

«Седьмой Континент»: новые приобретения и перспективы размещения на LSE - двойной позитив

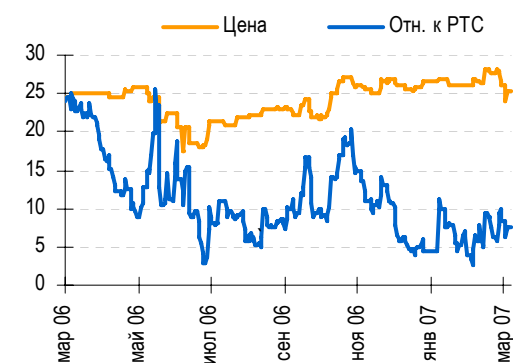
Аналитик: Елена Афонина, Алексей Гоголев, e-mail: Alexey.Gogolev@mdmbank.com

Тел: + 7 495 795 2521

Тикер Блумберг	Цена закрытия	Целевая цена	Рейтинг	12-мес. макс./мин.	Изм. за 1 мес.	Изм. за 3 мес.	Изм. за 12 мес.
SCON RU Equity	25,20	35,00	Buy	28,3/17,5	-5,3%	-3,1%	2,4%

Оценки, млн. USD	2006о	2007о	2008о
Выручка	981	1,382	1,953
ЕБИТДА	115	159	218
Чистая прибыль	67	89	120
Изменение выручки	38%	41%	41%
Изменение ЕБИТДА	51%	38%	37%
Изменение чистой прибыли	37%	33%	35%
Рентабельность ЕБИТДА	12%	11%	11%
Чистая рентабельность	7%	6%	6%
EV/выручка	1,8	1,3	0,9
EV/ЕБИТДА	15,2	11,0	8,0
P/E	28,4	21,4	15,8
Капитализация, млн. USD	1 890	обыкн., млн.	75
EV, млн. USD	1 746	прев., млн	
В свободном обращении	25%	итого, млн	75

График цены



Источник: Bloomberg

Источники: Bloomberg, оценки МДМ,

«Седьмой Континент» покупает 29 супермаркетов в Москве. По информации «Коммерсанта», «Седьмой Континент» приобрел компанию "Объединенная торговая недвижимость», владеющую 29-ю супермаркетами в Москве с общей торговой площадью 68,000 кв. м. Сделка оценивается в 150 млн. долл. В течение двух лет магазины будут переделаны под формат супермаркетов «Седьмой Континент» и «Седьмой континент 5 звезд».

Решительное движение вперед. Это вторая покупка «Седьмого Континента» в этом году. В феврале компания объявила о приобретении 51% акций холдинга «Ситимаркет» за 10 млн. долл. «Ситимаркет» управляет тремя супермаркетами «Мировой» и 18-ю дискаунтерами «Светофор» в Москве, Московской области, Иваново и Подольске. В течение трех лет «Седьмой Континент» планирует инвестировать 150 млн. долл. в расширение сети магазинов-дискаунтеров под брендом «Светофор». На наш взгляд, то, что «Седьмой Континент» наконец с пользой применил имеющиеся денежные средства – очевидная позитивная новость.

Возможное IPO на Лондонской фондовой бирже в 2008 г. По информации СМИ, акционеры-учредители «Седьмого Континента» Александр Занадворов и Владимир Груздев рассматривают возможность продажи 25%-го пакета акций в Лондоне (каждый продаст 12.5% и сохранит за собой 25%). Несмотря на столь значительное предложение акций, размещение в Лондоне значительно увеличило бы целевую аудиторию инвесторов и сильно улучшило бы ликвидность, а количество акций в свободном обращении выросло бы с 25% до 50%. В настоящий момент, в нашей оценке COE премия за ликвидность акций компании находится на уровне 250 бп, но теоретически мы могли бы снизить ее на 100 бп после размещения – до 12% с нынешних 13%. Это привело бы к 20%-ному повышению нашей справедливой цены.

Поддержка акциям. В 2006 г. «Седьмой Континент» разочаровал рынок, открыв лишь 13 новых магазинов (мы прогнозировали 28 новых магазинов). Однако после размещения облигаций в начале 2007 г. у компании на балансе оставалось значительное количество денежных средств (по оценкам, 400 млн. долл.), из чего можно было сделать вывод о наличии планов осуществить новые покупки, которые, наконец, реализовались. Мы полагаем, что сделка окажет

значительную поддержку акциям компании и подтверждаем рекомендацию «Покупать» при справедливой цене на конец 2007 г. в 35 долл. за акцию.



МДМ Банк
Инвестиционный
департамент
 Котельническая наб., 33/1
 Москва, Россия 115172

Начальник управления торговли, продаж и аналитики на рынке акций

Владимир Бриль

Vladimir.Bril@mdmbank.com
 +7(495) 228-3516

Отдел продаж

Владимир Бриль	Vladimir.Bril@mdmbank.com
Марк Ван Лоон	Mark.VanLoon@mdmbank.com
Алексей Каминский	Alexey.Kaminsky@mdmbank.com
Таня Джурджевич	Tanja.Djurdjevic@mdmbank.com
Иван Легенчук	Ivan.Legenchuk@mdmbank.com
Екатерина Королькевич	Kate.Korolkevich@mdmbank.com

enquiries@mdmfinancialgroup.com

+7(495) 795-2521

Bloomberg: MDMG <GO>

Reuters Dealing: MBWM, MDMB

<http://www.mdmbank.com>

Управляющий департамента аналитики

Алекс Кантарович, CFA

Alex.Kantarovich@mdmbank.com

Металлургия

Майкл Каванаг	Michael.Kavanagh@mdmbank.com
Андрей Литвин	Andrey.Litvin@mdmbank.com

Нефть и газ

Андрей Громадин, CFA	Andrey.Gromadin@mdmbank.com
Надежда Казакова, CFA	Nadia.Kazakova@mdmbank.com

Стратегия, экономика, банки

Алекс Кантарович, CFA	Alex.Kantarovich@mdmbank.com
Питер Вестин	Peter.Westin@mdmbank.com
Ирина Плевако	Irina.Plevako@mdmbank.com

Телекомы

Елена Баженова	Elena.Bazhenova@mdmbank.com
Екатерина Генералова	Ekaterina.Generalova@mdmbank.com

Редакторы

Натан Гарденер	Nathan.Gardener@mdmbank.com
Екатерина Огурцова	Ekaterina.Ogurtsova@mdmbank.com
Андрей Гончаров	Andrey.Goncharov@mdmbank.com
Михаил Ременников	Mikhail.Remennikov@mdmbank.com

Потребительский сектор

Елена Афонина	Elena.Afonina@mdmbank.com
Алексей Гоголев	Alexey.Gogolev@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2007, ОАО МДМ-Банк. Без разрешения МДМ-Банка запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовывать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.