

## РЕКОМЕНДАЦИЯ

# Buy

Sumo Logic (SUMO)

 Потенциал роста: **30%**

 Целевая цена: **\$27,2**

 Диапазон размещения: **\$17-\$21**

## РЫНОК АКЦИЙ

Оценка капитала | DCF

США | ПО

оценка перед IPO

## IPO SUMO: непрерывный анализ данных



Выручка, 2Q2021 (млн USD)	97
EBIT, 2Q2021 (млн USD)	-35
Прибыль, 2Q2021 (млн USD)	36
Чистый долг, 2Q2021 (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-36

Капитализация IPO (млрд USD)	1,875
Акция после IPO (млн шт)	98,7
Акция к размещению (млн шт)	14,8
Объем IPO (млн USD)	281,2
Минимальная цена IPO (USD)	17
Максимальная цена IPO (USD)	21
Целевая цена (USD)	27,2
Дата IPO	16 сентября

 Динамика акций | биржа/тикер **SUMO/NASDAQ**

Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	—	—	—
vs S&P 500	—	—	—

**Абдикаримов Ерлан**  
 Директор Департамента финансового анализа  
 (+7) 727 311 10 64 (614) | abdikarimov@ffin.kz

**Бектемиров Алем**  
 Младший инвестиционный аналитик  
 (+7) 727 311 10 64 (932) | bektemirov@ffin.kz

**16 сентября состоится IPO компании Sumo Logic. Sumo Logic является разработчиком облачной платформы непрерывного анализа данных, позволяя компаниям автоматизировать сбор, прием и анализ данных приложений, инфраструктуры для быстрого получения информации. Андеррайтерами размещения выступают Morgan Stanley, JPMorgan, RBC Capital Markets и Jefferies.**

**Об истории привлечения и акционерах.** Компания за свою историю привлекла \$340 млн, по данным crunchbase, также сделала 2 приобретения (последнее приобретение было в ноябре 2019 года). Акционеры компании - Greylock с долей в 22,6% (19,2% - доля после IPO), Accel с долей в 6,8% (5,8% - доля после IPO), Sapphire Ventures Fund II с долей в 9,9% (9% - доля после IPO), Institutional Venture Partners с долей в 5,6% (4,7% - доля после IPO) и DFJ с долей в 5,1% (4,3% - доля после IPO).

**Решение Sumo Logic.** Решение компании представляет собой запатентованную технологию машинного обучения, которая помогает выявлять или прогнозировать различные аномалии в режиме реального времени, также отделять различные важные сигналы от «шума» и предоставляет пользователям возможность получать непрерывную информацию. Платформа Sumo Logic предоставляет решения в четырех основных областях: Operational Intelligence (мониторинг и оптимизация приложений), Security Intelligence (обнаружение потенциальных угроз безопасности в режиме реального времени), Business Intelligence (платформа извлекает ценные данные бизнеса для прогнозирования и анализа поведения клиентов) и Global Intelligence (сбор информации о технологиях своих пользователей для дальнейшего анализа организациями своей производительности по сравнению с другими пользователями).

**Клиентская база.** По состоянию на 31 июля 2020 года клиентская база составляла около 2100 организаций и 125 тысяч пользователей в платформе Sumo Logic. Количество клиентов с контрактом свыше 100 тысяч выросло со 187 клиентов в январе 2018 года до 330 клиентов на июль 2020 года. Число клиентов с контрактом свыше 1 млн увеличилось с 7 клиентов на январь 2020 года до 29 на июль 2020 года.

**Потенциальный рынок.** Sumo Logic оценивает свой потенциальный рынок в 55,1 млрд исходя из данных IDC. Среди конкурентов компании числятся Splunk, Elastic, Amazon Web Services, Microsoft Azure, Google Cloud Platform.

**Апсайд в 30% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFE проецирует оценку собственного капитала в \$2,747 млрд при целевой цене в \$27,2 на 1 простую акцию с потенциалом роста 30%.**

## Sumo Logic: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	6M21
<b>Выручка</b>	<b>104</b>	<b>155</b>	<b>97</b>
Себестоимость	29	44	29
<b>Валовая выручка</b>	<b>75</b>	<b>111</b>	<b>68</b>
R&D	36	52	33
S&M	72	107	54
G&A	14	37	17
Обесценение ПО	0	7	0
<b>EBIT</b>	<b>-48</b>	<b>-93</b>	<b>-35</b>
Процентные и прочие доходы	1	2	0
Процентные расходы	-0	-0	-0
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>-47</b>	<b>-91</b>	<b>-35</b>
Налог	1	1	0
<b>Чистая прибыль</b>	<b>-48</b>	<b>-92</b>	<b>-36</b>
<b>Рост и маржа (%)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>6M21</b>
Темпы роста выручки	53%	50%	38%
Темпы роста EBITDA	-	-	-
Темпы роста EBIT	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-
Валовая маржа	72%	71%	70%
EBITDA маржа	-	-	-
EBIT маржа	-46%	-60%	-36%
NOPLAT маржа	-	-	-
Маржа чистой прибыли	-46%	-59%	-37%
<b>Cash Flow, млн USD</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>6M21</b>
<b>CFO</b>	<b>(22)</b>	<b>(49)</b>	<b>-28</b>
D&A	2	4	4
<b>CFI</b>	<b>(2)</b>	<b>(23)</b>	<b>(1)</b>
CapEx	(2)	(8)	(4)
<b>CFF</b>	<b>2</b>	<b>108</b>	<b>26</b>
<b>Денежный поток</b>	<b>(22)</b>	<b>36</b>	<b>(4)</b>
Наличность на начало года	88	66	102
Наличность на конец года	66	102	98
<b>Справочные данные</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>6M21</b>
Акции в обращении, млн штук	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-
EV, USD	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	2	8	4
Рабочий капитал, USD	-	-	-
Реинвестиции, USD	-	-	-
BV, USD	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-
<b>Балансовый отчет, млн USD</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>6M21</b>
Наличность	66	102	98
Дебиторская задолженность	17	27	29
Предоплачиваемые затраты	5	6	3
Отложенные комиссии	7	9	10
Прочие активы	1	2	1
<b>Текущие активы</b>	<b>96</b>	<b>145</b>	<b>142</b>
ОС	3	3	4
Гудвилл	1	51	51
НМА	1	17	14
Отложенные комиссии	12	17	19
Прочие активы	0	4	5
<b>Активы</b>	<b>114</b>	<b>238</b>	<b>233</b>
Кредиторская задолженность	4	6	5
Доходы будущих периодов	61	86	81
Прочие обязательства	11	20	21
<b>Текущие обязательства</b>	<b>75</b>	<b>112</b>	<b>107</b>
Долг	0	0	24
Доходы будущих периодов	6	3	1
Конвертируемые акции	0	0	0
Прочие обязательства	1	3	4
<b>Всего обязательства</b>	<b>82</b>	<b>118</b>	<b>138</b>
<b>Конвертируемые акции</b>	<b>234</b>	<b>340</b>	<b>340</b>
<b>Капитал</b>	<b>-202</b>	<b>-221</b>	<b>-244</b>
<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>114</b>	<b>238</b>	<b>233</b>
<b>Поэлементный анализ ROIC</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>6M21</b>
Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ICTO, x	-	-	-
AICTO, x	-	-	-
ROIC, %	-	-	-
Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
WCTO, x	-	-	-
FATO, x	-	-	-
<b>Ликвидность и структура капитала</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>6M21</b>
EBIT/процентные платежи, x	-	-	-
Текущая ликвидность, x	1,28	1,29	1,32
Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Долг/активы, %	0%	0%	17%
Долг/собственные средства, x	0,0	0,0	0,2
Долг/IC, %	-	-	-
Собственные средства/активы, %	58%	43%	42%
Активы/собственный капитал, x	-	-	-
<b>Мультипликаторы</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>6M21</b>
P/B, x	-	-	-
P/E, x	-	-	-
P/S, x	-	-	-
EV/EBITDA, x	-	-	-
EV/S, x	-	-	-

## Sumo Logic: ключевые факты

**О компании Sumo Logic.** Sumo Logic является разработчиком облачной платформы непрерывного анализа данных, позволяя компаниям автоматизировать сбор, прием и анализ данных приложений, инфраструктуры для быстрого получения информации.

Компания за свою историю привлекла \$340 млн, по данным crunchbase, также сделала 2 приобретения (последнее приобретение было в ноябре 2019 года). Акционеры компании - Greylock с долей в 22,6% (19,2% - доля после IPO), Accel с долей в 6,8% (5,8% - доля после IPO), Sapphire Ventures Fund II с долей в 9,9% (9% - доля после IPO), Institutional Venture Partners с долей в 5,6% (4,7% - доля после IPO) и DFJ с долей в 5,1% (4,3% - доля после IPO).

**Решение Sumo Logic.** Решение компании представляет собой запатентованную технологию машинного обучения, которая помогает выявлять или прогнозировать различные аномалии в режиме реального времени, также отделять различные важные сигналы от «шума» и предоставляет пользователям возможность получать непрерывную информацию.

Платформа Sumo Logic предоставляет решения в четырех основных областях.

- **Operational Intelligence:** данное решение помогает клиентам проводить мониторинг своих приложений, устранять неполадки, оптимизировать приложения и инфраструктуру. Платформа предоставляет возможность быстрого понимания причин низкой производительности, возможных ошибок конфигураций и других неполадок.

### Иллюстрация 1. Operational Intelligence



Источник: на основе данных компании

- **Security Intelligence:** данное решение помогает обнаруживать возможные угрозы в реальном времени.

**Иллюстрация 2. Security Intelligence**



Источник: на основе данных компании

- **Business Intelligence:** предоставление бизнес-аналитики на основе данных в режиме реального времени. Платформа извлекает ценные данные бизнеса для прогнозирования и анализа поведения клиентов.

**Иллюстрация 3. Business Intelligence**



Источник: на основе данных компании

- **Global Intelligence:** с помощью своей платформы Sumo Logic получает различные данные о типах технологий более 125 тысяч пользователей и данные об использовании этих технологий. На основе собранных данных компания предоставляет службу тестирования производительности и безопасности. Организации могут сравнивать свою производительность и безопасность с другими участниками сообщества. Кроме этого, Sumo Logic предоставляет пользователям набор анонимных данных аналитики, например, информацию об отрасли и другие.

**Иллюстрация 4. Global Intelligence**



Источник: на основе данных компании

**Клиентская база.** По состоянию на 31 июля 2020 года клиентская база составляла около 2100 организаций и 125 тысяч пользователей в платформе Sumo Logic.

Количество клиентов с контрактом свыше 100 тысяч выросло со 187 клиентов в январе 2018 года до 330 клиентов на июль 2020 года. Число клиентов с контрактом свыше 1 млн выросло с 7 клиентов на январь 2020 года до 29 на июль 2020 года.

**Иллюстрация 5. Клиенты Sumo Logic**

Finance	Business Services	Industrial, Manufacturing, and Transportation	Application Software	Infrastructure Software
Cardlytics Coincheck LendingTree Razorpay RBC	eSentire Pitney Bowes ThoughtWorks	Alaska Airlines Ibibo Group JetBlue Land O'Lakes ScottsMiracle-Gro	Freshworks Procure Qualtrics Salesforce.com Veeva Systems Xero	Barracuda Networks JFrog PagerDuty Twilio
Commerce and Retail	Government, Healthcare, and Education	Internet and Communications	Media and Entertainment	
ALDO Group Petco Rakuten Rewards Swiggy Ulla Beauty	23andMe Brown University City of San Diego Collective Health One Medical	Genesys Hudl Moovweb RingCentral Zoosk	Major League Baseball Netflix Pokémon USA SEGA Europe Ticketmaster	

Источник: на основе данных компании

**Потенциальный рынок и конкуренция.** Sumo Logic оценивает свой потенциальный рынок в 55,1 млрд исходя из данных IDC.

Среди конкурентов компании числятся Splunk, Elastic, Amazon Web Services, Microsoft Azure, Google Cloud Platform.

## Оценка Sumo Logic: потенциал роста компании составляет свыше 30% с учетом консервативного прогноза

**1. Замедление темпов роста выручки с 50% в 2020 ФГ до 8% к 2030 прогнозному году.** Для построения модели мы использовали данные по количеству клиентов компании и данные по количеству крупных клиентов.

**Выручка от клиентов с контрактом свыше \$100к.** В 2020 ФГ темпы прироста крупных клиентов составили 38% (323 клиента) против 25% (234 клиента) годом ранее. Мы ожидаем, что в 2021 прогнозном году темпы роста могут составить до 32% с дальнейшим замедлением до 7% к 2030 прогнозному году. Таким образом, количество клиентов с контрактом свыше \$100к вырастет с 323 в 2020 ФГ до 1559 к 2030 году. Выручка от крупных клиентов с контрактом свыше \$100к вырастет с \$32,3 млн в 2020 ФГ до \$156 млн к 2030 году.

**Выручка от клиентов с контрактом свыше \$1 млн.** В 2020 ФГ темпы прироста крупных клиентов составили 47% (25 клиентов) против 143% (17 клиентов) годом ранее. Мы ожидаем, что в 2021 прогнозном году темпы роста могут составить до 38% с дальнейшим замедлением до 9% к 2030 прогнозному году. Таким образом, количество клиентов с контрактом свыше \$1 млн вырастет с 25 в 2020 ФГ до 152 к 2030 году. Выручка от крупных клиентов с контрактом свыше \$1 млн вырастет с \$25 млн в 2020 ФГ до \$152 млн к 2030 году.

**Всего выручки от обычных клиентов.** В 2020 ФГ темпы роста выручки от обычных клиентов составили 55% против 50% роста в 2019 ФГ. Мы ожидаем, что в 2021 прогнозном году темпы роста составят 38% с дальнейшим замедлением до 11% к 2030 году. Таким образом, выручка от обычных клиентов вырастет с \$98 млн в 2020 ФГ до \$701 млн к 2030 году.

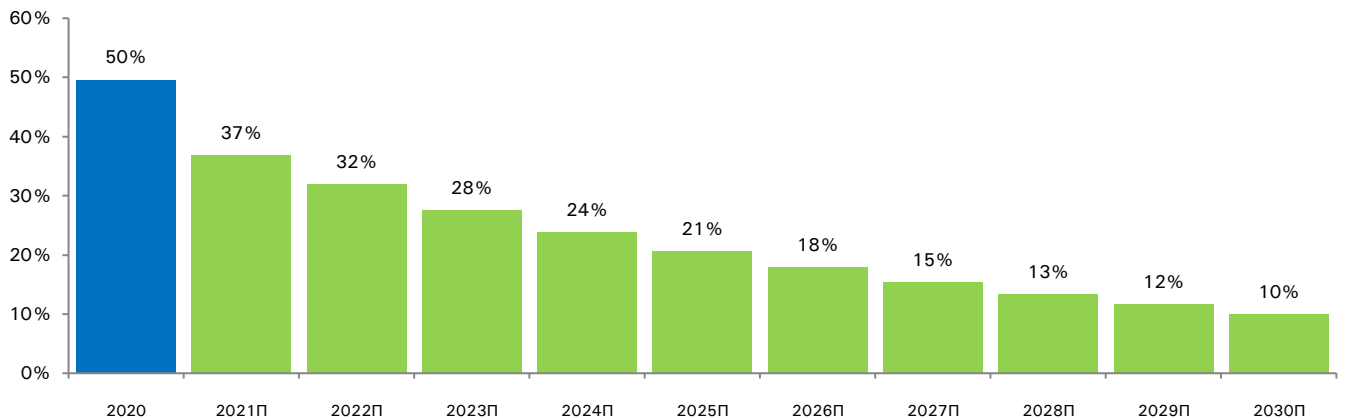
**С учетом всех вводных данных мы заложили замедление темпов роста с 50% в 2020 ФГ до 37% к 2021 прогнозному году с дальнейшим снижением до 10% к 2030 прогнозному году, общая выручка компании вырастет со \$155 млн до \$1,010 млрд.**

Иллюстрация 6. Модель выручки Sumo Logic

Модель выручки из целевого рынка	2018	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Всего клиентов	1626	1900	2137	2324	2486	2625	2742	2840	2922	2988	3043	3088	3124
Темпы роста, %		17%	12%	9%	7%	6%	4%	4%	3%	2%	2%	1%	1%
Всего крупных клиентов с контрактом свыше 100k	187	234	323	427	545	672	806	942	1077	1208	1333	1450	1559
Темпы роста, %		25%	38%	32%	27%	23%	20%	17%	14%	12%	10%	9%	7%
Выручка от клиентов с контрактом свыше 100k, млн USD	18,7	23,4	32,3	43	54	67	81	94	108	121	133	145	156
Темпы роста, %		25%	38%	32%	27%	23%	20%	17%	14%	12%	10%	9%	7%
Всего крупных клиентов с контрактом свыше \$1 млн	7	17	25	34	45	58	71	85	99	113	127	140	152
Темпы роста, %		143%	47%	38%	32%	27%	23%	20%	17%	14%	12%	10%	9%
Выручка от клиентов с контрактом свыше 1 млн, млн USD	7	17	25	34	45	58	71	85	99	113	127	140	152
Темпы роста, %		143%	47%	38%	32%	27%	23%	20%	17%	14%	12%	10%	9%
Всего выручки от обычных клиентов, млн USD	42	63	98	135	180	232	290	354	421	491	562	632	701
Темпы роста, %		50%	55%	38%	33%	29%	25%	22%	19%	17%	14%	13%	11%
Всего выручка, млн USD	68	104	155	212	280	357	442	533	628	725	822	918	1 010
Темпы роста, %		53%	50%	37%	32%	28%	24%	21%	18%	15%	13%	12%	10%

Источник: на основе данных компании и прогноза АО «Фридом Финанс»

График 1. Прогноз темпов роста Sumo Logic

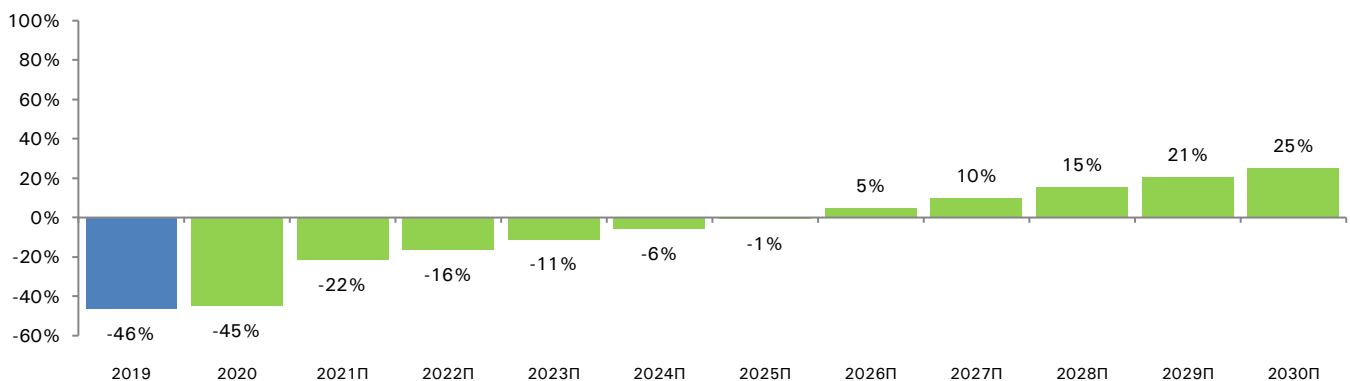


Источник: на основе данных компании и прогноза АО «Фридом Финанс»

### 2. Рост показателей маржи до среднеотраслевых значений в 26%.

В 2020 ФГ показатели EBIT-маржи были равны -60%, после корректировок показатели маржи стали равны -44,9% (в последнем квартале показатели маржи были равны -23,65%). Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравнили к среднеотраслевым значениям в 26%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 8,9% до среднеотраслевых в 4%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$332 млн.

График 2. Прогноз EBIT-маржи



Источник: на основе данных компании и прогноза АО «Фридом Финанс»

**3. Предположения для зрелого периода.** В зрелом возрасте мы заложили 3% роста. ROIC в зрелом периоде мы консервативно приравнили к затратам на капитал в 5,6%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 53% от NOPLAT.

**4. Финальный расчет стоимости и потенциала.** EV, или сумма стоимости прогнозного (-\$27 млн) и зрелого (\$2,475 млрд) периода, составит \$2,528 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$31 млн, наличность на счетах в \$98 млн, поступления от IPO в \$152 млн и стоимость опционов в \$0,3 млн, собственный капитал Sumo Logic можно оценить в \$2,747 млрд.

Учитывая 98,68 млн акций после IPO, целевая цена на 1 акцию равна \$27,2. Потенциал к верхней границе IPO в \$21 составляет 30%.

**Иллюстрация 7. Модель оценки Sumo Logic методом FCFF**

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темпы роста выручки, %	53%	50%	37%	32%	28%	24%	21%	18%	15%	13%	12%	10%	3,0%
<b>(+) Выручка</b>	<b>104</b>	<b>155</b>	<b>212</b>	<b>280</b>	<b>357</b>	<b>442</b>	<b>533</b>	<b>628</b>	<b>725</b>	<b>822</b>	<b>918</b>	<b>1 010</b>	<b>1 040</b>
(х) Операционная маржа	-46%	-45%	-22%	-16%	-11%	-6%	-1%	5%	10%	15%	21%	25%	26%
<b>(=) EBIT</b>	<b>-48</b>	<b>-70</b>	<b>-46</b>	<b>-46</b>	<b>-40</b>	<b>-26</b>	<b>-3</b>	<b>30</b>	<b>73</b>	<b>126</b>	<b>189</b>	<b>252</b>	<b>275</b>
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25	38	50	55
<b>(=) NOPLAT</b>	<b>-48</b>	<b>-70</b>	<b>-46</b>	<b>-46</b>	<b>-40</b>	<b>-26</b>	<b>-3</b>	<b>30</b>	<b>73</b>	<b>101</b>	<b>151</b>	<b>202</b>	<b>220</b>
(-) чистые реинвестиции	34	14	18	22	27	31	34	38	40	41	41	40	117
<b>(=) FCFF</b>	<b>(82)</b>	<b>(83)</b>	<b>(64)</b>	<b>(68)</b>	<b>(66)</b>	<b>(57)</b>	<b>(38)</b>	<b>(8)</b>	<b>33</b>	<b>60</b>	<b>110</b>	<b>162</b>	<b>103</b>
FCFF маржа, %		-53,8%	-30,2%	-24,4%	-18,6%	-12,8%	-7,0%	-1,3%	4,5%	7,3%	12,0%	16,0%	
(х) фактор дисконтирования			0,95x	0,91x	0,87x	0,83x	0,78x	0,75x	0,71x	0,67x	0,64x	0,64x	
<b>PV FCFF</b>			(61)	(62)	(58)	(47)	(29)	(6)	23	40	70	103	
Терминальная стоимость													3 895
<b>PV Терминальной стоимости</b>													<b>2 475</b>
<b>Имплицированные переменные модели</b>		<b>2020</b>	<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	<b>2030П</b>	
Выручка/капитал, х		3,37x	3,32x	3,25x	3,17x	3,08x	3,00x	2,92x	2,84x	2,78x	2,72x	3,00x	
Инвестированный капитал		46	64	86	113	144	178	216	255	296	338	337	
Чистое реинвестирование, %		-20%	-39%	-48%	-67%	-119%	-1120%	127%	55%	41%	27%	20%	53%
Реинвестирование к выручке, %		8,9%	8,4%	7,9%	7,5%	7,0%	6,5%	6,0%	5,5%	5,0%	4,5%	4,0%	
ROIC, %		-151%	-72%	-53%	-35%	-18%	-2%	14%	28%	34%	45%	60%	5,6%
Маржа NOPLAT, %		-45%	-22%	-16%	-11%	-6%	-1%	5%	10%	12%	16%	20%	
<b>Расчет WACC</b>			<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	<b>2030П</b>	
Безрисковая ставка			0,70%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	
Бета послерыноговая			0,81	0,83	0,84	0,86	0,88	0,90	0,92	0,94	0,96	1,00	
Премия за риск инвестирования			5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
<b>Стоимость собственного капитала</b>			<b>4,7%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,7%</b>	
Ставка долга, до налогов			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
<b>Ставка долга, после налогов</b>			<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
СК/Стоимость компании			99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	
Долг/Стоимость компании			1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	
<b>Средневзвешенная стоимость капитала</b>			<b>4,7%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,6%</b>	
Кумулятивная стоимость капитала			1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	
<b>Оценка капитала, млн USD</b>													
(=) Стоимость в прогнозном периоде			(27)										
(+) Стоимость в терминальном периоде													2 475
(х) Коэффициент на дату оценки													1,03x
<b>(=) EV</b>													<b>2 528</b>
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													31
(+) Наличность													98
(+) Поступления от IPO													152
(-) Стоимость выпущенных опционов													0
<b>(=) Оценка собственного капитала</b>													<b>2 747</b>
Рыночная капитализация													2 072
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>													<b>27,2</b>
Максимум диапазона на IPO, USD													21
Потенциал роста, %													30%

Источник: на основе данных компании и прогноза АО «Фридом Финанс»



## Риски: сотрудники, клиенты в платформе и конкуренция

---

**Сотрудники.** Если компания не сможет привлекать высококвалифицированных сотрудников или удерживать ключевых руководителей, это может привести к оттоку клиентов и снижению выручки.

**Зависимость от крупных клиентов.** Если компания не сможет удержать или увеличивать количество крупных клиентов, это может сказаться на дальнейшем росте выручки.

**Конкуренция.** Компания сталкивается с конкуренцией на рынке, среди конкурентов компании числятся Splunk, Elastic, Amazon Web Services, Microsoft Azure, Google Cloud Platform.

Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании АО «Фридом Финанс». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент подготовки настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации, и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, применимых в сфере деятельности оценки стоимости.

---