



Data overview

Ticker	MAIL
Industry	Online Services
YTD,%	27,5%
Price, ₽	2119,6

Company valuation

P/E	49,1
EV/EBITDA	22,93
Net Debt/EBITDA	0,37

About company

Mail.ru Group — российская технологическая компания. Среди её активов социальные сети «ВКонтакте» и «Одноклассники», портфолио онлайн-игр, куда входят такие проекты как Warface, Armored Warfare, Skyforge, Аллоды Онлайн. А также «Delivery Club» и «Ситимобил».

Финансовые результаты

Выручка компании по данным пресс-релиза выросла 19,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 26,4 млрд руб. на фоне роста выручки от рекламы и ММО-игр. А чистая прибыль сократилась на 19,5% – до 2,8 млрд руб. из-за роста операционных расходов. Финпоказатели оказались лучше консенсус-прогноза Интерфакса.

При этом, финансовые результаты по МСФО выглядят слабее из-за отсутствия консолидации игровой студии Deus Craft, разработчика мобильных игр, о которой говорится в пресс-релизе. После консолидации, доля игрового направления выросла до 40% от общей выручки MAIL.

Несмотря на неоднозначные финансовые результаты, свободный денежный поток MAIL увеличился в 3,6 раза по сравнению с аналогичным периодом – до 2,4 млрд руб. за счёт роста операционного денежного потока.

Компания находится в активной стадии роста, особенно за счёт таких перспективных направлений, как ММО-игры, онлайн-образование, фудтех.

Вместе с публикацией финансовой отчётности, менеджмент MAIL Group дал положительные прогнозы на 2020 г. Компания ждёт роста годовой выручки на 17-19%, рентабельность по EBITDA ожидается в диапазоне 24–27%. Несмотря на это, котировки IT компании упали, основная причина – ускоренная продажа акций через механизм АВВ.

Sands Capital вышла из MAIL Group

Американская инвесткомпания Sands Capital продала примерно 1,6% капитала MAIL Group через процедуру ускоренного букбилдинга (около 3,6 млн GDR) по цене \$27,25 – дисконт к рынку составил 5,5%.

Таким образом, free-float акций Mail Group увеличится, а вместе с ним и шансы на включение в индекс MSCI Russia возрастают, ребалансировка которого запланирована на 10 ноября 2020 г. Изменения вступят в силу 30 ноября 2020 г. после закрытия торгов.

В связи с вышеперечисленным, мы ожидаем, что компания продолжит поддерживать высокие темпы роста в будущих периодах. [Сохраняем рекомендацию](#) покупать акции Mail Group в ожидании включения бумаг в индекс MSCI Russia или на предстоящей ребалансировке индекса, или на следующей.

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является инвестиционной рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.