



VI.ru

## Рекордная рентабельность EBITDA в 2K25 – Позитивно

VI.ru опубликовала сильные финансовые результаты за 2K25. Выручка (46,2 млрд руб.) и валовая прибыль (15,4 млрд руб.) оказались на уровне индикативов, предоставленных компанией в конце июля. При этом EBITDA (IFRS-16) на уровне 4,7 млрд руб. (маржа 10,1%) преподнесла позитивный сюрприз, превысив наш прогноз на 18% за счет успешной реализации анонсированных ранее мер по экономии операционных затрат. Компания проведет звонок для инвесторов в 13.00 МСК: мы ожидаем, что инвесторов будут интересовать текущая ситуация на целевом рынке в контексте смягчения ДКП, реализация мер по сокращению затрат, а также перспективы роста бизнеса и поддержания достигнутого уровня рентабельности в 2П25.

Выручка соответствует раскрытым ранее операционным результатам. Рост выручки в 2K25 замедлился до 10,3% г/г (до 46,2 млрд руб.) по сравнению с +19% г/г в 1K25, что соответствует операционным результатам, опубликованным в конце июля. По итогам 1П25 выручка выросла на 14% г/г до 86,8 млрд руб. При этом в 1П25 B2B сегмент (73,7% товарной выручки) продемонстрировал рост на 25% г/г, B2C сегмент – на 26,3% г/г, а доходы дочерней компании Вирент (аренда и прокат строительного инструмента и оборудования) выросли на 78% г/г. Увеличение числа B2B-клиентов, которые характеризуются более высоким средним чеком и маржинальностью относительно B2C сегмента, сохраняется стратегической целью VI.ru.

**Ожидаемое улучшение валовой рентабельности до 33%.** Валовая прибыль по итогам 2K25 выросла на 28% г/г до 15,4 млрд руб., при этом в конце июля компания прогнозировала рост данного показателя на 26% г/г. Валовая рентабельность в 2K25 составила 33,4% (+4,5пп г/г, +1,5пп кв/кв). Компания отметила продолжающийся вклад в рост валовой маржи увеличения доли B2B, СТМ и эксклюзивного импорта. По итогам полугодия валовая прибыль достигла 28,4 млрд руб. (маржа 32,7%).

**Позитивный сюрприз на уровне EBITDA и чистой прибыли.** EBITDA маржа (IFRS 16) в 2K25 составила рекордные 10,1%, что на 1,6пп лучше наших ожиданий. Улучшение маржи связано с как с ростом валовой маржинальности, так и с работой над операционными расходами. Чистая прибыль в 2K25 составила солидные 0,9 млрд руб. (против убытка -0,4 млрд руб. годом ранее) на фоне тех же факторов, что повлияли на показатель EBITDA, а также сокращения расходов на обслуживание долга.

**Чистый долг** с учетом арендных обязательств на 30 июня составил 25,5 млрд руб. (Чистый долг/12М EBITDA (IFRS 16) 1,8х), -7,1 млрд руб. с 31 марта, чистый финансовый долг (без аренды) снизился на 3,2 млрд руб. за квартал до 8,7 млрд руб.

**Конференц-звонок.** Компания проведет вебинар, посвященный финансовым результатам за 2K25, сегодня в 13.00 МСК. Для участия в вебинаре необходимо зарегистрироваться по [ссылке](#).

## Рынок акций 26 августа 2025

### Рекомендация / Целевая цена

|                     |            |
|---------------------|------------|
| Тикер               | VSEH RX    |
| Рекомендация        | Выше рынка |
| Цена закрытия, руб. | 76,64      |
| Целевая цена, руб.  | 183        |
| Потенциал роста     | 139%       |

Источник: Московская биржа, Альфа-Банк

Цена закрытия на 25 августа 2025 г.

Таблица 1: Финансовые результаты Ви.ру за 2K25

| Млн руб.                      | 2K24   | 1K25   | 2K25   | % г/г | % кв/кв | 2K25П  | Факт / прогноз | 6M24   | 6M25П  | % г/г  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|----------------|--------|--------|--------|
| Выручка                       | 41 830 | 40 689 | 46 151 | 10,3% | 13,4%   | 46 154 | 0,0%           | 76 088 | 86 840 | 14,1%  |
| Валовая прибыль               | 12 092 | 12 998 | 15 413 | 27,5% | 18,6%   | 15 298 | 0,7%           | 22 089 | 28 411 | 28,6%  |
| Валовая маржа                 | 28,9%  | 31,9%  | 33,4%  | 4,5пп | 1,5пп   | 33,1%  | 0,3пп          | 29,0%  | 32,7%  | 3,7пп  |
| EBITDA (IFRS-16)              | 3 191  | 2 710  | 4 667  | 46,3% | 72,2%   | 3 949  | 18,2%          | 5 860  | 7 377  | 25,9%  |
| EBITDA (IFRS-16) маржа        | 7,6%   | 6,7%   | 10,1%  | 2,5пп | 3,5пп   | 8,6%   | 1,6пп          | 7,7%   | 8,5%   | 0,8пп  |
| Чистая прибыль                | -368   | -670   | 861    | н.п.  | н.п.    | 197    | 337,1%         | 296    | 192    | -35,1% |
| Чистая рентабельность         | -0,9%  | -1,6%  | 1,9%   | н.п.  | н.п.    | 0,4%   | 1,4пп          | 0,4%   | 0,2%   | -0,2пп |
| Чистый долг (с учетом аренды) |        | 29 594 | 25 504 |       |         |        |                |        |        |        |

Источник: данные компании, Альфа-Банк



|                                                        |                                                             |                                                                                   |  |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>Альфа-Банк</b>                                      |                                                             | <b>Рынок акций</b>                                                                |  |
| Ул. Каланчевская, 27<br>+7 (495)                       |                                                             | Москва, Россия 107078<br>795-3712                                                 |  |
| <b>Начальник управления Акции</b><br>+7 (495) 783 5101 |                                                             | Вячеслав Савицкий<br>vsavitskiy@alfabank.ru                                       |  |
| <hr/>                                                  |                                                             |                                                                                   |  |
| <b>Управление аналитики</b>                            |                                                             |                                                                                   |  |
| <b>Начальник управления</b>                            |                                                             |                                                                                   |  |
| Борис Красноженов                                      | bkrasnozhenov@alfabank.ru<br>+7 (495) 795-3612              |                                                                                   |  |
| <hr/>                                                  |                                                             |                                                                                   |  |
| <b>Макроэкономика</b>                                  |                                                             |                                                                                   |  |
| Наталия Орлова, Ph.D.                                  | norlova@alfabank.ru<br>+ 7 (495) 795-3677                   | Валерия Кобяк<br>vkobyak@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)             |  |
| <hr/>                                                  |                                                             |                                                                                   |  |
| <b>Рынок акций</b>                                     |                                                             |                                                                                   |  |
| <b>Стратегия</b>                                       |                                                             |                                                                                   |  |
| Джон Волш                                              | jwalsh@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)         | <b>TMT, Сельское и Лесное хоз-во</b>                                              |  |
|                                                        |                                                             | Анна Курбатова<br>akurbatova@alfabank.ru<br>+7 (495) 795-3740                     |  |
|                                                        |                                                             | Олеся Воробьева<br>oovorobyeva@alfabank.ru<br>+7 (499) 681-3075                   |  |
| <b>Металлы и горная добыча</b>                         |                                                             |                                                                                   |  |
| Борис Красноженов                                      | bkrasnozhenov@alfabank.ru<br>+7 (495) 795-3612              |                                                                                   |  |
| Юлия Толстых                                           | yatolstyh@alfabank.ru<br>+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)      | <b>Финансы</b>                                                                    |  |
| Елизавета Дегтярева                                    | edegtyareva@alfabank.ru<br>+7 (495) 010-4889                | Евгений Кипнис<br>ekipnis@alfabank.ru<br>+7 (495) 795-3713                        |  |
|                                                        |                                                             | Филипп Николаев<br>fnikolaev@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)         |  |
| <b>Нефть и Газ</b>                                     |                                                             |                                                                                   |  |
| Никита Блохин                                          | nblokhin2@alfabank.ru<br>+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)      | <b>Электроэнергетика</b>                                                          |  |
|                                                        |                                                             | Анастасия Егазарян<br>aegazaryan@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)     |  |
| Елизавета Дегтярева                                    | edegtyareva@alfabank.ru<br>+7 (495) 010-4889                | <b>Недвижимость</b>                                                               |  |
|                                                        |                                                             | Ирина Фомкина<br>ifomkina@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)         |  |
| <b>Потребительский</b>                                 |                                                             |                                                                                   |  |
| Евгений Кипнис                                         | ekipnis@alfabank.ru<br>+7 (495) 795-3713                    | <b>Редактор</b>                                                                   |  |
| Олеся Воробьева                                        | oovorobyeva@alfabank.ru<br>+7 (499) 681-3075                | Максим Сухманский<br>msukhmanskiy@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222) |  |
| <b>Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение</b>      |                                                             |                                                                                   |  |
| Анастасия Егазарян                                     | aegazaryan@alfabank.ru<br>+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)     | <b>Спец. по данным/Аналитик</b>                                                   |  |
|                                                        |                                                             | Денис Дорофеев<br>didorofeev@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)         |  |
|                                                        |                                                             | Полина Орехова<br>porekhova@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)          |  |
| <hr/>                                                  |                                                             |                                                                                   |  |
| <b>Долговой рынок</b>                                  |                                                             |                                                                                   |  |
| Мария Радченко                                         | mgradchenko@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074) | <b>Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам</b>                          |  |
|                                                        |                                                             | Никита Еуров<br>neurov@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)               |  |
| <hr/>                                                  |                                                             |                                                                                   |  |
| <b>Отраслевая аналитика</b>                            |                                                             |                                                                                   |  |
| <b>Недвижимость</b>                                    |                                                             |                                                                                   |  |
| Ирина Фомкина                                          | ifomkina@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)    | <b>Потребительский</b>                                                            |  |
|                                                        |                                                             | Екатерина Тузикова<br>etuzikova@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)   |  |
| <b>ИТ</b>                                              |                                                             |                                                                                   |  |
| Дмитрий Протас                                         | dprotas@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)     |                                                                                   |  |
| <hr/>                                                  |                                                             |                                                                                   |  |
| <b>Торговые операции и продажи (Москва)</b>            |                                                             |                                                                                   |  |
| <b>Продажи</b>                                         |                                                             |                                                                                   |  |
| Александр Зоров                                        | azorov@alfabank.ru<br>+7 (495) 783-5115                     | <b>Торговые операции</b>                                                          |  |
|                                                        |                                                             | Артем Белобров<br>abelobrov@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)          |  |
| Анастасия Полтавская                                   | apoltavskaya@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)   | Иван Макаров<br>makaroviv@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)         |  |
| <b>РЕПО</b>                                            |                                                             |                                                                                   |  |
|                                                        |                                                             | Олег Морозов<br>omorozov@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 6972)             |  |



© Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.