

**Акции. Veon (VEON US): финансовая отчетность за 1к2021 г.**

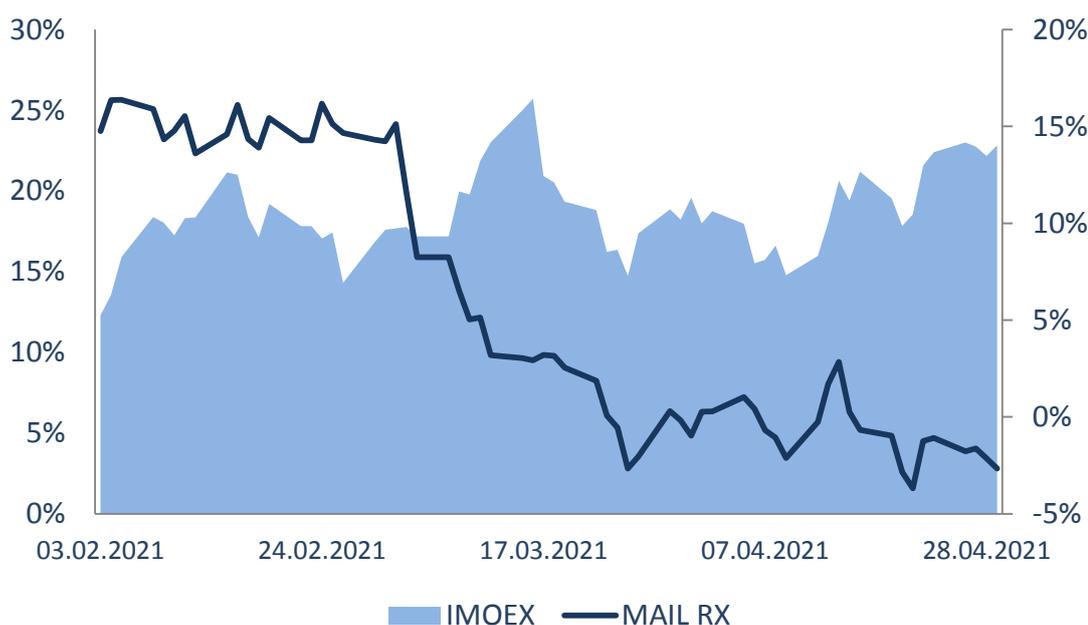
**Факт: финансовые результаты.** Телекоммуникационная компания Veon сегодня также отчиталась о финансовых результатах за 1 квартал 2021 г. Компания снизила выручку на 5% в годовом выражении, и на такую же величину уменьшилась EBITDA. При этом чистая прибыль увеличилась на 15% до \$138 млн.

Финансовые показатели, \$ млн	1к2021	1к2020	Изм., %	2021П	2020	Изм., %
<b>Выручка</b>	<b>1 989</b>	<b>2 097</b>	<b>-5%</b>	<b>8 202</b>	<b>7 980</b>	<b>3%</b>
<b>ЕБИТДА</b>	<b>875</b>	<b>920</b>	<b>-5%</b>	<b>3 602</b>	<b>4 239</b>	<b>-15%</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>138</b>	<b>120</b>	<b>15%</b>	<b>552</b>	<b>362</b>	<b>-</b>
<b>Маржа EBITDA</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>0%</b>	<b>44%</b>	<b>53%</b>	<b>-9%</b>
<b>Чистая маржа</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>-1%</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>
<b>Чистый долг</b>	<b>8 325</b>	<b>7 741</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 462</b>	<b>-</b>
<b>Чистый долг/ЕБИТДА</b>	<b>2,4х</b>	<b>2,0х</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,3х</b>	<b>-</b>

Источник: Bloomberg

**Наше мнение и оценка.** Оцениваем результаты Veon нейтрально. Стоит отметить рост объема 4G покрытия на 10% до 41%, а число таких абонентов выросло за год на 21 млн до 87 млн. Число ежемесячно активных пользователей (MAU) выросло за год на 83% до 23 млн. Из негативных моментов отметим рост долговой нагрузки, правда, это пока не критично. Так, Net debt/EBITDA увеличился до 2,4х на конец отчетного квартала.

**Резюме.** Тем не менее, рынок пока принимает отчет Veon благосклонно: на американском пре-маркете бумага растет в пределах 2%. Акции выглядят сильно недооцененными по мультипликаторам: EV/ЕБИТДА на уровне 3,4х, а P/E около 5,5х. Сохраняем данную позицию в портфеле «Агрессивный».



Источник: Bloomberg

## Аналитический департамент

---

123056 Москва  
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1  
Тел: +7(495) 787-5256  
Факс: +7(495) 787-5257

[www.moscowpartners.com](http://www.moscowpartners.com)

### ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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 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 компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания 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 приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.