

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy

Inari Medical Inc (NARI)

Потенциал роста: **45%**Целевая цена: **\$23,2**Диапазон размещения: **\$14-\$16****РЫНОК АКЦИЙ**

Оценка капитала | DCF

США | Медицинские инструменты

оценка перед IPO

IPO NARI: новые методы лечения венозных заболеваний

Выручка, 1Q2020 (млн USD)	27
EBIT, 1Q2020 (млн USD)	5
Прибыль, 1Q2020 (млн USD)	4
Чистый долг, 1Q2020 (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	18

Капитализация IPO (млрд USD)	691,1
Акции после IPO (млн шт)	46,1
Акции к размещению (млн шт)	7,3
Объем IPO (млн USD)	110
Минимальная цена IPO (USD)	14
Максимальная цена IPO (USD)	16
Целевая цена (USD)	23,2
Дата IPO	21 мая

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

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

21 мая состоится IPO компании Inari Medical, производителя минимально инвазивных медицинских устройств для лечения венозных заболеваний. Продукты компании были использованы для лечения более 8500 пациентов в 600 больницах США. В 2019 году было проведено более 4600 процедур и в 1 квартале 2020 года - 2400 процедур. Привлеченные средства будут использованы для дальнейшего финансирования продуктов, исследований и расширения коммерческой деятельности.

Продукты Inari Medical. Продукты Inari Medical разработаны для специфических характеристик венозной системы и лечения тромбоза глубоких вен и тромбоза легочной артерии. ClotTrievee получил одобрение FDA в феврале 2017 года и используется для удаления сгустка из периферических кровеносных сосудов для лечения пациентов с тромбозом вен. ClotTrievee использовался для лечения более 3500 пациентов. Второй продукт FlowTrievee – это первая система тромбэктомии для лечения легочной эмболии. Сама система используется для нехирургического удаления тромбов и эмболий из кровеносных сосудов. В мае 2018 года было получено разрешение от FDA, и с момента разрешения лечение прошло более 3200 пациентов.

Потенциальный рынок компании в \$3,6 млрд. Венозный тромбоз является основной причиной смерти и инвалидности во всем мире и 3-м наиболее распространенным сосудистым заболеванием в США после инфаркта и инсульта. В США ежегодно встречается около 1 млн человек с венозным тромбозом, что приводит к 296 тысячам смертей, а расходы на лечение составляют около 10 млрд ежегодно. Компания оценивает свой потенциальный рынок в \$3,6 млрд.

Компания растет трехзначными цифрами и добилась прибыльности. За 2019 год темпы роста составили +649%, а за 1 квартал 2020 года выручка выросла на 288,1%, главными драйверами роста стали увеличение количества проданных продуктов и увеличение средней цены реализации. Валовая маржа демонстрирует рост с 61% в 2018 году до 88% в 2019 году и до 90% за 1 квартал 2020 года. Показатели EBIT выросли с -134% в 2018 году до 2% в 2019 году на фоне снижения себестоимости с 19% до 12% от выручки, R&D - с 58% до 14% и SG&A - с 157% до 73%. В 1 квартале 2020 года показатели EBIT маржи выросли до 15% за счет снижения расходов на себестоимость с 12% от выручки в 2019 году до 10% в 1 квартале 2020 года, SG&A - с 73% до 61% и R&D - с 14% до 11%. За последние 2 года компания сгенерировала наличность за счет своей финансовой деятельности и по итогам 1 квартала не имела долговой нагрузки.

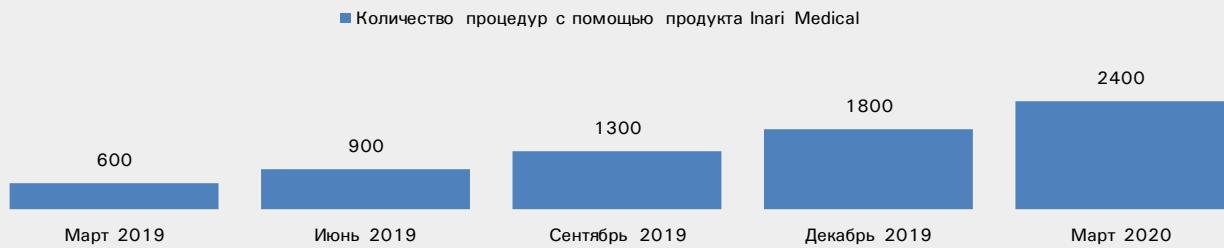
Потенциал - 45% по DCF. Мы рассматриваем оценку по DCF-модели как более долгосрочную 12-месячную цель. DCF-модель дает оценку на уровне в \$1,094 млрд с целевой ценой в \$23 (потенциал - 45%).

Inari Medical Inc: финансовые показатели

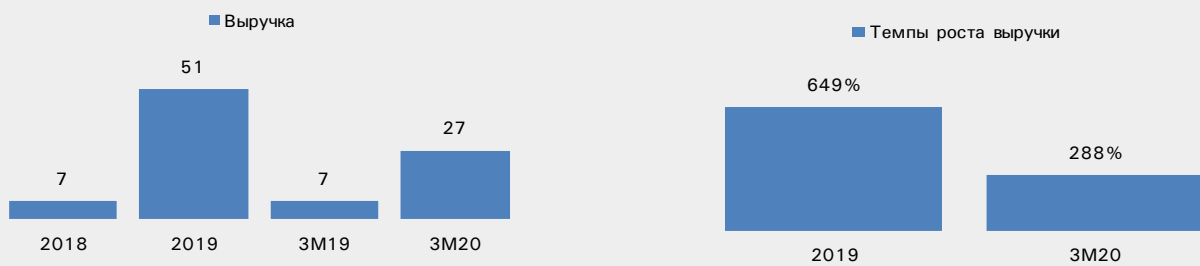
Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	3M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	3M20
Выручка	7	51	27	Наличность	22	24	32
Себестоимость	1	6	3	Дебиторская задолженность	2	11	15
Валовая прибыль	6	45	24	Наличность с ограничением	0	0	0
R&D	4	7	3	Запасы	1	4	5
SG&A	11	37	16	Прочие активы	1	0	1
ЕБИТДА	(9)	1	5	Текущие активы	26	39	53
Амортизация	0	1	0	ОС	1	3	4
ЕБИТ	(9)	1	5	Наличность с ограничением	0	0	0
Процентный доход	0	0	0	Прочие активы	0	1	3
Процентный расход	(1)	(1)	(0)	Долгосрочные активы	1	5	7
Варрант	(0)	(1)	(0)	Активы	27	45	60
Прочие расходы	(0)	(0)	0	Кредиторская задолженность	1	3	3
Доналоговая прибыль	(10)	(1)	4	Зарплата	1	5	4
Налог	0	0	0	Начисленные расходы	0	1	2
Чистая прибыль	(10)	(1)	4	Текущие обязательства	2	9	9
				Вексель	10	19	30
				Прочие обязательства	0	1	2
				Долгосрочные обязательства	10	21	31
Рост и маржа (%)	2018	2019	3M20	Всего обязательства	12	30	40
Темпы роста выручки	-	649%	288%	Конвертируемые акции	54	54	54
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	Капитал	-39	-39	-35
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	Обязательства и собственный капитал	27	45	60
Темпы роста NOPLAT	-	-	-				
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-				
Валовая маржа	81%	88%	90%	Поэлементный анализ ROIC	2018	2019	3M20
ЕБИТДА маржа	-130%	3%	19%	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ЕБИТ маржа	-134%	2%	18%	ICTO, x	-	-	-
NOPLAT маржа	-	-	-	AICTO, x	-	-	-
Маржа чистой прибыли	-149%	2%	15%	ROIC, %	-	-	-
				Себестоимость/выручка, %	19%	12%	10%
Cash Flow, млн USD	2018	2019	3M20	Операционные издержки/выручка, %	-234%	-98%	-82%
CFO	(11)	(5)	(1)	WCTO, x	-	-	-
D&A	0	1	1	FATO, x	-	-	-
CFI	(1)	(3)	(1)	Ликвидность и структура капитала	2018	2019	3M20
CapEx	(1)	(3)	(1)	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
				Текущая ликвидность, x	12,20	4,44	6,07
CFF	27	10	10	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	-	-	-
Денежный поток	15	2	9	Долг/собственные средства, x	-	-	-
Наличность на начало года	7	22	24	Долг/IC, %	-	-	-
Наличность на конец года	22	24	33	Собственные средства/активы, %	81%	53%	54%
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Справочные данные	2018	2019	3M20	Мультипликаторы	2018	2019	2018
Акции в обращении, млн штук	-	-	-	P/B, x	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	P/E, x	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-	P/S, x	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
EV, USD	-	-	-	EV/S, x	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	1	3	1				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

Inari Medical Inc: ключевые цифры

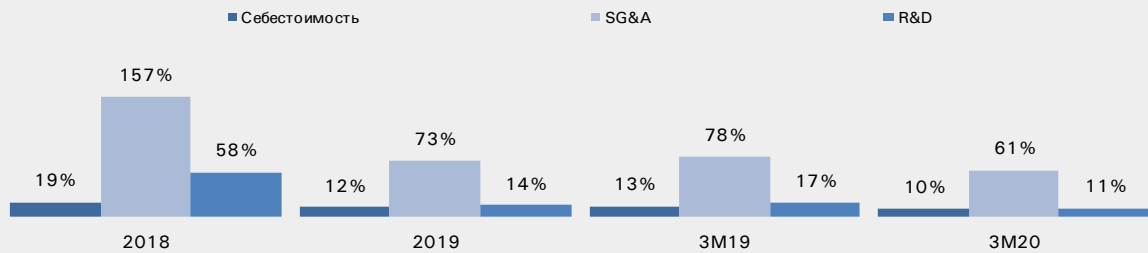
Операционная метрика



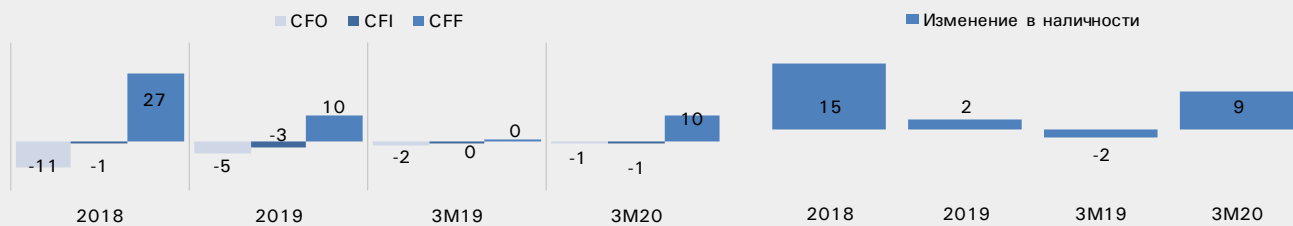
Выручка и темпы роста



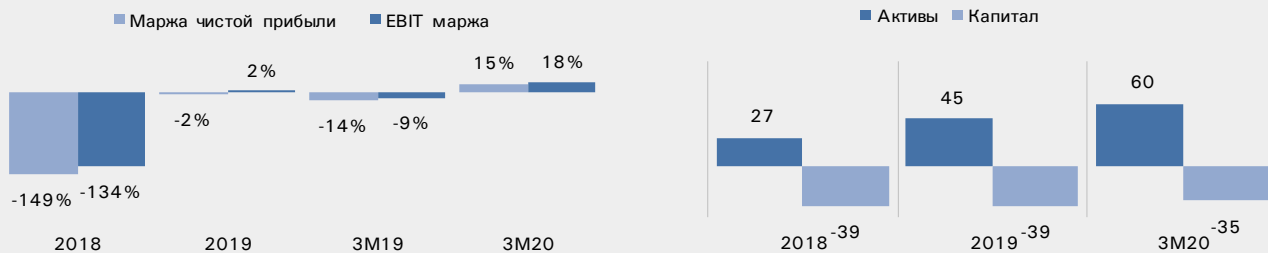
Расходы и их структура



Денежные потоки



Маржа и активы



Inari Medical Inc: общее резюме привлекательности размещения

Размещение Inari Medical Inc. Компания разработала и получила продукт, который довольно быстро набирает популярность. Продукты компании были использованы для лечения более 8500 пациентов в 600 больницах США. Оценка на IPO выглядит довольно привлекательной с финансового профиля рынка, на котором работает компания, что подтверждает потенциал свыше 45%.

(+) Высокие показатели темпов роста: +649% в 2019 году и +288% за 1 квартал 2020 года.

(+) Рост маржинальности бизнеса: EBIT маржа в 2018 году составила -134%, в 2019 году - +2% и за 1 квартал 2020 года - +18%.

(+) Количество процедур растет быстрыми темпами: количество процедур ClotTrieve за 1 квартал 2020 года выросло на 333% г/г до 1300, а рост количества процедур FlowTrieve составил 267%.

(+) Акционеры, директора компании выразили заинтересованность в приобретении до \$20 млн объема размещения.

(+) Потенциальный адресный рынок в \$3,6 млрд.

(+) Комфортная оценка на IPO, потенциал по DCF свыше 45%.

(-) Наличие довольно высокой конкуренции: компания работает на высококонкурентном рынке, и среди конкурентов можно отметить Boston Scientific Corporation, Penumbra, AngioDynamics, Teleflex, Shandong Weigao

Inari Medical Inc: ключевые факты

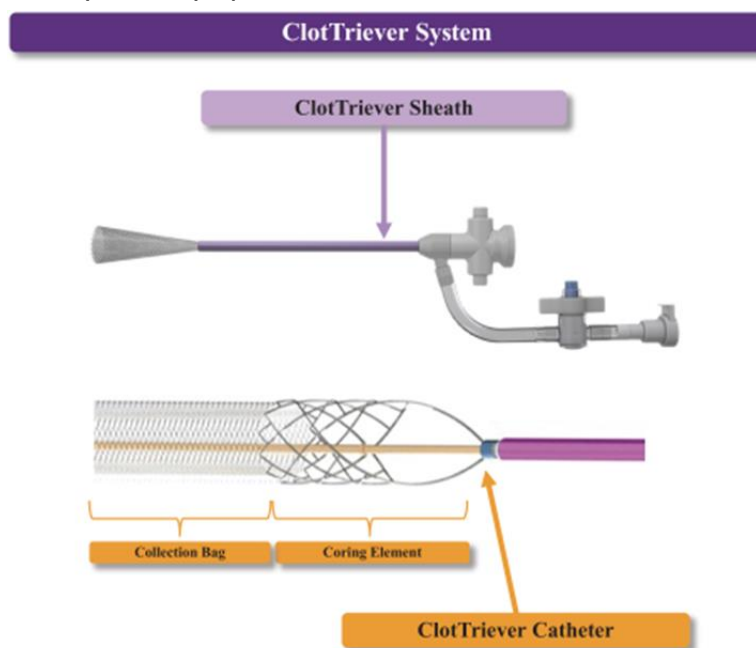
Inari Medical – это производитель минимально инвазивных медицинских устройств для лечения венозных заболеваний. Первый ассортимент продуктов компании состоит из двух минимально инвазивных новых катетерных механических устройств для тромбэктомии. Продукт разработан для специфических характеристик венозной системы и лечения тромбоза глубоких вен и тромбоэмболии легочной артерии.

Компания за всю историю привлекла более \$44,1 млн. Среди акционеров компании числятся U.S. Venture Partners, Coöperatieve Gilde Healthcare IV U.A, Versant Venture Capital, Milder Community Property Trust и CVF.

Продукты Inari Medical. Продукт компании ClotTrieve получил одобрения FDA и используется для удаления сгустка из периферических кровеносных сосудов для лечения пациентов с тромбозом вен. ClotTrieve – это одноразовая стерильная система, которая была одобрена FDA в феврале 2017 года. ClotTrieve использовался для лечения более 4500 пациентов.

Система ClotTrieve состоит из двух компонентов: (1) оболочки в 15 см, на кончике которой расположена саморасширяющаяся воронка из нитиноловой сетки (предназначена для удаления сгустка), и (2) катетера для введения и сбора сгустка со стенки сосудов.

Иллюстрация 1. Продукты компании - ClotTrieve

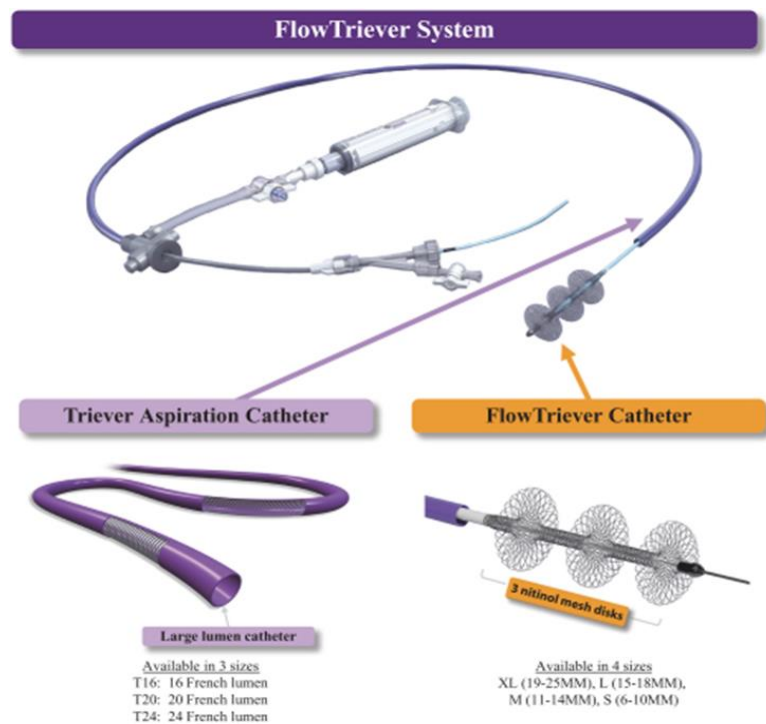


Источник: на основе данных компании

Второй продукт FlowTrieve – это первая система тромбэктомии для лечения легочной эмболии. Сама система используется для нехирургического удаления тромбов и эмболий из кровеносных сосудов. В мае 2018 года было получено разрешение от FDA, и с момента разрешения лечение прошло более 4000 пациентов.

Система представляет собой: (1) аспирационные катетеры Trierer, которые обеспечивают канал для аспирации и удаления сгустков, и (2) катетер FlowTrierer, который предназначен для высвобождения и доставки сгустка в катетер Trierer.

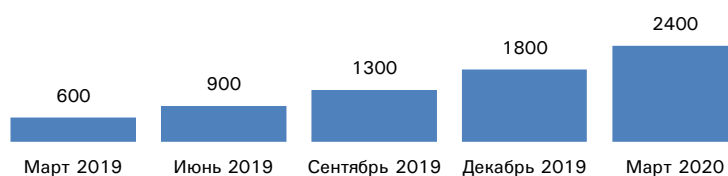
Иллюстрация 2. Продукты компании - FlowTrierer



Источник: на основе данных компании

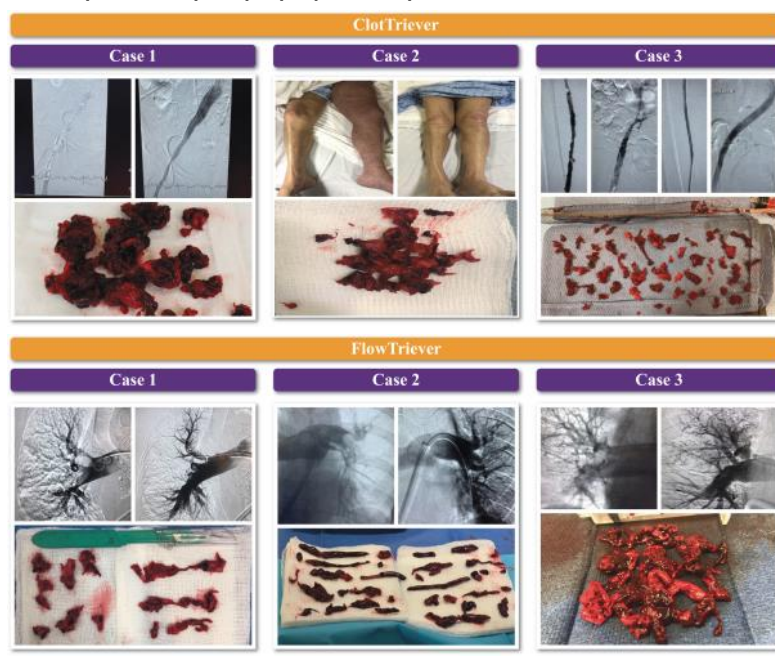
Продукты компании были использованы для лечения более 8500 пациентов в 600 больницах США. В 2019 году было проведено более 4600 процедур и в 1 квартале 2020 года 2400 процедур.

График 1. Количество процедур с помощью продукта Inari Medical



Источник: на основе данных компании

Как работает продукция Inari Medical. Продукты ClotTrierer и FlowTrierer — это устройства для механической тромбэктомии, специально разработанные для лечения тромбоза глубоких вен и эмболии легких. Данные системы способны захватывать и удалять значительные объемы сгустка, связанные с венозным тромбозом, из крупных сосудов.

Иллюстрация 3. Примеры результатов работ


Источник: на основе данных компании

Потенциальный рынок компании в \$3,6 млрд. Венозный тромбоземболизм является основной причиной смерти и инвалидности во всем мире и 3-м наиболее распространенным сосудистым заболеванием в США после инфаркта и инсульта.

В США ежегодно встречается около 1 млн человек с венозным тромбоземболизмом, что приводит к 296 тысячам смертей, а расходы на лечение составляют около 10 млрд ежегодно. Компания оценивает свой потенциальный рынок в \$3,6 млрд.

Стратегия роста.

- Расширение отдела продаж
- Расширение портфеля продуктов
- Выход на международные рынки.

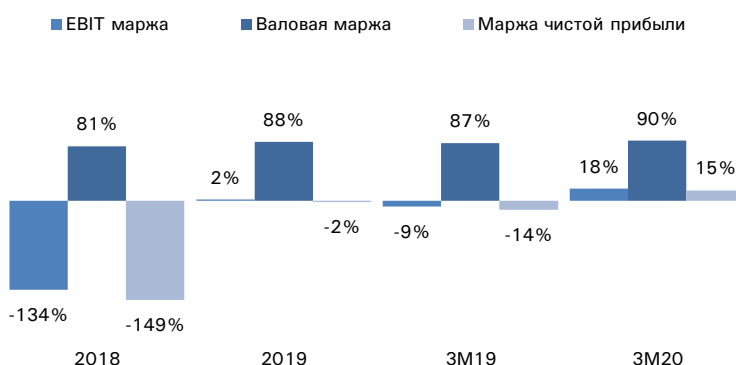
Inari Medical Inc: трехзначный рост и прибыльность по EBIT-марже

Выручка компании. За 2019 год темпы роста составили +649%, главными драйверами роста стали увеличение количества проданных продуктов и увеличение средней цены реализации. За 1 квартал 2020 года выручка выросла на 288,1%, драйверами роста также стали увеличение количество проданных продуктов и средней цены реализации.

Основные показатели маржинальности бизнеса. Валовая маржа демонстрирует рост с 61% в 2018 году до 88% в 2019 году и до 90% за 1 квартал 2020 года. Главными драйверами роста валовой маржи стали увеличение средних цен реализации продукции и улучшение операционного левериджа.

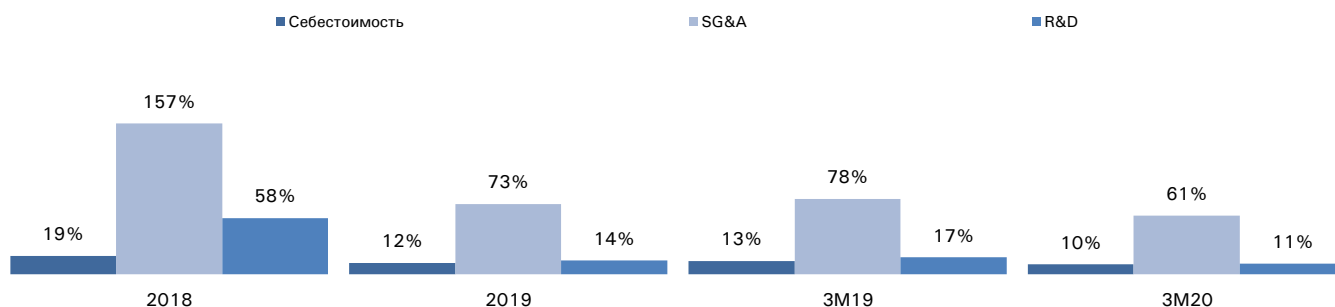
Показатели EBIT выросли с -134% в 2018 году до 2% в 2019 году на фоне снижения себестоимости с 19% до 12% от выручки, R&D - с 58% до 14% и SG&A - с 157% до 73%. В 1 квартале 2020 года показатели EBIT маржи выросли до 15% за счет снижения расходов на себестоимость с 12% от выручки в 2019 году до 10% в 1 квартале 2020 года, SG&A с 73% до 61% и R&D с 14% до 11%.

График 2. Основные индикаторы маржинальности бизнеса, %



Источник: на основе данных компании

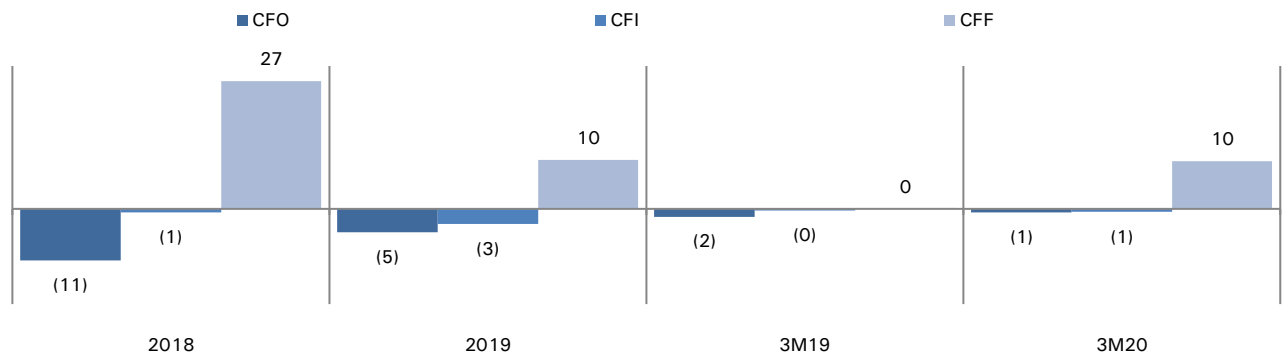
График 3. Структура расходов Inari Medical Inc за 2018-2019 гг.



Источник: на основе данных компании

Денежный поток. За последние 2 года компания сгенерировала наличность за счет своей финансовой деятельности.

График 4. Денежный поток Inari Medical Inc с 2018 по 1 квартал 2020 года.



Источник: на основе данных компании

Оценка Inari Medical: консервативный прогноз дает потенциал свыше 45%

1. Снижение темпов роста выручки с 649% в 2019 году до 5% к 2029 прогнозируемому году, выручка вырастет с \$51 млн до \$1,061 млрд. С момента одобрения в феврале 2017 года (ClotTrieve) и в мае 2018 года (FlowTrieve) продукты компании начинают набирать популярность. С мая 2018 года продукт FlowTrieve был использован для лечения более 4000 пациентов, с февраля 2017 ClotTrieve использовался для лечения более 4500 пациентов.

Общее количество процедур за 1 квартал 2020 года выросло на 300% г/г до 2400.

Выручка от ClotTrieve. В 2018 году выручка от ClotTrieve составила 41% от всей выручки компании, в 2019 году - 38% и за 1 квартал 2020 года - 37%. Тем не менее количество процедур за 1 квартал 2020 года выросло на 333% г/г до 1300. В 1 квартале 2020 выручка от ClotTrieve составила \$9,97 млн, на фоне этого мы ожидаем снижение темпов роста в 2020 году до 119% против 594% в 2019 году, выручку на уровне \$43 млн. В дальнейшем мы ожидаем замедление с 119% до 1% к 2029 году, выручка от ClotTrieve к 2029 году составит \$185 млн против \$19 млн в 2019 году.

Выручка от FlowTrieve. В 2018 году выручка от FlowTrieve составила 59% от всей выручки, несмотря на то что продукт был одобрен только в мае 2018 года. В 2019 году выручка от FlowTrieve составила 62% и 63% за 1 квартал 2020 года. Рост количества процедур за 1 квартал составил 267%, а выручка в 1 квартале составила \$17 млн. На фоне данных за 1 квартал 2020 года мы ожидаем замедление роста с 687% в 2019 году до 137% в 2020 прогнозируемом году. В дальнейшем мы ожидаем снижение темпов роста до 6% к 2029 прогнозируемому году, выручка от FlowTrieve к 2029 году составит \$876 млн против \$32 млн в 2019 году.

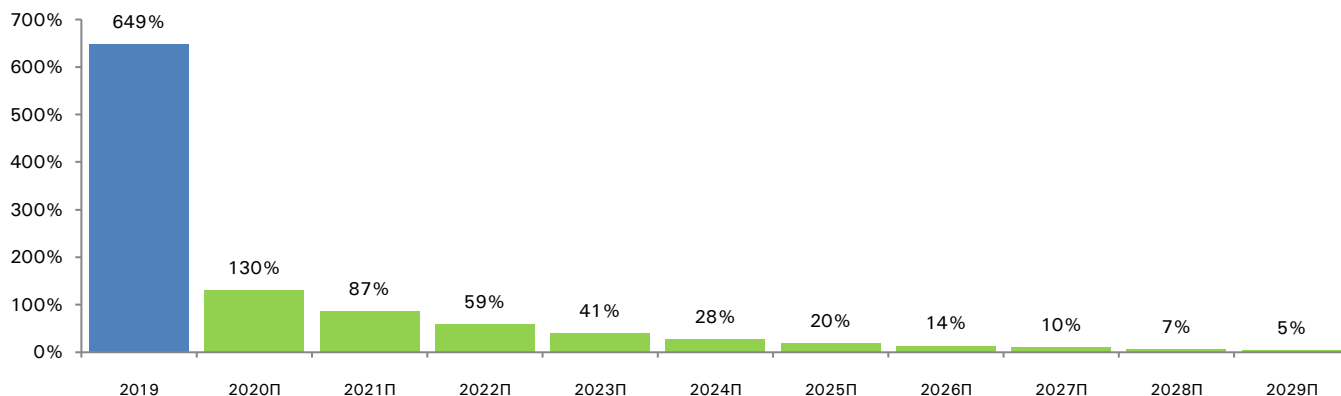
Общая выручка Inari Medical к 2029 прогнозируемому году составит 1,061 млрд, а темпы роста снизятся с 649% до 5% к 2029 году.

Иллюстрация 4. Модель выручки Inari Medical

Модель выручки из целевого рынка	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
ClotTrieve - доля от общей выручки, %	41%	38%	36%	33%	30%	26%	24%	22%	20%	19%	18%	17%
Темпы роста, %		-7%	-5%	-8%	-10%	-11%	-10%	-9%	-7%	-6%	-4%	-3%
Выручка от ClotTrieve, млн USD	3	19	43	73	104	131	151	165	174	180	183	185
Темпы роста, %		594%	119%	71%	43%	26%	15%	9%	6%	3%	2%	1%
FlowTrieve - доля от общей выручки, %	59%	62%	64%	67%	70%	74%	76%	78%	80%	81%	82%	83%
Темпы роста, %		5%	3%	5%	5%	5%	4%	3%	2%	1%	1%	1%
Выручка от FlowTrieve, млн USD	4	32	75	148	247	363	483	595	691	769	830	876
Темпы роста, %		687%	137%	96%	67%	47%	33%	23%	16%	11%	8%	6%
Всего выручка, млн USD	7	51	118	220	351	494	634	759	864	948	1 013	1 061
Темпы роста, %		649%	130%	87%	59%	41%	28%	20%	14%	10%	7%	5%

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

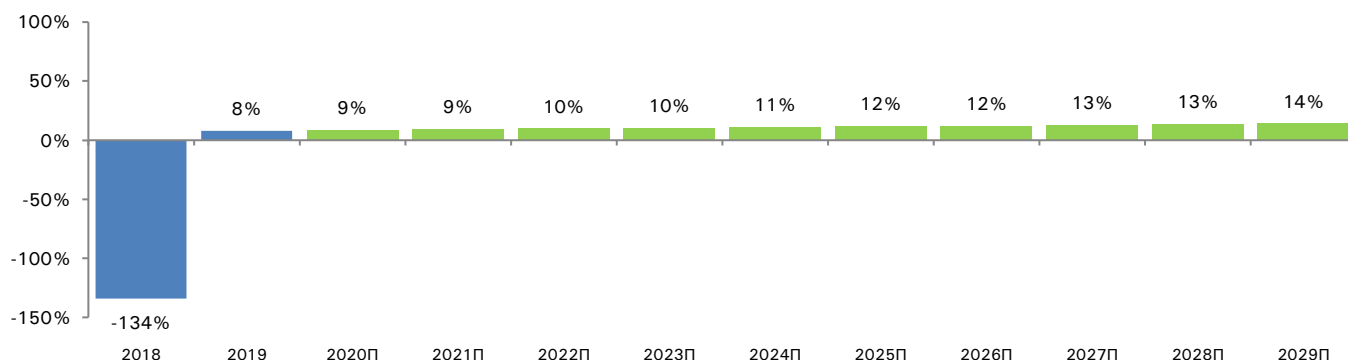
График 7. Прогноз темпов роста Inari Medical



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

2. Маржа в 14% на уровне среднеотраслевых значений. Мы заложили продолжение тренда роста маржи EBIT с 8% в 2019 году до 14% к 2029 году, что равняется среднеотраслевым значениям. Чистые реинвестиции от выручки сократятся с 11,3% до 6% к 2029 году, что равняется среднеотраслевым показателям. Исходя из нашего прогноза в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$493 млн.

График 8. 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 6,7%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 45% от NOPLAT.

4. Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного (\$67 млн) и зрелого (\$903 млн) периода, составит \$998 млн. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$3 млн, поступления от IPO в \$110 млн, наличность на счетах в \$47 млн и стоимость опционов в \$58 млн, собственный капитал Inari Medical можно оценить в \$1,904 млрд.

Учитывая 46,1 млн акций после IPO, целевая цена на 1 акцию равна \$23,2. Потенциал к верхней границе IPO в \$16 составляет 45%.

Иллюстрация 5. Модель оценки Inari Medical методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
темпа роста выручки, %		649%	130%	87%	59%	41%	28%	20%	14%	10%	7%	5%	3,0%
(+) Выручка	7	51	118	220	351	494	634	759	864	948	1 013	1 061	1 093
(x) Операционная маржа	-134%	8%	9%	9%	10%	10%	11%	12%	12%	13%	13%	14%	14%
(=) EBIT	-9	4	10	20	34	51	70	88	106	121	136	149	153
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	0	2	4	7	10	14	18	21	24	27	30	31
(=) NOPLAT	-9	4	8	16	28	41	56	71	84	97	109	119	122
(-) Чистые реинвестиции	4	6	13	23	34	45	55	62	66	67	66	64	55
(=) FCFF	(14)	(2)	(5)	(6)	(6)	(4)	1	9	19	30	42	55	68
FCFF маржа, %	-199,1%	-3,2%	-3,8%	-2,8%	-1,8%	-0,8%	0,2%	1,2%	2,2%	3,2%	4,2%	5,2%	
(x) фактор дисконтирования			0,93x	0,86x	0,80x	0,74x	0,69x	0,65x	0,60x	0,56x	0,53x	0,49x	
PV FCF			(4)	(5)	(5)	(3)	1	6	11	17	22	27	
Терминальная стоимость													1 828
PV Терминальной стоимости													903
Имплицированные переменные модели	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	
Выручка/капитал, x	4,85x	5,08x	4,82x	4,40x	3,95x	3,53x	3,15x	2,82x	2,54x	2,30x	2,11x		
Инвестированный капитал	11	23	46	80	125	180	241	307	374	440	503		
Чистое реинвестирование, %	140%	156%	138%	123%	110%	98%	87%	78%	69%	61%	54%	45%	
Реинвестирование к выручке, %	11,3%	10,7%	10,2%	9,7%	9,2%	8,6%	8,1%	7,6%	7,1%	6,5%	6,0%		
ROIC, %	39%	35%	36%	35%	33%	31%	29%	28%	26%	25%	24%	6,7%	
Маржа NOPLAT, %	8%	7%	7%	8%	8%	9%	9%	10%	10%	11%	11%		
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%	
Бета послерыноговая			1,19	1,17	1,15	1,13	1,11	1,09	1,08	1,06	1,04	1,00	
Премия за риск инвестирования			6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	
Стоимость собственного капитала			7,9%	7,7%	7,6%	7,5%	7,4%	7,3%	7,2%	7,1%	6,9%	6,7%	
Ставка долга, до налогов			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Ставка долга, после налогов			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
СК/Стоимость компании			100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Долг/Стоимость компании			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Средневзвешенная стоимость капитала			7,8%	7,7%	7,6%	7,5%	7,4%	7,3%	7,2%	7,0%	6,9%	6,7%	
Кумулятивная стоимость капитала			0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	
Оценка капитала, млн USD													
(-) Стоимость в прогнозируемом периоде			67										
(+) Стоимость в терминальном периоде			903										
(x) Коэффициент на дату оценки			1,03x										
(=) EV			998										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)			3										
(+) Наличность			47										
(+) Поступления от IPO			110										
(-) Стоимость выпущенных опционов			58										
(=) Оценка собственного капитала			1 094										
Рыночная капитализация			737										
Целевая цена на акцию, USD			23,2										
Максимум диапазона на IPO, USD			16										
Потенциал роста, %			45%										

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

Риски: подготовка, FDA и конкуренция

Подготовка врачей. Принятие продуктов компании в различные больницы будет зависеть от подготовки врачей, практики и выбора пациента. Любой врач может допустить ошибку при процедуре, что может привести к негативным последствиям.

Государственное регулирование. FDA может в любой момент ограничить использование продуктов компании, что в свою очередь может привести к значительному снижению выручки.

Конкуренция. Компания работает на высококонкурентном рынке, и среди конкурентов можно отметить Boston Scientific Corporation, Penumbra, AngioDynamics, Teleflex, Shandong Weigao.

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.
