

Держать

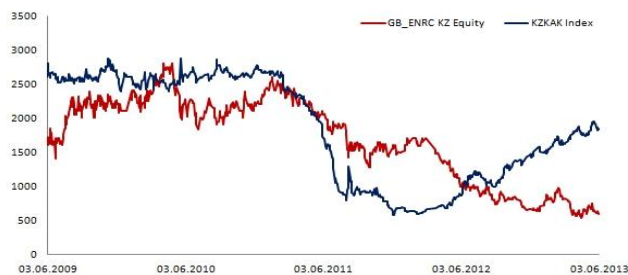
Сектор:	Металлургия
Тикер (Bloomberg):	ENRC LN
Тикер (KASE)	GB_ENRC
Цена GB_ENRC (за 03.06.2013 г.):	(Т) 591
Цена ENRC LN (за 03.06.2013 г.):	(GBP) 244,3
Целевая цена ENRC LN:	(GBP) 199
Целевая цена GB_ENRC:	(Т) 463
52 – недельный интервал:	
GB_ENRC	535 – 1 120
ENRC LN	202 – 456
Капитализация, млрд. GBP:	3,2
Кол-во размещенных акций, млн. шт.:	
GB_ENRC	1 288
Website компании:	www.enrc.com
Кредитные рейтинги:	
S&P	B
Moody's	B1
Fitch Ratings	N/A

Источник: Bloomberg

Ценовой график: ENRC LN Equity и FTSE 100



Ценовой график: GB_ENRC и Kase



Источник: Bloomberg

Основные финансовые показатели:

Наименование	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ф	Ф	П	П	П	П
Выручка, млн. \$	7 705	6 320	5 931	6 132	6 370	6 620
Себестоимость	3 517	3 723	3 262	3 373	3 504	3 641
ЕБИТ	2 876	-374	1 609	1 593	1 674	1 715
EBIT margin, %	37%	-6%	27%	26%	26%	26%
Чистая прибыль	1 986	-852	948	969	1 049	1 044
Net income margin, %	26%	-13%	16%	16%	16%	16%
P/E			2,6x	2,6x	2,4x	2,4x
EV/EBITDA			3,1x	3,1x	3,0x	2,9x
EV/Sales			1,6x	1,9x	1,9x	1,9x

Источник: Данные компании и расчеты CS

Ибраева Маржан
Тел. 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mibrayeva@centras.kz

ENRC

Продление срока по представлению предложения по выкупу акций...

Согласно данным Bloomberg консорциум, состоящий из трех основателей Группы ENRC и Правительства Казахстана, 1 июня 2013 г. попросил независимый комитет директоров продлить сроки представления предложения по выкупу еще на три недели из-за возникших технических проблем по оформлению сделки.

Независимыми советом директоров был направлен запрос о продлении срока по оферте Комитету по слиянию и поглощению Великобритании после того, как было получено письмо-заверение от консорциума о том, что нынешние условия предложения были пересмотрены с учетом предыдущих замечаний по низкой стоимости акций.

Таким образом, Комитет по слиянию и поглощению 3 июня текущего года продлил крайний срок представления предложения по выкупу акций ENRC, находящихся в свободном обращении у миноритариев до 24 июня 2013 г.

Вероятнее всего, новое предложение по оферте от консорциума будет выше, ранее озвученной стоимости за акцию около 260 пенсов (175 пенсов и 0,231 акций Казахмыс). В связи с этим, мы оставляем наш рейтинг на прежнем уровне «Держать».

Риски

- Значительное замедление темпов роста мировой экономики, и как следствие, снижение спроса и цены на промышленные металлы.
- Изменение законодательства недропользования в странах Казахстана, Бразилии и Африки и др.
- Риск разводнения капитала (увеличение количества акций), вероятность которого, в последнее время, выросла:
 - согласно требованиям британского индекса FTSE 100 доля размещенных акций (free-float) должна составлять не менее 25%, у Компании же размещено около 18,46%.
 - Решения вопроса фондирования своих капитальных вложений.
- Позитива в выручке может и не быть из-за низких цен на товарно-сырьевом рынке.
- Риски ослабления корпоративного управления.
- Суверенные риски Казахстана.

Контактная информация:

АО “Сентрас Секьюритиз”
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический Департамент:

Директор
Сармасаева Карлыгаш, CFA
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 606
Email: ksarmassayeva@centras.kz

Аналитик
Ибраева Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mibrayeva@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные 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 исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.