

7 октября 2021 года

MAIL.RU GROUP ФИНАНСИРОВАНИЕ O2O

Группа Mail.ru сегодня анонсировала дополнительный транш финансирования, который получило совместное предприятие в сфере O2O. Сбербанк и Mail.ru в равных долях инвестировали 12,2 млрд руб. на развитие бизнеса СП. Всего в этом году, как сообщается в пресс-релизе, партнеры вложили около 43 млрд руб. Это означает, что по итогам года Mail.ru Group инвестирует в свои совместные предприятия (O2O и AER) несколько больше обозначенного ранее ориентира на уровне 22 млрд руб. (около 26 млрд руб.). Также вполне вероятно, что по итогам 3К будут объявлены дополнительные выплаты, которые входят в обозначенную сумму, но пока не были раскрыты. В целом партнеры довольны результатами общего бизнеса и показателями роста, а выход на безубыточность основных активов может произойти в ближайшие 2-3 года. По нашему мнению, рынок в значительной степени не учитывает стоимость долей Mail.ru в двух СП, и мы рекомендуем ☐ Покупать ☐ акции холдинга с целевой ценой 2 646 руб. за бумагу.

Изначальные инвестиции в СП O2O составили 47 млрд руб. и еще 12 млрд руб. были вложены на фоне приобретения новых активов. В этом году компания получила еще 43 млрд руб. на дальнейшее развитие, то есть совокупные вложения Сбербанка и Mail.ru уже превысили 100 млрд руб. Согласно нашей последней оценке, совокупная стоимость бизнесов входящих в данное СП превышает 170 млрд руб. Дополнительное финансирование должно пойти на совершенствование технологий и привлечение новых сотрудников в активах O2O. Это должно позволить компании обеспечить дальнейший рост. Так как инвестиции были предоставлены в равных долях, то и доли владения у акционеров остались на прежнем уровне (по 45%). Выход активов на безубыточность в течении 2-3 лет выглядит, на наш взгляд, вполне реалистично с учетом того, что менеджмент Mail.ru уже отмечал постепенное улучшение юнит-экономики у Delivery Club и Ситимобил.