



Утренний комментарий за 23 июля 2024

23
Jul
Tuesday

Автор
Донецкий Дмитрий



- **Вчера вышел отчет за второй квартал Группы Позитив. Предлагаем его разобрать, т.к. компания является одним из наших фаворитов в IT-секторе.**

Выручка снизилась на 2% до 3,1 млрд. рублей. EBITDA упала до -2,5 млрд. рублей, а чистый убыток составил 2,9 млрд. рублей. Чистый долг вырос с -6,2 млрд. рублей до 6,5 млрд. рублей. Свободный денежный поток составил -6,2 млрд. рублей.

Если смотреть «в лоб» на результаты Позитива, то кажется, что дела очень плохи. Однако нужно понимать, что бизнес Позитива очень сильную сезонность. Второй квартал является самым убыточным во всём году, к тому же в старт продаж вышли новые продукты. Более 65% годовой выручки Позитив получает в четвертом квартале, а расходы при этом распределены более равномерно в течение года. К тому же, если в первом квартале был большой приток из оборотного капитала от продаж в конце прошлого года, то во втором квартале его уже нет. При этом Позитив заплатил в этом периоде дивиденды за 2023 год и первый квартал 2024. Отсюда получаем такой провальный квартал. Грубо можно сказать, что Позитив - это компания одного квартала, поэтому первые 9 месяцев можно закрывать глаза на убытки компании. Менеджмент тем временем подтвердил прогноз по росту отгрузок на 2024 года с 25 до 40-50 млрд. рублей. Мы устанавливаем целевую цену в 3700 рублей на горизонте 12 месяцев для акций Позитива.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.