



## ИНФОРМАЦИОНЕН БЮЛЕТИН



### Първично публично предлагане на General Motors

Тикър(Борса): **GM (NYSE)**

Сектор: **Индустриален**

Подсектор: **Производство на автомобили**

#### **Описание:**

**General Motors** е водеща глобална автомобилна компания. Дейността ѝ е диверсифицирана в продукти и географски пазари с операции и продажбите в 120 държави по света. GM произвежда леки коли, crossover-и, товарни автомобили, спортни коли и други в 71 фабрики по цял свят. Глобалната мрежа на компанията разполага с 21700 независими дилъри за обслужване на клиенти. През 2009 година новият GM и старата част от фирмата са продали 7,5 млн. броя автомобили, което е дял от 11,6% от световния пазар. Приблизително 72% от обема е бил генериран извън територията на САЩ, включително 38,7% от дяла в региона BRIC. Основните марки на GM са Buick, Cadillac, Chevrolet и GMAC.

#### **Коментар:**

- **General Motors** е подала заявление в щатската комисия по ценни книжа за провеждане на първично публично предлагане, като се очаква подписката да се проведе на 17.11., а акциите ще бъдат пуснати за търговия на **18.11.2010 г.** Вчера от компанията увеличиха параметрите на IPO-то. Предварително обявеното количество акции, предложени от Финансовото министерство, **бяха 365 млн. броя обикновени акции и 60 млн. привилегирани на обща стойност близо 13 млрд. долара.** Вчера Фин. Мин. и профсъюзите увеличиха броя акции с **31% до 478 млн акции или 15.8 млрд. долара,** като имат опция да увеличат предложените акции до **550 млн. броя или 18.2 млрд. долара.** Първоначално обявения диапазон на цената беше от **26 до 29 долара** за обикновена акция, от вчера диапазона е увеличен от **32 до 33 долара.** Така IPO-то на **General Motors** ще се превърне във **второто по големина в американската история, след това на Visa.** Мениджърите по IPO-то са спрели да вземат поръчки вчера, тъй като презаписването надхвърля 7 пъти от предложените акции.
- През финансовата криза GM получи правителствената помощ от **49.5 млрд. долара** от Финансовото министерство (с което се създаде 61% дял на правителството), а също така и инжекция в размер на 1,5 млрд. канадски долара от Export Development Canada. През месец април тази година GM изплати от заемите 8,1 млрд. USD (6,7 млрд. долара на US Treasury и 1,4 млрд. долара на канадската страна). На GM така и остава да изплати 45,3 млрд. Долара на американското правителство и 8,1 млрд. USD към правителствата на Канада и Онтарио.
- Съществуваща структура на новата General Motors е следна: американското правителство притежава 61% дял, или 304 млн. акции, United Auto Workers (UAW) или синдикатите притежават 17,5% дял. Канадското правителство е с 11,7%, като около 10% са останали собственост на старата GM. Американското правителство също така притежава 2,1 млрд. привилегирани акции след правителствената помощ (не е част от IPO-то). Всички тези посочени дялове би трябвало да влезнат в процеса на продажба в рамките на IPO-то, освен частта на US правителството, което трябва да си запази определен дял под 50% (по данни 35%). Обмисля се, че американското правителство ще продаде приблизително 1/5 от дяла си в IPO-то.
- **General Motors** обяви нетна печалба от 2,16 млрд. долара за третото тримесечие и приходи от 34,1 млрд. долара. От началото на годината досега печалбата, която GM е заработила е 4,77 млрд. долара.

*Потенциален риск за дружеството, както и за цената на акцията може да бъдат забавяне на икономиката, намаляване на приходите, ниските парични потоци, намаляване на препоръките от анализаторите и др. Поради множество фактори не е гарантирано достигането на целевата цена, всички данни са въз основа на очакванията за развитието на компанията.*

#### **Глобал Маркетс ООД**

София: 1618, ж.к. Манастирски ливади  
Ул. Майстор Алекси Рилец №38

Тел: (02) 80 875 111;  
факс: (02) 80 875 188  
e-mail: [frontdesk@globalmarkets.bg](mailto:frontdesk@globalmarkets.bg);  
website: [www.globalmarkets.bg](http://www.globalmarkets.bg)



### **Допълнителна информация:**

Печалбата (за второто тримесечие 2010г.): 1,54 млрд. долара, респ. 2,55 долара за акция  
Приходи (за второто тримесечие 2010): 33,2 млрд. долара, повишение спрямо предходната година с 5,3%  
Печалбата (за третото тримесечие 2010г.): 2.16 млрд. долара  
Приходи (за третото тримесечие 2010): 34.1 млрд. долара

**Анюализирано сравнение на основни финансови показатели на автомобилни компании: (за 9-те месеца на 2010 г.) (източник: Gaskinsco.com):**

Компания:	Пазарна капитализация (млн. долари)	P/S Цена/Продажби	P/E Цена/Печалба	P/BV Цена/Счетоводна стойност
General Motors (GM)	46,266	0,4	8,5	1,5
Ford (F)	57,13	0,4	20	-32,8
Toyota (TM)	118	0,5	18	1,0

- **Ticker: GM**
- Диапазон на цената на IPO: **32-33 USD на акция**, пускане за търговия на 18.11.2010г.
- Предложени акции: 478 млн. акции
- JP Morgan, Morgan Stanley, Bank of America ML, Citigroup, също така дял имат Deutsche Bank, Barclays, Credit Suisse, Goldman Sachs, Royal Bank of Canada, UBS (всички емитенти имат единна посредническа такса от 0,75% определена от правителството на САЩ).
- Пазарна капитализация при 33 долара за акция: **42 млрд. долара**
- Обща приблизителна стойност на IPO-то: **15.8 млрд. долара**

### **Основни конкуренти и свързани компании:**

Ford (F)                                      Honda Motor Co (HMC)  
Toyota (TM)                                    Daimler AG (USA) (DDAIF)

**Изготвен на: 17.11.10г.**

**Източници на информация:** <http://www.sec.gov>, <http://www.gm.com>, [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com), [www.reuters.com](http://www.reuters.com), [www.yahoo.com](http://www.yahoo.com); [www.iposcoop.com](http://www.iposcoop.com).

**За Глобал Маркетс ООД изготвил: Константин Сираков, инвестиционен консултант.**

*Информацията по-горе представлява инвестиционно изследване по смисъла на чл. 42, ал. 6 от Наредба № 38/2007 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и, съответно, не е съобразена с инвестиционните цели, финансово състояние, опит и отношение към риска на конкретните инвеститори. Във Ваши интерес е, преди да вземете инвестиционно решение на база на настоящото инвестиционно изследване, да потърсите инвестиционна консултация, съобразена с Вашите специфични характеристики като инвеститори.*

**Търговията с финансови инструменти е високо рискова дейност и съществува значителна вероятност за реализиране на загуби. Историческото представяне на инструмента не е гаранция за бъдещи печалби.**