

## **Инвестиционные идеи. «Ванино» пустят с молотка**

**Ожидаемый в ближайшее время аукцион по продаже государством контрольного пакета ОАО «Ванинский морской торговый порт», на который претендуют сразу несколько крупных участников, на этот раз, по нашим оценкам, состоится, и порт сменит собственника. На этом фоне привлекательными являются обыкновенные акции порта.**

Государство намеривается провести повторный аукцион по продаже 55% уставного капитала ОАО «Ванинский морской торговый порт» – крупнейшего транспортного узла Хабаровского края, через который ежегодно проходит 6,5 млн тонн грузов самой широкой номенклатуры, включая уголь, цветные и черные металлы, руду, лес, пиломатериалы и контейнеры. Сам аукцион может состояться уже этим летом. Крайний срок – до конца 2012 года. Именно эта дата указана в обновленном плане приватизации, составленном Минэкономразвития в мае, где помимо «Порта Ванино» числятся еще ряд активов. Приватизационная программа, по прогнозам ведомства, только в 2012 году должна пополнить бюджет страны на 450 млрд рублей, а до 2017 года – на 6 трлн рублей.

### Первый блин комом

Предстоящий аукцион будет вторым по счету. Первый, проведенный в мае 2011 года, закончился скандалом: компания ООО «Сэлтехстрой», подконтрольная внуку советского наркома **Ивана Микояна**, сорвала торги, взвинтив цену в 11,6 раза от первоначальной до 10,8 млрд рублей, и отказалась впоследствии от оплаты. Существует предположение, что срыв аукциона был инициирован действующим менеджментом «Порта Ванино» в целях воспрепятствования увольнению нынешнего руководства порта. Помимо ООО «Сэлтехстрой» активом интересовались угольные холдинги «СУЭК» (которому принадлежит терминал в Ванино), «СДС-Уголь», представляющий интересы En+ Group **Олега Дерипаски** «Канопус», холдинг «Сибуглемет», а также «Транс-Инвест», ИГ «Колмар», «ТИМ Консалт» и подконтрольный **Владимиру Лисину** холдинг UCLH BV, владеющий Туапсинским морским торговым портом.

### Главные претенденты

В предстоящем аукционе главными претендентами на контрольный пакет порта вновь называются структуры **Олега Дерипаски** и **Владимира Лисина**. Первый через компанию Soleggiato Investments Limited, принадлежащей En+ Group, с 2004 года владеет 28,12% уставного капитала Ванинского порта и строит масштабные планы по его развитию (предполагается, что за счет новых инвестиций грузооборот порта в течение 5 лет достигнет 10,5 млн тонн в год). Второй также заинтересован в приобретении контроля над портом: UCLH BV в январе 2012 года получило одобрение ФАС на консолидацию порта. Из серьезных претендентов на порт также стоит выделить «Мечел-транс» и «УВЗ-логистик» (подконтрольна Уралвагонзаводу). На этот раз в целях отсеивания случайных претендентов и срыва аукциона к допуску к торгам будут допущены только те участники, которые предоставят инвестиционный план развития порта.



## О цене

Какой может быть цена продажи «порта Ванино» на аукционе – самый интересный вопрос во всей этой истории. Борьба может разыгаться нешуточная, но никто из претендентов, конечно, переплачивать не намерен. En+ Group на предыдущем аукционе вышло на 5,6 млрд рублей за выставленный пакет. Сколько готовы были заплатить структуры Лисина, не сообщается. По нашей оценке, ориентировочная цена пакета, по которой его могут приобрести En+ Group или UCLH BV, составит минимум 4 млрд рублей, то есть вся компания может быть оценена в районе 7,6 млрд рублей. Это выше текущих котировок на внебиржевом рынке на 25,5%. В то же время цена продажи на аукционе может быть и большей, что увеличит доходность от предполагаемой сделки.

## Впереди – оферта

Новый собственник в соответствии с российским законодательством должен будет выставить оферту всем миноритарным владельцам обыкновенных акций по цене не ниже цены приобретения всего пакета на аукционе (из расчета на одну обыкновенную акцию).

**Мы присваиваем рекомендацию «покупать» по обыкновенным акциям ОАО «Ванинский морской торговый порт» с целевой ценой \$2210 за акцию и потенциалом роста 25,5%.**

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование