

ОАО «Детский мир»



Русские горки

Рачков Игорь, к.э.н.

igorra@mail.ru

02 апреля 2008г.

Ситуация

- С 26.06.2007г. до 03.09.2007г. действовала оферта ООО «Галс-Инвест» на выкуп акций ОАО «Детский мир» по цене 160 руб./\$6,2 за акцию.
- По нашим данным, офертой ООО «Галс-Инвест» воспользовались примерно 6% потенциальных продавцов.
- В марте 2008г. структуры АФК «Система» выкупили пакет Департамента имущества г.Москвы за \$40 млн., или \$9,1 за акцию.
- Цена сделки с Департаментом имущества (\$9,1 за акцию) примерно совпадает с профессиональной оценкой на 01.07.2007г. (\$9,4 за акцию).
- Ожидаем предложение со стороны АФК «Система» о выкупе акций ОАО «Детский мир» по цене не ниже, чем \$9,4 за акцию. Это подразумевает рост на 42% относительно текущих уровней.

Основные акционеры ОАО «Детский мир»

- Структуры АФК «Система» - 95,58%
- Прочие лица – 4,42%

Основные достижения ОАО «Детский мир»

Годы	Выручка, тыс.руб.	Чистая прибыль, тыс.руб.	Активы, тыс.руб.	Оборачиваемость активов	Рентабельность активов	Рентабельность продаж
2004	319 799	120 864	668 361	0,48	18%	38%
2005	357 189	128 351	667 025	0,54	19%	36%
2006	385 265	162 809	681 556	0,57	24%	42%
9 мес. 2006	284 333	116 980	664 161	0,43	18%	41%
9 мес. 2007	286 983	108 654	1 595 902	0,18	7%	38%

Бухгалтерская отчетность ОАО «Детский мир» по российским стандартам

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%
9 мес. 2006	200,0	-6,9	185,9	1,08	-3,7%	-3,5%
9 мес. 2007	333,7	-21,7	437,0	0,76	-5,0%	-6,5%

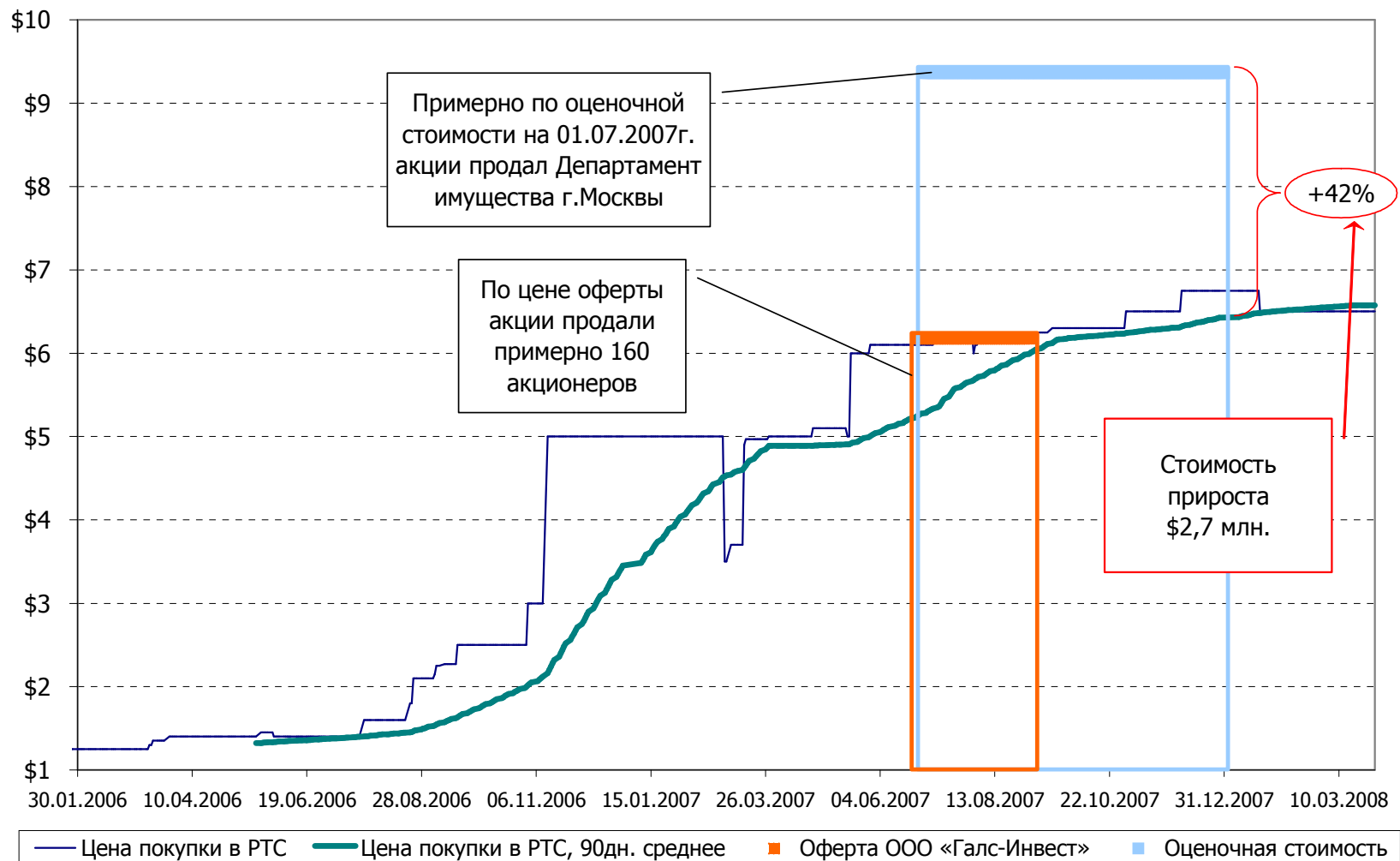
Сегмент «Торговля» АФК «Система» включает ОАО «Детский мир» и его дочерние общества, а также ОАО «Детский мир - Центр» и его дочерние общества, финансовая отчетность по US GAAP

Данные о рыночной стоимости оценщиков ОАО «Детский мир»

Дата оценки	Рыночная стоимость на основе текущей практики, \$/акция	Рыночная стоимость на основе рыночной практики, \$/акция
30.12.04	1,3	7,3
01.01.07	6,2	23,1
01.07.07	9,4	31,9

Источник: проспект выпуска GDR JSC "Sistema", February 9, 2005;
Report and Valuations of JSC "Sistema-Hals" assets prepared by Cushman
& Wakefield Stiles & Riabokobylo, March 21, 2007; August 14, 2007

Ценовые ориентиры ОАО «Детский мир»



Риски и возможности ОАО «Детский мир»

Риски

- Затягивание оферты
- Занижение выкупной цены после проведения «специальной оценки» миноритарных долей
- Низкая ликвидность

Возможности

- Увеличение выкупной цены акции из-за роста оценочной стоимости на 01.01.2008г.

Заключение по ОАО «Детский мир»

Рекомендуем держать акции
ОАО «Детский мир» до оферты
со стороны АФК «Система»

© 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.