

### ВЫПУСК: ООО «МЭЙЛ.РУ ФИНАНС» СЕРИИ 001P-02 / 001P-03

#### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA(RU) / - / AA.ru / -
Объем размещения	Не менее 10,0 млрд руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону / доходности	Не выше 14,85% / 15,9%
Ориентир по купону / доходности	Не выше КС + 200 б.п. / -
Дата книги	17 апреля
Дата размещения	22 апреля

#### Оценка БК РЕГИОН

#### Оценка выпуска

*С нашей точки зрения, справедливый купон по выпуску с фиксированным купоном составляет не менее 14,5-14,65%, что соответствует доходности не менее 15,5-15,7% годовых и спреду к КБД 160-180 б.п. Справедливая премия к КС ЦБР по плавающему купону оценивается нами на уровне не ниже 170-180 б.п. Мы ожидаем существенный спрос на выпуски как со стороны институциональных инвесторов (в связи с наличием свободных лимитов и ограниченной представленностью выпусков на рынке), так и со стороны физических лиц (в связи с широкой известностью Эмитента).*

По предлагаемым к размещению выпускам первоначальный ориентир по фиксированному купону установлен на уровне не выше 14,85%, что соответствует доходности 15,9% годовых и спреду 200 б.п. к КБД на сроке 3 года. По плавающему купону первоначальный ориентир премии к КС ЦБР был установлен на уровне не более 200 б.п.

#### Рыночная история

Мэйл.Ру Финанс присутствует на рынке с 2021 г. Один выпуск (в долларах США) погашен в 2023 г. На рынке в настоящее время обращается один выпуск на 15 млрд руб., размещенный в 2021 г. с погашением в сентябре 2026 г.

#### Рейтинги

**10 декабря 2025** АКРА повысило кредитный рейтинг до уровня AA(RU), изменив прогноз на «Стабильный», что было обусловлено значительным снижением уровня долга.

**31 марта 2026** НКР присвоило МКПАО «ВК» кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом.

#### О Компании

Компания, исторически «Mail.ru», в 2021 году провела ребрендинг в ВК. Основная причина — смещение фокуса с почтового сервиса на экосистему социальных сетей и цифровые сервисы.

На начало 2026 года структура владения остается консолидированной вокруг российских финансовых и государственных структур. Основными бенефициарами МКПАО «ВК» через цепочку владения являются российские государственные и околосударственные структуры. Ключевой контроль (около 57,3%) сосредоточен у АО «МФ Технологии» (МФТ) - СП, созданное в 2018 году российскими компаниями («МегаФон», «Газпромбанк», «Ростех», USM) для реализации проектов в сфере цифровой экономики.

Доходы от видеорекламы на платформах VK выросли на 68% год к году до 6,5 млрд руб. Выручка VK Tech увеличилась на 38% год к году до 18,8 млрд руб. Выручка образовательных сервисов для детей показала рост на 19% год к году до 7,4 млрд руб. Доходы от онлайн-рекламы среднего и малого бизнеса выросли на 12% год к году до 37,7 млрд руб.

Компания сохраняет цель в кратко- и среднесрочной перспективе снизить долговую нагрузку до уровня 2-3 по соотношению чистого долга к EBITDA. Компания ожидает, что по итогам 2026 года EBITDA составит более 20 млрд руб. Прогноз EBITDA на предполагает возможную стагнацию или небольшое снижение по сравнению с 2025 г. Приоритетом VK остается развитие точек будущего долгосрочного роста и повышение рентабельности.

Финансовый показатель (МКПАО ВК)	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	160,0	147,6	+8,4%
ЕБИТДА, млрд руб.	21,3	23,8	-10,4%
Чистая прибыль, млрд руб.	(25,0)	(94,9)	-73,7%

Рентабельность по ЕБИТДА	13,3%	16,1%	-2,8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	отр.	отр.	

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	117,1	213,6	-45,2%
Чистый долг, млрд руб.	84,3	185,1	-54,5%
Долг/ ЕБИТДА, х	5,5	9,0	
Чистый долг/ ЕБИТДА, х	4,0	7,8	
Процентное покрытие, х	отр.	отр.	



## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ООО «Мэйл.Ру Финанс»	001P-02	17 апреля / 22 апреля	КБД +200 б.п.	- / 3,0	10,0	30	AA(RU) / - / - / -
ООО «Мэйл.Ру Финанс»	001P-03		КС ЦБР + 200 б.п.	- / 3,0		30	AA(RU) / - / - / -
ПАО «Селигдар»	001P-11	20 апреля / 23 апреля	16,5% / 17,81%	- / 3,0	2,0	30	- / ruA+ / A+.ru / AA-[ru]
МКПАО «ОЗОН»	001P-01	21 апреля / 24 апреля	КБД +300 б.п.	- / 2,5	Не менее 15,0	30	- / ruA / A.ru / -
МКПАО «ОЗОН»	001P-02		КС ЦБР +275 б.п.	- / 2,5		30	- / ruA / A.ru / -
АО «Медскан»	001P-02	22 апреля / 28 апреля	Не выше КБД +400 б.п.	- / 2,1	3,0	30	A(RU) / ruA / - / -
ПАО «ПОЛЮС»	ПБО-06	22 апреля / 27 апреля	Не выше 8,0%	3,2 / 6,0	1 млрд CNY	30	- / ruAAA / AAA.ru / -
ПАО «Группа ЛСР»	002P-01	23 апреля / 28 апреля	Не выше 16,50% / 17,81%	- / 3,0	5,0	30	A(RU) / ruA / - / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П12	23 апреля / 28 апреля	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 3,5	Не более 2,5	30	- / AA-.ru / ruA+ / -
АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ»	001P-12	19 мая / 22 мая	КБД +130 б.п.	- / 3,0	25,0	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -



## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль/ (убыток), млрд руб.	Долг / EBITDA, ХХ	Чистый долг / EBITDA, ХХ	Отрасль
МКПАО «ВК»	2025	160,0	14,1%	(25,0)	5,5	4,0	ИТ
МКПАО «ОЗОН»	2025	998,0	15,7%	(0,9)	0,5	отр.	ИТ
АО «Атомэнергопром»	2025	2 823	25,1%	37	2,7	2,3	Энергетика
ПАО «ПОЛЮС»	2025	712,8	64,9%	314,1	1,7	1,4	Добыча
АО «Медскан»	2025	32,6	15,3%	(3,3)	4,4	4,2	Медицина
ПАО «Селигдар»	9 мес. 2025	61,8	38,5%	(7,7)	4,3	4,1	Добыча
ПАО «Группа ЛСР»	2025	252,1	24,3%	10,8	6,0	1,9	Девелопмент

# Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»  
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64  
[www.region.broker](http://www.region.broker)

## АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

## МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	<a href="mailto:mv.romodin@region.ru">mv.romodin@region.ru</a>
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	<a href="mailto:sudarikova-mo@region.ru">sudarikova-mo@region.ru</a>

## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях, не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является рекламой, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации. Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.