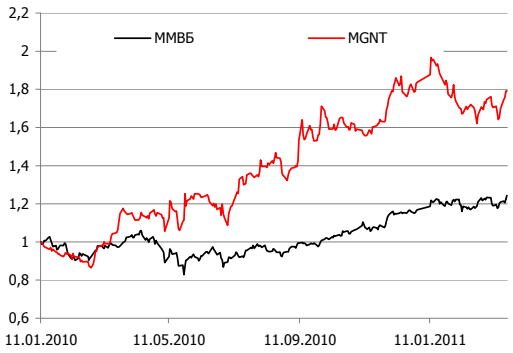
FLASH NOTE

25 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

Магнит отчитался по МСФО



Выручка Магнита, рассчитанная по МСФО, выросла в 2010 г. на 45,2% - до $7,77 млрд. Показатель EBITDA вырос на 24% - до $631,5 млн., рентабельность по EBITDA снизилась с 9,5% до 8,1%.

Чистая прибыль Магнита по МСФО увеличилась на 21,3% - до $333,7 млн.

Ранее ожидалось, что EBITDA Магнита увеличится до $646,6 млн., чистая прибыль – до $345,8 млн. Таким образом, фактические результаты Магнита оказались несколько ниже среднерыночных ожиданий.

В рублях чистая прибыль компании за год выросла на 16,1%, до 10,1 млрд. руб. Выручка увеличилась на 39%, до 236,2 млрд. руб., показатель EBITDA - на 18,7%, до 19,2 млрд. руб. Рентабельность по чистой прибыли составила 4,3% по сравнению с 5,1% в 2009 г.

Сопоставимые продажи Магнита в 2010 г. выросли на 9,2%, рост сопоставимых продаж магазинов у дома составил 8,9%, гипермаркетов - 15,5%. Средний чек увеличился на 5,9%, трафик - на 3%. Ритейлер открыл 827 магазинов, из которых 27 гипермаркетов. Торговые площади были увеличены на 34,2%. При этом соотношение NetDebt/EBITDA осталось на невысоком уровне в 1,39.

В 2011 г. в компании рассчитывают на увеличение выручки еще на 49%. При этом ожидается сокращение EBITDA margin до 7,5-8%.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Магнит	MGNT	25,20	1,02	12,40	3963	4 770,00	20,36%
Седьмой континент	SCON	10,35	0,36	6,09			
Дикси	DIXY	23,53	0,40	7,99			
X5	FIVE LI	27,33	0,69	10,32			
Wall-Mart	WMT US	12,71	0,45	10,40			
Sears Holdings	SHLD US	69,14	0,20	11,65			
Target Corp.	TGT US	13,02	0,54	11,07			
Tesco Corp.	TSCO LN	12,17	0,51	9,21			
Carrefour SA	CA FP	56,27	0,24	Н.д.			
Metro AG	MEO GY	18,36	0,23	11,92			
Costco Wholesale Corp	COST US	22,79	0,38	8,10			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на акции Магнита в годовой перспективе. Капитализация ритейлера сохраняет определенный потенциал роста, однако, темпов, подобных 2010 г. мы не ожидаем. Политика расширения сети обуславливает необходимость политики ценового демпинга, что в будущем найдет негативное отражение в рентабельности и эффективности бизнеса.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании
в Санкт-Петербурге:

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова 4а,
б/ц "Мир", вход отдельный
(недалеко от ст.м. «Садовая» и «Сенная пл.»)
Время работы: с 10.00 до 19.00, кроме сб и вс

Тел. (812) 329-55-92
Факс (812) 329-55-64
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление	
Михаил Бабарин Руководитель управления	babarin@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Константин Ермоленко Зам. руководителя управления по инвестиционной политике	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-03-08
Отдел управления благосостоянием	
Виталий Горлатов Начальник отдела	+7 (812) 329-17-29
Олег Кочиерь Зам. Начальника отдела	kochier@energ.ru +7 (812) 329-17-29
Елена Копосова Прием он-лайн поручений	+7 (812) 329-17-94
Отдел инвестиционного моделирования	
Александр Игнатюк Начальник отдела	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
Управление активами на рынке ценных бумаг	
Дмитрий Аксенов Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг	aks@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Александр Павлов Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Клиентский отдел	
Татьяна Ершова Начальник отдела	ersh@energ.ru +7 (812) 329-55-94
Анна Филиппова Ведущий специалист	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Отдел доступа к торговым площадкам	
Андрей Андреев Начальник отдела	and@energ.ru +7 (812) 329-53-08
Дарья Воронова Администратор NetInvestor/Quik	+7 (812) 329-44-46
Департамент продаж и регионального развития	
Денис Костин Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС	
Владимир Ермолаев Директор департамента	ermolaev@energ.ru

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются 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.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

Филиал компании в г. Архангельск
163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Краснодар
450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва
119121, Москва,
1-ый Труженников пер., д. 27/2
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Филиал компании в г. Мурманск
183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург
460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль
150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yaroslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольяти
445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11