



Арбат Престиж и один в поле воин

Арбат Престиж – один из лидеров розничного парфюмерно-косметического рынка России.

В 2006 году компания добилась выдающихся темпов роста:

- количество магазинов сети увеличилось вдвое – с 28 до 57. В настоящее время в сети Арбат Престижа насчитывается 75 магазинов;
- выручка компании выросла более чем на 70% - с 5,4 млрд. руб. до 9,4 млрд. руб. (347 млн. долл. США);
- EBITDA также выросла более чем на 70% - с 512 млн. руб. до 885 млн. руб. (32,6 млн. долл. США). Несмотря на высокие темпы открытия новых магазинов, Арбат Престижу удалось удержать рентабельность на уровне 2005 г. По предварительной оценке компании, норма EBITDA составила 9,4%.

АРБАТ ПРЕСТИЖ-1 '08	
Сектор	Торговля
Bloomberg	ARBAT
Дата размещ.	23 июня 2006
Эмитент	Арбат&Со
Объем	1,5 млрд руб.
Купон	полугодовой
Оферта	1 год, 100%
Погашение	2 года
Организаторы	Уралсиб
Доходность	10,21%

В конце февраля в прессе прошла новость о продаже УК Тройка Диалог 40%-ой доли в компании Арбат Престиж. Сумма сделки составила 400 млн. долл. США.

Новость вызвала широкий резонанс на рынке и породила ряд вопросов, касающихся причин выхода УК Тройка Диалог из капитала компании, структуры сделки, ее влияния на стратегию развития сети и финансовых последствий для компании.

Мы обратились к менеджменту Арбат Престижа с просьбой прокомментировать ряд аспектов сделки.

Основания для выкупа

Причинами, побудившими владельца 60%-ого пакета акций Арбат Престижа г-на Некрасова выкупить долю, приобретенную три года назад УК Тройка Диалог, стали разногласия относительно стратегии развития сети. Финансирование агрессивного роста за счет собственных средств акционеров не отвечало интересам УК Тройка Диалог, и стороны пришли к соглашению о выкупе пакета акций инвестора г-ном Некрасовым.

Определение цены

Цена была определена на основании сравнительного анализа компании Арбат Престиж и основных розничных сетевых операторов. Учитывались такие показатели, как объем продаж, EBITDA и темпы роста. Немаловажно, что при оценке капитализации компании была учтена также недвижимость, рыночная стоимость которой оценивается в 600 млн. долл. США.

Источники финансирования сделки

Сделка была полностью профинансирована за счет средств г-на Некрасова, и, таким образом, не повлекла за собой увеличения долговой нагрузки компании.

Планы на 2007год

В 2007 Арбат Престиж планирует открыть 300 магазинов, изменив их формат. Вместо привычных столичному покупателю крупных форматов, занимающих более 1000 кв. м., компания станет открывать магазины площадью 300-500 кв.м. Принципы развития сети также претерпят изменения. Арбат Престиж планирует отказаться от приобретения магазинов в собственность и развиваться на арендованных площадях. Финансирование роста будет осуществляться за счет средств г-на Некрасова. В настоящее время на регистрации находится решение об увеличении уставного капитала на 1 млрд. руб. Средства будут внесены наличными и направлены на развитие сети. Если возникнет потребность в дополнительном финансировании, будет проведено второе за год увеличение уставного капитала Компании, также за счет средств контролирующего акционера.



Бизнес-направление по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель направления
Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока

Эдуард Колузанов, koluzanovea@uralsib.ru

Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she_sa@uralsib.ru
Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru
Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, kuznetsovde@uralsib.ru
Дмитрий Попов, клиентский менеджер, popovdv@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, трейдер, chalovvg@uralsib.ru
Константин Макаров, репо-трейдер, makarovkv@uralsib.ru

Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, dudkindi@uralsib.ru
Кити Панцхава, аналитик, pantskhavaks@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, аналитик, mur_nv@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Руководитель бизнес-блока

Дмитрий Шкловский, shklovskyda@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru
Антон Лобанов, вед. эксперт, lob_at@uralsib.ru
Фарида Ахметова, вед. специалист, akhmetovaff@uralsib.ru
Галина Гудыма, гл. специалист, gud_gi@uralsib.ru
Olga Stepanenko, специалист, stepanenkaa@uralsib.ru

Виктор Орехов, ст. аналитик, ore_vv@uralsib.ru

Жапар Султанов, аналитик, sultanovzs@uralsib.ru

Аналитическое управление по операциям с акциями

Руководители управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Ким Искян, iskyanks@uralsib.ru

Стратегия / Банки

Антон Табах, ст. аналитик, tabakhav@uralsib.ru
Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vi@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru
Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru
Павел Попиков, аналитик, PopikovPN@uralsib.ru

Телекоммуникации / Медиа / Информационные технологии

Константин Чернышев, руководитель управления,
che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Потребительский сектор/Розничная торговля/Транспорт

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin_Al@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© УРАЛСИБ 2006