



Силовые Машины

Flash
Note

ДЕРЖАТЬ

Потенциал роста: 22%
Целевая цена: \$0.245

Аналитик: Трипотень Екатерина
tripoten@sovlink.ru
Аналитик: Алефиренко Михаил
alefirenko@sovlink.ru

Stock data

Ticker	SILM	M.Cap, \$ mn	1,715.7
Shares Ords	8,708,938,708	Free float	19.6%
Shares Prefs	-	Free float, \$ mn	336.3
Bid Ords, \$	0.197	Offer Ords, \$	0.204

Market performance

		1 month	6 months
Absolute	Ords	0,53%	7,71%
Relative to RTSI	Ords	3,70%	-14,03%
Price range, \$			
High	Ords	0.190	0.20
Low	Ords	0.177	0.163

Financials, 2007E

Revenue, \$ mn	939.3	P/S	1.76
EBITDA, \$ mn	62.1	EV/EBITDA	30.85
Net income, \$ mn	-22.7	P/E	NEG.

Динамика акций «Силовых машин»
относительно индекса РТС



Источник: РТС

Пересмотр рекомендации

- РАО «ЕЭС» намерено принять оферту Highstat Ltd, структуры Алексея Мордашова, на покупку 25% плюс 1 акция ОАО «Силовые машины». Цена, предложенная инвестором, в пересчете на акцию – 5,42 рубля, или \$0,223 по текущему курсу. Договор о продаже акций «Силовых машин» энергохолдинг планирует заключить с новым инвестором в ближайшие дни.
- Ранее Highstat Ltd уже приобрела 30,4% акций «Силовых машин» у ХК «Интеррос». По сообщениям СМИ, цена пакета была сформирована на основании текущих биржевых котировок «Силовых машин» и составила порядка \$470 млн, или \$0,177 за акцию.
- Таким образом, структуры предпринимателя после завершения сделки с РАО получат более 55% акций «Силовых машин», что столкнет их с необходимостью сделать миноритарным акционерам концерна обязательное предложение на выкуп их акций. Причем по российскому законодательству цена оферты не должна быть ниже максимальной цены, заплаченной новым контролирующим акционером за последние 6 месяцев. Исходя из этого, мы полагаем, что оферта будет выставлена по 5,42 рубля за бумагу.
- Ожидаемая цена оферты ниже, чем наша целевая цена по акциям на конец года. Приход нового контролирующего акционера, заинтересованного в развитии бизнеса предприятия, по нашему мнению, может позитивно сказаться на «Силовых машинах». Однако видение будущего контролирующего акционера на стратегию развития концерна, которая была принята при РАО и легла в основу нашей модели, - на данный момент туманно. Поэтому мы меняем рекомендацию по акциям «Силовых машин» с «Покупать» на «Держать», оставляя пока неизменной справедливую оценку стоимости компании.

Рекомендации по ценным бумагам

STRONG BUY:	Потенциал роста более 25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста более 100%, степень уверенности «низкая»
BUY:	Потенциал роста 15-25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста 25-100%, степень уверенности «низкая»
HOLD:	Потенциал роста менее 15%, степень уверенности «высокая», потенциал роста менее 25%, степень уверенности «низкая»
SELL:	«Справедливая цена» на уровне или ниже текущего курса

ООО СОВЛИНК

Тел.: +7 495 967 1300

Факс: +7 495 967 1311

Кремлевская набережная, д. 1, стр. 2,

Москва 119019, Россия

www.sovlink.ru

research@sovlink.ru

©2007г., ООО «Совлинк». Содержащаяся в настоящей Аналитической Справке информация («Информация») не является рекламой ценных бумаг или рекламой эмитента и не может рассматриваться как таковая. Информация предназначена исключительно для личного пользования клиентов ООО «Совлинк» или иных согласованных с ООО «Совлинк» лиц. Информация не предназначена для граждан США или юридических лиц, зарегистрированных в США. Ничто в настоящей Информации не должно и не может толковаться как информация, предназначенная для неопределенного круга лиц.

Информация носит исключительно ознакомительный/аналитический характер и не может толковаться как рекомендации ООО «Совлинк» по покупке или продаже ценных бумаг. Информация не может служить основанием и на нее нельзя ссылаться при совершении каких-либо действий по осуществлению инвестиций. ООО «Совлинк» не несет ответственности за действия, осуществленные на основе Информации. Настоящая Аналитическая Справка не содержит оферты или предложения делать оферту на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов или иных деривативов, имеющих в качестве базового актива такие ценные бумаги.

Настоящая Аналитическая Справка не учитывает специфику инвестиционных целей, финансовой ситуации и частных интересов какого-либо лица, которое может получить настоящую Аналитическую Справку. Инвесторам следует обращаться за получением финансовых консультаций по вопросам целесообразности осуществления инвестиций в какие-либо ценные бумаги, указанные в настоящей Аналитической Справке, им также следует осознавать, что заявления в отношении будущих планов могут не реализоваться. Инвесторам следует иметь в виду, что доход от таких ценных бумаг, если таковой имеется, может изменяться, и что цена или стоимость любой ценной бумаги может увеличиваться или уменьшаться. В силу этого инвесторы могут в итоге получить меньше, чем они первоначально инвестировали. Прошлые показатели деятельности не обязательно определяют будущие показатели деятельности. Курсы обмена валют могут негативно повлиять на цену, стоимость или доход на любую ценную бумагу, указанную в настоящей Аналитической Справке. Пожалуйста, обратите внимание на то, что инвестиционная деятельность на развивающихся рынках отличается высокой степенью риска, и инвесторы обязаны проводить свои собственные исследования перед тем, как принимать инвестиционные решения.

Лица, подготовившие данную Аналитическую Справку, или ООО «Совлинк» могут держать как короткие, так и длинные позиции по любым, упоминавшимся в данной Аналитической Справке ценным бумагам, а также могут принимать участие в инвестиционной деятельности упоминавшихся в данной Аналитической Справке компаний.

При подготовке настоящей Аналитической Справки лицо(а), подготовившее данную Аналитическую Справку, исходило из того, что упомянутые в настоящей Аналитической Справке эмитенты раскрывают информацию в объеме и порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации о ценных бумагах для эмитентов, публично размещающих ценные бумаги.

Данная Аналитическая Справка и Информация основаны исключительно на общедоступной информации, которая представляется надежной, однако ООО «Совлинк» не дает никакой гарантии того, что эта информация является точной или полной, а потому не следует полагаться на нее как на точную или полную. ООО «Совлинк» не дает никакой гарантии ни относительно того, что все читатели получают эту Аналитическую Справку одновременно, ни относительно того, что ООО «Совлинк» будет обновлять данный материал на регулярной основе, а также исправлять неточности, содержащиеся в данной Аналитической Справке.