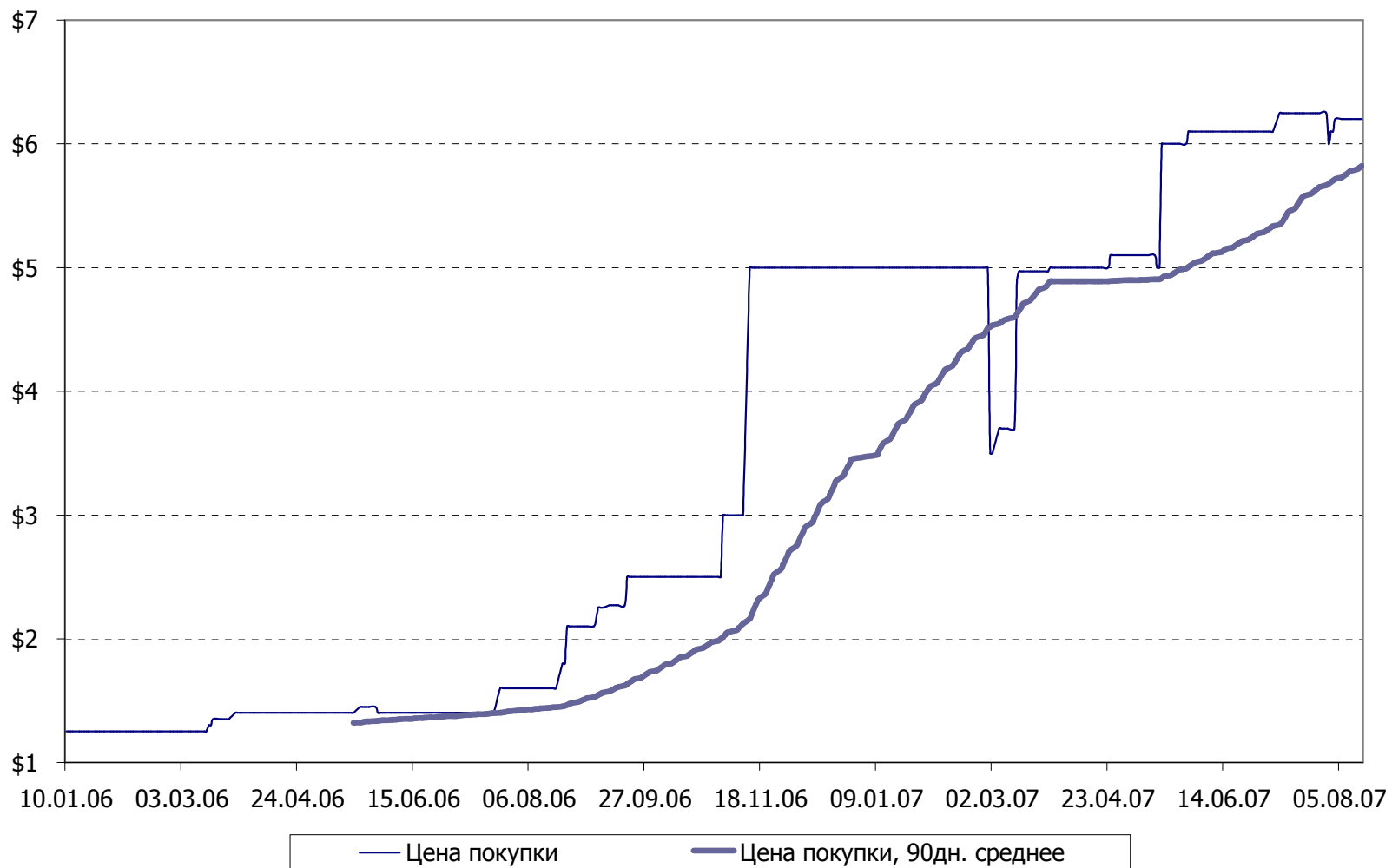
---

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

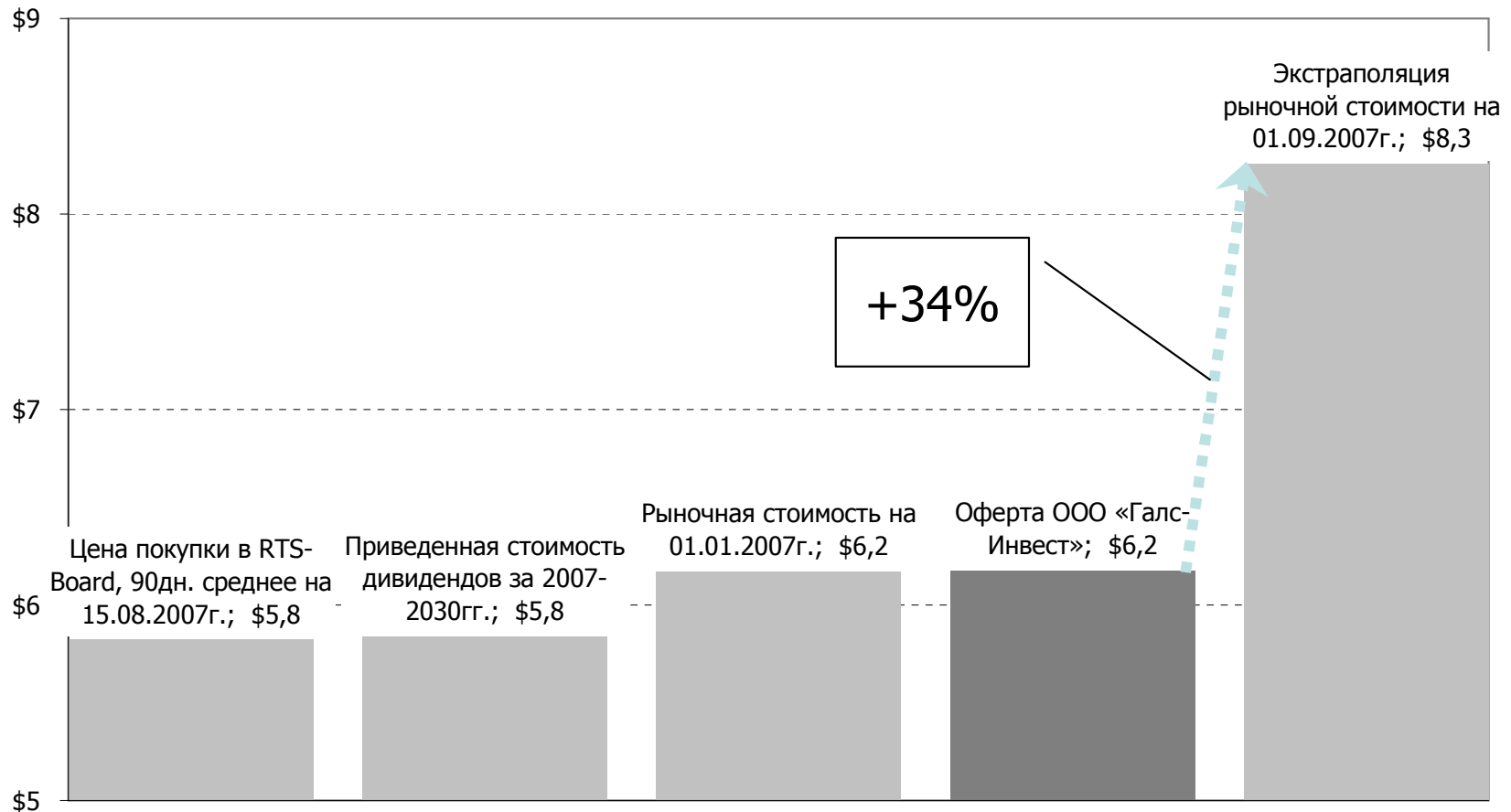
| CAGR    |      |     |
|---------|------|-----|
| мес.    | 7%   | 5%  |
| годовая | 116% | 77% |

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.