

## Росинтер

### SPO на \$ 25 млн

- Сегодня стало известно, что Росинтер намерен провести SPO. Книга заявок открывается сегодня и закрывается 15 февраля. Согласно предложению организаторов, структура сделки предполагает, что после продажи акций нынешними акционерами будет размещена дополнительная эмиссия. При этом продающий акционер направит все вырученные от продажи акций средства на выкуп новых акций компании.
- На данный момент известно лишь то, что объем предложения акций на первом этапе составит около \$ 25 млн, что по текущим рыночным ценам предполагает допэмиссию в размере около 2.2 млн акций, или 15 % от увеличенного уставного капитала. По нашим оценкам, free float компании может увеличиться с 26 до 37 %, что улучшит ликвидность акций компании.
- Размещение акций позволит сети в первую очередь снизить долговую нагрузку. Финансовый долг на 31.12.2009 составлял 2.2 млрд руб. (доля краткосрочного долга – 49 %). По нашим оценкам, Чистый долг/ЕБИТДА 09 равен 2.3-2.5 х и после допэмиссии может быть снижен до 1.7-2 х.
- Кроме того, часть привлеченных средств будет потрачена на расширение сети. Напомним, что в 2009 г. сеть корпоративных ресторанов Росинтера сократилась на 8 штук. С учетом прогнозируемого восстановления экономики компания может значительно увеличить свои капиталовложения в 2010 г.
- На данный момент мы осторожно относимся к акциям сети и считаем их переоцененными. Операционные результаты компании за 4-й квартал 2009 г. хоть и продемонстрировали заметное улучшение в динамике сопоставимых продаж, все-таки оказались хуже наших ожиданий. Существует риск того, что темп восстановления продаж в 2010 г. окажется медленнее, чем ожидается. На данный момент наш прогноз роста выручки в 2010 г. составляет 14 %.

## Акции

### Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)

#### Основные данные

Код РТС	<b>ROST</b>
Цена акции \$	11.45
Капитализация млн. \$	138
EV млн. \$	215
Целевая цена \$	<b>8.83</b>
Потенциал %	-23%
Рекомендация	<b>Продавать</b>

#### Динамика акций



#### Финансы и прогнозы

в млн. \$	2008	2009 П	2010 П
Выручка	341	276	350
ЕБИТДА	19	26	34
Прибыль	-15	-1	7
EV/ЕБИТДА	11.0	8.2	6.4
EV/S	0.6	0.8	0.6
P/E			19.8
Рентабельность			
По ЕБИТДА	5.7%	9.5%	9.6%
Чистая	-4.5%	-0.3%	2.0%

#### Акционеры

	Доля%
Ростислав Ордовский-Танаевский Бланко	61.3%
RIG Restaurants Ltd (др. акционеры)	11.5%
казначейские акции	1.2%
free float	26.0%

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank\_of\_Moscow\_Research@mmbank.ru

**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov\_KV@mmbank.ru

**Управление рынка акций**
**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov\_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov\_YM@mmbank.ru

**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov\_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev\_SS@mmbank.ru

**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin\_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov\_IV@mmbank.ru

**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov\_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров\_AA@mmbank.ru

**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov\_EY@mmbank.ru

**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova\_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih\_KA@mmbank.ru

**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin\_MY@mmbank.ru

**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignatiev\_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova\_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev\_DS@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.