

26.02.2013



энергокапитал
инвестиционная группа

Mail.ru Group опубликовал отчетность за 2012 г.

Mail.ru Group опубликовал отчетность за 2012 г. по МСФО.

Показатель	2011	2012	Изменение
Чистая прибыль млн. руб.	6 210	8 499	36.9%
Выручка млн. руб.	15 225	21 151	38.9%
EBITDA, млн. руб.	8 365	11 534	37.9%
EBITDA margin	54.9%	54.5%	

Выручка компании от рекламы выросла в 2012 г. на 32,1%, до 7,4 млрд. руб. Выручка от онлайн-игр выросла на 24,3%, до 4,7 млрд. руб., от IVAS - на 78,7%, до 6,7 млрд. руб. Месячная аудитория портала Mail.ru Group в России в декабре 2012 г. достигла 33,3 млн. пользователей.

В 2013 г. менеджмент компании ожидает роста совокупной сегментной выручки на 25-28%. Рентабельность EBITDA в следующем году прогнозируется на уровне 50%.

Также планируется, что 28 марта компания выплатит спецдивиденды в размере \$4,3 на акцию. Совокупный объем выплат составит \$899 млн. Дата закрытия реестра - 20 марта.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

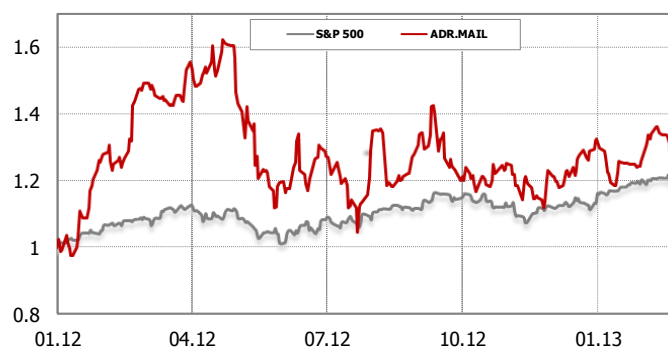
Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена, \$	Прогнозная цена, \$	Потенциал
Mail.ru	25,28	8,68	15,48	\$36,26	\$39,00	7,56%
Yandex	23,41	6,77	13,56			
Google	14,84	5,21	13,55			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Дивидендная доходность по цене закрытия торгов расписками Mail.ru 25 февраля составляет 12,6%. При этом, после отсечки возможен традиционный разрыв графика вниз, близкий к долларовому значению дивидендных выплат.

Мы рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** ADR Mail.ru Group в перспективе месяца. В зависимости от дальнейшей динамики стоимости расписок компании, в преддверие отсечки следует рассмотреть вопрос фиксации прибыли или участия в распределении дивидендных выплат.

Mail.ru Group/MAIL



Рекомендации

Держать

Срок

Среднесрочная

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Основные офисы компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08

190031, Санкт-Петербург,
Ул. Ефимова 4а, Б/Ц «Мир»
Телефон по России: **8 800 258 58 68**
E-mail: info@energ.ru

Тел.: (812) 329-55-92
(812) 329-55-64

www.energ.ru

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Директор департамента

+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. директора департамента («Инвестиционное консультирование»)

kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

Елена Копосова
Начальник брокерского отдела («Личный брокер»)

+7 (812) 329-17-94

Артемий Должиков
Администратор ИТС

+7 (812) 329-44-46

Управление по продажам

Анна Широкова
Директор управления

shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Департамент корпоративных продаж

Алексей Сычук
Директор департамента

sychuk@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента

ermolaev@energ.ru
+ 7 (495) 223-52-08

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко
Генеральный директор Энергокапитал - Консалт

ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Наталья Маковеева
Директор управления

makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Павел Философов
Начальник отдела

paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Алексей Гареев
Клиентский менеджер

gareev@energ.ru
+7 (812) 329-97-40

Управление активами на рынке ценных бумаг

Дмитрий Аксенов
Директор по стратегическому развитию

aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов
Управляющий директор

a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента

denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатюк
Директор управления

ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела

koposov@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Муньос Марсело
Специалист отдела

marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.