

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy

Datto Holding Corp (MSP)

Потенциал роста: **30%**

Целевая цена: **\$35,1**

Диапазон размещения: **\$24-\$27**

РЫНОК АКЦИЙ

Оценка капитала | DCF

США | Программное обеспечение

оценка перед IPO

IPO MSP: продукт для улучшения показателей бизнеса

datto

| | |
|-------------------------------|------------|
| Выручка, 6M2020 (млн USD) | 249 |
| EBIT, 6M2020 (млн USD) | 30 |
| Прибыль, 6M2020 (млн USD) | 10 |
| Чистый долг, 6M2020 (млн USD) | 517 |

| | |
|----------------|-----------|
| P/E, 2020 (x) | — |
| P/S, 2020 (x) | — |
| EV/S, 2020 (x) | — |
| ROA (%) | — |
| ROIC (%) | — |
| ROE (%) | — |
| Маржа EBIT (%) | 12 |

| | |
|------------------------------|-------------------|
| Капитализация IPO (млрд USD) | 4,018 |
| Акции после IPO (млн шт) | 157,5 |
| Акции к размещению (млн шт) | 22 |
| Объем IPO (млн USD) | 561 |
| Минимальная цена IPO (USD) | 24 |
| Максимальная цена IPO (USD) | 27 |
| Целевая цена (USD) | 35,1 |
| Дата IPO | 20 октября |

Динамика акций | биржа/тикер **MSP/NVSE**

| 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

20 октября состоится IPO Datto Holding Corp. Компания предоставляет услуги вычислительного центра и хостинг с расширенным обслуживанием систем. Андеррайтерами размещения выступают Morgan Stanley, BofA Securities, Barclays и Credit Suisse.

О компании. Удаленное управление (MSP) - практика передачи постоянных видов деятельности менеджмента за пределы организации. Термин является близким по значению к слову «аутсорсинг». Человек или организация, которые владеют или напрямую отвечают за управляемую организацию или систему, называются клиентом или заказчиком. Сама компания ориентирована на малый и средний бизнес, и на 30 июня 2020 года платформа компании насчитывает 17 тысяч партнеров MSP. За свою историю компания привлекла \$100 млн. В 2017 году была приобретена компанией Vista Equity Partners, и на сегодняшний день компания владеет 83,9% акций.

Продукты Datto Holding Corp. Продукты компании включают в себя предложения в области Unified Continuity, Networking и Business Management. **Unified Continuity** представляет собой набор управляемых облаком продуктов и решений безопасности, включая обеспечение непрерывности бизнеса и аварийное восстановление. Данные продукты обеспечивают защиту данных, гарантируют бесперебойную работу и полное резервное копирование (восстановление физических или виртуальных серверов). **Networking Solutions** – предоставление интегрированных точек доступа Wi-Fi, которые позволяют поставщикам услуг интернета предлагать высокопроизводительные и надежные сети. **Business Management Solutions** – интегрированные решения SaaS, которые включают в себя удаленный мониторинг и управление.

Потенциальный рынок. По данным Gartner, мировые расходы на IT для малых и средних предприятий в 2019 году составили 1,2 трлн. В период с 2019 по 2023 гг. среднегодовые темпы роста составят 4,6%. Frost & Sullivan провела стороннее исследование рынка, согласно которому в мире насчитывается около 125 тысяч MSP, а потенциальный рынок в 2019 году оценивался в 137 млрд. В период с 2019 по 2023 гг. среднегодовые темпы роста составят 16,4%.

Апсайд в 30% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$5,526 млрд при целевой цене в \$35,1 на 1 простую акцию с потенциалом роста 30%.

Datto Holding Corp: финансовые показатели

| Отчет о прибыли, млн USD | 2018 | 2019 | 6M20 | Балансовый отчет, млн USD | 2018 | 2019 | 6M20 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--|--------------|--------------|--------------|
| Выручка | 387 | 459 | 249 | Наличность | 35 | 28 | 60 |
| Себестоимость | 140 | 157 | 72 | Наличность с ограничением | 3 | 1 | 1 |
| Валовая выручка | 247 | 301 | 178 | Дебиторская задолженность | 17 | 21 | 17 |
| S&M | 98 | 110 | 59 | Запасы | 12 | 12 | 24 |
| R&D | 54 | 60 | 33 | Отложенный расход | 7 | 10 | 11 |
| G&A | 58 | 74 | 42 | Прочие активы | 7 | 10 | 10 |
| D&A | 29 | 27 | 14 | Текущие активы | 80 | 83 | 123 |
| EBIT | 8 | 29 | 30 | ОС | 59 | 81 | 87 |
| Процентный расход | 55 | 43 | 17 | Гудвилл | 1 119 | 1 119 | 1 119 |
| Долг | 0 | 19 | 0 | НМА | 329 | 307 | 296 |
| Прочие расходы | 1 | 0 | -0 | Прочие активы | 28 | 53 | 57 |
| Доналоговая прибыль | -48 | -34 | 14 | Активы | 1 615 | 1 642 | 1 681 |
| Налог | 10 | 3 | -4 | Кредиторская задолженность | 4 | 16 | 8 |
| Чистая прибыль | -38 | -31 | 10 | Начисленные расходы | 28 | 34 | 32 |
| | | | | Долг | 0 | 6 | 6 |
| | | | | Отложенный доход | 30 | 24 | 23 |
| | | | | Текущие обязательства | 62 | 80 | 69 |
| | | | | Долг | 511 | 546 | 577 |
| | | | | Отложенный доход | 6 | 4 | 3 |
| | | | | Отложенный налог | 15 | 10 | 13 |
| | | | | Прочие обязательства | 11 | 10 | 12 |
| | | | | Всего обязательства | 603 | 650 | 673 |
| | | | | Конвертируемые акции | 0 | 0 | 0 |
| | | | | Капитал | 1 012 | 992 | 1 008 |
| | | | | Обязательства и собственный капитал | 1 615 | 1 642 | 1 681 |
| | | | | | | | |
| Рост и маржа (%) | 2018 | 2019 | 6M20 | Поэлементный анализ ROIC | 2018 | 2019 | 6M20 |
| Темпы роста выручки | - | 18% | 16% | Маржа NOPLAT, % | - | - | - |
| Темпы роста EBITDA | - | - | - | ICTO, x | - | - | - |
| Темпы роста EBIT | - | - | - | AICTO, x | - | - | - |
| Темпы роста NOPLAT | - | - | - | ROIC, % | - | - | - |
| Темпы роста инвестированного капитала | - | - | - | Себестоимость/выручка, % | - | - | - |
| Валовая маржа | 64% | 66% | 71% | Операционные издержки/выручка, % | - | - | - |
| EBITDA маржа | - | - | - | WCTO, x | - | - | - |
| EBIT маржа | 2% | 6% | 12% | FATO, x | - | - | - |
| NOPLAT маржа | - | - | - | | | | |
| Маржа чистой прибыли | -10% | -7% | 4% | | | | |
| | | | | | | | |
| Cash Flow, млн USD | 2018 | 2019 | 6M20 | Ликвидность и структура капитала | 2018 | 2019 | 6M20 |
| CFO | (11) | 11 | 24 | EBIT/процентные платежи, x | - | - | - |
| D&A | 42 | 43 | 24 | Текущая ликвидность, x | 1,30 | 1,04 | 1,79 |
| | | | | Долг/общая капитализация, % | - | - | - |
| CFI | (28) | (38) | (22) | Долг/активы, % | 32% | 33% | 34% |
| CapEx | (28) | (38) | (22) | Долг/собственные средства, x | 14,77 | 19,80 | 9,68 |
| | | | | Долг/IC, % | - | - | - |
| CFF | (5) | 19 | 31 | Собственные средства/активы, % | 2% | 2% | 4% |
| | | | | Активы/собственный капитал, x | 1,60 | 1,66 | 1,67 |
| Денежный поток | (44) | (8) | 32 | | | | |
| Наличность на начало года | 82 | 37 | 29 | Мультипликаторы | 2018 | 2019 | 6M20 |
| Наличность на конец года | 37 | 29 | 61 | P/B, x | - | - | - |
| | | | | P/E, x | - | - | - |
| | | | | P/S, x | - | - | - |
| | | | | EV/EBITDA, x | - | - | - |
| | | | | EV/S, x | - | - | - |
| Справочные данные | 2018 | 2019 | 6M20 | | | | |
| Акции в обращении, млн штук | - | - | - | | | | |
| Балансовая стоимость акции, USD | - | - | - | | | | |
| Рыночная стоимость акции, USD | - | - | - | | | | |
| Рыночная капитализация, USD | - | - | - | | | | |
| EV, USD | - | - | - | | | | |
| Капитальные инвестиции, USD | 28 | 38 | 22 | | | | |
| Рабочий капитал, USD | - | - | - | | | | |
| Реинвестиции, USD | - | - | - | | | | |
| BV, USD | - | - | - | | | | |
| Инвестированный капитал | - | - | - | | | | |
| EPS, USD на акцию | - | - | - | | | | |

Datto Holding Corp: ключевые факты

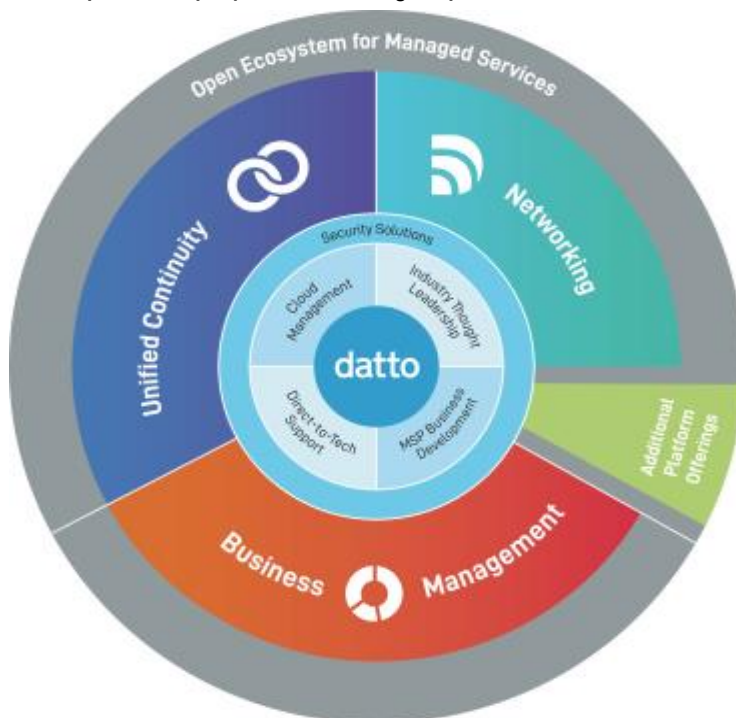
О компании Datto Holding Corp. Компания предоставляет услуги вычислительного центра и хостинг с расширенным обслуживанием систем. Удаленное управление (MSP) - практика передачи постоянных видов деятельности менеджмента за пределы организации. Термин является близким по значению к слову «аутсорсинг». Человек или организация, которые владеют или напрямую отвечают за управляемую организацию или систему, называются клиентом или заказчиком.

Сама компания ориентирована на малый и средний бизнес, и на 30 июня 2020 года платформа компании насчитывает 17 тысяч партнеров MSP.

За свою историю компания привлекла \$100 млн. В 2017 году была приобретена компанией Vista Equity Partners, и на сегодняшний день компания владеет 83,9% акций.

Продукты Datto Holding Corp. Продукты компании включают в себя предложения в области Unified Continuity, Networking и Business Management.

Иллюстрация 1. Продукт Datto Holding Corp



Источник: на основе данных компании

Unified Continuity представляет собой набор управляемых облаком продуктов и решений безопасности, включая обеспечение непрерывности бизнеса и аварийное восстановление. Эти продукты обеспечивают защиту данных, гарантируют бесперебойную работу и полное резервное копирование (восстановление физических или виртуальных серверов).

Networking Solutions – предоставление интегрированных точек доступа Wi-Fi, которые позволяют поставщикам услуг интернета предлагать высокопроизводительные и надежные сети.

Business Management Solutions – интегрированные решения SaaS, которые включают в себя удаленный мониторинг и управление.

Иллюстрация 2. Пример работы продуктов Datto



Источник: на основе данных компании

Хронология развития компании. Компания была основана в 2007 году. В период с 2007 по 2012 гг. компания:

- начала свою работу без внешнего финансирования;
- получила 1000 партнеров MSP, а количество сотрудников составило около 100.

В период с 2013 по 2016 гг.:

- компания начала свою работу в Европе и Австралии;
- проведена первая партнерская конференция DattoCon, на которой присутствовало около 200 участников MSP;
- представлены решения SaaS Protection и Networking;
- у компании было 5 тысяч партнеров и 700 сотрудников.

В период с 2017 по 2020 гг.:

- Datto была приобретена компанией Vista Equity Partners;
- конференции DattoCon и DattoCon EMEA выросли с примерно 1200 участников MSP по всему миру в 2017 году до более 2700 участников MSP в 2019 году;
- у компании было более 17 тысяч партнеров и 1600 сотрудников.

Потенциальный рынок. По данным Gartner, мировые расходы на IT для малых и средних предприятий в 2019 году составили 1,2 трлн. В период с 2019 по 2023 гг. среднегодовые темпы роста составят 4,6%.

Frost & Sullivan провела стороннее исследование рынка, согласно которому в мире насчитывается около 125 тысяч MSP, а потенциальный рынок в 2019 году оценивался в 137 млрд. В период с 2019 по 2023 гг. среднегодовые темпы роста составят 16,4%.

Оценка Datto Holding Corp: потенциал роста свыше 30% с учетом консервативного прогноза

1. Прогноз выручки. Для построения модели мы использовали данные компании по выручке от подписки, выручке от устройств и выручке от услуг.

Выручка от подписки. Темпы роста выручки от подписки в 2019 году составили 24% и 19,2% в 1ПГ 2020 года. Мы ожидаем ускорение темпов роста от подписки до 27% в 2021 ПГ. Сейчас малый и средний бизнес из-за пандемии сокращает расходы, что вызывает у компании замедление темпов роста выручки. В целом темпы роста замедлятся с 27% в 2021 ПГ до 5% к 2029 прогнозируемому году. Выручка вырастет с \$412 млн до \$1,444 млрд.

Выручка от устройств. Темпы роста выручки от устройств замедлились на 13% в 2019 году и 19,8% в 1ПГ 2020 года. Снижение темпов роста связано с пандемией коронавируса, ранее темпы роста замедлялись из-за перехода компании к модели подписки. Мы ожидаем, что в 2020 ПГ темпы роста выручки от продаж устройств составят -8% с дальнейшим ростом до 0% к 2029 прогнозируемому году. Выручка от устройств сократится с \$44,05 млн в 2019 году до \$36,26 млн к 2029 прогнозируемому году.

Выручка от услуг. Выручка от услуг в 2019 году сократилась на 26,5% из-за скидок на услуги компании, которые были нацелены на стимулирование продаж. В 1ПГ 2020 года темпы роста составили 2,6%. Мы ожидаем, что темпы роста от услуг в течение прогнозного периода не будут выше 3%, так как компания предлагает различные скидки на услуги для стимулирования продаж.

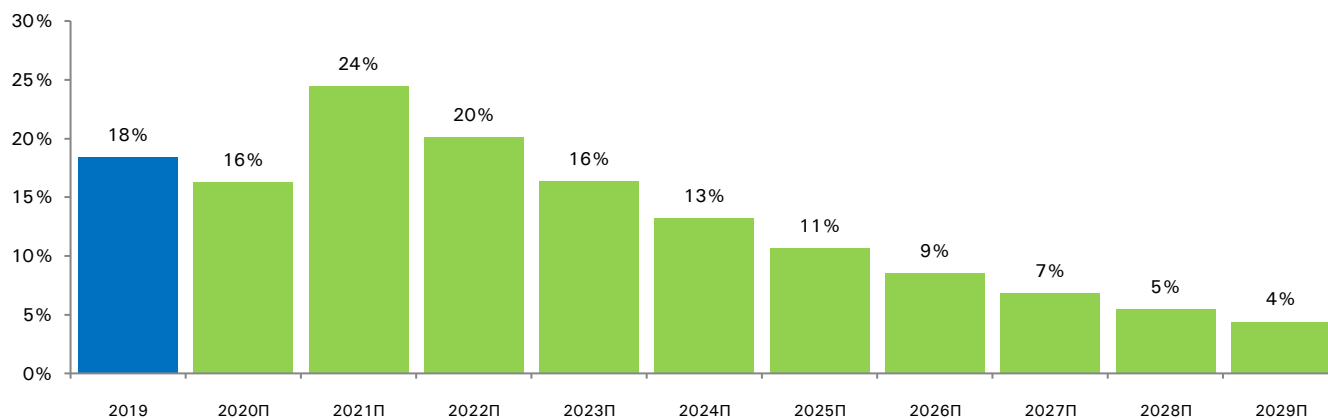
С учетом всех вводных данных мы заложили замедление темпов роста с 24% в 2019 году до 19% в 2020 прогнозируемому году с дальнейшим ускорением до 27% к 2021 году. Общая выручка компании вырастет с \$459 млн в 2019 году до \$1,484 млрд к 2029 прогнозируемому году.

Иллюстрация 3. Модель выручки Datto Holding Corp

| Модель выручки из целевого рынка | 2018 | 2019 | 2020П | 2021П | 2022П | 2023П | 2024П | 2025П | 2026П | 2027П | 2028П | 2029П |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Выручка от подписки, млн USD | 333 | 412 | 490 | 622 | 757 | 888 | 1010 | 1122 | 1221 | 1308 | 1382 | 1444 |
| Темпы роста, % | | 24% | 19% | 27% | 22% | 17% | 14% | 11% | 9% | 7% | 6% | 5% |
| Выручка от устройств, млн USD | 50,51 | 44,05 | 40,67 | 38,80 | 37,73 | 37,10 | 36,73 | 36,51 | 36,38 | 36,30 | 36,26 | 36,23 |
| Темпы роста, % | | -13% | -8% | -5% | -3% | -2% | -1% | -1% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Выручка от услуг, млн USD | 3,44 | 2,53 | 2,61 | 2,69 | 2,77 | 2,85 | 2,94 | 3,02 | 3,12 | 3,21 | 3,30 | 3,40 |
| Темпы роста, % | | -26% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% |
| Всего выручка, млн USD | 387 | 459 | 533 | 664 | 797 | 928 | 1 050 | 1 162 | 1 261 | 1 347 | 1 421 | 1 484 |
| Темпы роста, % | | 18% | 16% | 24% | 20% | 16% | 13% | 11% | 9% | 7% | 5% | 4% |

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

График 1. Прогноз темпов роста Datto Holding Corp

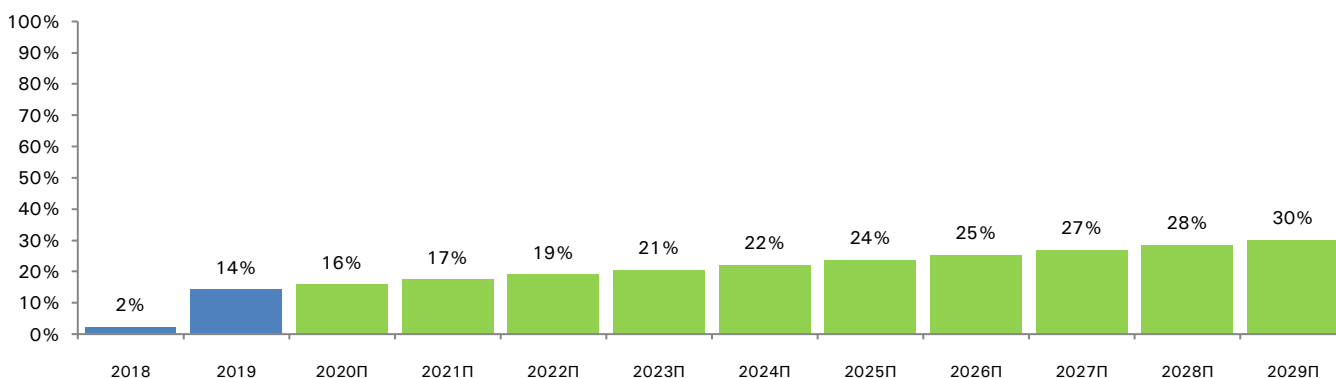


Источник: на основе данных компании и прогноза АО «Фридом Финанс»

2. Рост показателей маржи до среднеотраслевых значений в 30%.

В 2019 году показатели EBIT-маржи были равны 6%, после корректировок маржа составила 14%. В 1ПГ 2020 года маржа выросла до 12%. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравнивали к среднеотраслевым значениям в 30%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 6,2% до среднеотраслевых в 2%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$378 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 приравнивали 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 (\$1,204 млрд) и зрелого (\$4,157 млрд) периода, составит \$5,572 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$609 млн, наличность на счетах в \$60 млн, поступления от IPO в \$561 млн и стоимость опционов в \$58 млн, собственный капитал Datto Holding Corp можно оценить в \$5,526 млрд.

Учитывая 157,54 млн акций после IPO, целевая цена на 1 акцию равна \$35,1. Потенциал к верхней границе IPO в \$27 составляет 30%.

Иллюстрация 4. Модель оценки Datto Holding Corp методом FCFF

| Модель прогнозного периода, млн USD | 2018 | 2019 | 2020П | 2021П | 2022П | 2023П | 2024П | 2025П | 2026П | 2027П | 2028П | 2029П | зрелый |
|--|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------|
| темпа роста выручки, % | | 18% | 16% | 24% | 20% | 16% | 13% | 11% | 9% | 7% | 5% | 4% | 3,0% |
| (+) Выручка | 387 | 459 | 533 | 664 | 797 | 928 | 1 050 | 1 162 | 1 261 | 1 347 | 1 421 | 1 484 | 1 529 |
| (x) Операционная маржа | 2% | 14% | 16% | 17% | 19% | 21% | 22% | 24% | 25% | 27% | 28% | 30% | 30% |
| (=) EBIT | 8 | 65 | 84 | 115 | 151 | 191 | 232 | 275 | 319 | 362 | 404 | 445 | 459 |
| Налоговая ставка | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% |
| (-) Налог на EBIT | 0 | 13 | 17 | 23 | 30 | 38 | 46 | 55 | 64 | 72 | 81 | 89 | 92 |
| (=) NOPLAT | 8 | 52 | 67 | 92 | 121 | 152 | 186 | 220 | 255 | 289 | 323 | 356 | 367 |
| (-) чистые реинвестиции | 40 | 29 | 31 | 36 | 39 | 42 | 43 | 43 | 41 | 38 | 34 | 30 | 196 |
| (=) FCFF | (32) | 24 | 37 | 57 | 82 | 110 | 143 | 177 | 214 | 251 | 289 | 326 | 171 |
| FCFF маржа, % | | | 6,9% | 8,5% | 10,2% | 11,9% | 13,6% | 15,3% | 17,0% | 18,6% | 20,3% | 22,0% | |
| (x) фактор дисконтирования | | | 0,95x | 0,91x | 0,87x | 0,83x | 0,79x | 0,75x | 0,71x | 0,67x | 0,64x | 0,64x | |
| PV FCF | | | 35 | 52 | 71 | 91 | 112 | 132 | 151 | 169 | 184 | 208 | |
| Терминальная стоимость | | | | | | | | | | | | | 6 534 |
| PV Терминальной стоимости | | | | | | | | | | | | | 4 157 |
| Имплицированные переменные модели | | 2019 | 2020П | 2021П | 2022П | 2023П | 2024П | 2025П | 2026П | 2027П | 2028П | 2029П | |
| Выручка/капитал, x | | 0,28x | 0,32x | 0,39x | 0,46x | 0,52x | 0,57x | 0,62x | 0,66x | 0,69x | 0,71x | 0,75x | |
| Инвестированный капитал | | 1 644 | 1 675 | 1 710 | 1 750 | 1 792 | 1 835 | 1 878 | 1 919 | 1 957 | 1 992 | 1 987 | |
| Чистое реинвестирование, % | | 55% | 46% | 39% | 33% | 28% | 23% | 19% | 16% | 13% | 11% | 8% | 53% |
| Реинвестирование к выручке, % | | 6,2% | 5,8% | 5,4% | 5,0% | 4,5% | 4,1% | 3,7% | 3,3% | 2,8% | 2,4% | 2,0% | |
| ROIC, % | | 3% | 4% | 5% | 7% | 9% | 10% | 12% | 13% | 15% | 16% | 18% | 5,6% |
| Маржа NOPLAT, % | | 11% | 13% | 14% | 15% | 16% | 18% | 19% | 20% | 21% | 23% | 24% | |
| Расчет WACC | | 2020П | 2021П | 2022П | 2023П | 2024П | 2025П | 2026П | 2027П | 2028П | 2029П | | |
| Безрисковая ставка | | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | |
| Бета послерыноговая | | 0,80 | 0,82 | 0,84 | 0,86 | 0,88 | 0,90 | 0,92 | 0,94 | 0,96 | 0,96 | 1,00 | |
| Премия за риск инвестирования | | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | |
| Стоимость собственного капитала | | 5,0% | 5,1% | 5,2% | 5,3% | 5,4% | 5,5% | 5,6% | 5,7% | 5,8% | 5,8% | 6,0% | |
| Ставка долга, до налогов | | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | 2,3% | |
| Ставка долга, после налогов | | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | |
| СК/Стоимость компании | | 90% | 90% | 90% | 90% | 90% | 90% | 90% | 90% | 90% | 90% | 90% | |
| Долг/Стоимость компании | | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | |
| Средневзвешенная стоимость капитала | | 4,7% | 4,8% | 4,9% | 5,0% | 5,1% | 5,1% | 5,2% | 5,3% | 5,4% | 5,4% | 5,6% | |
| Кумулятивная стоимость капитала | | 1,0x | 1,0x | 0,9x | 0,9x | 0,8x | 0,8x | 0,7x | 0,7x | 0,7x | 0,7x | 0,6x | |
| Оценка капитала, млн USD | | | | | | | | | | | | | |
| (=) Стоимость в прогнозном периоде | | | 1 204 | | | | | | | | | | |
| (+) Стоимость в терминальном периоде | | | | | | | | | | | | | 4 157 |
| (x) Коэффициент на дату оценки | | | | | | | | | | | | | 1,04x |
| (=) EV | | | | | | | | | | | | | 5 572 |
| (-) Долг (вкл. операционную аренду) | | | | | | | | | | | | | 609 |
| (+) Наличность | | | | | | | | | | | | | 60 |
| (+) Поступления от IPO | | | | | | | | | | | | | 561 |
| (-) Стоимость выпущенных опционов | | | | | | | | | | | | | 58 |
| (=) Оценка собственного капитала | | | | | | | | | | | | | 5 526 |
| Рыночная капитализация | | | | | | | | | | | | | 4 254 |
| Целевая цена на акцию, USD | | | | | | | | | | | | | 35,1 |
| Максимум диапазона на IPO, USD | | | | | | | | | | | | | 27 |
| Потенциал роста, % | | | | | | | | | | | | | 30% |

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

Риски: привлечение клиентов, конкуренция, сотрудники

Привлечение новых пользователей. Если компания не сможет привлекать новых пользователей на свою платформу MSP, то это может сказаться на будущем росте компании.

Конкуренция. Компания сталкивается с серьезной конкуренцией на рынке в лице традиционных производителей - Barracuda, StorageCraft, Acronis, Veeam, Cisco Meraki, Ubiquiti и Aruba.

Ключевые сотрудники. Если компания не сможет привлекать или удерживать ключевых сотрудников, это может повлиять на эффективное развитие компании, что может привести к снижению выручки и росту расходов.

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.
