

Тикер:	GB_ENRC ENRC LN
Кол-во акций размещенных	1,29 млрд.
Рыночная капитализация	\$5,4 млрд.
Последняя цена:	
LSE	2.72 GBP
52-week max	5.73 GBP
52 week min	2.02 GBP
Free-float	18,6%
Динамика за год	-55%

В пятницу на LSE котировки акций ENRC (ENRC LN) упали более чем на 8% на новостях о предложенной цене выкупа акций Компании, которая оказалась на уровне 250 пенсов.

Детали:

- Консорциум акционеров (55,42%), состоящий из так называемой евразийской группы (Машкевич - 14,59%, Шодиев - 14,59%, Ибрагимов - 14,59%) и Правительство Казахстана (11,65%), сделал свое первое предложение по выкупу 44,58% акций - миноритарные акционеры (18,58%) и Казахмыс (26%).
- Консорциум за одну акцию ENRC предложил 175 пенсов деньгами и 0,231 акции Казахмыс (цена закрытия 17 мая - 338 пенсов). То есть за одну акцию ENRC было предложено порядка 253 пенсов.
- Стоимость 44,58% была оценена в £1,45 млрд. (\$2,2 млрд.). Индикативная стоимость всей Группы составила порядка £3,26 млрд. (\$4,99 млрд.).
- Таким образом, предложенная премия составила лишь 10% к цене 18 апреля (до объявления планов по выкупу - 230 пенсов).
- Правительство Казахстана в качестве фондирования консорциума предлагает свою 26% долю в Казахмысе, то есть планирует полностью выйти из медного гиганта. Евразийская группа, по некоторым данным, планирует занять порядка \$1,6 млрд.
- Специально созданный при ENRC Комитет из независимых неисполнительных директоров отказался от предложения, заявив, консорциум недооценил материальную стоимость Компании. При этом было получено разрешение от регуляторов, которое дает возможность сделать повторное предложение до 3 июня (22:00 по Астане).
- Задача независимого комитета оценить предложение и далее, в случае согласия с предложенной стоимостью, рекомендовать ее акционерам вне консорциума - миноритарии и Казахмыс.
- Для одобрения предложения необходимо согласие 75% акционеров вне консорциума. Сделка должна также получить одобрение независимых акционеров Казахмыс.

Рекомендация: ДЕРЖАТЬ

Наше мнение:

Еще после первых сообщений о возможной сделке мы рекомендовали частным инвесторам воздержаться от покупок акций ENRC и сегодня придерживаемся того же мнения.

В целом была большая вероятность в том, что консорциум не предложит большой премии (около 15%), в виду незначительной доли миноритариев (free float) и соответственно малых возможностей влияния. К тому же после апрельских заявлений котировки акций уже взлетели более чем на 18%. Более того, есть риски того, что акционеры 75% большинством (с учетом согласия Казахмыс) могут решить просто делистинговать акции, в случае если миноритарии все же не соглашаются с предложенной ценой.

Мы полагаем, что пересмотренная цена в лучшем случае составит не более 300 пенсов, то есть премия может вырасти с 10% до 30%, что соответствует международной практике (но в тех случаях доля миноритариев не менее 25%). При этом премия к последней цене закрытия составит не более 10%.

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР:

Директор Аналитического Центра
Нурлан Рахимбаев

+7 727 300 43 22

e-mail: nurlan.rakhimbayev@asyl.kz

Аналитик

Айвар Байкенов

e-mail: aivar.baikenov@asyl.kz

Институциональный Брокер

Илья Кариков

+7 727 300 43 44

e-mail: ilya.karikov@asyl.kz

VIP Брокер

Динара Асамбаева

+7 727 300 43 19

e-mail: dinara.assambayeva@asyl.kz

КОНСУЛЬТАНТЫ на локальном рынке:

Аскар Айткожа

+7 727 300 43 54

e-mail: askar.aitkozha@asyl.kz

КОНСУЛЬТАНТЫ по зарубежным рынкам:

Начальник управления международных проектов

Лейла Муканова

+7 727 300 43 33

e-mail: leila.mukanova@asyl.kz

Треjder - консультант

Анатолий Строганов

+7 727 300 43 28

e-mail: anatoliy.stroganov@asyl.kz

